

Smart.
Fokuserad.
Trygg.

Nexstim

Årsrapport och bokslut 2019



Nexstim Abp har sitt säte i Helsingfors i Finland. Nexstims aktier finns noterade på Nasdaq First North Growth Market Finland och Nasdaq First North Growth Market Sweden.

Nexstim är ett finskt medicintekniskt företag med global verksamhet inom banbrytande metoder för icke-invasiv hjärnstimulering. Företagets unika SmartFocus[®]-teknik för navigerad transkraniell magnetstimulering (nTMS) används för diagnostik och behandling.

På Nexstim har vi förbundet oss att tillhandahålla endast tekniska lösningar som har en fast grund i vetenskaplig och klinisk forskning. Vi har ett nära samarbete med ledande opinionsbildare, som liksom vi tror att TMS kan dra nytta av hjärnans inneboende helande kraft – neuroplasticitet.

Vår mission

Vi möjliggör individanpassad och effektiv behandling och diagnostik av patienter som drabbats av svåra sjukdomar och störningar i hjärnan genom att göra de elektriska fälten synliga och reproducerbara vid transkraniell magnetstimulering.

Vår vision

Att sätta den nya standarden för behandling av nuvarande svårbehandlade sjukdomar och störningar i hjärnan. Individuellt anpassad TMS ger patienterna och deras familjer tillbaka det liv som de trott var över.

Innehåll

Översikt	02
VD:n har ordet	04
Vår strategi	06
Marknadsöversikt	08
Användarintervju	10
Ordförandens uttalande	12

Nexstim-gruppen

Styrelsen	13
Förvaltningsberättelse 2019	14
Koncernredovisning för räkenskapsperioden som avslutades 31/12/2019	23
Noter till resultaträkningen	27

Nexstim Plc – moderbolag

Moderbolagets årsredovisning för räkenskapsperioden som avslutades 31/12/2019	36
Noter till moderbolagets årsredovisning	40
Revisionsanteckning	46

“Vårt mål är att stärka aktievärdet genom att ta till vara den stora potentialen i vår unika SmartFocus® TMS-teknik nu när nervstimulering har vunnit genomslag som en allmänt erkänd behandlingsform.”

Mikko Karvinen, vd



Översikt

Smart. Fokuserad. Läkemedelsfri.

Nexstims proprietära SmartFocus®-teknik med avancerad 3D-navigering är verkligen individanpassade tekniken för navigerad transkraniell magnetstimulering (nTMS). Den ingår i bägge av våra TMS-system som används för behandling (NBT®) och för diagnostik vid neurokirurgi (NBS).



NBT® för navigerad hjärnterapi med SmartFocus® nTMS

Om läkemedel inte hjälper eller man föredrar ett läkemedelsfritt alternativ av någon annan anledning, kan SmartFocus® TMS med Nexstims NBT® vara lösningen för behandling av egentlig depression eller neuropatisk smärta.

Vid depressionsbehandling är det viktigt att TMS hela tiden riktas in mot rätt område i patientens hjärna. Vi på Nexstim använder den senaste vetenskapen – 3D-avbildning av hjärnan och den beprövade navigeringen med TMS – för att kunna individanpassa målet och nivån för stimuleringen enligt patienten och hjärnans unika anatomi.

Nexstims NBT®-system är FDA-godkänt för behandling av egentlig depression och har fått CE-märkning för behandling av egentlig depression och kronisk neuropatisk smärta.



NBS för navigerad hjärnstimulering med SmartFocus® nTMS

Vid neurokirurgi är det av avgörande vikt att känna till tumörens läge i relation till de viktiga hjärnfunktionerna och deras kopplingar i patientens hjärna.

SmartFocus® nTMS kartläggning med Nexstims NBS-system används när tumören antas ligga nära viktiga områden i hjärnan som styr motorik och tal. Kartor av hjärnan som tas fram med SmartFocus® är användbara vid valet av behandlingsmetod.

Nexstims NBS-system är det enda FDA-godkända och CE-märkta navigerade TMS för preoperativ kartläggning av hjärnbarken för motorik och tal.

“Vi är utomordentligt nöjda med hur enkelt det är att använda och de utmärkta resultat som vi har sett under det senaste året då vi har använt SmartFocus® TMS för behandling av patienter som lider av egentlig depression.”

Randall Solomon, MD,
ordförande för Island Psychiatry PC, USA

Översikt över patientens behandlingsoalternativ



Antidepressiva läkemedel



Kognitiv beteendeterap



Transkraniell magnetstimulering (TMS)



Elbehandling (ECT)



Ketamin



SmartFocus® nTMS för genuint individanpassad behandling av depression

Varje hjärna är – precis som varje människa – unik. Därför beror effekten av TMS-stimulering alltid på tillståndet i den enskilda patientens hjärna och hjärnbark.

Med SmartFocus® är det möjligt att ta hänsyn till den unika hjärnan genom att kombinera MRI-undersökning av patienten med unik e-fältsnavigering och integrerad EMG. Det säkerställer att varje behandlingstillfälle utgår från dosering och målinriktning som anpassats individuellt enligt patientens hjärna.

Behandling med SmartFocus® TMS omfattar fem steg, av vilka de tre första behövs bara vid första behandlingstillfället för att anpassa behandlingen för patienten. SmartFocus® TMS säkerställer att data om varje patient sparas och behandlingen kan upprepas på exakt samma ställe och med samma stimuleringsnivå vid varje behandling.



Visa

Visar 3D-vy av din hjärna efter MRT-skanning



Mäta

Anpassar behandlingen till din personliga hjärnstatus



Sikta

Anger behandlingsområdet i hjärnan



Behandla

Se behandlingen av målet – känn dig trygg



Repetera

Dina vitala uppgifter sparas – redo för nästa session av din behandling

VD:n har ordet

Ett framstegsår för behandlingsverksamheten

År 2019 fortsatte Nexstim att etablera sig inom behandlingsverksamheten med fokus på behandling av egentlig depression (MDD). Innevarande år kommer vi att fortsätta satsa i USA som vi ser som den största marknaden för denna indikation.



Mikko Karvinen, verkställande direktör

Ökning av bolagets nettoomsättning totalt:

25 %

Ökning av nettoomsättningen för NBT®:

131 %

Nexstims behandlingsledda strategi gör goda framsteg. Vi gläder oss åt att ett växande antal kunder litar på vår unika SmartFocus® TMS-teknik. År 2019 ökade omsättningen inom NBT® med 131 procent.

Förutom den bättre försäljningen av NBT®-system ser vi också en fortsatt förbättring i försäljningens bredd, som främjats av post-sales med god lönsamhet, inklusive intäkter från tjänster, supportfunktioner, reservdelar och engångsartiklar som säljs per vårdtillfälle. Till följd av den kommersiella organisationens större fokus på att bygga ut behandlingsverksamheten minskade intäkten från NBS som visserligen fortsätter ge koncernen god vinstmarginal.

För att finansiera vår tillväxtstrategi tog vi i fjol in totalt 6,6 miljoner euro nytt kapital genom emissioner av aktier och teckningsoptioner som avslutades i april och november 2019. Jag vill tacka våra investerare som understödde emissionerna. Det gläder mig att bolaget nu har nya betydande ankarinvestorer. Deras stöd till bolaget avspeglar ett förtroende för och engagemang i Nexstims framtid.

Åsidosatta medicinska behov skapar en betydande behandlingsmarknad

Nexstims SmartFocus® TMS-teknik ingår i en växande trend där störningar i hjärnan behandlas med minimalinvasiva eller icke-invasiva metoder som ger mindre systemiska biverkningar och kräver varken sjukhusvård eller anestesi.

Bland annat egentlig depression utgör en betydande affärsmöjlighet med uppskattningsvis 5,9 miljoner patienter i USA och Europa. Behandlingsmarknadens värde kan uppgå till hela 40 miljarder euro. Därför kommer Nexstim att satsa mest på behandlingsverksamheten.

Händelser under 2019

Mars

- FDA:s godkännande för det kortare behandlingsprotokollet iTBS för Nexstims NBT®-system

April

- Aktieemission

Augusti

- Första översikten om användning av NBT®-system för behandling av depression

November

- Emission av teckningsoptioner
- Val av ny styrelseordförande och nya styrelseledamöter

December

- NBT® System får Health Canadas godkännande som medicinteknisk produkt

Med de medel som vi tog in 2019 kan bolaget under 2020 gå vidare med att stärka försäljningen av NBT®-system globalt. Vi är övertygade om att vi kan utöka vår andel av marknaden genom att lyfta fram NBT®-systemets unika navigationsteknik SmartFocus® TMS, som profilerar den bland de icke-navigerande TMS-lösningar som finns på marknaden.

De första rönen om den kliniska potentialen av vår behandlingsteknik vid behandling av depression publicerades i augusti i en vitbok i samarbete med Island Psychiatry, PC. I vitboken redogjordes för de tio första patienterna i följd som genomgick behandling av egentlig depression med Nexstim NBT®-systemet på Island Psychiatrys klinik i New York.

Utfallet för dessa vuxna patienter var gott, 50 procent av patienterna hade uppnått remission då behandlingen avslutades medan 70 procent visade klinisk respons¹⁾. Redan i denna inledande fas visar resultaten vilken potential Nexstims SmartFocus®-teknik kan ha för behandling av egentlig depression. Dessutom visar Island Psychiatrys positiva erfarenheter av den kliniska integrationen, användningen och precisionen i Nexstim NBT®-systemet de många fördelar som vår teknik ger både patienterna och klinikerna.

Bedömning av strategiska alternativ

Vi kommer att arbeta för att öka antalet installerade NBT®-system genom att höja medvetenheten på marknaden om SmartFocus®-tekniken och öka antalet patienter med egentlig depression som fått behandling. Vårt särskilda fokusområde är USA som vi ser som vår största och mest lönsamma marknad för systemet.

På så sätt kan vi samla in kliniska data i vårt patientregister som underlag för vårt marknadsföringsbudskap och fler installationer av NBT®-system. I kombination med vårt starka nätverk av ledande opinionsbildare i USA kommer detta att stödja våra marknadsföringsinsatser.

Vi utvärderar olika lösningar för långfristig finansiering och strategiska alternativ för våra verksamheter. Fokuseringen på behandlingsinriktningen innebär att vi också fortsätter att leta efter en partner till verksamheten inom preoperativ kartläggning.

Dessutom fortsätter vi diskussionerna om eventuell samarbete med ett ledande akademiskt institut i Kalifornien gällande behandling av patienter med svår behandlingsresistent depression (treatment resistant depression, TRD), som vårdas på sjukhus och löper risk att begå självmord. Vi är övertygade om att institutets teknik i kombination med Nexstims SmartFocus®-teknik kan ge en ny och effektiv behandlingsform för denna patientgrupp.

Trots att USA är vår viktigaste marknad inom egentlig depression fortsätter vi insatserna för försäljning av NBT®-systemet i Europa där det har godkänts även för behandling av kronisk neuropatisk smärta. Vi planerar att utvärdera nya kliniska studier inom kronisk smärta där vi har sett starka data från flera europeiska kliniker som har valt att använda vår NBT®-teknik för dessa behandlingar som inbegriper en betydande affärsmöjlighet.

"Vi gläder oss åt att ett växande antal kunder litar på vår unika SmartFocus® TMS-teknik."

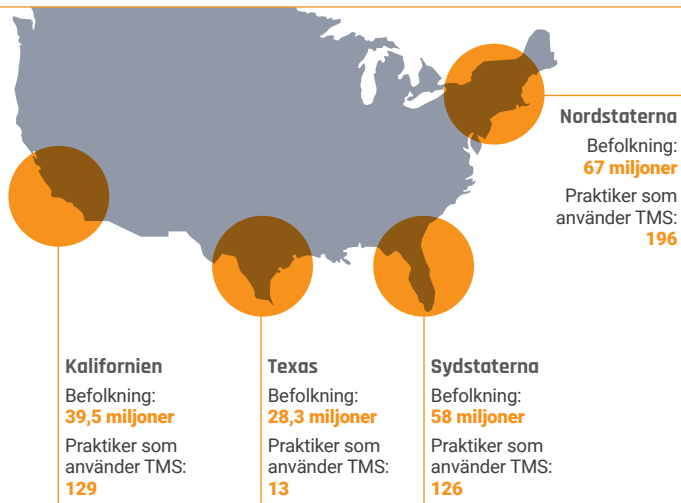
¹⁾ Heyman A. et al. Use of Nexstim Navigated Brain Therapy (NBT®) System in Treatment of Major Depressive Disorder – initial experience. Vitboken finns på www.nexstim.com/research/white-papers/.

Vår strategi

Fokus på behandling

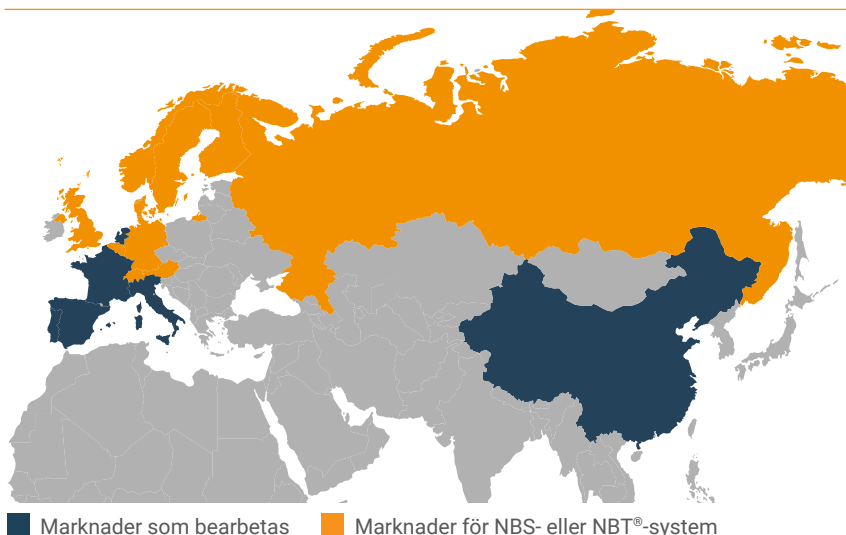
Nexstim fokuserar på att validera och kommersialisera den individualiserade SmartFocus® TMS-tekniken för stimulering av hjärnan vid indikationer där de nuvarande behandlingsalternativen inte ger fullgott resultat, nämligen depression och kronisk smärta. Vi investerar i försäljning och marknadsföring samt våra kliniska resurser och fortsätter att skaffa fram medel med denna inriktning. Vårt mål är att bygga upp försäljningen i USA och på den breda EU-marknaden för de indikationer i vilka vi redan har erhållit godkännande. Enligt vår bedömning finns det också en stor försäljningspotential på den tills vidare outnyttjade asiatiska marknaden.

USA



Nexstim investerar i kommersialiseringen av NBT® i USA med fokus på TMS-center och stora psykiatripraktiker i nyckelregioner i landet (Kalifornien, Texas, sydöststaterna och nordöststaterna). Vi stärker också vårt nätverk av framstående opinionsbildare i USA. I Kanada har Nexstim en återförsäljare med ett gott kontaktnät.

Europa och Asien



Utanför USA har vi direkta säljorganisationer för tysktalande länder och Storbritannien. Dessutom har vi ett starkt återförsäljarnät i flera andra regioner, som Norden, Italien, Polen, Ryssland och Hongkong.

Nexstim har ett starkt globalt fotfäste inom preoperativ kartläggning, med flera framstående sjukhus som använder vårt NBS-system. I Europa går vi vidare med att stärka försäljningen inom kronisk neuropatisk smärta, där vi ser betydande affärsmöjligheter.

Ökning av netto-
omsättningen för NBT®

131 %

Installerade NBT®-system
i kommersiell användning

23 system

Återkommande intäkter
från NBT® 2019

66 %

(Total NBT-intäkt minus
NBT-system)

Strategiutfall 2019

Nexstims bestånd av installerade NBT®-system i kommersiell användning ökade till 23 system. Systemen har levererats till kliniker i USA för behandling av egentlig depression samt till sjukhus och kliniker i Europa och övriga världen för behandling av egentlig depression och kronisk neuropatisk smärta. Utöver de ovan nämnda kommersiella systemen används flera NBT®-system på framstående universitet och andra institutioner runt om i världen för forskning och referens samt av ledande opinionsbildare.

Under 2019 upplevde vi också flera framgångar med att föra strategin framåt inom både försäljning och de kliniska tillämpningarna av vår teknik för att bättre tillmötesgå kundernas behov genom

- FDA:s godkännande för det nya, kortare behandlingsprotokollet iTBS för Nexstims NBT®-system vid behandling av patienter med egentlig depression
- inrättande av Nexstims medicinska råd (Clinical Advisory Board) som stöd för nätverket av opinionsbildare (se s. 9)
- inträde på den svenska marknaden för behandling av depression
- godkännande för NBT® i Kanada breddar marknaden i Nordamerika.

Affärsmöjligheter i USA

- Egentlig depression är en av de vanligaste psykiska sjukdomarna i USA, där uppskattningsvis 7,1 procent av den vuxna befolkningen har drabbats av minst en depressiv episod (år 2017)¹⁾
- De flesta stora kommersiella betalarorganisationer i USA betalar patientersättning för behandling med TMS vid depression och Medicare täcker TMS-behandling till 100 procent för patienter med depression.
- Högavancerade Smartfocus® TMS: precisionen har validerats för neurokirurgi, vilket profilerar tekniken bland de konkurrerande lösningarna. Systemet är också den enda TMS-lösningen med integrerad navigering, MRI och EMG.

Affärsmodell för regelbunden intäkt

Affärsmodellen för behandlingsverksamheten möjliggör en regelbunden intäktström genom hög användningsfrekvens per system. Vi har olika prisalternativ och leasingprogram för kunderna, till exempel

- betalning enligt användning (pay-per-use lease)
- obegränsad användning per månad
- försäljning av system + engångsartiklar + servicekontrakt.

Ekonomiska fördelar för kunderna

Kliniker behöver inget startkapital för leasing med betalning per användningsgång och kan alltså göra vinst från första patienten. En klinik kan uppskattningsvis nå en årlig vinst på upp till 150 000 dollar, om man räknar med 30 behandlingar per patient och 50 patienter per år. Nexstim siktar globalt mot en årlig intäkt på cirka 100 tusen euro för varje NBT®-system. År 2019 var den genomsnittliga årsintäkten per NBT®-system 85 tusen euro.

Vi erbjuder affärsmodeller som möjliggör verksamhetstillväxt för kunderna och för oss. Exempelvis har samtliga NBT®-system i USA ursprungligen installerats med betalning enligt användning, men nu har en del av kunderna i USA beslutat att övergå till betalning för obegränsad användning per månad då antalet patienter har ökat.

Följande steg

Vidareutveckla sälj- och marknadsföringsorganisationen speciellt på marknaden i USA

Stärka aftersales-servicen och kliniska supporttjänster för att öka användningen av systemet för behandling

Fortsätta söka partnerskap inom affärsverksamheten för preoperativ kartläggning

Införa effektivare processer inom affärsverksamhet, design och tillverkning för att minska kostnaden för sålda varor

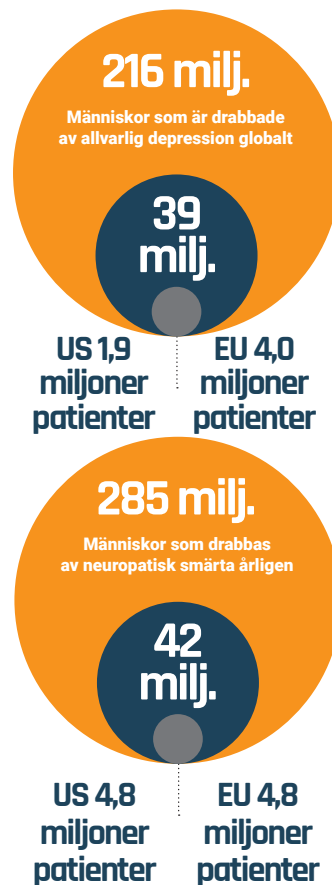
Utvärdera framtida utökning av indikationer

¹⁾ National Institute of Mental Health (NIMH)

Marknadsöversikt

En snabbt växande marknad

Marknaderna för NBT[®] växer snabbt för behandling av både egentlig depression och neuropatisk smärta. Egentlig depression drabbar 2–5 procent av befolkningen i industriländerna, medan det i USA och Europa finns cirka 10 miljoner potentiella patienter som lider av neuropatisk smärta.¹⁾



Egentlig depression (MDD)

De största möjligheterna för affärsutveckling för Nexstims NBT[®]-behandlingsverksamhet på kort sikt finns på hemmamarknaden i USA. Egentlig depression är den vanligaste mentala störningen i USA, där cirka 16 miljoner vuxna amerikaner lider av egentlig depression och omkring en tredjedel av patienterna med egentlig depression inte får någon behandling.²⁾ Marknaden för behandling av egentlig depression i USA förväntas växa till följd av en åldrande befolkning, ökande prevalens av egentlig depression, ökande prevalens hos kvinnor, åsidosatta medicinska behov och skenande utgifter för psykisk hälsovård.²⁾

Den potentiella behandlingsmarknaden för NBT[®] för depression är cirka 5,9 miljoner patienter, vilket motsvarar ett värde på över 40 miljarder euro.³⁾

Kronisk neuropatisk smärta

Nexstim NBT[®]-behandling av kronisk neuropatisk smärta befinner sig i utvärderingsstadiet och bjuder på intressanta framtidsutsikter. NBT[®]-systemet har CE-märkning också för behandling av kronisk unilateral neuropatisk smärta och används för denna indikation på flera sjukhus i Europa.

I USA och Europa finns cirka 10 miljoner potentiella patienter som lider av neuropatisk smärta¹⁾. Uppskattningsvis 40–50 procent av patienter med neuropatisk smärta får ingen effektiv smärtlindring.¹⁾

¹⁾ Global branschanalys

²⁾ U.S. Major Depressive Disorder (MDD) Market: Industry Analysis & Outlook (2018-2022)

³⁾ PMSI Consultings analys och uppskattningar

Behandlingsvärde för uppskattad adresserbar marknad för depression

€ 40 miljarder

Nexstims medicinska råd

Inriktning på forskning

På Nexstim har vi förbundit oss att tillhandahålla endast sådana tekniska lösningar som har en fast grund i vetenskaplig och klinisk forskning.

År 2019 inrättade vi ett medicinskt råd (Scientific Advisory Board) bestående av fyra ledande opinionsbildare inom TMS. De bidrar med specialistsupport, råd och handledning i utvecklingen av nya produkter och kliniska tillämpningar.

Professor Linda Carpenter, MD

Linda Carpenter är professor i psykiatri och mänskligt beteende vid Alpert Medical School of Brown University i USA.

Professor Carpenter har gedigen erfarenhet inom transkranial magnetstimulering (TMS). Hon är grundare av och direktör för Butler Hospital TMS Clinic and Neuromodulation Research Facility och är sedan 2016 direktör för Clinical TMS Society. Professor Carpenter forskar och ger behandling med TMS för egentlig depression på Butler Hospital TMS Clinic.

Professor Paul Fitzgerald, MD

Paul Fitzgerald är professor i psykiatri och direktör för Epworth Centre for Innovation in Mental Health i Melbourne i Australien. Han är också direktör för terapeutisk hjärnstimulering på Monash Alfred Psychiatry Research Centre (MAPrc).

Professor Fitzgerald är en pionjär inom utvecklingen av behandlingsmetoder som bygger på hjärnstimulering vid psykiska störningar. Han leder det största kliniska TMS-programmet i Australien, med speciell fokus på svår eller behandlingsresistent depression.

Professor Turo Nurmikko, MD

Turo Nurmikko är professor i smärtlindring på Walton Centre NHS Foundation Trust. Han är känd för omfattande forskning i smärtlindring, speciellt kronisk neuropatisk smärta.

Professor Nurmikko ledde en shamkontrollerad överkorsningsprövning med Nexstim NBT®-systemet på 38 patienter med unilateral kronisk neuropatisk smärta. Studien visade att 44 procent av patienterna som behandlades med NBT® erhöll kliniskt meningsfull smärtlindring som varade i minst tre veckor.

Professor Alvaro Pascual-Leone, MD

Alvaro Pascual-Leone är professor i neurologi och vice dekan för klinisk och överbyggande forskning vid Harvard Medical School. Han är en av de mest framstående personerna inom utvecklingen av transkranial magnetstimulering (TMS) inom kognitiv neurovetenskap och dess tillämpningar inom neurologi, psykiatri och neurorehabilitering.

Professor Pascual-Leone använder TMS-terapi för behandling av patienter som lider av egentlig depression på Berenson-Allen Center for Noninvasive Brain Stimulation som är ett Harvard-anknutet institut vid Beth Israel Deaconess Medical Center i Boston i Massachusetts, USA.

Användarintervju

Förtroende- byggande

Neuro Wellness TMS Centers of America är en stor TMS-behandlingsgivare i Florida i USA. Företaget började använda Nexstim NBT®-systemet med SmartFocus® TMS i början av 2019. Matthew Lahn, operativ direktör för Neuro Wellness, berättar om de erfarenheter som man haft av systemet.

Hur många patienter med depression behandlar ni dagligen med Nexstim SmartFocus® TMS?

I medeltal behandlar vi 8–10 patienter per dag, men antalet kommer troligen att öka betydligt under 2020.

Vilken typ av patienter med depression behandlar ni med Nexstims system?

Vi behandlar patienter i alla åldrar från 16-åringar till åttioplussare som lider av måttlig till svår egentlig depression.

Vilken uppfattning har du och ditt team av att använda Nexstim SmartFocus® TMS?

Vår allmänna uppfattning av att använda Nexstim SmartFocus® TMS har varit mycket positiv. Behandlingen är förstklassig och går att rikta in mycket mer exakt än konkurrenternas TMS-apparater.

Hur många patienter planerar ni att behandla med Nexstim SmartFocus® TMS under 2020?

Vårt mål är att behandla minst 250 patienter i år på det nuvarande behandlingsstället. Vi planerar att utöka antalet behandlingsställen vilket förhoppningsvis kommer att öka antalet patienter med ytterligare ett par hundra.





Ordförandens uttalande

Tillförsikt inför framtiden

Doktor Leena Niemistö valdes till ny ordförande för Nexstims styrelse i november 2019. Niemistö har fullt förtroende för den tekniska överlägsenheten i Nexstim SmartFocus® TMS och dess kapacitet att verkligen hjälpa i kampen mot funktionsnedsättande sjukdomar i hjärnan. Därmed uppstår en potential för betydande aktievärde för Nexstims aktieägare nu när nervstimulering har vunnit genomslag som en allmänt erkänd behandlingsform.



Dr. Leena Niemistö, Styrelseordförande

Jag har verkligen sett fram emot att börja jobba med det otroligt kunniga teamet på Nexstim. Min personliga mission är att hjälpa finländska medicintekniska bolag att utveckla exakta och kostnadseffektiva diagnos- och behandlingsmetoder för patienter som lider av kroniska sjukdomar. Nexstim kan bidra till att betydligt höja livskvaliteten hos patienter med egentlig depression och kronisk neuropatisk smärta.

Framtiden för nervstimulering och TMS ser mycket stark ut. De nya bevis som vi fått från klinisk användning gör mig övertygad om att navigerad TMS till och med kan bli den nya guldstandarden för behandling av egentlig depression och svår, behandlingsresistent depression. Vi har dessutom sett mycket lovande första resultat av användning av TMS mot kronisk neuropatisk smärta, men det behövs mer evidens och ett bredare godkännande för användningen av TMS för denna indikation.

Nexstim SmartFocus® TMS är den mest sofistikerade och exakta TMS-tekniken på marknaden. Inom neurokirurgisk diagnostik har dess kliniska värde fastställts tydligt i över 79 publikationer i vilka redogörs för användningen av systemet på totalt inemot 3 500 patienter. Det vittnar om en noggrannhet och precision som möjliggör terapeutisk tillämpning av individanpassade medicinska ingrepp.

Om fem år kan Nexstim tack vare denna tekniska överlägsenhet vara ledande TMS-leverantör på marknaden och till och med sätta den nya standarden för behandling av svåra sjukdomar och störningar i hjärnan.

Dr. Leena Niemistö
Styrelseordförande

Styrelsen



1

Leena Niemistö

Styrelseordförande

Leena Niemistö är ordförande för Nexstims styrelse sedan november 2019. Niemistö har gedigen erfarenhet inom hälso- och sjukvård och bolagsstyrning. Hon är medicine doktor och filosofie doktor från Helsingfors universitet. Hennes specialitet är fysikalisk medicin och rehabiliteringsmedicin inom vilket område hon har över tjugo års läkarerfarenhet. Dessutom har hon varit verkställande direktör för det privata vårdbolaget Dextra samt vice verkställande direktör för social- och hälsovårdsbolaget Pihlajalinna.

Leena Niemistö är för närvarande styrelseledamot i fem börsbolag i Finland. Hon investerar också aktivt i tillväxtföretag inom health tech-branschen. Niemistös investeringsbolag är den största aktieägaren i Nexstim.



2

2

Rohan J. Hoare

Vice styrelseordförande

Rohan J. Hoare är verkställande direktör för EndoStim, ett bolag som arbetar med att ta fram en ny behandling mot gastroesofageal refluxsjukdom. Han har omfattande erfarenhet inom neuromodulering, inklusive ryggmärgstimulering, djup hjärnstimulering, vagusnervstimulering, occipital nervstimulering och esofageal nervstimulering.

Hoare har tidigare varit direktör för neuromodulering på LivaNova (företag som bildats genom sammanslagning av Cyberonics och Sorin Group) samt operativ direktör för Cyberonics. Innan det innehade han flera ledande positioner på St. Jude Medical, sist som direktör för neuromoduleringsdivisionen. Under sin tidiga karriär var Rohan konsult på McKinsey & Co., som är en ledande konsultbyrå inom affärsledning. Han har doktorerat i fysik vid Harvarduniversitetet där han studerade som Fulbrightstipendiat.

3

Martin Forss

Styrelseledamot

Martin Forss är styrelseledamot sedan november 2019. Han är företagare, investerare och styrelseproffs i små och medelstora företag. Han är också känd som en erfaren affärsledare, senast som verkställande direktör för det privata tandläkarbolaget Oral Hammaslääkärit.

Martin är nationalekonom med gedigen arbetserfarenhet av direktorspositioner i både börsbolag och många riskkapitalbolagsägda företag.



3

4

Tomas Holmberg

Styrelseledamot

Tomas Holmberg har arbetat i 25 år inom affärsjuridik i Finland och utomlands. Han har varit både intern och utomstående rådgivare till flera företag, från uppstartsbolag till internationella storbolag med global närvaro. Efter en karriär först på Nokia Networks och Nokia Ventures Organization och senare som partner på Hannes Snellman Advokatbyrå är Tomas nu en oberoende rådgivare.

Tomas är också aktiv inom Sidenvägsinitiativet mellan Norden och Kina genom sina kontakter med Shanghai-baserade E. J. McKay & Co., som är strategisk rådgivare inom företagsförvärv. Tomas engagerar sig i samhället som vice ordförande för Aamu Finlands Barn Cancerstiftelsen som stödjer forskning i och utveckling av behandlingsmetoder mot barncancer. Tomas är juris magister från Helsingfors universitet.



4

Nexstim abp:s förvaltningsberättelse 2019

Nexstim-koncernen

Nexstim är ett finländskt medicinteknikbolag som verkar på den globala marknaden. Vår mission är att möjliggöra individualiserad och effektiv diagnostik och behandling av svåra sjukdomar i hjärnan.

Nexstim har tagit fram en banbrytande teknik för icke-invasiv hjärnstimulering som kallas SmartFocus®. SmartFocus® bygger på transkraniell magnetstimulering (transcranial magnetic stimulation, TMS) i kombination med 3D-navigering. Den unika tekniken möjliggör exakt och individuellt anpassad stimulering av det rätta området i hjärnan.

SmartFocus® TMS används i Nexstims system för navigerad hjärnterapi (Navigated Brain Therapy, NBT®) som fått godkännande från FDA för marknadsföring och försäljning i USA för behandling av egentlig depression. NBT®-systemet har i Europa fått CE-märkning för behandling av egentlig depression och kronisk neuropatisk smärta.

År 2019 var första året för kommersialisering av depressionsbehandling efter att Nexstim i maj 2018 hade börjat marknadsföra NBT®-systemet i USA för behandling av egentlig depression (major depressive disorder, MDD). Strategin med fokus på behandlingsverksamheten har gett gott resultat. År 2019 levererade bolaget sammanlagt 17 nya NBT®-system, av vilka nio till USA och åtta till Europa och den övriga världen. Vid utgången av december 2019 uppgick antalet aktiva installerade NBT®-system till 23 anläggningar, med tio installationer i USA och sammanlagt tretton installationer i Europa och den övriga världen. I USA har NBT®-systemen installerats på kliniker för behandling av egentlig depression. I Europa och den övriga världen används de för behandling av både egentlig depression och kronisk neuropatisk smärta. Utöver de ovan nämnda kommersiella installationerna används flera NBT®-system runt om i världen på kända universitet och andra forskningsinstitut samt för referens och av ledande opinionsbildare (key opinion leader, KOL).

Nexstim marknadsför också sitt system för navigerad hjärnstimulering (Navigated Brain Stimulation, NBS) som bygger på samma teknikplattform, det vill säga SmartFocus® TMS. NBS-systemet är det enda FDA-godkända och CE-märkta TMS-systemet för preoperativ kartläggning av hjärnbarken för motorik och tal.

Nexstims NBS-system används för prekirurgisk diagnostik vid hjärnkirurgi. Försäljningen och marknadsföringen av Nexstims NBS-system har främst varit inriktad på universitet och universitetssjukhus med stark närvaro av ledande opinionsbildare (KOL) inom neurokirurgi och radiologi. Hittills har Nexstim sålt totalt cirka 170 NBS-system.

Nexstims produkter tillverkas av underleverantörer i Finland.

Bolagets registrerade firma är på finska Nexstim Oyj ("bolaget") (på svenska Nexstim Abp och på engelska Nexstim Plc). Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat enligt finsk rätt. Bolaget har sitt säte i Helsingfors, Finland. Bolaget är registrerat i det finska Handelsregistret under organisationsnumret 1628881-1. Nexstim har två helägda operativa dotterbolag. Nexstim Inc. bildades 2008 enligt rättspraxis i delstaten Delaware. Nexstim Germany GmbH bildades 2008 enligt tysk rätt. Bolaget har inga lokaler i Tyskland.

Nexstim Abp:s aktier noteras på Nasdaq First North Growth Market Finland och Nasdaq First North Growth Market Sweden.

Koncernens viktiga nyckeltal

	01/12/2019 12 mån. €000	01/12/2018 12 mån. €000
Nettoomsättning	3 348,1	2 672,1
Personalkostnader	-4 713,0	-3 937,5
Övriga rörelsekostnader	-3 647,5	-3 985,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-524,6	-424,0
Rörelsevinst/-förlust	-6 517,4	-6 315,6
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	-6 782,6	-6 154,3
Vinst per aktie (euro)*	-0,25	-1,93
Kassaflöde från löpande verksamhet	-6 681,5	-6 192,5
Kassa och bank	4 266,2	7 175,2
Summa eget kapital	-740,1	-294,3
Soliditet (%)	-8,49	-0,98
Antal aktier vid rapportperiodens utgång (st.)*	62 786 630	3 253 751
Antal aktier under rapportperioden i genomsnitt (st.)*	27 611 274	3 187 487
Utspätt antal aktier vid rapportperiodens utgång (st.)*	64 080 578	4 431 575
Utspätt antal aktier under rapportperioden i genomsnitt (st.)*	36 392 323	4 577 627

*Aktiernas antal har i tabellen justerats enligt minskningen av aktier 26 november 2018, varvid antalet aktier dividerades med 30.

Ekonomisk översikt

Siffrorna inom parentes (euro i tusental) hänvisar till motsvarande period föregående år, om inte annat anges.

Rörelseresultat

Nettoomsättning

Omsättningen 1/1–31/12 2019 uppgick till 3 348,1 tusen euro (2 672,1), ökning 25,3 procent. NBT-verksamhetens omsättning 1/1–31/12 2019 uppgick till 1 522,9 tusen euro (659,9), ökning 130,8 procent. NBS-verksamhetens omsättning 1/1–31/12 2019 uppgick till 1 825,2 tusen euro (2 012,2), minskning 9,3 procent.

Tillverkning för eget bruk

Tillverkning för eget bruk 1/1–31/12 2019 uppgick till 38,9 tusen euro (36,3). Beloppet utgörs av aktiverade utvecklingskostnader.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter 1/1–31/12 2019 uppgick till 24,1 tusen euro (33,7).

Material och tjänster

Kostnaderna för material och tjänster 1/1–31/12 2019 uppgick till -1 043,4 tusen euro (-710,3).

Personalkostnader

Personalkostnaderna 1/1–31/12 2019 uppgick till -4 713,0 tusen euro (-3 937,5). Ökningen härrörde främst från en större personalstyrka.

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar 1/1–31/12 2019 uppgick till -524,6 tusen euro (-424,0).

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader 1/1–31/12 2019 uppgick till -3 647,5 tusen euro (-3 985,9).

Rörelsevinst/-förlust

Rörelseförlusten 1/1–31/12 2019 uppgick till -6 517,4 tusen euro (-6 315,6).

Finansiella intäkter och kostnader

Finansnetto 1/1–31/12 2019 uppgick till -259,5 tusen euro i kostnader (intäkter 163,0). Ändringen härrörde främst från valutakursvinster vid koncerninterna lån.

Rörelseresultat

Rapportperiodens rörelseresultat 1/1–31/12 2019 uppgick till -6 776,9 tusen euro (-6 152,6).

Inkomstskatt

Inkomstskatten 1/1–31/12 2019 uppgick till -5,7 tusen euro (-1,7).

Rapportperiodens vinst/förlust

Rapportperiodens förlust 1/1–31/12 2019 uppgick till -6 782,6 tusen euro (-6 154,3).

Finansiell ställning

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar per 31/12 2019 uppgick till 1 223,3 tusen euro (904,6). Immateriella tillgångar, vars värde uppgick till 363,9 tusen euro (429,9) per 30/12 2019, utgjordes främst av aktiverade utvecklingskostnader och immateriella rättigheter. Materiella tillgångar, vars värde var 859,4 tusen euro (464,7) per 30/12 2019, utgjordes främst av aktiverad NBT®-utrustning som används av kunder.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar per 31/12 2019 uppgick till 6 431,4 tusen euro (8 757,4).

Summa eget kapital

Koncernens eget kapital per 31/12 2019 uppgick till -740,1 tusen euro (-294,3).

Skulder

Långfristiga skulder

Bolagets långfristiga skulder per 31/12 2019 uppgick till 5 288,4 tusen euro (7 063,4). Posten utgörs av kapitallån, andra räntebärande lån och erhållna förskott. Minskningen härrörde främst från återbetalningar på lånet från Kreos Capital.

Kortfristiga skulder

Bolagets kortfristiga skulder per 31/12 2019 uppgick sammanlagt till 3 106,4 tusen euro (2 792,9). Posten utgörs huvudsakligen av lån från kreditinstitut, leverantörsskulder och resultatregleringar.

Nexstim abps förvaltningsberättelse 2019 fortsättning

Finansiering och investeringar

Likviden per 31/12 2019, som består av kassa och bank, uppgick till 4 266,2 tusen euro (7 175,2).

Nettokassaflöde från löpande verksamhet 2019 uppgick till -6 681,5 tusen euro (-6 192,5).

Kassaflöde från investeringar under rapportperioden uppgick till -843,3 tusen euro (-610,8).

Nettokassaflödet 2019 uppgick till 4 615,8 tusen euro (5 504,8). Kassaflöde från aktieemissioner uppgick sammanlagt till 6 606,0 tusen euro (961,5) under den tolv månadersperiod som gick ut 31/12 2019.

Moderbolagets kortfristiga och långfristiga koncerninterna fordringar på dotterbolag uppgår till 13,5 miljoner euro. Beträffande de riskfaktorer som beskrivs i avsnitten "Fortsättning av verksamheten" och "Betydande risker och osäkerhetsfaktorer" med avseende på bolagets förmåga att fortsätta verksamheten råder det stor osäkerhet om verkställbarheten och därmed värderingen för de långfristiga och kortfristiga fordringarna mellan koncernföretag. Ifall dessa fordringar inte kan drivas in till fullo föreligger det en betydande risk för att moderbolaget kan förlora aktiekapitalet.

Fortsättning av verksamheten

Bokslutsrapporterna för 2019 avser den löpande verksamheten och utgår ifrån att Nexstim kan realisera sina tillgångar och reglera sina skulder inom ramen för den normala affärsverksamheten under en förutsebar framtid. Bolaget uppskattar att det inte har tillräckligt med rörelsekapital för att uppfylla sina nuvarande behov, det vill säga under en period av minst 12 månader från och med dagen för dessa bokslutsrapporter. På basis av en konservativ resultatprognos och kostnadsberäkning samt med beaktande av bolagets kassa och bank per 31/12 2019 (4 miljoner euro) utgår bolaget ifrån att totalt 2 miljoner euro räcker till för att täcka underskottet i rörelsekapital åtminstone för ovan nämnda tolv månadersperiod, förutsatt att bolaget kan uppfylla avtalsvillkoren för ett lån från Kreos Capital V (UK) Limited ("Kreos") och att inga betalningsdröjsmål eller väsentliga negativa ändringar inträffar som skulle berättiga Kreos att säga upp lånet i förtid. Under dessa förutsättningar uppskattar bolaget att dess rörelsekapital kommer att räcka till utgången av andra kvartalet 2020.

Om förutsättningarna med avseende på Kreos inte uppfylls och Kreos återkräver lånet inklusive ränta och avgifter, skulle bolaget behöva totalt 4 miljoner euro för att täcka underskottet i rörelsekapitalet under nämnda tolv månadersperiod och bolaget räknar i så fall med att ha tillräckligt med rörelsekapital till utgången av maj 2020.

Bolaget fortsätter utvärdera olika finansieringsmöjligheter och strategiska alternativ för sina verksamheter. De strategiska alternativen omfattar eventuell avyttring av diagnostikverksamheten eller till och med ett public-to-private uppköp av hela bolaget i syfte att säkerställa bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om finansieringsalternativen eller de strategiska partnerskapen inte blir av eller förverkligas endast delvis eller om bolagets intäkter blir lägre än förväntat, avser bolaget att försöka ta in ytterligare skuld- eller kapitalfinansiering eller anpassa kostnadsstrukturen främst genom att minska de fasta kostnaderna, såsom personalkostnaderna, samt vid behov kostnaderna för att bygga upp och utveckla en egen försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Såsom anges ovan finns det betydande osäkerhetsfaktorer som anknuter till bolagets likviditet och dess inverkan på bolagets ekonomiska resultat samt framgången för de eventuella finansieringsmöjligheterna. Bolagets ledning har beaktat detta i bedömningarna av bolagets fortlevnad. Om bolaget inte lyckas få in ytterligare finansiering kan det drabbas av allvarliga finansiella problem.

Organisation och personal

Nexstims strategi är att endast rekrytera medarbetare som bolaget anser besitta sådan kärnkompetens och sådant kunnande som behövs för bolagets effektiva verksamhet. Nexstim har i enlighet med sin strategi lagt ut största delen av sina funktioner, inklusive produktion.

Bolaget är indelat i följande fem operativa verksamhetsområden:

- Kliniska avdelningen
- Forskning och utveckling (FoU)
- Operationer
- Försäljning och marknadsföring, inklusive post-sales och service
- Administration, inklusive stödfunktionerna för ekonomi, juridik, kvalitet och myndighetsgodkännande

På bokslutsdagen för 2019 hade Nexstim-koncernen 37 fast anställda medarbetare (2018: 34). Vid utgången av 2019 hade Nexstim Abp 23 medarbetare med fast anställning (2018: 23). Under räkenskapsperioden 2019 hade Nexstim-koncernen i genomsnitt 36 fast anställda (2018: 29).

Strategi

Nexstims mission

Vi möjliggör individualiserad och effektiv behandling och diagnostik av patienter som drabbats av svåra sjukdomar och störningar i hjärnan genom att med hjälp av transkraniell magnetstimulering (Transcranial Magnetic Stimulation, TMS) göra de elektriska fälten synliga och reproducerbara.

Nexstims vision

Att sätta den nya standarden för behandling av för närvarande svårbehandlade sjukdomar och störningar i hjärnan. Individuellt anpassad TMS ger patienterna och deras familjer tillbaka det liv som de trott var över.

Nexstims strategi

Nexstim fokuserar på att validera och kommersialisera den individualiserade SmartFocus™ TMS-tekniken för stimulering av hjärnan vid indikationer där de nuvarande behandlingsalternativen inte ger fullgott resultat. Sådana indikationer är behandling av depression och kronisk smärta.

Vi investerar i försäljning och marknadsföring samt våra kliniska resurser och fortsätter att skaffa fram medel för vår tillväxt. Vårt mål är att bygga upp försäljningen i USA och på den breda EU-marknaden för de indikationer i vilka vi redan har erhållit godkännande samt ta fram kliniska patientregisterdata som stöd för våra kommersialiseringsinsatser. Enligt vår bedömning finns det dessutom en stor försäljningspotential på den tills vidare outnyttjade asiatiska marknaden där vi fortsätter att kartlägga möjligheterna.

Nexstim fokuserar också på att utnyttja hela den kommersiella potentialen för SmartFocus™ TMS-tekniken vid preoperativ kartläggning av hjärnan med hjälp av navigerad hjärnstimulering (Navigated Brain Stimulation, NBS). Vi anlitar samarbetspartner för support och utveckling av preoperativ kartläggning.

Vårt viktigaste fokusområde fortsätter att vara behandlingstekniken (NBT®) där marknadspotentialen är bäst. Den erbjuder också flexibla avkastningsmodeller för att öka omsättningen till exempel genom en ökning av försäljningen av engångsartiklar.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Den 14 januari 2019 meddelade bolaget att Nexstim Abp under 2018 hade överfört resurser och fokus till försäljning av systemet för navigerad hjärnterapi (Navigated Brain Therapy, NBT®) för behandling av egentlig depression. Strategin har varit framgångsrik i USA, Europa och andra delar av världen. Bolaget meddelade också att det för närvarande utvärderar möjligheterna för en finansieringsrunda för att hitta finansiering för kommersialiseringen av Nexstims behandlingssystem.

Den 25 januari 2019 meddelade Nexstim att förvaltare av de förvaltarregistrerade aktierna hade gjort ett räknefel i anslutning till minskningen av antalet aktier i bolaget, och att det efter att felet korrigerats återstod i bolagets ägo fem (5) egna aktier av de 9 000 aktier som givits vederlagsfritt ut till bolaget självt 21 november 2018 och av vilka 7 724 aktier annullerats genom styrelsens beslut av 30 november 2018. Styrelsen beslutade att även dessa fem aktier ska annulleras.

Styrelsen fattade dessutom beslut om att annullera sammanlagt 33 300 optionsrätter 2016B och 16 700 optionsrätter 2016C, vilka kommit i bolagets ägo genom avslutad anställning (anställningarna har avslutats och optionsrätterna har tillfallit bolaget före arrangemangen för att minska antalet aktier). Efter annulleringen har bolaget inga optionsrätter 2016B eller 2016C i sin besittning.

I anslutning till minskningen av antalet aktier i bolaget genom extrastämmans beslut av 21 november 2018 fattade bolagets styrelse 23 november 2018 beslut om att ändra villkoren för optionsprogrammen 2013A, 2016B–C, 2017 och 2018A–B med anledning av minskningen av antalet aktier så att varje optionsinnehavares innehav av teckningsoptioner divideras med 30, samtidigt som det nuvarande teckningspriset per teckningsoption multipliceras med 30, och antalet teckningsrätter avrundas härvid alltid nedåt. De nya villkoren för ovan nämnda teckningsoptioner har nu godkänts.

Den 12 mars 2019 meddelade bolaget att dess styrelse planerade en nyemission där bolagets nuvarande aktieägare erbjöds rätt att teckna nya aktier i proportion till deras befintliga innehav i bolaget.

Den 25 mars 2019 meddelade Nexstim att bolagets NBT®-system hade fått FDA-godkännande för ett mycket kortare protokoll (theta-burst stimulering, TBS) för behandling av egentlig depression.

Bolaget meddelade om följande beslut av årsstämman 25 mars 2019 (sammanfattning):

- Nexstim Abp:s årsstämma fastställde bolagets årsredovisning inklusive koncernredovisning för 2018 och beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Stämman beslutade att bolaget inte lämnar utdelning för räkenskapsperioden 1 januari–31 december 2018 och att räkenskapsperiodens förlust balanseras till nästa år.
- Årsstämman beslutade att styrelsen ska bestå av fem ledamöter. Till styrelseledamöter valdes Martin Jamieson, Ken Charhut, Rohan J. Hoare, Juliet Thompson och Tomas Holmberg. Martin Jamieson valdes till ordförande och Juliet Thompson till vice ordförande för styrelsen.
- Styrelseledamöternas arvoden fastställdes enligt följande: 36 000 euro för ledamöter som har sin hemvist i USA och 27 000 euro för ledamöter som har sin hemvist i Europa. Årsstämman rekommenderade att styrelseledamöterna investerar hälften av sina ovan nämnda arvoden i bolagets aktier.
- Ledamöter i styrelseutskott erhåller ersättning enligt följande: för utskottets ordförande 10 000 euro per år och för utskottens medlemmar 5 000 euro per år. Årsstämman beslutade att styrelseledamöterna ska få reseersättning för skäliga kostnader.
- Årsstämman beslutade att målgruppen för bolagets villkorade aktieandelsprogram ska vara de styrelseledamöter som är fristående från bolaget. Ersättningstilldelningen för 2018 ska fastställas som ett kontantbelopp. Årsstämman fastställde att bruttoersättningen till varje styrelseledamot som är fristående från bolaget är 12 500 euro för intjänandeperioden 2019-2020. Ersättningen ska omvandlas till villkorade aktieandelar i början av intjänandeperioden, det vill säga 2019. Omvandlingen av ersättningen till villkorade aktieandelar ska baseras på den volymviktade genomsnittskursen för bolagets aktie på Helsingforsbörsen under tjugo (20) handelsdagar efter det datum då bolagets bokslut för 2018 publicerats.
- Till revisor återvaldes revisionssamfundet PricewaterhouseCoopers Oy, med Martin Grandell som huvudansvarig revisor. Till revisorn ska betalas ett skäligt arvode.

Den 25 mars 2019 meddelade Nexstim om följande beslut av bolagets styrelse. Styrelsen beslutade om följande sammansättning i styrelseutskotten: Ordförande för styrelsens revisionsutskott är Juliet Thompson och medlemmarna är Rohan Hoare och Tomas Holmberg. Ordförande för styrelsens ersättningsutskott är Ken Charhut och medlemmarna är Rohan Hoare och Tomas Holmberg. Ordförande för valberedningen är Sami Tuhkanen och medlemmarna är Juliet Thompson, Martin Jamieson och Risto Ilmoniemi.

Nexstim abps förvaltningsberättelse 2019 fortsättning

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden fortsättning

Den 26 mars 2019 meddelade Nexstim att bolagets styrelse hade med bemyndigande av bolagets årsstämma 25 mars 2019 fattat beslut om en företrädesemission av cirka 5,2 miljoner euro och tilldelning av särskilda rättigheter som berättigar till aktier (warranter) genom vilka bolaget kan ta in ett belopp om högst cirka 2,6 miljoner euro. Aktieemissionen förväntas bidra till bolagets tillväxt och stödja dess strategi. Nexstim förväntar sig att använda nettolikviden huvudsakligen för att finansiera marknadsföringen och kommersialiseringsinsatserna för att öka försäljningen av bolagets NBT-system för behandling av depression samt för att tillsammans med medlen i kassa och bank betala de nuvarande lån som förfaller.

Den 29 mars 2019 meddelade bolaget att dess NBS system och NexSpeech® hade beviljats licens för medicinsk utrustning av den kanadensiska hälsovårdsmyndigheten Health Canada. Med licensen kan Nexstim sälja och marknadsföra NBS och NexSpeech® i Kanada.

Den 2 maj 2019 meddelade Nexstim att det hade genomfört en företrädesemission ("erbjudandet") som avslutades i Sverige 24 april 2019 och i Finland 26 april 2019. I erbjudandet tecknades totalt 31 202 364 aktier i bolaget, vilket motsvarar cirka 68,5 procent av det totala antalet erbjudandeaktier. Teckningarna som gjordes i samband med erbjudandet utgör cirka 100,3 procent av bolagets marknadsvärde den 25 mars 2019, dvs. den sista handelsdagen före offentliggörandet av villkoren för erbjudandet.

Bolagets styrelse beslutade 2 maj 2019 om att godkänna teckningarna som gjorts i samband med företrädesemissionen samt om tilldelning av erbjudandeaktierna och teckningsoptionerna (warranterna). Tilldelningen har gjorts enligt de principer som beskrivs i emissionsprospektet. Bolaget tog genom erbjudandet in cirka 3,6 miljoner euro exkl. avgifterna och kostnaderna för erbjudandet. Efter avdrag av avgifterna och kostnaderna för erbjudandet (exkl. de teckningsgarantier vilka betalas som aktier i bolaget) var nettointäkterna av erbjudandet cirka 3,1 miljoner euro.

Den 6 maj 2019 lämnade Nexstim ett meddelande om de förbindelser om teckningsgarantier som mottagits av bolaget. Teckningsgaranterna hade förbundit sig att teckna erbjudandeaktier så att teckningsgarantin täckte cirka 20,6 procent av erbjudandet av aktier i företrädesemissionen, med andra ord hade de åtagit sig att garantera sammanlagt cirka 1,1 miljoner euro av erbjudandet. Bolaget har kommit överens med teckningsgaranterna att bolaget, om det så önskar, kan betala teckningsersättningen som nya aktier i bolaget i stället för likvida medel. I enlighet med villkoren för garantiförbindelserna och prospektet, beslöt bolagets styrelse att teckningsgarantiersättningen ska betalas som en riktad emission av totalt 939 004 nya aktier (till ett teckningspris på 0,115 euro per aktie) till teckningsgaranterna, så att hela teckningspriset för de nya aktierna, totalt 107 985,46 euro, betalas som kvittning av tecknarens fordran på teckningsgarantiersättning från bolaget. De nya aktierna är emitterades med bemyndigandet från bolagsstämman 21 november 2018. Hela teckningsbeloppet för de nya aktierna upptogs i fonden för inbetalt fritt eget kapital.

Den 20 maj 2019 meddelade bolaget att teckningsoptionerna (warranterna) hade lämnats till tecknarna och att handeln med dem började på First North Finland och First North Sweden. Warranterna berättigar till teckning av sammanlagt högst 15 601 167 aktier i bolaget. Warrantinnehavaren kan teckna en (1) aktie i bolaget enligt villkoren för warranterna. Teckningspriset för de tilldelade aktierna fastställs som den volymviktade genomsnittskursen för bolagets aktier på First North Finland under perioden 7 oktober 2019–18 oktober 2019 med en rabatt om 25 procent. Teckningspriset får ändå inte underskrida 0,115 euro per aktie. Teckningstid för teckning av aktier med warranterna är 22 oktober 2019–4 november 2019.

Den 23 maj 2019 meddelade Nexstim gällande företrädesemissionen 2019 och bolagets gällande avtal om teckningsoptioner att styrelsen hade fattat beslut om att ändra villkoren för warranter (dvs. särskilda rättigheter som berättigar till aktier) så att priset för en aktie som tecknas med en warrant sänks på det sätt som anges på bolagets webbplats på www.nexstim.com/investors/share-information/. Det förtydligas att ändringen inte gäller de så kallade erbjudandewarranter som tilldelades i samband med ovan nämnda företrädesemission.

Den 10 juni 2019 meddelade bolaget att bolagets styrelse i anslutning till företrädesemissionen hade beslutat att justera teckningspriserna i bolagets optionsprogram 2016B–C och 2017 enligt punkt II.6 i villkoren, så att teckningspriserna inom dessa program är jämförbara med priserna före företrädesemissionen. Inom optionsprogrammet 2018 inföll avskiljningsdagen för företrädesemissionen under prissättningsperioden för optionsprogrammet 2018A och teckningspriset för optionsrätterna 2018A beräknades på basis av de anpassade historiska priserna för aktier i Nexstim Abp (NXTMH) på Nasdaq Helsinki. Teckningspriset för optionsrätterna 2018A är därmed 0,26 euro. De ändrade optionsvillkoren finns på bolagets webbplats på www.nexstim.com/investors/share-information/. Det bör förtydligas att priset för en aktieandel 2019 i bolagets incitamentsprogram också ska beräknas utifrån de anpassade historiska priserna för NXTMH på Nasdaq Helsinki. Priset för en aktie i incitamentsprogrammet är därmed 0,26 euro.

Den 25 juli 2019 meddelade Nexstim att bolagets styrelse hade beslutat att utnämna Leena Niemistö till ordförande för valberedningen. Utskottets övriga medlemmar är Ossi Haapaniemi, Katya Smirnyagina och Risto Ilmoniemi.

Den 13 september 2019 meddelade bolaget att Nexstim Abp hade avtalat om en ny avbetalningsplan för lånet med Kreos. Enligt avtalet ska Nexstim betala Kreos två frivilliga extra amorteringar på 600 tusen euro. Den första betalningen gjordes i september 2019 och den andra i november 2019.

Den 2 oktober 2019 meddelade Nexstim att det hade inlett förhandlingar om licensiering med ett ledande akademiskt institut i Kalifornien. Förhandlingarna gällde institutets teknik för behandling av patienter som vårdas på sjukhus på grund av svår behandlingsresistent depression (treatment resistant depression, TRD) och eventuell suicidrisk.

Den 15 oktober 2019 meddelade bolaget att Ken Charhut, styrelseledamot sedan 2013 och Juliet Thompson, styrelseledamot sedan 2015, hade avgått från Nexstims styrelse efter valberedningens sammanträde.

Den 21 oktober 2019 meddelade Nexstim att Nexstim Abp hade säkrat 100 procent av teckningsoptionerna 2019 genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier samt beslutat om en riktad emission om cirka 1,1 miljoner euro villkorat av extrastämmans godkännande.

Den 6 november 2019 meddelade bolaget att cirka 67,4 procent av Nexstim Abp:s teckningsoptioner 2019 hade utnyttjats för teckning av aktier. Med teckningsoptionerna tecknades totalt 10 511 689 nya aktier, vilket gav bolaget en teckningslikvid på cirka 1,2 miljoner euro före avgifter och kostnader.

Den 11 november 2019 meddelade Nexstim om följande beslut av extrastämman (sammanfattning):

- Bolaget har haft två styrelseutskott, nämligen revisionsutskott och ersättningsutskott. Styrelsen beslutade att lägga ner revisionsutskottet och ersättningsutskottet 11 november 2019. Utskottens uppgifter övertogs av styrelsen.
- I enlighet med valberedningens förslag beslutade extrastämman att ersätta styrelsens valberedning med aktieägarnas valberedning och att godkänna valberedningens arbetsordning i den form som den funnits på bolagets webbplats på <https://nexstim.com/investors/shareholder-meetings>.
- Extrastämman fattade följande beslut utifrån valberedningens förslag:
 - Extrastämman fastställde att styrelsen ska bestå av fem (5) ledamöter.
 - Martin Forss och Leena Niemistö valdes, i enlighet med deras samtycke, som nya styrelseledamöter för perioden fram till utgången av nästa årsstämma.
 - Leena Niemistö och Rohan Hoare valdes, i enlighet med deras samtycke, till styrelsens ordförande respektive vice ordförande för ovan nämnda mandatperiod.
 - Martin Jamieson fortsätter som ordinarie styrelseledamot. Tomas Holmberg och Rohan Hoare fortsätter som styrelseledamöter.
- I enlighet med besluten av årsstämman 25 mars 2019 och valberedningens förslag fastställde extrastämman styrelseledamöternas arvoden för den period som avslutas på årsstämman 2020 enligt följande:
 - 36 000 euro för ledamöter som har sin hemvist i USA (ingen ändring av det belopp som fastställts av årsstämman). Styrelseledamot som tillträder på dagen för extrastämman (eller har avträtt uppdraget innan detta) ska erhålla 50 procent av arvodet.
 - 27 000 euro för ledamöter som har sin hemvist i Europa (ingen ändring av det belopp som fastställts av årsstämman). Styrelseledamot som tillträder på dagen för extrastämman (eller har avträtt uppdraget innan detta) ska erhålla 50 procent av arvodet.
 - 45 000 euro till styrelsens ordförande (ingen ändring av det belopp som fastställts av årsstämman). Eftersom den nya ordföranden tillträder på dagen för extrastämman ska hon erhålla 50 procent av arvodet.
- Från och med dagen för extrastämman kommer ingen styrelseledamot som varit medlem eller ordförande i styrelsens utskott eller är medlem i aktieägarnas valberedning att få någon ersättning för arbete i utskotten eller valberedningen.
- Från och med dagen för extrastämman ersätts rimliga resekostnader mot kvittan till styrelseledamöterna enligt bolagets resepolicy. Detta gäller såväl styrelseledamöter som, i den mån det är tillämpligt, styrelseledamöter som agerar som medlemmar i aktieägarnas valberedning.
- I enlighet med styrelsens förslag gav extrastämman bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier vid och för garantiemissionen och riktade emissionen enligt följande:
 - Bemyndigandet tillåter nyemission av högst 22 202 190 aktier, vars utspädningseffekt (om emissionerna fulltecknas) för de nuvarande aktieägarna kan vara cirka 39 procent (i förhållande till det totala antalet registrerade aktier i bolaget per datumet för styrelsens förslag och exkluderande teckningar med teckningsoptioner).
 - Bemyndigandet används för att genomföra den planerade garantiemissionen och riktade emissionen, vilket innebär att aktier kan tilldelas garanterna avvikande från aktieägarnas företrädesrätt genom en eller flera riktade nyemissioner. Orsaken till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i både garantiemissionen och den riktade emissionen är att snabbt och kostnadseffektivt ta in kapital och stärka bolagets finansiella position samt att möjliggöra vidareutveckling och tillväxt inom bolagets kärnverksamhet. Det föreligger alltså vägande ekonomiska skäl för avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid de ovan nämnda emissionerna. Styrelsen beslutar om den slutliga tilldelningen av nya aktier till garanterna.
 - Teckningspriset 0,115 euro eller 1,24 kronor per aktie gäller både garantiemissionen och den riktade emissionen.
 - Styrelsen fastställer de övriga villkoren för tilldelning av nya aktier genom garantiemissionen och den riktade emissionen. Bemyndigandet gällde till och med 31 december 2019.

Den 15 november 2019 meddelade Nexstim att det hade tecknats 15 687 350 nya aktier i enlighet med styrelsens beslut som tillkännagavs 11 november 2019. Genom godkännandet av teckningarna kommer bolaget att ta in cirka 1,8 miljoner euro från den riktade emissionen exkluderande teckningsersättningar samt andra avgifter och kostnader. Enligt bolagets meddelanden 21 oktober 2019, 6 november 2019 och 11 november 2019 hade de teckningsoptioner som emitterades under våren 2019 inlösts och bolaget genomförde en riktad emission. Genom teckningsoptionerna och den riktade emissionen fick bolaget in totalt cirka 2,9 miljoner euro brutto och cirka 2,7 miljoner euro i nettolikvid efter avgifter och kostnader.

Den 18 december 2019 meddelade bolaget att styrelsen för Nexstim Abp hade beslutat om nyemission av totalt 1 186 718 aktier i bolaget till Kreos Capital V (UK) Limited ("Kreos") till teckningspriset 0,119 euro per aktie under villkor att hela teckningspriset för dessa aktier på sammanlagt 141 219,44 euro betalas som kvittning av Kreos lånefordran på bolaget.

Nexstim abp:s förvaltningsberättelse 2019 fortsättning

Väsentliga händelser efter räkenskapsperioden

Den 16 januari 2020 meddelade Nexstim att förhandlingarna om licensiering med ett ledande akademiskt institut i Kalifornien hade avslutats. Institutet hade beslutat att för tillfället inte gå vidare med licensförhandlingar med tredjeparter, eftersom dess program för klinisk utveckling och mjukvaruutveckling hade beviljats full finansiering från NIH (National Institutes for Health). Nexstim och institutet överväger aktivt andra former av samarbete.

Den 11 februari 2020 meddelade bolaget att verkställande direktören och styrelseledamoten Martin Jamieson lämnat bägge befattningarna med omedelbar verkan. Nexstims styrelse utnämnde Mikko Karvinen till interim vd och Joonas Juokslahti till interim ekonomidirektör. Utnämningarna hade omedelbar verkan.

Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsperioden.

Framtidsutsikter

Utifrån verksamhetsprognoserna förväntar sig bolaget att omsättningen från NBT-verksamheten kommer att öka 2020 och att räkenskapsperiodens resultat blir negativt.

Betydande risker och osäkerhetsfaktorer

Nexstims verksamhet, ekonomi och aktie är behäftade med risker som kan vara betydande med tanke på aktiens värde. Nexstim Abp:s styrelse gör en riskbedömning två gånger om året inom ramen för strategiarbetet och planeringen av affärsverksamheten. En övergripande redogörelse av riskerna presenteras i bokslutskommunikén och förvaltningsberättelsen. I halvårsrapporterna presenteras endast de senaste ändringarna i riskerna.

Bolaget har uppdaterat sin bedömning om tillräckligt rörelsekapital och bolagets fortlevnad. Den uppdaterade bedömningen presenteras närmare i avsnittet "Finansiering och investeringar".

Risker avseende bolaget och dess verksamhet är bland annat följande:

- Bolaget har historiskt sett lidit av verksamhetsförluster och verksamheten kan förbli olönsam.
- Finansieringen från Kreos eller Business Finland kan förfalla till betalning i förtid och bolaget kan inte nödvändigtvis hitta ny finansiering.
- Bolagets rörelsekapital räcker inte till för att uppfylla bolagets nuvarande behov, det vill säga under en period av minst 12 månader från och med dagen för denna rapport.
- Alla bolagets produkter har inte en etablerad ställning på marknaden.
- Bolagets produkter kommer att fordra vissa myndighetsgodkännanden eller -tillstånd före kommersialisering, såsom till exempel försäljnings- och marknadsföringstillstånd av FDA för NBT®-systemet för behandling av kronisk neuropatisk smärta innan kommersialiseringen, och för närvarande har inte samtliga nödvändiga godkännanden eller tillstånd beviljats. Det finns inte heller några garantier för att sådana godkännanden eller tillstånd faktiskt kommer att beviljas eller kan upprätthållas.
- Bolaget kommer kanske inte att kunna erhålla ersättningsbeteckning eller ersättningsbarhet för de nya indikationerna för behandling med bolagets produkter.
- Vårdbolag och sjukhus kanske inte implementerar bolagets teknologi och behandlingsformer enligt förväntningarna eller i tillräcklig utsträckning.
- Bolaget kan avyttra en del av affärsverksamheten (inkl. immateriella rättigheter och/eller FoU-personal) eller genomföra en transaktion för att avlista bolagets aktie från First North Finland och First North Sweden. Visserligen rådet det ingen säkerhet om att avyttringen eller transaktionen lyckas eller över huvud taget kommer att genomföras.
- Bolagets verksamhet kan försenas eller avbrytas på grund av problem med dess leverantörer.
- Bolaget kanske inte kommer kunna behålla nödvändiga licenser eller tillstånd.
- Bolaget kanske inte kommer kunna skydda eller genomföra sina immateriella rättigheter i tillräcklig omfattning.
- Bolaget kan komma att kränka tredje parts immateriella rättigheter och anspråk kan komma att framföras mot bolaget om sådana överträdelse.
- Marknaden kanske inte utvecklas i enlighet med bolagets prognoser eller i önskad utsträckning; bolagets tekniska lösningar eller produkter kommer kanske inte att vara konkurrenskraftiga i framtiden.
- Intäkter hänförliga till kapitaliserade utvecklingskostnader och immateriella rättigheter kan visa sig vara mindre än väntat.
- Nedskrivning av koncerninterna fordringar och aktier i dotterbolag kan försvaga moderbolagets eget kapital eller leda till att det egna kapitalet blir negativt.
- Bolaget kanske inte kan tillgodogöra sig alla förluster i beskattningen.
- Det kan förekomma förändringar i bolagets redovisade lönsamhet eller finansiella ställning till följd av förändringar i redovisningsregler eller beslut om att börja tillämpa internationella redovisningsstandarder (IFRS).
- Bolaget kan bli föremål för produktansvar och andra krav.
- Bolaget kan i framtiden bli inblandat i tvister och skiljeförfaranden.
- Bolaget kan påverkas negativt av ekonomiska svårigheter eller konkurser hos en eller flera kunder, affärspartner, leverantörer eller samarbetsmotparter.
- Bolaget är beroende av sina datasystem.
- Bolaget är beroende av sin förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner.
- Bolaget är beroende av sin förmåga att finna och behålla forsknings- och samarbetspartner.
- Bolaget har begränsad erfarenhet och expertis inom försäljning, marknadsföring och distribution.
- Bolaget måste följa komplicerade lagar och förordningar som gäller för dess verksamhet, vilket annars, vid brott mot sådana lagar eller förordningar, kan få svåra konsekvenser.
- Bolaget kanske inte har tillräckligt omfattade försäkringar och bolaget kanske inte är fullt försäkrat mot alla risker.

- Kostnadsökningen inom hälsoteknikbranschen och effektiviseringen av kostnadsstrukturen inom hälso- och sjukvården kan komma att påverka bolaget negativt.
- Bolaget kan stöta på svårigheter med refinansiering av sina skulder.
- Bolaget kommer att behöva betydande ytterligare finansiering för att i framtiden kommersialisera NBT-systemet.

Risker relaterade till aktierna är bland annat följande:

- Bolagets majoritetsägare kan påverka bolagets styrning och deras intressen kan skilja sig från bolagets minoritetsägarers intressen.
- Kursen påverkas av volatilitet, eventuell brist på likviditet och marknadsprisets exponering för fluktuationer i växelkursen.
- Innehavare av förvaltarregistrerade aktier i bolaget kanske inte kan utöva sin rösträtt.
- Storleken på framtida utdelningar till aktieägare är osäker.
- Betydande emissioner eller avyttringar av aktier eller teckningsrätter i framtiden kan få en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna och orsaka utspädning.
- Eventuella negativa rykten kan ha en negativ inverkan på aktiernas marknadspris.

Risker relaterade till den allmänna ekonomiska utvecklingen är bland annat följande:

- Ändrade förhållanden på finansieringsmarknaden och ekonomin i allmänhet kan komma att påverka bolaget negativt.
- Valutakursförändringar kan komma att påverka bolaget negativt.
- Ränteförändringar kan komma att påverka bolaget negativt.

Aktie och aktieägare

Nexstim Abp:s fullt betalda aktiekapital per 31/12 2019 var 80 000,00 euro fördelat på 62 786 630 aktier. Aktierna har inget nominellt värde. Nexstim har en aktieserie vars ISIN-kod är FI4000354162. Vid utgången av räkenskapsperioden 2019 hade Nexstim inga egna aktier i sin besittning. Varje aktie ger aktieägaren rätt till en röst på Nexstim Abp:s bolagsstämmor. Aktierna har emitterats i enlighet med finsk lagstiftning.

Nexstim Abp:s aktier noteras på Helsingforsbörsen, Nasdaq First North Growth Market Finland, och Stockholmsbörsen, Nasdaq First North Growth Market Sweden. Nedan presenteras informationen om aktiekurserna på Nasdaq First North Growth Market Finland i euro (EUR) och på Nasdaq First North Growth Market Sweden i svenska kronor (SEK). Antalet aktier och priserna för 2018 markerade med * är justerade till värden efter minskningen av aktier 26 november 2018, varvid antalet aktier dividerades med 30.

1/1–31/12 2019 var den högsta kursen för bolagets aktie 0,90 euro (2018: EUR 1,40) och 8,60 kronor (2018: SEK 15,89), den lägsta var 0,07 euro (2018: EUR 0,05) och 0,81 kronor (2018: SEK 0,47) och medelkursen 0,15 euro (2018: EUR 3,08*) och 1,71 kronor (2018: SEK 32,77*). Slutkursen per 30/12 2019 var 0,12 euro (2018: EUR 0,60) och 1,22 kronor (2018: SEK 5,80).

Under perioden 1/1–31/12 2019 handlades det med 72 341 435 aktier på börsen, vilket motsvarar 262,0 procent av det genomsnittliga antalet aktier under denna period. I genomsnitt hade bolaget 27 611 274 aktier under perioden 1/1–31/12 2019.

Aktiestockens marknadsvärde enligt slutkursen för 2019, det vill säga 0,12 euro och 1,22 kronor, uppgick 30/12 2019 till 7 220 tusen euro (2018: EUR 1 956) och 76 286 tusen kronor (2018: SEK 18 875).

Den 31/12 2019 hade Nexstim Abp sammanlagt 6 044 (2018: 5 984) aktieägare inklusive förvaltarregister (6 st.). Andelen aktier som innehas av förvaltarregister var 42,9 (2018: 52,4) procent av det totala antalet aktier.

Nexstim Abp:s styrelse förfogade över följande bemyndiganden 31 december 2019.

I enlighet med styrelsens förslag gav extrastämman 11 november 2019 bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier antingen mot eller utan vederlag enligt följande:

Bemyndigandet tillåter nyemission av högst 10 000 000 aktier.

De nya aktierna kan emitteras till bolagets aktieägare proportionerligt utifrån deras befintliga innehav i bolaget eller avvika från aktieägarnas företrädesrätt genom en eller flera riktade aktieemissioner, om bolaget har vägande ekonomiska skäl att göra detta, till exempel att utveckla bolagets eget kapitalstruktur, minska eller minimera skulderna, genomföra företagsfusioner eller förvärv eller andra arrangemang med syfte att utveckla bolagets verksamhet, finansiering av investeringar och drift eller använda aktierna som del av bolagets ersättningsystem. Styrelsen beslutar om villkoren och omfattningen vad gäller aktieemissioner.

Vid utgången av rapportperioden återstod maximalt 8 813 282 av bemyndigandet vars giltighetstid var ett år från dagen för extrastämman.

Nexstim abp:s förvaltningsberättelse 2019 fortsättning

Aktie och aktieägare fortsättning

Enligt det aktieregister som upprätthålls av Euroclear Finland Oy fördelades innehavet av Nexstim Abp:s 20 största aktieägare enligt följande vid utgången av 2019:

	Ägare	Antal aktier	Andel, %
1.	Nordea Bank ABP*	24 199 301	38,54
2.	Kaikarhenni Oy	8 685 626	13,83
3.	Haapaniemi Ossi	5 124 744	8,16
4.	Danske Bank A/S, Helsingfors filial*	1 361 930	2,17
5.	Kalksten Properties Koy	1 242 915	1,98
6.	Clearstream Banking S.A.*	1 030 567	1,64
7.	Syrjänen Eva Annika Elisabeth	980 341	1,56
8.	Pyykönen Riku Tapani	720 000	1,15
9.	Kivi Esko	605 270	0,96
10.	Jokinen Jukka Erkki	500 000	0,80
11.	Antero Järvi	350 000	0,56
12.	Partanen Juha Veikko	331 582	0,53
13.	Niukkanen Pentti Juhani	330 015	0,53
14.	Filen Harri Johannes	310 186	0,49
15.	Himanka Reijo Juhani	275 011	0,44
16.	Nurkkala Aaro Pellervo	260 000	0,41
17.	Toivanen Capital Oy	243 160	0,39
18.	Ruponen Esa Juhani	202 020	0,32
19.	Laukka Sami Jukka Matias	200 000	0,32
20.	Salmela Veijo Ensio	160 468	0,26

* Förvaltarregistrerade aktieägare

Styrelse och ledning

Styrelsen

Nexstim Abp:s styrelseledamöter under 2019 var följande: Leena Niemistö (ordförande fr.o.m. 11/11 2019), Martin Jamieson (ordförande t.o.m. 11/11 2019 och därefter ordinarie ledamot), Rohan Hoare (vice ordförande fr.o.m. 11/11 2019), Juliet Thompson (vice ordförande t.o.m. 14/10 2019), Kenneth Charhut (t.o.m. 14/10 2019), Martin Forss (fr.o.m. 11/11 2019), Tomas Holmberg. Styrelsen sammanträdde 21 gånger under 2019.

Verkställande direktör

Nexstim Abp:s och koncernens verkställande direktör 2019 var Martin Jamieson.

Ledningsgrupp

Nexstim-koncernens ledningsgrupp hade följande sammansättning 2019: Martin Jamieson (verkställande direktör), Steve Beller (Vice President och General Manager, Nordamerika), Henri Hannula (direktör, internationell försäljning och marknadsföring), Gustaf Järnefelt (direktör, produktutveckling), Mikko Karvinen (ekonomidirektör), Hanna Kotola (direktör, juridik, kvalitet och myndighetsärenden), Jarmo Laine (medicinsk direktör).

Styrelsens förslag till vinstutdelning

Bolaget har under sin verksamhetstid varit olönsamt och inga utdelningar har skett. Under de kommande åren kommer bolaget att fokusera på finansiering av tillväxt och utveckling av verksamheten. Bolaget kommer att hålla sig till en mycket stram utdelningspolitik, knuten till bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget förväntar sig inte att kunna lämna någon utdelning inom en nära framtid. I de fall utdelning betalas berättigar varje aktie i bolaget till lika stor utdelning.

Vid utgången av räkenskapsperioden 2019 uppgick moderbolagets utdelningsbara eget kapital till 12 268 771,99 euro. Styrelsen föreslår att Nexstim Abp inte lämnar utdelning för räkenskapsperioden 2019.

Resultaträkning

Koncernredovisning

för räkenskapsperioden som avslutades 31/12/2019

	Not	1/1-31/12 2019 €	1/1-31/12 2018 €
NETTOOMSÄTTNING			
Tillverkning för eget bruk	2	3 348 086,02	2 672 151,12
Övriga rörelseintäkter	3	38 904,00	36 322,00
		24 104,01	33 719,59
Material och tjänster			
Material			
Inköp under räkenskapsperioden		-1 269 733,17	-628 205,38
Förändring av lager, förvärv (+) eller avyttringar (-)		226 316,05	-82 140,08
Köpta tjänster		0,00	0,00
Summa		-1 043 417,12	-710 345,46
Personalkostnader	4		
Sociala avgifter		-3 997 682,04	-3 353 035,23
Social security expenses			
Pensionskostnader		-330 120,15	-336 504,73
Övriga sociala avgifter		-385 234,42	-247 954,28
Summa		-4 713 036,61	-3 937 494,24
Avskrivningar och nedskrivningar			
Planenliga avskrivningar		-524 632,28	-424 046,68
Summa		-524 632,28	-424 046,68
Övriga rörelsekostnader	5	-3 647 456,51	-3 985 942,71
RÖRELSERESULTAT		-6 517 448,49	-6 315 636,38
Finansiella intäkter och kostnader	6		
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		1 286 078,63	858 137,89
Räntor och övriga finansiella kostnader		-1 545 545,31	-695 093,79
Summa		-259 466,68	163 044,10
RÖRELSERESULTAT		-6 776 915,17	-6 152 592,28
Inkomstskatt		-5 723,16	-1 726,32
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST/FÖRLUST		-6 782 638,33	-6 154 318,60

Resultaträkning fortsättning

Balansräkning

	Not	31/12 2019 €	31/12 2018 €
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	7		
Utvecklingskostnader		73 668,72	71 638,99
Immateriella rättigheter		290 265,68	358 229,20
Summa		363 934,40	429 868,19
Materiella tillgångar	8		
Maskiner och inventarier		859 387,75	464 740,49
Summa		859 387,75	464 740,49
Investeringar			
Övriga aktier och andelar	9	0,00	10 000,00
Summa		0,00	10 000,00
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		1 223 322,15	904 608,68
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Material och förnödenheter		485 082,03	258 765,98
Summa		485 082,03	258 765,98
Fordringar			
Kundfordringar		1 179 613,49	888 862,76
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	257 505,27	307 746,35
Övriga fordringar		243 023,21	126 921,76
Summa		1 680 141,97	1 323 530,87
Kassa och bank		4 266 175,61	7 175 151,06
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		6 431 399,61	8 757 447,91
SUMMA TILLGÅNGAR		7 654 721,76	9 662 056,59

	Not	31/12 2019 €	31/12 2018 €
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	11	80 000,00	80 000,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital		46 086 645,05	39 480 595,19
Balanserad vinst/förlust		-40 124 070,88	-33 700 549,47
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		-6 782 638,33	-6 154 318,60
SUMMA EGET KAPITAL		-740 064,16	-294 272,88
SKULDER			
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Kapitallån	12	0,00	100 000,00
Övriga räntebärande lån	13	5 288 419,88	7 063 436,70
Förutbetalda intäkter	13	0,00	0,00
Summa		5 288 419,88	7 163 436,70
KORTFRISTIGA SKULDER			
Lån från kreditinstitut		988 571,20	1 103 763,74
Leverantörsskulder		739 710,92	597 131,70
Övriga skulder		517 419,19	290 634,20
Resultatregleringar	14	860 664,73	801 363,13
Summa		3 106 366,04	2 792 892,77
SUMMA SKULDER		8 394 785,92	9 956 329,47
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 654 721,76	9 662 056,59

Resultaträkning fortsättning

Koncernens kassaflödesanalys

	1/1-31/12 2019 €000	1/1-31/12 2018 €000
Kassaflöde från löpande verksamhet		
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	-6 782,6	-6 154,3
Korrigeringar:		
Planenliga avskrivningar	524,6	424,1
Andra korrigeringar (intäkter - / kostnader +)	-269,2	-622,2
Finansiella intäkter och kostnader	259,5	-163,0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-6 267,7	-6 515,5
Förändring av rörelsekapital:		
Ökning (-) eller minskning (+) av kortfristiga fordringar	65,5	703,0
Ökning (-) eller minskning (+) av varulager	-226,3	128,3
Ökning (+) eller minskning (-) av kortfristiga räntefria skulder	428,7	-109,9
Kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt	-5 999,9	-5 794,2
Betalda räntor och avgifter för andra finansiella kostnader	-681,6	-398,3
Kassaflöde från löpande verksamhet (A)	-6 681,5	-6 192,5
Kassaflöde från investeringar		
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	-843,3	-610,8
Kassaflöde från investeringar (B)	-843,3	-610,8
Kassaflöde från finansiering		
Aktieemission	6 606,0	961,5
Återbetalning (-) eller uttag (+) av kortfristiga lån	-1 990,2	4 543,4
Kassaflöde från finansiering (C)	4 615,8	5 504,8
Förändring av kassa och bank	-2 909,0	-1 298,4
Kassa och bank vid periodens början	7 175,2	8 473,6
Kassa och bank vid periodens slut	4 266,2	7 175,2

Noter till resultaträkningen och balansräkningen

1. Redovisningsprinciper

Principerna för upprättande av koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med den finska bokföringslagen. Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterbolag i vilka moderbolagets direkta eller indirekta innehav av andelar ger ett röstetal som motsvarar över 50 procent av det totala röstetalet. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Vid upprättandet av koncernredovisningen har koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan företag i koncernen eliminerats. Utländska koncernbolags resultaträkningar har omräknats till finsk valuta efter räkenskapsperiodens medelkurs och balansräkningar efter balansdagens kurs. Den kursdifferens som uppstår vid omräkningen av resultaträkningarna och balansräkningarna samt omräkningsdifferenserna som anknyter till dotterbolagens eget kapital redovisas i posten "Balanserad vinst/förlust".

Komplettering av uppgifter i koncernredovisningen

Denna koncernredovisning innehåller mer omfattande noter till koncernredovisningen än lagstadgade årsredovisningar. Denna koncernredovisning har kompletterats med följande noter:

2. Nettoomsättning
4. Personalkostnader – Ledningens arvoden
5. Övriga rörelsekostnader
10. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
13. Långfristiga skulder – Förfallande räntebärande skulder
14. Resultatregleringar
15. Ansvarförbindelser
18. Optioner
19. Aktieandelsprogram

Värderingsprinciper

Immateriella och materiella tillgångar som ingår i anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för planenliga avskrivningar. Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader sker som linjär avskrivning över fem år. De planenliga avskrivningarna har beräknats utgående från de immateriella och materiella tillgångarnas nyttjandeperiod. De planenliga avskrivningarna inleds i den månad då tillgången tas i bruk.

Avskrivningstiderna är följande:

Anläggningstillgång	Nyttjandeperiod	Avskrivningsmetod
Patent	5	Linjär avskrivning
IT-program	5	Linjär avskrivning
Utvecklingskostnader	5	Linjär avskrivning
Maskiner och inventarier		Restvärdesavskrivning 25 %

Investeringar och finansiella instrument som ingår i anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen till det lägre av anskaffningsvärde eller verkligt värde.

Varulager värderas till det lägre av anskaffningsvärde eller nettorealiseringsvärde. Anskaffningsvärdet fastställs enligt FIFO-principen (först in först ut). Anskaffningsvärdet omfattar rörliga anskaffningskostnader.

Poster i utländsk valuta

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta räknas om till finsk valuta efter balansdagens kurs.

Principer för intäktsredovisning

Intäkter för försäljning av varor redovisas som omsättning när varan har levererats. Serviceavtalen har periodiserats enligt prestationsprincipen över avtalets löptid. Avtalet periodiseras linjärt över löptiden, med undantag för intäkterna för installation och utbildning som intäktsredovisas i samband med prestationen.

Erhållna bidrag intäktsredovisas baserat på betalningar.

Utvecklingskostnader

De utvecklingskostnader som inte uppfyller aktiveringskriterierna redovisas som årskostnad för det år när de uppkommer. Utvecklingskostnader som ger upphov till intäkter under flera finansiella perioder aktiveras i balansräkningen som utvecklingskostnader och avskrivs linjärt över fem år.

Skatter

I enlighet med försiktighetsprincipen har koncernbolagen inte balansfört latent skatteskuld till följd av tidigare fastställda förluster och förlusten för den aktuella redovisningsperioden.

Noter till resultaträkningen

2. Nettoomsättning

	2019 €	2018 €
NBS-system	1 036 234,62	1 274 611,60
NBT-system	522 660,00	231 000,00
NBS Övrig försäljning	788 981,05	737 599,96
NBT Övrig försäljning	1 000 210,35	428 940,57
Summa	3 348 086,02	2 672 151,12

Geografisk fördelning

	2019 €	2018 €
Finland	692 586,24	673 988,60
Övriga Europa*	1 652 015,35	840 792,18
Nordamerika	1 003 484,43	1 048 670,34
Övriga	0,00	108 700,00
Summa	3 348 086,02	2 672 151,12

* inkl. Ryssland

3. Övriga rörelseintäkter

	2019 €	2018 €
Övriga intäkter	24 104,01	8 623,59
Erhållna bidrag	0,00	25 096,00
Summa	24 104,01	33 719,59

4. Personalkostnader

	2019 €	2018 €
Löner och arvoden	-3 997 682,04	-3 353 035,23
Pensionskostnader	-330 120,15	-336 504,73
Övriga sociala avgifter	-385 234,42	-247 954,28
Summa	-4 713 036,61	-3 937 494,24

	2019 FTE	2018 FTE
Personalstyrka i genomsnitt	36	29

	2019 €	2018 €
Ledningens löner och arvoden		
Verkställande direktör	448 596,00	448 500,00
Styrelsen	98 500,00	171 000,00
Summa	547 096,00	619 500,00

5. Övriga rörelsekostnader

	2019 €	2018 €
Resekostnader	-774 778,69	-693 905,24
Administrativa kostnader	-570 615,83	-539 390,20
Produktutveckling	-559 652,85	-577 179,34
Juridiska tjänster och konsulttjänster	-386 256,21	-503 425,94
Marknadsföringskostnader	-321 865,73	-334 900,60
IKT-kostnader	-176 899,45	-210 668,05
Lokalkostnader	-137 004,64	-138 410,99
Frivilliga sociala avgifter	-107 758,22	-124 925,26
Direkta kostnader för multicenterstudien	-41 641,19	-360 580,23
Övriga	-570 981,70	-502 556,86
Summa	-3 647 456,51	-3 985 942,70

Revisorsarvoden

	2019 €	2018 €
Revision	35 000,00	33 000,00
Sidotjänster vid revision	4 270,00	0,00
Summa	39 270,00	33 000,00

6. Finansiella intäkter och kostnader

	2019 €	2018 €
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter	1 286 078,63	858 137,89
Räntor och övriga finansiella kostnader	-1 545 545,31	-695 093,79
Summa	-259 466,68	-163 044,10

7. Immateriella tillgångar

Utvecklingskostnader

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	71 638,99	70 498,46
Ökningar	38 904,00	36 322,00
Planenliga avskrivningar	-36 874,27	-35 181,47
31 December	73 668,72	71 638,99

Immateriella rättigheter (patent)

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	358 229,20	470 038,75
Ökningar	133 331,91	122 142,16
Planenliga avskrivningar	-201 295,43	-233 951,70
Bokföringsvärde per 31/12	290 265,68	358 229,20

Noter till resultaträkningen

8. Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	464 740,49	167 287,63
Ökningar	681 109,84	463 878,48
Minskningar	0,00	-11 512,12
Planenliga avskrivningar	-286 462,58	-154 913,50
Bokföringsvärde per 31/12	859 387,75	464 740,49

9. Övriga aktier och andelar

Innehav i dotterbolag

Bolagets namn	Säte	Ägarandel %
Nexstim Inc.	USA	100%
Nexstim Ltd.	England	100%
Nexstim Germany GmbH	Tyskland	100%

10. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019 €	2018 €
Lönefordran	0,00	0,00
Bidrag från Tekes	0,00	0,00
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	257 505,27	307 746,35
Summa	257 505,27	307 746,35

11. Summa eget kapital

	2019 €	2018 €
Aktiekapital per 1/1	80 000,00	80 000,00
Aktieemission	0,00	0,00
Minskning av aktiekapital	0,00	0,00
Aktiekapital per 31/12	80 000,00	80 000,00
Summa bundet eget kapital	80 000,00	80 000,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital per 1/1	39 480 595,19	38 519 113,59
Ökningar	6 606 050,86	961 481,60
Minskningar	0,00	0,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital per 31/12	46 086 645,05	39 480 595,19
Balanserad vinst per 1/1	-39 854 868,07	-33 078 326,43
Minskning av aktiekapital	0,00	0,00
Minskning av överkursfond	0,00	0,00
Korrigerig i föregående räkenskapsår	0,00	0,00
Omräkningsdifferens	-269 202,81	-622 223,04
Räkenskapsperiodens förlust	-6 782 638,33	-6 154 318,60
Balanserad förlust per 31/12	-46 906 709,21	-39 854 868,07
Summa fritt eget kapital	-820 064,16	-374 272,88
Summa eget kapital	-740 064,16	-294 272,88

Fortsättning av verksamheten

Bokslutsrapporterna för 2019 avser den löpande verksamheten och utgår ifrån att Nexstim kan realisera sina tillgångar och reglera sina skulder inom ramen för den normala affärsverksamheten under en förutsebar framtid. Bolaget uppskattar att det inte har tillräckligt med rörelsekapital för att uppfylla sina nuvarande behov, det vill säga under en period av minst 12 månader från och med dagen för dessa bokslutsrapporter. På basis av en konservativ resultatprognos och kostnadsberäkning samt med beaktande av bolagets kassa och bank per 31/12 2019 (4 miljoner euro) utgår bolaget ifrån att totalt 2 miljoner euro räcker till för att täcka underskottet i rörelsekapital åtminstone för ovan nämnda tolv månadersperiod, förutsatt att bolaget kan uppfylla avtalsvillkoren för ett lån från Kreos Capital V (UK) Limited ("Kreos") och att inga betalningsdröjsmål eller väsentliga negativa ändringar inträffar som skulle berättiga Kreos att säga upp lånet i förtid. Under dessa förutsättningar uppskattar bolaget att dess rörelsekapital kommer att räcka till utgången av andra kvartalet 2020.

Om förutsättningarna med avseende på Kreos inte uppfylls och Kreos återkräver lånet inklusive ränta och avgifter, skulle bolaget behöva totalt 4 miljoner euro för att täcka underskottet i rörelsekapitalet under nämnda tolv månadersperiod och bolaget räknar i så fall med att ha tillräckligt med rörelsekapital till utgången av maj 2020.

Bolaget fortsätter utvärdera olika finansieringsmöjligheter och strategiska alternativ för sina verksamheter. De strategiska alternativen omfattar eventuell avyttring av diagnostikverksamheten eller till och med ett public-to-private uppköp av hela bolaget i syfte att säkerställa bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om finansieringsalternativen eller de strategiska partnerskapen inte blir av eller förverkligas endast delvis eller om bolagets intäkter blir lägre än förväntat, avser bolaget att försöka ta in ytterligare skuld- eller kapitalfinansiering eller anpassa kostnadsstrukturen främst genom att minska de fasta kostnaderna, såsom personalkostnaderna, samt vid behov kostnaderna för att bygga upp och utveckla en egen försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Såsom anges ovan finns det betydande osäkerhetsfaktorer som anknyter till bolagets likviditet och dess inverkan på bolagets ekonomiska resultat samt framgången för de eventuella finansieringsmöjligheterna. Bolagets ledning har beaktat detta i bedömningarna av bolagets fortlevnad. Om bolaget inte lyckas få in ytterligare finansiering kan det drabbas av allvarliga finansiella problem.

Beräkning av ändringar i koncernens eget kapital

	Aktiekapital €000	Aktieemission €000	Överkursfond €000	Fond för inbetalt fritt eget kapita €000	Balanserad vinst/förlust €000	Summa eget kapital €000
Eget kapital per 31/12 2018	80,0	0,0	0,0	39 480,6	-39 854,9	-294,3
Aktieemission				6 606,0		6 606,0
Räkenskapsperiodens vinst/förlust					-6 782,6	-6 782,6
Omräkningsdifferens					-269,2	-269,2
Eget kapital per 31/12 2019	80,0	0,0	0,0	46 086,6	-46 906,7	-740,1
	Aktiekapital	Aktieemission	Överkursfond	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Balanserad vinst/förlust	Summa get kapital
Eget kapital per 31/12 2017	80,0	0,0	0,0	38 519,1	-33 078,3	5 520,8
Aktieemission				961,5		961,5
Räkenskapsperiodens vinst/förlust					-6 154,3	-6 154,3
Omräkningsdifferens					-622,2	-622,2
Eget kapital per 31/12 2018	80,0	0,0	0,0	39 480,6	-39 854,9	-294,3

Noter till resultaträkningen fortsättning

12. Kapitallån

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	200 000,00	300 000,00
Ökningar	0,00	0,00
Minskningar	-100 000,00	-100 000,00
Bokföringsvärde per 31/12	100 000,00	200 000,00

Kapitallån från Tekes

De viktigaste villkoren för kapitallånet från Tekes är följande:

- Räntan är en procentenhet lägre än den gällande grundräntan. Räntan ska ändå vara minst 3,0 procent.
- Vid upplösning, konkurs eller likvidation av bolaget är lånet efterställt alla övriga skulder.
- Bolaget kan betala skuld, amorteringar och ränta bara om full täckning kvarstår för bundet eget kapital och andra icke utdelningsbara poster enligt bolagets balansräkning för den senaste avslutade räkenskapsperioden.
- Lånetiden är 8 (åtta) år av vilka de första 5 (fem) är friår.
- Lånet har beviljats utan säkerhet

Den 2 juni 2015 tecknade bolaget en ny betalningsplan med Statskontoret för återbetalning av ett kapitallån på 500,0 tusen euro enligt ett skuldebrev daterat 8 februari 2001. Enligt den nya betalningsplanen ska hela lånekapitalet återbetalas med rak amortering under 2016–2020. De upplupna obetalda räntorna på bolagets kapitallån var 117,4 tusen euro per 31 december 2019, och detta belopp har redovisats som räntekostnad i resultaträkningen och som skuld i balansräkningen.

	€
Kapitallån från Tekes per 31/12 2019	100 000,00

13. Långfristiga skulder

Långfristiga skulder

	2019 €	2018 €
Kapitallån	0,00	100 000,00
Konvertibellån, Bracknor	0,00	0,0
Lån, Kreos Capital	988 942,44	2 996 236,26
Produktutvecklingslån, Business Finland (Tekes)	4 299 477,44	3 967 200,44
Förutbetalda intäkter	0,00	0,0
Summa	5 288 419,88	7 063 436,70

Förfallande räntebärande skulder

	2019 €	2018 €
Summa räntebärande skulder	5 288 419,88	7 163 436,70
Andel med mer än fem år till förfallodag	1 341 308,44	2 108 528,44

14. Resultatregleringar

	2019 €	2018 €
Semesterlöneskulder	265 248,81	243 183,13
Ränteskulder	134 143,52	118 564,35
Beräknad ArPL-skuld	0,00	0,00
Övriga upplupna kostnader	461 272,40	439 615,65
Summa	860 664,73	801 363,13

15. Ansvarförbindelser

Hysesättaganden

	2019 €	2018 €
Betalas under följande räkenskapsperiod	52 280,79	51 772,20
Betalas senare	0,00	0,00
Summa	52 280,79	51 772,20

16. Säkerheter

	2019 €	2018 €
Hysesgaranti	41 249,35	54 961,88
Summa	41 249,35	54 961,88

Nexstim och dess dotterbolag har genom pantsättningsavtal ställt följande som säkerhet för lånet på 4 miljoner euro från Kreos: Nexstims bankkonton, skuldebrev över företagsinteckningar i Nexstims egendom, koncerninterna lånefordringar, de i det relevanta avtalet specificerade patenten och varumärkena i patentfamiljerna Nex 10 och Nex 15, samt aktierna i såväl Nexstims brittiska dotterbolag Nexstim Ltd som Nexstims tyska dotterbolag Nexstim Germany GmbH, därtill aktierna i Nexstims amerikanska dotterbolag Nexstim, Inc. samt dess pantbara tillgångar, och bankkonton och fordringar tillhörande Nexstims tyska dotterbolag Nexstim Germany GmbH. Pantsättningsavtalen omfattar även Nexstims amerikanska dotterbolags Nexstim, Inc:s borgensförbindelse.

17. Bolagets aktier

Bolagets aktier är indelade i följande aktieslag:	2019 (pcs)	2018 (pcs)
A (1 röst per aktie)	62 786 630	3 253 751*
	62 786 630	3 253 751

* Den 26 november 2018 minskades antalet aktier i bolaget utan att minska aktiekapitalet genom att ge ut nya aktier och lösa in bolagets egna aktier så att trettio (30) aktier i bolaget motsvarar en (1) aktie efter att arrangemangen för att minska antalet aktier i bolaget har genomförts.

Varje aktie ger aktieägaren rätt till en röst på Nexstim Abp:s bolagsstämmor.

18. Optioner och teckningsoptioner

Bolaget har för närvarande fyra olika optionsprogram, nämligen 2013A, 2016, 2017 och 2018. Vid rapporteringstidpunkten innehade bolaget 46 492 teckningsrätter i program 2016C, 16 111 teckningsrätter i program 2018A och 16 111 teckningsrätter i program 2018B. De övriga optionsrätterna har erbjudits utan vederlag. Optionsrätterna är avsedda som en del av motivations- och incitamentsprogrammet för bolagets och dotterbolagens ledning och nyckelpersoner. Optionsrätterna får inte överlåtas till tredje part eller pantsättas utan bolagsstyrelsens samtycke.

I samband med sammanläggning av aktieserier och split av aktier 29 september 2014, varvid antalet aktier 14-faldigades, höjdes även aktieantalen i optionsprogrammen på motsvarande sätt och maximiantalen aktier justerades. I samband med minskningen av antalet aktier i bolaget 26 november 2018, varvid antalet aktier dividerades med 30, minskades både antalet aktier och maximiantalet teckningsoptioner i optionsprogrammen, medan teckningspriset höjdes på motsvarande sätt. I anslutning till företrädesemissionen som avslutades i Sverige 24 april 2019 och i Finland 26 april 2019 beslutade bolagets styrelse 10 juni 2019 att justera teckningspriserna i bolagets optionsprogram 2016B–C och 2017 så att teckningspriserna inom dessa program är jämförbara med priserna före företrädesemissionen. Inom optionsprogrammet 2018 inföll avskiljningsdagen för företrädesemissionen under prissättningsperioden för optionsprogrammet 2018A och teckningspriset för optionsrätterna 2018A beräknades på basis av de anpassade historiska priserna för aktier i Nexstim Abp (NXTMH) på Nasdaq Helsinki.

Optionsprogram	Teckningspris per aktie	Maximiantal optioner	Teckningstid
2013A	0,30 euro	1 721 aktier	1/12 2013–31/12 2020
2016B	0,92 euro	94 191 aktier	1/7 2019–15/12 2024
2016C	1,16 euro	121 513 aktier	1/7 2020–15/12 2025*
2017	0,92 euro	39 285 aktier	20/10 2018–31/3 2023
2018A	0,26 euro	36 665 aktier	1/7 2022–15/12 2027
2018B	**	36 665 aktier	1/7 2023–15/12 2028

* Första teckningsdatum för de 67 046 teckningsoptionerna 2016C har ändrats till 1/7 2021.

** Teckningspriset för optionsrätt 2018B är den volymviktade genomsnittskursen för bolagets aktie på Helsingforsbörsen under tjugo (20) handelsdagar efter det datum då bolagets bokslut för 2019 publicerats.

Noter till resultaträkningen fortsättning

18. Optioner och teckningsoptioner fortsättning

Styrelsens och ledningsgruppens ägarandel	(%)
Ägarandel av emitterade aktier	14,14
Ägarandel av emitterade aktier och optionsrätter*	14,40
Röstvärde av emitterade aktier	14,14
Röstvärde av emitterade aktier och optionsrätter*	14,40

* Under antagande att alla optionsrätter har använts.

Nexstim ingick 21 juli 2016 följande separata avtal med Bracknor och Sitra om teckningsoptioner. I anslutning till CBF-avtalet med Bracknor erhöll Bracknor teckningsoptioner tillsammans med de första tio trancherna av skuldebrevet. De teckningsoptioner som erhöles i samband med CBF-avtalet ger Bracknor rätten att teckna ett antal aktier i Nexstim motsvarande 100 % av det nominella beloppet för de första tio trancherna under fyra år. Teckningspriset per aktie motsvarar 110 % av det lägsta volymviktade genomsnittspriset under de 15 handelsdagar på Nasdaq First North Finland som infaller omedelbart före teckningsanmälan för teckningen av den relevanta tranchen av skuldebrevet, förutom teckningsoptionerna som har mottagits i samband med den första tranchen. För sådana teckningsoptioner motsvarar teckningspriset per aktie 110 % av det lägre av (i) det lägsta volymviktade genomsnittspriset under de 15 handelsdagar på Nasdaq First North Finland som infaller omedelbart före den 20 juli 2016; och (ii) det lägsta volymviktade genomsnittspriset under de 15 handelsdagar på Nasdaq First North Finland som infaller omedelbart före teckningen av den första tranchen av skuldebrevet.

Vidare, i samband med varje aktieteckning som gjorts inom ramen för Bracknors SEDA-avtal erhöles Bracknor teckningsoptioner som ger Bracknor rätt att teckna ett antal aktier i Nexstim motsvarande 35 % av volymen för varje aktieteckning som sker inom ramen för Bracknors SEDA-avtal. Teckningspriset per aktie för de teckningsoptioner som erhöles i samband med Bracknors SEDA-avtal motsvarar det lägre av (i) 0,6571 euro; och (ii) det lägsta volymviktade genomsnittspriset under en dag under de fem handelsdagarna på Nasdaq First North Finland omedelbart efter detta pressmeddelande. Teckningsoptionerna är vid varje tillfälle giltiga från den första handelsdagen för de nya aktier som har tecknats och under tre år därefter. Sitra erhöles teckningsoptioner i anslutning till Sitrans SEDA-avtal på villkor som i allt väsentligt liknar de teckningsoptioner som hör samman med Bracknors SEDA-avtal.

Finansieringsarrangemanget med Kreos Capital som bolagsstämman godkände 28 februari 2018 omfattar även emittering av teckningsoptioner som berättigar till nya aktier i Nexstim. Dessa teckningsoptioner berättigar högst till sammanlagt 57 992 nya aktier, i enlighet med det justerade teckningsoptionsavtalet efter minskningen av antalet aktier 26 november 2018.

I anslutning till företrädesemissionen som avslutades i Sverige 24 april 2019 och i Finland 26 april 2019 och bolagets gällande avtal om teckningsoptioner beslutade styrelsen 23 maj 2019 att ändra villkoren för warranten (dvs. särskilda rättigheter som berättigar till aktier) genom att sänka priset för en aktie som tecknas med en warrant.

Teckningsoption	Teckningspris per aktie	Maximalt antal teckningsoptioner	Sista giltighetsdag
CBF1	4,94 euro	12 629 aktier	18/8 2020
CBF2	2,90 euro	21 513 aktier	22/9 2020
CBF3	1,95 euro	34 231 aktier	20/10 2020
CBF4	1,76 euro	74 384 aktier	8/11 2020
CBF5	1,68 euro	148 769 aktier	16/11 2020
CBF6	1,60 euro	334 462 aktier	5/12 2020
SEDA5	3,80 euro	25 744 aktier	17/1 2020
SEDA6	3,80 euro	195 851 aktier	8/3 2020
SITRA3	3,80 euro	41 122 aktier	14/3 2020
SITRA4	3,80 euro	17 211 aktier	6/6 2020
KREOS	1,60 euro	57 992 aktier	13/7 2022

Vid utgången av 2019 återstod totalt 963 908 teckningsoptioner (se detaljerad redovisning ovan). Teckningsoptionerna CBF1-6 har emitterats enligt Bracknors avtal om konvertibelt skuldebrevslån (CBF-avtal) mellan 18 augusti 2016 och 5 december 2016. Teckningsoptionerna SEDA5-6 tilldelades enligt Bracknor stand-by equity distribution agreement (SEDA-avtal) 17 januari 2017 och 8 mars 2017. Teckningsoptionerna SITRA3-4 tilldelades enligt SEDA-avtalet till Sitra 14 mars 2017 och 6 juni 2017. Teckningsoptionerna KREOS tilldelades som en del av lånet från Kreos Capital 19 juni 2018.

19. Aktieandelsprogram

Årsstämman beslutade 2016 att införa ett aktieandelsprogram för utvalda ledamöter i Nexstim Abp:s styrelse, enligt de villkor som finns på bolagets webbplats på www.nexstim.com. Programmet omfattar fyra intjänandeperioder som motsvarar styrelseledamöternas mandat för perioden 2016–2017, 2017–2018, 2018–2019 och 2019–2020.

Syftet med programmet är att knyta deltagarna närmare till bolaget, harmonisera aktieägarnas och deltagarnas mål och därigenom öka värdet på bolaget samt att erbjuda deltagarna ett ersättningsprogram som bygger på att de erhåller och ackumulerar aktier i bolaget.

Årsstämman 25 mars 2019 beslutade att målgruppen för aktieandelsprogrammet ska vara de styrelseledamöter som är fristående från bolaget. Ersättningstilldelningen för 2019 ska fastställas som ett kontantbelopp.

Tilldelning till styrelseledamöter för intjänandeperioden 2019-2020

Årsstämman 25 mars 2019 fastställde att bruttoersättningen till varje styrelseledamot som är fristående från bolaget är 12 500 euro för intjänandeperioden 2019–2020.

Ersättningen ska omvandlas till villkorade aktieandelar i början av intjänandeperioden, det vill säga 2019. Omvandlingen av ersättningen till villkorade aktieandelar ska baseras på den volymviktade genomsnittskursen för bolagets aktie på Helsingforsbörsen under tjugo (20) handelsdagar efter det datum då bolagets bokslut för 2018 publicerats. I programmet motsvarar en villkorad aktieandel en aktie i bolaget. Ersättningsbeloppet ska fastställas utifrån aktiekursen på dagen för de betalda aktiernas registrering på värdeandelskontot.

Årsstämman beslutade att ersättningar från programmet ska betalas till styrelseledamöterna som aktier i bolaget inom fyra veckor efter årsstämman 2020. Bolaget kommer att hålla inne skatter och anställningsrelaterade kostnader från den kontanta delen av ersättningen enligt gällande lagstiftning. Om en styrelseledamot upphör att vara ledamot av styrelsen före utgången av en intjänandeperiod kommer ingen ersättning att betalas ut till vederbörande beräknat på en sådan intjänandeperiod. Årsstämman föreslår en uttrycklig rekommendation till deltagarna att de ska behålla de tilldelade aktierna så länge deras mandat som styrelseledamot kvarstår.

Aktiepremier givna till styrelseledamöter under intjänandeperioden 2018-2019

Med stöd av bemyndigande från bolagets årsstämma 25 mars 2019 och det villkorade aktieandelsprogram som godkändes av årsstämman 26 mars 2016 beslutade bolagets styrelse 25 mars 2019 att emittera sammanlagt 5 759 nya vederlagsfria aktier till fyra styrelseledamöter. Styrelseledamöterna som tar del i programmet är Ken Charhut, Tomas Holmberg, Rohan Hoare och Juliet Thompson. Ken Charhut, Rohan Hoare och Juliet Thompson tilldelas 1 354 aktier var och Tomas Holmberg tilldelas 1 697 aktier enligt sina respektive bruttoersättningar under intjänandeperioden 2018–2019, i enlighet med årsstämmobeslut av 28 mars 2018.

Moderbolagets årsredovisning

Resultaträkning

För räkenskapsperioden som avslutades 31/12/2019

	Not	1/1-31/12 2019 €	1/1-31/12 2018 €
NETTOOMSÄTTNING		3 703 603,14	2 299 849,85
Tillverkning för eget bruk		38 904,00	36 322,00
Övriga rörelseintäkter	2	901 555,73	743 640,84
Material och tjänster			
Material			
Inköp under räkenskapsperioden		-1 522 999,69	-984 821,59
Förändring av lager, förvärv (+) eller avyttringar (-)		212 289,32	-63 119,31
Summa		-1 310 710,37	-1 047 940,90
Personalkostnader			
Löner och arvoden		-2 464 463,49	-2 407 901,56
Sociala avgifter			
Pensionskostnader		-330 120,15	-336 504,73
Övriga sociala avgifter		-25 786,04	-56 642,33
Summa		-2 820 369,68	-2 801 048,62
Avskrivningar och nedskrivningar			
Planenliga avskrivningar		-299 426,89	-318 817,35
Summa		-299 426,89	-318 817,35
Övriga rörelsekostnader		-2 529 809,15	-3 223 806,13
RÖRELSERESULTAT		-2 316 253,22	-4 311 800,31
Finansiella intäkter och kostnader	3		
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		1 074 607,82	1 917 473,72
Räntor och övriga finansiella kostnader		-5 309 591,49	-4 879 848,58
Summa		-4 234 982,67	-2 962 374,86
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST/FÖRLUST		-6 551 235,89	-7 274 175,17

Balansräkning

	Not	31/12 2019 €	31/12 2018 €
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	4		
Utvecklingskostnader		73 668,72	71 638,99
Immateriella rättigheter		290 264,68	358 228,20
Summa		363 933,40	429 867,19
Materiella tillgångar	5		
Maskiner och inventarier		183 771,54	149 052,46
Summa		183 771,54	149 052,46
Investeringar	6		
Andelar i företag inom samma koncern		408 896,52	408 896,52
Långfristiga fordringar hos företag inom samma koncern		11 938 147,12	10 165 902,39
Övriga aktier och andelar		0,00	10 000,00
Summa		12 347 043,64	10 584 798,91
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		12 894 748,58	11 163 718,56
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Material och förnödenheter		422 394,28	210 104,96
Summa		422 394,28	210 104,96
Fordringar			
Kundfordringar		583 283,49	324 930,54
Kortfristiga fordringar hos företag inom samma koncern	7	1 549 385,49	2 698 947,16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		199 384,47	243 908,32
Övriga fordringar		239 845,25	111 703,10
Summa		2 571 898,70	3 379 489,12
Kassa och bank		4 174 347,27	7 102 812,82
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		7 168 640,25	10 692 406,90
SUMMA TILLGÅNGAR		20 063 388,83	21 856 125,46

Moderbolagets årsredovisning fortsättning

Balansräkning fortsättning

	Not	31/12 2019 €	31/12 2018 €
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	8		
Aktiekapital		80 000,00	80 000,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital		46 086 645,05	39 480 595,19
Balanserad vinst/förlust		-27 266 637,17	-19 992 462,00
Räkenskapsperiodens vinst/förlust		-6 551 235,89	-7 274 175,17
SUMMA EGET KAPITAL		12 348 771,99	12 293 958,02
SKULDER			
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Kapitallån		0,00	100 000,00
Övriga räntebärande lån		5 288 419,88	7 063 436,70
Förutbetalda intäkter		0,00	0,00
Summa		5 288 419,88	7 163 436,70
KORTFRISTIGA SKULDER			
Lån från kreditinstitut		988 571,20	1 103 763,74
Förutbetalda intäkter		117 016,44	0,00
Leverantörsskulder		492 056,50	483 570,94
Övriga skulder		80 542,01	68 740,21
Resultatregleringar		748 010,81	742 655,85
Summa		2 426 196,96	2 398 730,74
SUMMA SKULDER		7 714 616,84	9 562 167,44
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 063 388,83	21 856 125,46

Moderbolagets kassaflödesanalys

	1/1-31/12 2019 €000	1/1-31/12 2018 €000
Kassaflöde från löpande verksamhet		
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	-6 551,2	-7 274,2
Korrigeringar:		
Planenliga avskrivningar	299,4	318,8
Andra korrigeringar (intäkter - / kostnader +)	0,00	0,0
Finansiella intäkter och kostnader	437,9	2 700,4
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-5 813,9	-4 255,0
Förändring av rörelsekapital:		
Ökning (-) eller minskning (+) av kortfristiga fordringar	-1 926,7	-2 896,8
Ökning (-) eller minskning (+) av varulager	-212,3	63,1
Ökning (+) eller minskning (-) av kortfristiga räntefria skulder	142,7	-266,5
Kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt	-1 996,3	-3 100,2
Betalda räntor och avgifter för andra finansiella kostnader	524,2	1 022,7
Kassaflöde från löpande verksamhet (A)	-7 286,1	-6 332,4
Kassaflöde från investeringar		
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	-258,2	-191,2
Kassaflöde från investeringar (B)	-258,2	-191,2
Kassaflöde från finansiering		
Aktieemission	6 606,0	961,5
Återbetalning (-) eller uttag (+) av kortfristiga lån	-1 990,2	4 543,4
Kassaflöde från finansiering (C)	4 615,8	5 504,8
Förändring av kassa och bank	-2 928,5	-1 018,7
Kassa och bank vid periodens början	7 102,8	8 121,5
Kassa och bank vid periodens slut	4 174,3	7 102,8

Noter till moderbolagets resultaträkning och balansräkning

1. Redovisningsprinciper

Principer för upprättande av årsredovisning

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med finsk bokföringspraxis och enligt principerna för upprättande av Nexstims koncernredovisning. I moderbolagets noter presenteras de noter som skiljer sig från motsvarande uppgifter för koncernen.

Noter till resultaträkningen

2. Övriga rörelseintäkter

	2019 €	2018 €
Övriga intäkter	901 555,73	718 544,84
Erhållna bidrag	0,00	25 096,00
Summa	901 555,73	743 640,84

3. Finansiella intäkter och kostnader

	2019 €	2018 €
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter	1 074 608,82	1 917 473,72
Räntor och övriga finansiella kostnader	-5 309 591,49	-4 879 848,58
Summa	-4 234 982,67	-2 962 374,86

I räntor och övriga finansiella kostnader ingår en nedskrivning om 3 104 860,25 euro och i övriga ränteintäkter och finansiella intäkter ingår en nedskrivning om 1 394 766,71 euro på fordringar hos koncernföretaget Nexstim, Inc.

Noter till moderbolagets resultaträkning och balansräkning fortsättning

Noter till resultaträkningen

4. Immateriella tillgångar

Utvecklingskostnader

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	71 638,99	70 498,46
Ökningar	38 904,00	36 322,00
Planenliga avskrivningar	-36 874,27	-35 181,47
Bokföringsvärde per 31/12	73 668,72	71 638,99

Immateriella rättigheter (patent)

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	358 228,20	470 037,75
Ökningar	133 331,91	122 142,16
Planenliga avskrivningar	-201 295,43	-233 951,71
Bokföringsvärde per 31/12	290 264,68	358 228,20

5. Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier

	2019 €	2018 €
Bokföringsvärde per 1/1	149 052,46	166 038,65
Ökningar	95 976,27	32 697,98
Minskningar	0,00	0,00
Planenliga avskrivningar	-61 257,19	-49 684,17
Bokföringsvärde per 31/12	183 771,54	149 052,46

6. Investeringar

Innehav i dotterbolag

Bolagets namn	Säte	Ägarandel %	Bokföringsvärde €
Nexstim Inc.	USA	100 %	635,72
Nexstim Ltd.	England	100 %	1 260,80
Nexstim Germany GmbH	Tyskland	100 %	25 000,00

Övriga investeringar i dotterbolag

Bolagets namn	Investering	Bokföringsvärde €
Nexstim Germany GmbH	Investering i fritt kapital	382 000,00

Långfristiga fordringar hos företag inom samma koncern

	2019 €	2018 €
Nexstim Inc., lånefordran	11 638 147,12	9 838 297,99
Nexstim Germany GmbH, lånefordran	300 000,00	200 000,00
Nexstim Ltd, lånefordran	0,00	127 604,40
Summa	11 938 147,12	10 165 902,39

Moderbolagets kortfristiga och långfristiga koncerninterna fordringar på dotterbolag uppgår till 13,5 miljoner euro. Beträffande de riskfaktorer som beskrivs i avsnitten "Fortsättning av verksamheten" och "Betydande risker och osäkerhetsfaktorer" med avseende på bolagets förmåga att fortsätta verksamheten råder det stor osäkerhet om verkställbarheten och därmed värderingen för de långfristiga och kortfristiga fordringarna mellan koncernföretag. Ifall dessa fordringar inte kan drivas in till fullo föreligger det en betydande risk för att moderbolaget kan förlora aktiekapitalet.

7. Kortfristiga fordringar hos företag inom samma koncern

	2019 €	2018 €
Nexstim Inc., kundfordran	0,00	50 553,14
Nexstim Germany GmbH, kundfordran	1 469 079,01	1 115 758,01
Nexstim Ltd., kundfordran	0,00	4 523,53
Nexstim Inc., räntefordran	0,00	1 439 218,56
Nexstim Germany GmbH, räntefordran	80 306,48	58 233,85
Nexstim Ltd., räntefordran	0,00	30 660,07
Summa	1 549 385,49	2 698 947,16

8. Summa eget kapital

	2019 €	2018 €
Aktiekapital per 1/1	80 000,00	80 000,00
Aktieemission	0,00	0,00
Minskning av aktiekapital	0,00	0,00
Aktiekapital per 31/12	80 000,00	80 000,00
Summa bundet eget kapital	80 000,00	80 000,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital per 1/1	39 480 595,19	38 519 113,59
Ökning	6 606 049,86	961 461,60
Minskningar	0,00	0,00
Fond för inbetalt fritt eget kapital per 31/12	46 086 645,05	39 480 595,19
Balanserad vinst per 1/1	-27 266 637,17	-19 992 462,00
Från aktiekapital	0,00	0,00
Från överkursfond	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens vinst	-6 551 235,89	-7 274 175,17
Balanserad vinst per 31/12	-33 817 873,06	-27 266 637,17
Summa fritt eget kapital	12 268 771,99	12 213 958,02
Summa eget kapital	12 348 771,99	12 293 958,02

Noter till moderbolagets resultaträkning och balansräkning fortsättning

Noter till resultaträkningen fortsättning

9. Ansvarsförbindelser

Hysesåtaganden

	2019 €	2018 €
Betalas under följande räkenskapsperiod	3 193,32	1 524,00
Betalas senare	6 386,64	1 524,00
Summa	9 579,96	3 048,00

10. Säkerheter

	2019 €	2018 €
Hysesgaranti	39 899,47	39 899,47
Summa	39 899,47	39 899,47

Nexstim Abp

Bokslutets undertecknande

Helsingfors 27 februari 2020

Leena Niemistö
Styrelseordförande

Rohan Hoare
Vice styrelseordförande

Martin Forss
Styrelseledamot

Tomas Holmberg
Styrelseledamot

Mikko Karvinen
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Helsingfors 27 februari 2020

PricewaterhouseCoopers Ab
revisionssammanslutning

Martin Grandell
CGR

Revisionsberättelse (översättning av det finska originalet)

Till Nexstim Abp:s bolagsstämma

Revision av bokslutet

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt av resultatet av deras verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Revisionens omfattning

Vi har utfört en revision av bokslutet för Nexstim Abp (fo-nummer 162888-1) för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2019. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter.

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionsssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionsssed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på not 11 i bokslutet och på stycket "Fortsättning av verksamheten" i verksamhetsberättelsen, vilka beskriver antagandet om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Bolagets likviditet och dess inverkan på bolagets ekonomiska resultat och finansieringsmöjligheterna påverkas av betydande osäkerhetsfaktorer vilka bolagets ledning har beaktat i bedömningarna av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om bolaget inte lyckas få in ytterligare finansiering kan det drabbas av allvarliga finansiella problem.

Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Upplysningar av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamhet på not 6 i moderbolagets bokslut och på stycket "Finansiering och investeringar" i verksamhetsberättelsen, vilka beskriver osäkerheten i verkställbarheten och därmed värderingen för de långfristiga och kortfristiga fordringarna mellan koncernföretag. I fall dessa fordringar inte kan drivas in till fullo föreligger det en betydande risk för att moderbolaget kan förlora sitt aktiekapital.

Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av dessa.

Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Övriga rapporteringsskyldigheter

Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen och informationen i årsberättelsen men inkluderar inte bokslutet eller vår revisionsberättelse avseende dessa. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen före datumet för denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsberättelsen efter detta datum. Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning

- är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga
- har verksamhetsberättelsen upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 27.2.2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionsammanslutning

Martin Grandell
CGR

Anteckningar

Nexstim Abp
Elimäenkatu 9 B
FI-00510 Helsinki
Finland

+358 9 2727 170

info@nexstim.com

www.nexstim.com