



Inbjudan till teckning av aktier i Tobii AB (publ)

GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER



JOINT BOOKRUNNER

ABG SUNDAL COLLIER

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Prospektet ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och institutionella investerare att förvärva aktier i Tobii AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm ("**Erbjudandet**"). Med "**Tobii**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses i Prospektet, beroende på sammanhang Tobii AB (publ), den koncern vari Tobii AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag inom koncernen. Med "**Joint Bookrunners**" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") och ABG Sundal Collier AB ("**ABG Sundal Collier**"). Se avsnittet "**Definitioner**" för definitionerna av dessa och andra termer i Prospektet.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("**SEK**"), om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisorer i enlighet med vad som anges här, är hämtat från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som tillåter att aktierna erbjuds till allmänheten, eller som tillåter innehav och spridning av Prospektet eller några andra dokument som rör Bolaget eller aktier i en sådan jurisdiktion. Ansökningar om att förvärva aktier som strider mot sådana regler kan komma att ogiltigförklaras. Personer som får Prospektet i sin ägo uppmannas av Bolaget och Joint Bookrunners att skaffa information om och att iakttä sådana restriktioner. Varken Bolaget eller någon av Joint Bookrunners påtar sig juridiskt ansvar för överträdelse av någon person, vare sig potentiell investerare eller inte, av sådana restriktioner. Aktierna i Erbjudandet har inte granskats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller reglerande myndighet i USA. De ovannämnda myndigheterna har heller inte bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Eventuella påståenden om motsatsen utgör ett brott i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den amerikanska Värdepapperslagen från 1933 i dess ändrade lydelse, ("**Securities Act**") eller enligt någon värdepapperslag i en amerikansk delstat och erbjuds och säljs i USA enbart till kvalificerade institutionella köpare enligt definitionen och i enlighet med Rule 144A i Securities Act och till vissa non-U.S. persons i transaktioner utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella köpare som är kvalificerade institutionella köpare meddelas härmed att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan omfattas av undantaget från bestämmelserna i Section 5 i Securities Act enligt Rule 144A. Aktierna får endast erbjudas, säljas, belånas eller på annat sätt överföras inom USA som resultat av ett undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslag i någon delstat. I USA tillhandahålls Prospektet på en konfidentiell grund endast i syfte att möjliggöra för en potentiell investerare att överväga köp av de speciella värdepapper som beskrivs. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan än anbudsmottagaren som specificeras av Joint Bookrunners eller deras representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlitats för att underrätta anbudsmottagaren om ärendet, och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Prospektet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet. Prospektet är personligt för varje anbudsmottagare och utgör inte ett erbjudande till andra personer eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Domstolarna i Sverige har exklusiv jurisdiktion att avgöra konflikt eller tvist som uppstått ur eller i anslutning till Erbjudandet eller Prospektet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med kapitel 2, 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde med undantag för "Vissa skattefrågor i USA" och "Överlåtelsebegränsningar" som endast rör frågor hänförliga till USA.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Carnegie har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, tex., innehåller formuleringar som "tror", "beräknar", "förutser", "förväntar", "antar", "prognostiserar", "avser", "skulle kunna", "kommer att", "bör", "borde", "enligt uppskattningar", "har åsikten", "kan", "planerar", "potentiell", "förutsäger", "planlägger", "såvitt känt" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från de uttalade resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsöversikt" och "Översikt över drift och finansiering", som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det är verksamt. Varken Bolaget eller någon av Joint Bookrunners kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhållandeberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och som hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensförhållanden, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter Prospektets datum åtar sig varken Bolaget eller någon av Joint Bookrunners, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRÅNINGSINFORMATION

Tobii är verksamt i en bransch där det är svårt att erhålla exakt bransch- och marknadsinformation. Tobii har erhållit viss marknadsdata samt data avseende konkurrenspositionen i Prospektet från en rapport daterad den 25 november 2014 som tagits fram av Arthur D. Little samt från en undersökning av Tobii's patentposition som beställts från ClearViewIP Ltd, som är en fristående konsult inom immateriella rättigheter, och som presenterats i en rapport daterad i oktober 2014 (tillsammans "**Rapporterna**"). Tobii har beställt Rapporterna och Tobii's uppfattning är att de är tillförlitliga. Som en del av sina underlag för Rapporterna har såväl Arthur D. Little som ClearViewIP Ltd. erhållit marknads- och bolagsinformation från Tobii. Tobii kan inte garantera sådan informations riktighet eller fullständighet och Tobii har inte gjort någon oberoende verifiering av marknadsdata eller data avseende konkurrenspositionen som ingår i Prospektet.

Därutöver har Tobii gjort ett flertal uttalanden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden är baserade på Bolagets erfarenhet och egen undersökning avseende marknadsförhållandena. Tobii kan inte garantera att något av dessa antaganden är riktiga eller att de på ett korrekt sätt reflekterar dess marknadsposition inom branschen och ingen av Tobii's interna undersökningar eller information har blivit verifierade av oberoende källor, som kan ha uppskattningar eller åsikter avseende branschrelaterad information som skiljer sig från Tobii's.

Innehållet på Bolagets webbplats, webbplatser som tillhör något Koncernföretag och varje webbplats som tillhör tredje part och som hänvisas till här utgör inte en del av Prospektet.

Varken Bolaget eller någon av Joint Bookrunners tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som ingår i Prospektet. Information från tredje part har återgivits på ett exakt sätt och, såvitt Bolaget känner till och har haft möjlighet att försäkra genom information publicerad av sådan tredje part, har inga fakta utelämnats som kan medföra att den återgivna informationen blivit inkorrekt eller missvisande.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 24 april 2015. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie respektive Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Tobii kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 28 april 2015. Handel i Tobii's aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 24 april 2015. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 28 april 2015 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Bolagsstyrning	115
Risikfaktorer	13	Aktiekapital och ägarförhållanden	118
Inbjudan till förvärv av aktier i Tobii AB (publ)	24	Bolagsordning	121
Bakgrund och motiv	25	Legala frågor och kompletterande information	123
Villkor och anvisningar	27	Skattefrågor i Sverige	128
Verksamhets- och marknadsöversikt	33	Vissa skattefrågor i USA	130
Utvald finansiell information	86	Överlåtelsebegränsningar	134
Proforma för resultaträkning 2014	91	Definitioner	136
Revisorsrapport på proforma	93	Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014	F-1
Operationell och finansiell översikt	94	Revisorsrapport för reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014	F-26
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	109	Adresser	A-1
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	111		

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandet

Prospektet har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare att förvärva aktier i Tobii och upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm ("Erbjudandet").

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar mellan 17 901 000 och 20 101 000 aktier i Tobii. Bolaget erbjuder mellan 16 000 000 och 18 200 000 nyemitterade aktier, varvid antalet aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 400 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vidare erbjuder ett fåtal befintliga aktieägare 1 901 000 befintliga aktier. Bolaget har åtagit sig, på begäran av Joint Bookrunners, emittera ytterligare högst 3 015 150 aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Erbjudandepreis

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 22–25 SEK. Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och följaktligen baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsvillkoren. Priset kommer att fastställas av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 april 2015.

Preliminär tidsplan

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige	14 april – 22 april 2015
Anmälningssperiod för det institutionella erbjudandet	14 april – 23 april 2015
Första handelsdag på Nasdaq Stockholm	24 april 2015
Likviddag	28 april 2015

Övrigt

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	TOBII
ISIN-kod	SE0002591420

Finansiell kalender

Årsredovisning 2014	20 maj 2015
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2015, kvartal 1	22 maj 2015
Årsstämma	10 juni 2015

Sammanfattning

Sammanfattningen är upprättad enligt informationskrav vilka redogörs för i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med EU-medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Tobii AB (publ), organisationsnummer 556613-9654.
B.2	<i>Säte, bolagsform etc.</i>	Bolaget har sitt säte i Stockholms län, Danderyds kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (SFS 2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Tobii är en globalt marknadsledande leverantör av eyetracking-lösningar. En produkt med inbyggd eyetracking-sensor vet vad en användare tittar på. Detta gör det möjligt att interagera med datorer och maskiner med hjälp av ögonen. Tobii bedriver sin verksamhet i tre affärsområden, som vart och ett har sina egna avgränsade marknader, produkter och personal. Bolaget redovisar respektive affärsområde som ett eget segment. - Tobii Dynavox – globalt ledande leverantör av hjälpmedel för alternativ kommunikation. Verksamhetens produkter omfattar idag både ögonstyrda och pekskärm-baserade kommunikationshjälpmedel samt olika programvaror. - Tobii Pro – globalt ledande leverantör av eyetracking-lösningar för beteendestudier. - Tobii Tech – ledande leverantör av komponenter och plattformar för eyetracking till integrationskunder. Tobii verkar globalt från sina kontor i Sverige (huvudkontor), USA (kontor i Boston, Washington DC, Pittsburgh och Mountain View), Kina, Japan, Storbritannien, Tyskland och Norge.

B.4a	<i>Tendenser</i>	Eyetracking som teknologi är en relativt ny företeelse och de flesta tillämpningsområden befinner sig i en tidig marknadsfas. Därmed påverkas Bolaget mer av hur kunder och användare anammar eyetracking och de tillämpningar som eyetracking möjliggör snarare än övergripande marknadstendenser. Affärsområdet <i>Tobii Dynavox</i> är beroende av trender inom marknaden för kommunikationshjälpmedel. Denna marknad har historiskt sett en stabil ökningstakt primärt driven av allt större kompetens hos förskrivare, kännedom hos allmänheten och förbättrad finansiering av kommunikationshjälpmedel. Under perioden 2010–2013 har dock marknaden präglats av en nedgång, primärt i USA, till följd av att vanliga läsplattor med specialiserade appar har introducerats på marknaden samt att ett specifikt större finansieringsprogram i Texas till stor del har upphört för denna typ av produkter. Dock har delmarknaden för ögonstyrda kommunikationshjälpmedel där Tobii Dynavox har en stark ställning vuxit kraftigt under de senaste åren, mycket drivet av nya produkter och ökad kunskap och kännedom om möjligheter med ögonstyrning. På en övergripande nivå påverkas hela marknaden av tillgång till finansiering för hälsovård i olika länder, med USA som den viktigaste marknaden. Kommunikationshjälpmedel utgör dock en väldigt liten andel av de totala hälsovårdsbudgetarna, vilket gör att finansiering för detta delområde inte nödvändigtvis korrelerar med den övergripande hälsovårdsbudgeten. Det finns vidare en generell trend i många delar av världen att gradvis stärka ställningen och möjligheterna för personer med särskilda behov. Affärsområdet <i>Tobii Pro</i> har akademiska kunder som svarar för 56 % av affärsområdets omsättning. Detta segment påverkas av tillgången på offentlig finansiering för forskning hos akademiska institutioner, vilket i sin tur bl.a. kan påverkas av politiska prioriteringar och styrkan i offentliga finanser i olika länder. Under de senaste åren är det Bolagets uppfattning att klimatet för forskningsbudgetar varit stabilt på global basis. Resterande 44 % av Tobii Pros försäljning utgörs av kommersiella kunder, bland annat inom marknadsundersökningsbranschen. Eyetracking-studier utgör dock en mycket liten del av den totala marknaden för marknadsundersökningar, varför Bolaget i större utsträckning påverkas av hur snabbt kunder börjar använda eyetracking som metod för marknadsundersökningar snarare än marknaden som helhet. Totalmarknaden för marknadsundersökningar har, enligt Esomar, vuxit något snabbare än världens BNP de senaste åren. Utöver det finns en trend att använda alltmer "implicita metoder" för undersökningar, och eyetracking räknas typiskt som en växande implicit metod. Affärsområdet <i>Tobii Tech</i> har som ambition att introducera Bolagets teknologi på ett flertal framtida eyetracking-marknader såsom datorspel, vanliga datorer, fordon och medicinska tillämpningar. Bolaget påverkas primärt av huruvida OEM-kunder och slutanvändare börjar använda tillämpningar som baseras på eyetracking snarare än utvecklingen för dessa marknader i stort. I sammanhanget kan noteras att många av de senaste årens framgångsrika konsumentelektronikprodukter har haft innovativa teknologier för användargränssnitt som en central del av produkterna – exempelvis Microsoft Kinect (gester), Apple iPhone/iPad (pekskärm) och Nintendo Wii (rörelser). En möjlig tidig konsumentmarknad för Bolagets teknologi är marknaden för PC-spel. Detta är ett av de segment inom datorindustrin som växer snabbt.
B.5	<i>Koncern</i>	Koncernen omfattar moderbolaget Tobii AB (publ) samt därutöver 19 direkt eller indirekt, helägda koncernföretag.

B.6

Större aktieägare

Tabellen nedan avser alla aktieägare som omedelbart före Prospektets godkännande innehar mer än 5 % av aktierna:

Namn	Antal aktier	Ägarandel, %
Invifed AB*	13 433 495	19,49 %
Intel Capital Corporation	7 042 300	10,22 %
Northzone Ventures AS	6 730 547	9,76 %
Amadeus General Partner Limited	6 430 163	9,33 %
Eskilsson, Henrik**	5 005 335	7,26 %
Sjätte AP-fonden*	5 000 000	7,25 %
Elvesjö, John	4 085 335	5,93 %
Skogö, Mårten	3 911 193	5,67 %
Totalt	51 638 368	74,92 %

* Invifed AB och Sjätte AP-fonden är båda Ankarinvestorer som åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier motsvarande 17,53 %respektive 6,52 % av det totala antalet aktier i Erbjudandet. (Baserat på full teckning i Erbjudandet och ett Erbjudandepris motsvarande mittpunkten i prisintervallet (23,50 SEK)).

** Henrik Eskilsson äger även 22,5 % av aktierna i Eskilsson Consulting AB som i sin tur äger 1 916 000 aktier i Tobii.

Utöver de nämnda aktieägare som äger mer än 5 % av kapitalet och rösterna finns per datumet för Prospektets godkännande inga ytterligare fysiska eller juridiska personer som på grund av sina aktieinnehav är anmälningspliktiga.

B.7

Utvald finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen nedan är hämtad ifrån den reviderade koncernredovisningen för perioden 2012–2014 upprättad i enlighet med IFRS.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Nettoomsättning	620,6	412,1	369,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	–181,2	–143,4	–135,0
Bruttoresultat	439,4	268,7	234,4
Försäljningskostnader	–252,7	–162,7	–152,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	–169,6	–104,5	–68,4
Administrationskostnader	–81,8	–46,4	–63,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	–4,2	7,4	–2,3
Rörelseresultat (EBIT)	–68,9	–37,5	–53,0
Resultat från finansiella poster			
Resultatandel i intresseföretag	–6,5	–13,0	0,0
Finansiella intäkter	39,3	0,9	2,3
Finansiella kostnader	–17,8	–2,3	–8,5
Summa finansiella intäkter och kostnader	15,0	–14,3	–6,2
Resultat före skatt	–53,9	–51,8	–59,2
Skatter	3,0	6,7	0,8
Årets resultat	–50,9	–45,1	–58,4

B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag (forts)</i>	Koncernens balansräkning i sammandrag			
		Miljoner SEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
		Anläggningstillgångar			
		Immateriella anläggningstillgångar	310,9	150,0	110,6
		Materiella anläggningstillgångar	31,0	14,3	17,7
		Övriga anläggningstillgångar	53,4	50,3	37,7
		Summa anläggningstillgångar	395,3	214,6	166,0
		Omsättningstillgångar			
		Kundfordringar	147,8	90,8	81,8
		Varulager	51,3	27,9	43,1
		Övriga fordringar	12,4	7,4	9,9
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,8	6,6	11,0
		Summa omsättningstillgångar	230,3	132,7	145,8
		Likvida medel	119,4	39,2	112,8
		Summa tillgångar	745,0	386,5	424,6
		Eget kapital och skulder			
		Eget kapital	389,0	275,6	329,0
		Summa långfristiga skulder	94,9	3,7	4,5
		Leverantörsskulder	53,6	26,1	25,9
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	132,2	67,6	49,1
		Övriga skulder	75,5	13,5	16,1
		Summa kortfristiga skulder	261,1	107,2	91,1
		Summa eget kapital och skulder	745,0	386,5	424,6
		Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag			
		Miljoner SEK	2014	2013	2012
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,7	48,2	36,5
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-209,8	-120,9	-91,1
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	285,3	0,0	140,9
		Årets kassaflöde	74,8	-72,7	86,3
		Likvida medel vid årets början	39,2	112,8	27,6
		Kursdifferenser i likvida medel	5,3	-0,9	-1,1
		Likvida medel vid årets slut	119,4	39,2	112,8
		Segmentsinformation			
		Miljoner SEK			
		Nettoomsättning	2014	2013	2012
		Tobii Dynavox	441,7	233,9	206,3
		Tobii Pro	167,3	170,9	147,0
		Tobii Tech	36,6	20,5	3,3
		Övrigt och elimineringar	-25,0	-13,2	12,9
		Koncernen	620,6	412,1	369,5
		Rörelseresultat (EBIT)	2014	2013	2012
		Tobii Dynavox	41,9	20,6	3,0
		Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
		Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
		Övrigt och elimineringar	-2,0	8,3	-15,6
		Koncernen	-68,9	-37,3	-52,9

B.7

Utvald finansiell information i sammandrag (forts)

Segmentsinformation, forts

Miljoner SEK

Justerad EBIT ¹⁾	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	54,2	20,6	3,0
Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
Övrigt och eliminerings	0,9	8,3	-15,6
Koncernen	-53,7	-37,3	-52,9

1) Justerat för jämförelsestörande poster relaterat till förvärvet av DynaVox Systems LLC under 2014 och Tobii's börsnotering.

Nyckeltal för Koncernen

	2014	2013	2012
Resultat per aktie, SEK	-0,82	-0,76	-0,93
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,82	-0,76	-0,93
Eget kapital per aktie, SEK	6,3	4,6	5,5
EBITDA, miljoner SEK	5,6	26,5	2,1
Rörelseresultat, miljoner SEK	-68,9	-37,5	-53,0
Fritt kassaflöde, miljoner SEK	-210,5	-72,7	-54,6
Rörelsekapital, miljoner SEK	26,6	25,5	54,7
Balansomslutning, miljoner SEK	745,0	386,5	424,6
Nettoskuld, miljoner SEK	15,1	-39,2	-112,3
Eget kapital, miljoner SEK	389,0	275,6	-329,0
Soliditet, %	52,2	71,3	77,5
Skuldsättningsgrad, %	3,9	-14,2	-34,1
Bruttomarginal, %	70,8	65,2	63,4
EBITDA-marginal, %	0,9	6,4	0,6
Rörelsemarginal, %	-11,1	-9,1	-14,3
Räntabilitet på eget kapital, %	-17,2	-15,0	-18,4
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	61,9	59,5	58,7
Antal utestående aktier vid periodens slut, miljoner	68,9	59,5	59,5
Medelantal anställda	467	372	332

Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2012 – 31 december 2014

• Under 2014 förvärvade Tobii det amerikanska bolaget DynaVox Systems LLC som före förvärvet var Tobii's största konkurrent på marknaden för alternativ kommunikation. DynaVox Systems LLC kompletterade Tobii med ett starkt fokus på Nordamerika, ledande produkter för pekskrämsbaserade kommunikationshjälpmedel, ledande programvara för användare med kognitiva funktionsnedsättningar och marknadsledande programvara för undervisning i specialskolor.

• Under 2014 genomfördes två nyemissioner som tillsammans tillförde 166 miljoner SEK i nettolikvid och under 2012 genomfördes en nyemission som tillförde en bruttolikvid om 143 miljoner SEK.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2014

• I februari 2015 meddelade Tobii och datorspelsföretaget Ubisoft att Assassin's Creed Rogue PC, som är ett av Ubisofts mest sålda spel, skulle implementera Tobii's ögonstyrning så att spelets vy automatiskt förflyttas dit spelaren tittar, precis som när en människa vandrar med blicken. Spelet började levereras till butiker i mars 2015.

• I februari 2015 lades ett lagförslag i USA ("Steve Gleason Act") som föreslår: (i) att kongressen ändrar det tidigare beslutet att klassa kommunikationshjälpmedel som "capped rental" produkter, och (ii) att möjligheterna att få finansiering för ögonstyrningshjälpmedel via Medicare förbättras. Om detta lagförslag går igenom, kan det på medellång sikt ha positiva effekter för Tobii Dynavox.

B.8

Utvald proforma-redovisning

Tobii förvärvade DynaVox Systems LLC 23 maj 2014. Koncernens årsredovisning för 2014 återger den finansiella utvecklingen utifrån denna förutsättning, d.v.s. att förvärvet genomfördes i den femte månaden av räkenskapsåret.

Syftet med proformaredovisningen är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2014 om förvärvet av DynaVox Systems LLC istället hade genomförts den 1 januari 2014.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast tagit fram i illustrativt syfte. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabeller inte alltid exakt.

	Tobii AB	DynaVox Systems LLC	Proforma-	US GAAP	
Miljoner SEK	2014 – IFRS ¹⁾	1 jan–31 maj	justeringar	till IFRS	Proforma
		US GAAP ²⁾	1 jan–31 maj	justeringar	2014
Nettoomsättning	620,6	124,4	–	–	745,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	–181,2	–31,6	–	–	–212,8
Bruttoresultat	439,4	92,8	–	–	532,2
Försäljningskostnader	–252,7	–53,7	–	–	–306,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	–169,6	–16,9	1,1	3,9 ³⁾	–181,5
Administrationskostnader	–81,8	–28,2	17,1 ⁴⁾	–	–92,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	–4,2	–6,6	7,0 ⁵⁾	–	–3,8
Rörelseresultat (EBIT)	–68,9	–12,6	25,2	3,9	–52,4
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Resultatandel i intresseföretag	–6,5	–	–	–	–6,5
Finansiella intäkter	39,3	–	–	–	39,3
Finansiella kostnader	–17,8	–5,4	4,4 ⁶⁾	–	–18,7
Summa finansiella intäkter och kostnader	15,0	–5,4	4,4	–	14,1
Resultat före skatt	–53,9	–18,0	29,6	3,9	–38,4
Skatter	3,0	–	– ⁷⁾	–	3,0
Årets resultat	–50,9	–18,0	29,6	3,9	–35,4

Valutakurser

Proformajusterings i resultaträkningen har räknats om till växelkursen 6,582 SEK/USD, vilket motsvarar den genomsnittskurs som tillämpats mellan den 1 januari 2014 och den 31 maj 2014 av Tobii-koncernen.

1) Baserat på av Bolagets revisorer reviderad årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

2) Baserat på av bolaget upprättade interna rapporter som inte varit föremål för revision omräknat med en genomsnittskurs om 6,582 SEK/USD för perioden 1 januari – 31 maj 2014.

3) Proformajusterings om 3,9 miljoner SEK är hänförliga till konverteringen av US GAAP till IFRS och tillämpningen av IAS 38 Immateriella tillgångar innebärande att utvecklingskostnader ska aktiveras i den mån det är sannolikt att de kommer att generera framtida intäkter. Beloppet som aktiveras som en immateriell tillgång för femmånadersperioden januari – maj 2014 var 8,5 miljoner SEK och avskrivning på immateriella tillgångar uppgick till –4,6 miljoner SEK.

4) Proformajusterings om totalt 17,1 miljoner SEK avser administrationskostnader varav 9,5 miljoner SEK i DynaVox Systems LLC resultaträkning för 1 januari – 31 maj 2014 och avser försäljningskostnader relaterade till den tidigare ägarens försök att sälja DynaVox-koncernen. Justeringen omfattar Tobii's förvärvskostnader på 7,4 miljoner SEK som uppstod i samband med Tobii's förvärv av DynaVox Systems LLC. Ingen av dessa poster hade påverkat resultaträkningen i det fall förvärvet skett den 1 januari 2014.

5) Proformajusterings om 7,0 miljoner SEK avser omstruktureringskostnader i DynaVox Systems LLC under perioden 1 januari – 31 maj och består primärt av avgångsvederlag till ledande befattningshavare.

6) Proformajusterings om 4,4 miljoner SEK består av räntekostnader på 5,4 miljoner SEK från DynaVox Systems LLC avseende omstruktureringslån som har tagits under perioden med anledning av bolagets rekonstruktion. Dessa räntekostnader hade inte belastat resultaträkningen för koncernen om förvärvet skett per den 1 januari 2014. Resultaträkningen proforma har belastats med –0,9 miljoner SEK vilket återspeglar de räntekostnaderna på det lån som upptogs i samband med förvärvet, som hade belastat Tobii om lånet hade funnits sedan 1 januari 2014.

7) Dyanvox Systems LLC sambeskattas med Tobii Assistive Inc. Tobii Assistive Inc har ackumulerade förluster utan motsvarande redovisade skattefordringar. Därmed får proformajusteringsarna ingen påverkan på årets skatt.

Sammanfattning

B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Revisions-anmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Styrelsen för Tobii bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månaders perioden.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Aktier i Tobii AB (publ), org.nr. 556613-9654. ISIN-kod: SE0002591420.
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet finns det totalt 68 927 883 aktier i Bolaget, vardera med ett kvotvärde om cirka 0,0073 SEK. Aktierna berättigar till totalt 68 927 883 röster. Samtliga aktier är fullt betalda. Erbjudandet omfattar mellan 17 901 000 och 20 101 000 aktier i Tobii. Bolaget erbjuder mellan 16 000 000 och 18 200 000 nyemitterade aktier, varvid antalet aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 400 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vidare erbjuder ett fåtal befintliga aktieägare¹⁾ 1 901 000 befintliga aktier. Nyemissionen i Erbjudandet motsvarar mellan 19–21 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts. För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, emittera ytterligare aktier som representerar högst 15 % av det antal aktier som ingår i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), motsvarande högst 3 015 150 aktier, vilket representerar cirka 3 % av det totala antalet aktier i Bolaget baserat på full utspädningseffekt. Genom nyemissionen av maximalt 18 200 000 aktier kommer Tobii's aktiekapital att öka med högst cirka 132 076 SEK från 500 205 SEK till cirka 632 281 SEK. 1) Bland säljande aktieägare ingår John Elvesjö, styrelseledamot och medlem i Bolagets ledningsgrupp, som erbjuder 150 000 aktier och styrelseledamot Nils Bernhard som erbjuder 275 000 aktier.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 mars 2015 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktier beräknas handeln i Bolagets aktier påbörjas omkring den 24 april 2015.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Under de närmaste åren kommer Tobii's utvecklings- och expansionsplaner för affärsområdet Tobii Tech att prioriteras framför utdelningar till aktieägare.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	Tobiis verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Tobiis verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Tobiis framtida utveckling. Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar: • Tobii är beroende av utveckling av, marknadsacceptans och kännedom om Bolagets produkter och teknologi, och om Tobii misslyckas med detta kan det påverka Bolaget negativt; • Tobii är verksam på en konkurrensutsatt marknad och Bolaget kan komma att misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt vilket kan påverka Bolaget negativt; • Eyetracking-hårdvara är utsatt för prispress och om Tobii misslyckas med att anpassa sig i takt med att dess marknader utvecklas kan det påverka Bolaget negativt; • Tobii är beroende av ersättning från offentliga och privata försäkrings- och finansieringssystem och förändringar inom dessa system kan påverka Bolaget negativt; • Tobii är beroende av leverans av vissa komponenter och dess produkter omfattas av uttryckliga och implicita garantier, vilket exponerar Tobii för produktionsavbrott och garanti- och produktansvarskrav som kan medföra en negativ inverkan på Bolaget; • Potentiella framtida förvärv samt Tobiis förvärv av DynaVox Systems LLC, som föregicks av en begränsad due diligence-granskning, kan komma att få svårt att till fullo uppnå Tobiis förväntade finansiella och strategiska synergier vilket kan komma att påverka Bolaget negativt; • Tobiis balansräkning består till stor del av immateriella anläggningstillgångar som riskerar att bli föremål för nedskrivning vilket kan medföra en negativ påverkan på Bolaget; • Det finns risker relaterade till Tobiis låneavtal med Swedbank AB (publ), bl.a. avseende risk att Tobii inte uppfyller sina finansiella åtaganden under avtalet vilket skulle kunna medföra en negativ inverkan på Bolaget; • Tobii är beroende av immateriella rättigheter och Bolagets metoder för att skydda dessa kan vara otillräckliga vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolaget; • Tobii riskerar att bli involverat i rättsliga och administrativa förfaranden, inklusive anspråk relaterade till Tobiis immateriella rättigheter samt krav avseende eventuellt intrång av Tobii i tredje parts immateriella rättigheter vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolaget; och • Tobii är exponerat mot skatterisker och om dessa risker realiserar kan det ha en negativ effekt på Bolaget.
D.3	<i>Risker relaterade till värdepapperna</i>	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar: • Att en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Tobii-aktier inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering; • Tobii kan komma att behöva ytterligare kapital som, om sådant kan erhållas, kan komma att späda ut investerarnas ägarandelar och påverka priset på aktierna; • Nuvarande större aktieägare kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Tobii och möjlighet att påverka ärenden som kräver aktieägarnas godkännande efter Erbjudandet; • Tobiis möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer; • Befintliga aktieägares framtida försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka; • Ankarinvesterarna kanske inte uppfyller sina åtaganden; • Valutakursdifferenser kan ha negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller lämnade utdelningar; och • Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan komma att exkluderas i framtida kontantemissioner.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i>	Erbjudandets totala värde uppgår till 442 – 448 miljoner SEK baserat på prisintervallet. Om Övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet kommer Erbjudandets totalvärde att uppgå till 509 – 515 miljoner SEK. Baserat på prisintervallet i Erbjudandet kommer Tobii:s aktier att värderas till cirka 2,0 – 2,2 miljarder SEK efter Erbjudandets slutförande förutsatt att Övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet. Bolagets bruttointäkter från Erbjudandet uppgår till 400 miljoner SEK före emissionskostnader. Bolaget har förbundit sig att betala provision till Joint Bookrunners baserat på bruttointäkterna. Bolagets kostnader i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 28 miljoner SEK.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Erbjudandet och noteringen kommer att bredda aktieägarbasen, öka Tobii:s kapital och ge Tobii tillträde till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och därigenom utöka Bolagets finansieringsalternativ, vilket förväntas bidra till Bolagets fortsatta försäljnings- och vinstutveckling. Styrelsen för Tobii anser att nyemissionen och noteringen av Bolaget är ett logiskt och viktigt steg i Tobii:s utveckling i syfte att kunna tillvarata tillväxtpotentialer samt för att ytterligare stärka Bolagets marknadsposition och öka medvetenheten om Tobii och dess produkter och teknologi. Tobii förväntar sig att erhålla en bruttolikvid om 400 miljoner SEK från nyemissionen som genomförs som en del av Erbjudandet. Tobii avser att använda merparten av emissionslikviden för investeringar i produkt- och teknologiutveckling inom Tobii Tech med målsättningen att vidareutveckla Bolagets teknologi för att tillgodose behoven från potentiella framtida volymmarknader, och för att stärka Bolagets försäljning, marknadsföring och affärsutveckling på sådana marknader. Tobii Techs nuvarande affärsplan indikerar ett negativt kassaflöde för affärsområdet om cirka 400 miljoner SEK fram till och med 2018, vilket Koncernen avser finansiera dels med interna kassaflöden genererade av Tobii Dynavox och Tobii Pro, dels med den emissionslikvid som Erbjudandet syftar till att tillföra Koncernen. Tobii kommer även att använda emissionslikviden för att återbetala de två banklånen om 5 miljoner USD respektive 6 miljoner USD till Swedbank AB (publ). En mindre del av emissionslikviden, samt eventuell likvid som kan tillkomma genom Övertilldelningsoptionen, kan även komma att användas för investeringar i befintlig verksamhet samt för förvärv av kompletterande tillgångar, teknologier och bolag i förhållande till Bolagets nuvarande verksamhet. Tobii har för närvarande inte identifierat några sådana specifika tillgångar, teknologier eller bolag.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget åtagit sig, på begäran av Joint Bookrunners, att emittera ytterligare nya aktier innebärande att Tobii kan komma att tillföras ytterligare högst cirka 67 miljoner i bruttolikvid för det fall övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet. Erbjudandet: Erbjudandet omfattar mellan 17 901 000 och 20 101 000 aktier i Tobii. Bolaget erbjuder mellan 16 000 000 och 18 200 000 nyemitterade aktier, varvid antalet aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 400 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vidare erbjuder befintliga aktieägare¹⁾ 1 901 000 befintliga aktier. Nyemissionen i Erbjudandet motsvarar mellan 19–21 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts. För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, emittera ytterligare aktier som representerar högst 15 % av det antal aktier som ingår i Erbjudandet (Övertilldelningsoptionen), motsvarande högst 3 015 150 aktier, vilket representerar cirka 3 % av det totala antalet aktier i Bolaget baserat på full utspädningseffekt. Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Ett erbjudande lämnas även till vissa anställda som görs genom en särskild anmälningsprocess. 1) Bland säljande aktieägare ingår John Elvesjö, styrelseledamot och medlem i Bolagets ledningsgrupp, som erbjuder 150 000 aktier och styrelseledamot Nils Bernhard som erbjuder 275 000 aktier.

E.3	Erbjudandets former och villkor, (forts)	Erbjudandepreis: Erbjudandets pris bestäms genom anbudsförfarande och kommer därför att baseras på efterfrågan och övergripande marknadsförhållanden. Erbjudandets pris kommer att fastställas av Tobii:s Styrelse i samråd med Joint Bookrunners och kommer att fastställas inom intervallet 22 – 25 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Erbjudandepriset kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 april 2015. Anmälningssperiod: För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 14 – 22 april 2015. Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i ett anbudsförfarande som pågår under perioden 14 – 23 april 2015. Anmälan: <i>Allmänheten:</i> Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 400 aktier och högst 45 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan är bindande. Anmälan kan göras via särskilt upprättad anmälningssedel som kan erhållas från Carnegies kontor. Prospektet och anmälningssedel finns även tillgängliga på Tobii:s webbplats (www.tobii.com) och Carnegies webbplats (www.carnegie.se). Kunder i Avanza som är anslutna till tjänsten via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internettjänst. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet. <i>Institutionella investerare:</i> Institutionella investerare inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 14 – 23 april 2015. Tobii förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång. Anmälan ska ske till Carnegie eller ABG Sundal Collier i enlighet med särskilda instruktioner. Ytterligare information om anmälan finns i avsnittet "Villkor och anvisningar". Tilldelning: <i>Allmänheten:</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder i Carnegie och ABG Sundal Collier kan komma att särskilt beaktas. Befintliga aktieägare kommer att prioriteras vid tilldelningen. <i>Institutionella investerare:</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att Tobii ska få en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. Befintliga aktieägare kommer att prioriteras vid tilldelningen. Ankarinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.
-----	--	--

Sammanfattning

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor, (forts)</i>	Anmälan och tilldelning för anställda: Ett erbjudande lämnas även till vissa Tobii-anställda i Frankrike, Tyskland, Ungern, Japan, Norge, Sverige, England och USA genom en särskild anmälningsprocess. Alla Tobii-anställdas anmälningar som omfattas av erbjudandet kommer att särskilt beaktas upp till det antal aktier som motsvarar deras respektive investeringsbegränsning. Tobii:s anställda i Sverige kommer att vara föremål för en investeringsbegränsning om 30 000 SEK. Tobii:s anställda i övriga jurisdiktioner kommer att vara föremål för en investeringsbegränsning om 190 000 SEK. Vissa av Tobii:s anställda i Frankrike, Ungern, Japan och i USA kommer dock kunna teckna sig för aktier till ett värde som överstiger 190 000 SEK men anmälningar över denna nivå kommer inte att beaktas särskilt. Anställda i Tobii som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget. Betalning: Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 28 april 2015 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Registrering: Registrering hos Euroclear Sweden AB av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 28 april 2015, varefter Euroclear Sweden AB sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som registrerats på mottagarens VP-konto.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Tobii:s finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen är Carnegie och ABG Sundal Collier som tillsammans agerar Joint Bookrunners i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Tobii för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.
E.5	<i>Säljande aktieägare/ Lock up-avtal</i>	Enligt placeringsavtalet som väntas att ingås mellan Bolaget och Joint Bookrunners omkring den 23 april 2015 kommer vissa befintliga större aktieägare, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt vissa andra aktieägare i Bolaget att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln har inletts på Nasdaq Stockholm ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för vissa befintliga större aktieägare kommer att vara 180 dagar, medan Lock up-perioden för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Lock up-perioden för vissa andra aktieägare i Bolaget kommer vara 180 dagar. Henrik Eskilsson, John Elvesjö och Mårten Skogö har ingått dessa avtal såsom större aktieägare och inte såsom styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Efter utgången av Lock up-perioden får aktierna bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka aktiens marknadspris. Joint Bookrunners kan göra undantag från dessa åtaganden. Enligt avtalet åtar sig Bolaget, med vissa undantag, att gentemot Joint Bookrunners t.ex. inte besluta om eller föreslå bolagsstämman en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument under en period av 360 dagar från den första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm utan skriftligt tillstånd från Joint Bookrunners.
E.6	<i>Utspädnings-effekt</i>	Erbjudandet omfattar totalt mellan 17 901 000 – 20 101 000 aktier i Tobii, varav 16 000 000–18 200 000 är nyemitterade aktier och 1 901 000 är befintliga aktier som erbjuds av ett fåtal befintliga ägare. Nyemissionen i Erbjudandet motsvarar mellan 19–21 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på full utspädningsseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts. Övertilldelningsoptionen motsvarar högst 3 015 150 aktier, vilket representerar cirka 3 % av det totala antalet aktier i Bolaget baserat på full utspädningsseffekt.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

Riskfaktorer

En investering i Tobii:s aktier är förknippad med olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, Tobii:s affärsverksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och väsentliga omständigheter som anses vara avgörande för Tobii:s verksamhet och framtida utveckling. Riskerna nedan är inte de enda som Bolaget och dess aktieägare kan komma att exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande är okända för Bolaget, eller som Tobii för närvarande tror är oväsentliga, kan också få negativ inverkan på Tobii:s verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan även leda till att Tobii:s aktiekurs faller kraftigt, och investerare kan potentiellt förlora hela eller delar av sin investering.

Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller även framåtriktade uttalanden som är avhängiga av framtida händelser, risker och osäkra förhållanden. Tobii:s verkliga resultat kan avvika i hög grad från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, inklusive de risker som beskrivs nedan och på andra ställen i Prospektet.

Risker relaterade till Tobii, dess verksamhet och bransch

Tobii är beroende av utveckling av, marknadsacceptans och kännedom om Bolagets produkter och teknologi

Tobii:s framtida tillväxt är beroende av den kommersiella framgången för Bolagets teknologi. Eyetracking-teknologi, inklusive den som utvecklats av Bolaget, bygger på relativt nya innovationer som ännu inte har nått en bredare marknadsanvändning. Användningsområden för teknologin är i hög grad outvecklade och obeprovade. Det är svårt att förutse både omfattningen av och tidpunkten för när slutkonsumenter, kunder och partners anammar eyetracking-teknologi och olika tillämpningar baserat på denna. Det finns särskilt en risk för att Tobii inte lyckas med strategin att komma in på nya volymmarknader för eyetracking.

Inom alla affärsområden arbetar Tobii kontinuerligt för att öka kännedomen hos potentiella användare och för att demonstrera fördelarna med sina produkter och lösningar. För att öka kännedomen krävs dock omfattande investeringar, både ur ett finansiellt och tidsmässigt perspektiv.

Därtill finns det av tekniska och kommersiella skäl risk för att de kunder som Koncernen riktar sig till inte kommer att välja Tobii:s teknologi. Ett flertal av de kunder som Koncernen riktar sig till kan komma att använda andra teknologier eller applikationer och därmed anse att det blir svårt eller ointressant att fortsätta använda, anpassa sig till eller byta till Tobii:s teknologi.

Bolagets affärsområden har planerat för fortsatt kommersialisering av sina respektive produkter på viktiga marknader. Koncernens förmåga att följa sådana tidsplaner är beroende av att tekniska, marknadsmässiga och kommersiella milstolpar nås. Bolaget har dessutom varken

personella eller ekonomiska resurser att fokusera på alla potentiella marknadsmöjligheter.

Affärsområdena Tobii Dynavox och Tobii Pro förlitar sig i stor utsträckning på helhetslösningar, inklusive både hårdvara och kompletta programvaror. Exempelvis utgör Tobii I-series, Dynavox T-series, och programvarorna Compass, Tobii Communicator och Tobii Studio viktiga beståndsdelar i dessa affärsområdens lösningar. Det finns risk för att Bolagets kunder kan komma att föredra alternativa programvaror och helhetslösningar även om de använder Bolagets grundteknologi, vilket kan resultera i väsentligt lägre intäkter för Bolaget.

Om Tobii misslyckas med att öka kännedomen om eyetracking-marknaden i allmänhet och sina produkter i synnerhet och om inte Tobii:s framtida och befintliga kunder i stor utsträckning köper och implementerar Tobii:s teknologi och produkter, kan detta få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är verksamt på en konkurrensutsatt marknad och Bolaget kan komma att misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt

Koncernen bearbetar sina marknadssegment genom tre affärsområden: *Tobii Dynavox*, en global marknadsledare inom hjälpmedel för alternativ kommunikation, *Tobii Pro*, en global marknadsledare inom eyetracking-lösningar som används för att undersöka och förstå mänskligt beteende samt *Tobii Tech*, ett affärsområde som utvecklar och säljer eyetracking-teknologi till OEM-kunder (original equipment manufacturers) som integrerar teknologin i egna produkter.

Bolaget har konkurrenter på alla sina marknader. Det finns risk för att Tobii:s konkurrenter är bättre eller snabbare än Bolaget på att anpassa sig till och utveckla nya och/eller bättre produkter och teknologier.

I framtiden kan Tobii dessutom komma att utsättas för konkurrens från andra stora, väletablerade och finansiellt starka aktörer som kan komma att förvärva, investera i eller etablera joint ventures med leverantörer som jämfört med Tobii har liknande eller konkurrerande teknologi samtidigt som befintliga konkurrenter kan välja att gå samman. Dessutom kan Bolaget komma att utsättas för ökad konkurrens från komponentleverantörer på marknader där eyetracking-teknologi kan implementeras, t.ex. fordonsindustrin, datortillverkare, konsollspelsutvecklare och nischkonkurrenter som endast fokuserar på ett eller ett fåtal av de marknadssegment inom vilka Bolaget är verksam, eller från själva tillverkarna av produkter för sådana marknader.

Koncernen konkurrerar även med företag som erbjuder programvara, exempelvis analysprogramvara för beteendestudier och programvara för så kallad alternativ kommunikation. Såväl Tobii Dynavox som flera av dess konkurrenter erbjuder programvara i form av appar för AKK (AKK = Alternativ och Kompletterande Kommunikation) som kan installeras på vanliga läsplattor (såsom iPad). Marknaden för vanliga läsplattor (som är mycket billigare än specialutvecklade AKK-produkter) har vuxit snabbt under senare år, och AKK-appar har tagit marknadsandelar från specialutvecklade AKK-produkter.

Tobiis ställning på befintliga marknader kan snabbt försvagas genom att Bolagets konkurrenter utvecklar nya, bättre och/eller billigare produkter och teknologier. Nuvarande och potentiella konkurrenter kan även vara bolag som är mer välkända, har en mer omfattande kundkrets och kan nå framgång i att öka sina marknadsandelar genom att ersätta specialutvecklade produkter till förmån för produkter som finns på konsumentmarknaden. En försvagad marknadsposition och/eller ökad konkurrens skulle kunna få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Eyetracking-hårdvara är utsatt för prispress och Tobii kan misslyckas med att anpassa sig i takt med att dess marknader utvecklas

När ny, komplex teknologi lanseras på en marknad sätts priset ofta högt inledningsvis, och eyetracking är inget undantag i detta avseende. Allmän teknologiutveckling i kombination med den FoU som Tobii och andra aktörer fortlöpande bedriver har under de senaste åren kraftigt reducerat produktionskostnaden för eyetracking-produkter. Detta har lett till sjunkande priser och ökade volymer. Bolaget utgår ifrån att denna trend kommer att fortsätta även i framtiden. Vidare förväntar sig Tobii att en betydande del av framtida intäkter kommer att komma från försäljning av programvaror. I takt med att eyetracking-teknologi också blir mer tillgänglig inom konsumentelektronik, kan den nuvarande prisnivån för specialutvecklade produkter med integrerad eyetracking komma att sjunka.

Om marknadspriserna för eyetracking-produkter sjunker avsevärt utan att Tobii lyckas möta denna prisreduktion genom minskade kostnader, ökade försäljningsvolymer, högre priser på andra eyetracking-lösningar och komponenter eller andra intäktsströmmar, eller om Tobii misslyckas att anpassa sig till den förväntade övergången från

hårdvara till mjukvara för delar av sin verksamhet, kan detta få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är beroende av ersättning från offentliga och privata försäkrings- och finansieringssystem

Slutanvändarna av Tobii Dynavox AKK-produkter är i stor utsträckning beroende av offentliga och privata finansieringssystem för köp av produkterna. Processen för att erhålla finansiering omfattar flera steg som vanligen inleds med att en individ besöker ett sjukhus eller ett utprovningsscenter och där genomgår en klinisk undersökning för att fastställa individens behov av en AKK-produkt. Om ett behov anses föreligga lämnas resultatet av utprovningscenter vidare, antingen genom Tobii Dynavox eller dess återförsäljare, till ett finansieringsorgan t.ex. ett offentligt finansieringsorgan (såsom Medicare/Medicaid i USA) eller en privat försäkringsgivare. Kundernas möjligheter att erhålla finansiering från dessa organ är avgörande för Tobii Dynavox lönsamhet. Finansieringsstödet varierar från land till land och kan på ett betydande sätt påverka efterfrågan på Tobii Dynavox produkter.

Tobii Dynavox produkter för specialskolor säljs mestadels till skolor, och finansieringsanslag är beroende av det generella finansieringsklimatet i skolsystemet.

Nedskärningar, förseningar, regeringsskiften, förändrade prioriteringar eller generella neddragningar av finansiering för ovannämnda produkter och lösningar kan försena eller minska Tobiis intäkter. Tobiis verksamhet kan även påverkas negativt av ändringar i gällande lagstiftning (t.ex. i det amerikanska hälsovårdssystemet) och i upphandlingsförfaranden eller ändringar i den politiska ledningen. Under det senaste året har ändringar i finansieringen av AKK-produkter både föreslagits och genomförts. Ett exempel på en genomförd ändring är att Medicare har ändrat sin finansieringsmodell för AKK-produkter till en så kallad "capped rental"-modell som innebär att betalning görs genom en serie månatliga betalningar vilket har medfört en negativ resultateffekt för leverantörer såsom Tobii. Medicare har även från tid till annan tolkat det egna regelverket olika kring finansiering av eyetracking för AKK-produkter. Detta leder för närvarande till en mer administrativ process för att driva igenom betalning för den del av produktkostnaden som utgörs av eyetracking vilket även återspeglas i verksamhetens nuvarande resultat och kassaflöde. Denna regeltolkning kan i framtiden både förämrats och förbättras samt att regelverket kan förtydligas genom policyförändring eller lag vilket kan ha både positiv och negativ inverkan på Tobii.

Tobii Pros produkterbjudanden riktas delvis till universitet vars budgetar vanligen anslås årsvis eller för specifika forskningsprojekt. Tillgången till finansiering för dessa akademiska kunder är oviss och kan variera avsevärt mellan olika år, vilket påverkar vilka produkter de köper och priserna de är villiga att betala.

Det finns, av olika skäl som ligger utanför Tobiis kontroll, även risk för att parter som tillhandahåller finansiering återkallar densamma, trots att den tidigare har beviljats. Om detta sker efter att Tobii har levererat beställda pro-

dukter till sina kunder kan Tobii drabbas av kreditförluster. Om någon av dessa risker skulle inträffa, kan det få väsentlig negativ effekt på Tobii:s verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är beroende av leverans av vissa komponenter och dess produkter omfattas av uttryckliga och implicita garantier, vilket exponerar Tobii för produktionsavbrott och garanti- och produktansvarskrav

Tobii är beroende av leveranser av vissa komponenter och andra insatsvaror och har leveransavtal med ett begränsat antal leverantörer. Tobii har påverkats och kan även i framtiden komma att påverkas av att dess leverantörer drabbas av finansiella eller driftsmässiga problem, prisökningar eller att de av andra orsaker inte levererar enligt avtal eller Bolagets förväntningar. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan i sin tur leda till att Tobii:s produkter får kvalitetsproblem eller blir försenade. Om någon eller några större leverantörer skär ner eller lägger ner sina verksamheter, kan detta även påverka Tobii:s verksamheter och förmåga att leverera Bolagets produkter.

Tobii:s produktion består av en processkedja där avbrott eller störningar i någon del av kedjan, till följd av exempelvis haverier, bränder, arbetskonflikter eller naturkatastrofer, kan få återverkningar på Tobii:s förmåga att fullgöra sina kundåtaganden. Att ersätta tillgångar som skadats genom sådana händelser kan bli svårt eller kostsamt. Kunder kan vara beroende av planerade leveranser från Tobii och kan därmed tvingas att lägga om sin produktion eller sina leveranser på grund av leveransförseningar från Tobii:s sida.

Tobii är beroende av sitt varumärke och av att kunna upprätthålla det anseende och värde som det är förknippat med. Om någon av de ovannämnda händelserna inträffar, kan det leda till negativ publicitet, produktåterkallelse, produktansvar, brott mot leveransåtagande eller andra konsekvenser som kan orsaka Tobii:s varumärken betydande skada och medföra väsentliga kostnader för Tobii.

Tobii:s produkter omfattas också av uttryckliga och implicita garantikrav, och Tobii kan i framtiden komma att ådra sig betydande förluster om Bolaget blir ansvarigt för t.ex. garantikrav. Defekter i Tobii:s produkter kan vidare leda till produktansvarskrav, produktåterkallelser, negativa kundreaktioner och negativ publicitet om Tobii och om dess teknologi och produkter.

Några av Tobii:s produkter och komponenter är, eller kan komma att bli, integrerade i ett antal applikationer och produkter, t.ex. datorer, speltillbehör och fordon. I fall någon av dessa produkter eller applikationer visar sig vara defekt, kan Tobii bli tvunget att medverka i produktåterkallelser av sådana produkter. Detta kan i sin tur leda till att Tobii drabbas av betydande kostnader till följd av ansvar efter garanti- och produktrelaterade krav samt även negativa kundreaktioner, som på ett väsentligt sätt kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Utredningar och tvister som involverar Tobii kan, vare sig de är berättigade eller inte, bli kostsamma att bestrida eller hantera och kan ta såväl ledning-

ens fokus som operativa resurser i anspråk. Ett krav som framgångsrikt riktas mot Tobii, eller en skyldighet att medverka i en produkt- eller applikationsåterkallelse, kan få negativ inverkan på Tobii:s anseende.

En stor del av Tobii:s produkter används nära slutanvändare. Därför kan t.ex. produkthaverier såsom batteriexplosioner förorsaka omfattande skada på individer eller egendom.

Om någon av dessa faktorer skulle inträffa kan detta medföra väsentliga negativa effekter på Tobii:s verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii:s eyetracking-lösningar påverkas av fysiska och tekniska begränsningar

Den eyetracking-teknologi som Tobii erbjuder bygger på ytterst komplex hårdvara och programvara. Förmågan att till fullo nyttja Bolagets eyetracking-teknologi i olika applikationer förutsätter att teknologin uppfyller flera viktiga krav och egenskaper. Bland annat är det viktigt i) att teknologin fungerar tillförlitligt på personer med olika utseende, glasögon, och andra egenskaper, ii) att teknologin fungerar i olika miljöer (t.ex. med varierande belysning), (iii) att teknologin kan bibehålla noggrannheten även när användaren rör på sig, (iv) att algoritmerna kan exekveras på en kostnadseffektiv och lämplig hårdvaruplattform, och (v) att teknologin kan integreras med andra plattformar och teknologier på ett smidigt sätt när så krävs.

Den nuvarande nivån på Bolagets eyetracking-teknologi, men även biologiska faktorer som ögats form och fysiska attribut, begränsar noggrannheten hos eyetracking-teknologin på ett sådant sätt att det är omöjligt att helt exakt fastställa ögats fixationspunkt. Noggrannheten hos en eyetracker varierar mellan olika användare och miljöer men ligger vanligtvis i intervallet 1–2 graders synvinkel (motsvarande 1–3 cm vid normalt arbetsavstånd från en datorskärm). För vissa individer begränsar dessa tekniska förhållanden möjligheten att använda eyetracking. De tekniska förutsättningarna gör det inte heller möjligt att använda eyetracking för tillämpningar och produkter som kräver en ännu högre noggrannhet av ögats fixationspunkt. Eyetracking är inte heller lämpligt i alla miljöer såsom starkt och direkt solljus, eller för alla användare, såsom vissa individer med glasögon med tjocka linser. Noggrannheten hos och tillämpligheten av eyetracking-teknologi kan följaktligen anses vara otillräcklig för vissa användare och marknader, vilket skulle kunna få väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii har inte undersökt hälsoeffekter av eyetracking-teknologi och användning av eyetracking är potentiellt förenat med risk

Tobii:s produkter använder infrarött ljus ("IR-ljus") för att belysa ögat när eyetracking används. Exponering för hög-intensivt IR-ljus kan i extrema fall vara skadligt för ögonen. Av denna anledning finns harmoniserade standarder, som IEC 62471 rörande fotobiologisk säkerhet hos lampor och lampsystem, som beskriver risker med IR-belysning. Där definieras också hur säkerhetsgränser ska mätas och

tillämpas. Eyetracking-produkter som utvecklas av Tobii verifieras mot denna standard. Simuleringar och mätningar sker internt och därefter konsulteras ett ackrediteringsorgan för oberoende mätning och verifiering. Tobii har inte genomfört några egna studier av potentiella konsekvenser av IR-ljus utan förlitar sig på den forskning som genomförts som basis för rekommendationerna enligt SS-EN 62471. Det finns risk för att Tobii's eyetrackers kan ha negativa effekter på ögat vilket i så fall bland annat skulle kunna leda till produktansvarskrav eller på andra sätt ha väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Personer med ljuskänslig epilepsi kan få ett anfall genom exponering för blinkande eller flimrande ljus. Flera bidragande faktorer kan framkalla anfall hos en ljuskänslig person, däribland frekvensen hos det blinkande eller flimrande ljuset (hur snabbt ljuset blinkar). Frekvenser mellan 5 till 30 blinkningar per sekund (hertz) är mest sannolika att utlösa anfall, även om detta varierar beroende på känsligheten hos olika individer.

Alla Tobii's eyetracking-produkter har utformats för att undvika synligt flimmer i intervallet 5 till 30 hertz men anfall kan, som nämnts ovan, trots detta utlösas av synligt flimmer i andra frekvensnivåer hos vissa individer.

Eyetracking förutsätter normalt att produkten befinner sig nära eller bärs av användaren och det finns risk att produkthaverier såsom batteriexplosioner förorsakar omfattande skada på individer eller egendom.

Följaktligen föreligger risk att Tobii's produkter kan ge upphov till såväl ljuskänslig epilepsi som skador i anslutning till användning, vilket kan få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Det finns risk att Tobii's försäkringsskydd inte fullt ut ersätter Tobii vid ansvarsskyldighet till följd av den verksamhet som Bolaget bedriver

Tobii har försäkrat sina verksamheter mot förlust och/eller eventuellt ansvar vid anspråk från tredje part relaterade till t.ex. egendomsskada, verksamhetsavbrott, arbetsskador, produktansvar i hela världen och produktåterkallelse. Vissa typer av förluster är vanligen inte försäkrade då de antingen inte anses försäkringsbara eller av andra skäl har uteslutits från relevanta försäkringar. Det kan t.ex. avse egendomsförluster genom krig eller terrorism eller professionellt/personligt skadeståndskrav till följd av vårdslöshet eller kriminellt uppsåt. Vidare begränsas de flesta av Tobii's försäkringar (de försäkrade summorna) genom ett ersättningsstak som betalas för en enskild förlusthändelse, en serie av förluster och totalt sett under en försäkringsperiod. Ersättning förutsätter vanligtvis också att försäkringstagaren har betalat självrisk och att det maximala beloppet inte redan har utbetalats. En förlust som inte täcks av försäkring, en förlust som överstiger beloppsbegränsningen eller en serie av sådana förluster skulle kunna få väsentlig negativ effekt på Tobii's verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Potentiella framtida förvärv samt Tobii's förvärv av DynaVox Systems LLC, som föregicks av en begränsad due diligence-granskning, kan misslyckas med att till fullo uppnå förväntade finansiella och strategiska synergier

I maj 2014 genomfördes förvärv av DynaVox Systems LLC från DynaVox Inc. i ett auktionsförfarande i enlighet med Chapter 11 i United States Bankruptcy Code. På grund av det offentliga förfarandet föregicks förvärvet endast av en begränsad due diligence och enstaka möten med ledningen för DynaVox Systems LLC. Dessutom hade DynaVox Systems LLC:s årsredovisningar inte reviderats sedan juni 2013 och förvärvsavtalet innehöll inga garantier från säljaren, vilket skulle varit fallet om förvärvet hade följt ett normalt transaktionsförfarande. Tobii har således inga begränsningar i den ansvarsskyldighet som DynaVox Systems LLC är exponerat för.

För att fullt ut uppnå de förväntade finansiella och strategiska synergier av förvärvet av DynaVox Systems LLC måste Tobii rationalisera, samordna och integrera all verksamhet som DynaVox Systems LLC bedriver. Denna process innefattar komplexa tekniska, driftsmässiga och personalrelaterade utmaningar som är tidskrävande och kostsamma och som kan påverka Tobii's ordinarie verksamhet. De svårigheter, kostnader och förseningar som kan uppstå kan, bland annat, inkludera: i) svårigheter, kostnader eller komplikationer av att förena bolagens verksamheter vilket kan medföra att Tobii inte uppnår de förväntade synergier, ii) bristande möjlighet att använda tillgångar effektivt för att utveckla verksamheten i det sammanslagna bolaget, iii) olika standarder, kontroller, rutiner och policyer, affärskulturer och ersättningsstrukturer, iv) ledningens fokus avleds från den operativa verksamheten och andra strategiska möjligheter, v) bristfällig samordning mellan geografiskt separerade organisationer, vi) potentiella skattekostnader eller ineffektivitet i skattehänseende i samband med integreringen av bolagens verksamheter och vii) omstruktureringskostnader och investeringar.

Av ovannämnda skäl kan Tobii få svårt att till fullo uppnå de finansiella och strategiska synergier som förvärvet av DynaVox Systems LLC förväntas medföra. Eventuella faktiska kostnadsbesparingar och synergier kan dessutom bli lägre än vad Tobii beräknat och ta längre tid att uppnå än vad Tobii förväntar sig.

Även om Bolaget för närvarande inte har några bindande överenskommelser avseende andra möjliga förvärv, kommer Tobii att utvärdera och överväga strategiska samarbeten och förvärv som Bolaget bedömer kan komplettera den befintliga verksamheten som del av den framtida affärsstrategin. Det kan hända att Tobii inte kommer att uppnå de förväntade fördelarna från sådana investeringar eller förvärv, och att dessa transaktioner kan komma att bli olönsamma och belasta den övriga verksamheten. Om Tobii förvärvar ytterligare verksamheter, kan Bolaget på motsvarande sätt få svårigheter att integrera personal och verksamhet, eller så kan nyckelpersoner inom den förvärvade verksamheten besluta sig för att säga upp sig. Tobii kan även drabbas av svårigheter om teknologi eller produkter ska integreras i Bolagets verksamheter.

Om någon av dessa risker skulle inträffa kan det få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobiis balansräkning består till stor del av immateriella anläggningstillgångar

Den 31 december 2014 uppgick Koncernens totala immateriella tillgångar till 311 miljoner SEK. Av dessa utgör 105 miljoner SEK immateriella anläggningstillgångar som uppkom till följd av förvärvet av DynaVox Systems LLC. Tobii investerar kontinuerligt i FoU av teknologi och produkter. En stor andel av FoU-satsningarna aktiveras som immateriella anläggningstillgångar. Det finns risk att en eller samtliga av Tobiis investeringar resulterar i produkter som inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda säkerhetskrav, är icke-funktionella eller på annat sätt inte uppfyller Tobiis eller marknadens krav. Om Tobii av en eller annan anledning inte lyckas med att utveckla, erhålla godkännande för eller kommersialisera Bolagets produkter, kan detta leda till omfattande nedskrivningar.

Framtida förändringar i kassaflöden, värderingar, kapitalkostnader eller andra faktorer kan leda till att Tobiis immateriella anläggningstillgångar minskar i värde och leda till nedskrivningar av tillgångarnas värde. Om en framtida nedskrivning blir nödvändig kan detta få väsentlig negativ effekt på Tobiis redovisade resultat och egna kapital och kan bland annat orsaka att Bolaget inte kan uppfylla de krav som ställs i den existerande lånefaciliteten med Swedbank AB (publ).

Tobiis framgång är avhängigt Bolagets förmåga att kontinuerligt utveckla konkurrenskraftiga produkter och att effektivt kunna genomföra forsknings- och utvecklingsprojekt

Tobii investerar avsevärd tid och betydande medel inom forskning och utveckling av eyetracking-teknologi och olika produkter och lösningar för att Koncernens verksamheter ska överleva, utvecklas och växa. Detta för att möta kundernas föränderliga behov och positionera Tobii på förväntade framtida marknader. Dessutom kan Bolagets nuvarande teknologi och produkter blir föråldrade om nya produkter och teknologier utvecklas av konkurrenter. Bolaget bedömer att Tobiis fortsatta framgångar bland annat är avhängiga förmågan att:

- utveckla och/eller licensiera nya produkter och teknologier som uppfyller de alltmer avancerade och varierade behoven hos potentiella kunder, samt
- bedriva sådan utveckling både på ett kostnadseffektivt sätt och vid rätt tidpunkt.

Teknologi och produktutveckling är förenat med betydande tekniska risker, verksamhetsrisker och kostnader. Det finns risk att Tobii inte lyckas använda sin forsknings- och utvecklingsorganisation på ett effektivt sätt samt att Bolaget misslyckas med att anpassa sina teknologier och produkter efter användarnas krav eller framväxande branschstandarder. Om Tobiis lanseringar av nya produkter blir väsentligt försenade, inte uppfyller kundernas krav

och förväntningar eller helt uteblir, kan det leda till att Bolaget misslyckas med att behålla befintliga kunder och att attrahera nya kunder, vilket kan få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till Bolagets låneavtal med Swedbank AB (publ)

Den 21 maj 2014 ingick Tobii ett låneavtal med Swedbank AB (publ), varigenom Swedbank AB (publ) gjorde tillgängligt till Tobii två banklån om 5 miljoner USD respektive 6 miljoner USD samt två checkräkningskrediter med ram om 85 miljoner SEK respektive 10 miljoner USD. Låneavtalet innehåller standardutfästelser och åtaganden – bland annat i form av finansiella nyckeltal för Tobii och dess dotterföretag. Om Tobii eller dess dotterföretag inte uppfyller samtliga åtaganden och bestämmelser, har långivaren rätt att säga upp banklånen och begära återbetalning av utestående lån samt, om återbetalning av lånens inte sker, rätt att pantrealisera ställda säkerheter.

Tobiis förmåga att betala sina skulder, på andra sätt fullgöra sina skyldigheter och följa villkoren enligt låneavtalet samt Bolagets förmåga att refinansiera sina lån och göra betalningar enligt andra åtaganden beror på Tobiis framtida resultat. Bolagets framtida resultat beror på ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga faktorer och andra faktorer utanför Bolagets kontroll.

Det finns vidare risk för att Swedbank AB (publ) och/eller andra kreditgivare till Bolaget kan, utifrån den allmänna utvecklingen i de branscher inom vilka Tobii är verksamt eller baserat på Bolagets finansiella och/eller operationella utveckling, komma att kräva att existerande låneavtal omförhandlas eller sägs upp. I den mån sådana omförhandlingar leder till att ytterligare restriktioner införs alternativt att ytterligare åtaganden eller krav ställs på Bolaget, kan Bolaget riskera att inte kunna uppfylla sådana förpliktelser.

Om låneavtalet sägs upp eller om Bolaget inte uppfyller sina förpliktelser enligt villkoren i låneavtalet, eller bryter mot åtaganden däri, vare sig dessa förpliktelser eller åtaganden är existerande eller omförhandlade, kan det få väsentlig negativ inverkan på Tobiis verksamhet, finansiella ställning och resultat samt på Bolagets förmåga att erhålla ytterligare finansiering.

Tobii kan komma att misslyckas med att erhålla ytterligare finansiering för tillkommande investeringar eller för fullgörande av sina betalningsskyldigheter

För att finansiera investeringar i bland annat FoU och/eller rörelsekapital kan Tobii behöva använda tillgängliga finansiella tillgångar och/eller skaffa ytterligare finansiering genom att t.ex. ta upp lån eller emittera nya aktier. Tidigare beslutade och pågående investeringar kan även kräva ytterligare finansiering jämfört med vad som ursprungligen bedömdes. Tillgång till ytterligare finansiering är beroende av olika faktorer såsom marknadsförhållanden, allmän kreditillgång, övergripande tillgång till kredit på finansmarknaderna samt Tobiis kreditvärdighet. Det finns risk att

Tobii misslyckas med att genom offentlig eller privat finansiering, strategiska samarbeten eller andra arrangemang säkra tillräcklig finansiering till gynnsamma villkor eller med att skaffa någon finansiering överhuvudtaget. En negativ utveckling i försäljningen eller marginalerna alternativt oförutsedda förpliktelser, ändringar av tidpunkten för skatteinbetalningar, reglering av leverantörsskulder eller inbetalda kundfordringar kan leda till brist på likviditet och rörelsekapital och därmed framtvinga behov av ytterligare finansiering med t.ex. eget kapital eller lån.

Det finns risk att detta inte kan ske till acceptabla villkor, och om Tobii inte erhåller erforderlig finansiering kan Tobii misslyckas med att genomföra sin verksamhetsplan med minskad lönsamhet och finansiell flexibilitet som följd. Bolagets låneavtal med Swedbank AB (publ) innehåller vidare åtaganden som begränsar Koncernens handlingsfrihet.

Om någon av riskerna som beskrivs ovan skulle inträffa, kan det få väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är beroende av välfungerande IT-system

Tobii är beroende av en effektiv och oavbruten drift hos olika IT-system för att driva de olika verksamheterna, inklusive produktionssystem, FoU, försäljning, lagerhållning, distribution och inköp. Ett omfattande haveri eller annan störning i IT-systemen kan påverka förmågan att bedriva verksamhet i produktionsanläggningar, utveckla produkter, genomföra effektiv försäljning eller fakturera och leverera produkter till kunder.

För det fall Tobii brister i att förse sina kunder med produkter och tjänster, kan Tobii komma att ådra sig ansvar. Bolagets verksamhet omfattar även användning och lagring av information om arbetstagare och kunder. Den IT-miljö där Tobii är verksamt styrs även av omfattande lagar, regler och förordningar, inklusive, men inte begränsade till, skydd och hantering av personuppgifter som ofta genomgår ändringar. Ibland kan dessa lagar, regler och förordningar vara oförenliga mellan de jurisdiktioner där Tobii är verksamt. Trots Tobii's åtgärder för att upprätthålla säkerhet och integritet för personuppgifter och skyddad information är det möjligt att Bolagets säkerhetsåtgärder avseende sina system samt andra säkerhetsrutiner inte förhindrar olovligt intrång eller att personuppgifter eller skyddad information röjs. Detta skulle kunna skada Tobii's anseende och medföra att Bolaget blir skadeståndsansvarigt, och därmed resultera i ökade kostnader och/eller förlorade intäkter.

Om någon av dessa händelser skulle inträffa skulle det kunna få väsentlig negativ effekt på Tobii's verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tobii är verksamt i en global miljö och påverkas av politisk osäkerhet, lokala affärsrisker samt lagar, regler och bestämmelser i många länder

Tobii är verksamt i en global miljö och är följaktligen utsatt för olika risker såsom implementering av nya eller förändrade lagar, regler eller bestämmelser. Handelsrestriktioner som införs av myndigheterna i de länder där Tobii är verksamt, eller i andra länder där Tobii kan komma att verka i

framtiden, samt sanktioner eller andra åtgärder vidtagna av samfund och organisationer som EU och FN, kan begränsa Bolagets verksamhet, senarelägga eller förhindra planerade investeringar eller i andra avseenden negativt påverka Tobii's finansiella resultat. Tobii's verksamhet utsätts även för risker som ingår som en del av dess affärsverksamheter, såsom:

- Nedåtgående trender, inflation eller instabilitet på lokala marknader;
- Skillnader och oförutsedda ändringar i regelverk inklusive lagar, regler och bestämmelser om miljö, hälsa och säkerhet, detaljplanering och arbetsrätt;
- Införande eller tillämpning av strängare produktregler och -standarder samt därmed tillhörande kostnader;
- Exponering mot olika rättsliga normer och verkställighetsåtgärder samt kostnad för att efterleva dessa normer;
- Att omfattas av flera skattesystem, inklusive bestämmelser i samband med internprissättning och skatteavdrag på överföringar och andra betalningar från eller till dotterföretag;
- Att omfattas av flera, och potentiellt överlappande, bestämmelser och regler, i synnerhet relaterade till export- och importkontroller, antikorruption och mutor;
- Längre betalningsfrister för Bolagets gäldenärer avseende av Bolaget levererade produkter och tjänster samt svårigheter att driva in kundfordringar;
- Tullavgifter, pålagor, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder;
- Förändringar i prissättningsrestriktioner;
- Valutakontroll och restriktioner vid återföring av medel; samt
- Politisk och social oro och instabilitet.

Det finns risk att Tobii inte lyckas med att utveckla och införa system, policyer och rutiner för att hantera dessa risker eller uppfylla tillämpliga förordningar utan att ådra sig betydande kostnader. Om någon av dessa risker skulle förverkligas, skulle det kunna få väsentlig negativ effekt på Tobii's verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Vissa av Tobii Dynavox AKK-produkter måste registreras som medicintekniska produkter av statliga myndigheter såsom U.S. Food and Drug Administration (det amerikanska livsmedels- och läkemedelsverket). Om dessa registreringar försenas eller av annan orsak inte kan fullbordas, kan Tobii Dynavox i hög grad begränsas i sin verksamhet och således förlora marknadsandelar i förhållande till sina konkurrenter. Var och en av dessa faktorer kan leda till förseningar av lansering och försäljning av produkter och ge utrymme för att konkurrerande produkter hinner utvecklas med förlust av intäkter och lönsamhet för Tobii som följd.

Dessutom bedriver Tobii verksamhet i Suzhou, Kina, och är underkastat kinesiska lagar och förordningar, inklusive den lagstiftning som är tillämplig på helägda utländska investeringar i Kina. År 1979 införde den kinesiska regeringen omfattande ekonomiska lagar, vilket har förstärkt det skydd som gäller för utländska investeringar i Kina.

Även om det lagreglerade skyddet för utländska investeringar har stärkts så utvecklas det kinesiska rättssystemet i snabb takt och tolkningen av många lagar och förordningar präglas av osäkerhet, vilket kan begränsa det skydd som finns tillgängligt för utländska investeringar såsom Bolagets dotterföretag Tobii Electronics Technology Suzhou Co. Ltd. Det är vidare förenat med viss osäkerhet att vidta administrativa åtgärder och initiera rättsliga förfaranden i syfte att tillvarata rättigheter som stipuleras genom lag eller för att verkställa rättigheter som tillkommer en part enligt avtal. Förvaltningsmyndigheters och domstolars tillämpning präglas av ett mått av bedömning vid tolkningar av lagar, regleringar och avtalsbestämmelser utan att nödvändigtvis beakta de juridiska aspekterna.

Vidare anlitar Tobii ett antal utvecklingskonsulter i Kiev, Ukraina. Sedan 2014 har Ukraina varit involverat i en territoriell konflikt med Ryssland i de sydöstra delarna av Ukraina vilket har medfört allmän politisk osäkerhet och våldsamma aktioner. Om den politiska situationen förvärras eller utvidgas geografiskt till andra delar av Ukraina, finns risk att arbetet som utförs av den personal som anlitas av Tobii i Kiev helt eller delvis kan komma att upphöra, i vart fall under en period.

Ovannämnda osäkra förhållanden och faktorer skulle kunna få väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är beroende av ledande befattningshavare och nyckelpersonal, samt av att upprätthålla relationer med återförsäljare

Tobiis teknologi är mycket komplex och Bolaget är beroende av sina ledande befattningshavare och nyckelpersonal, inklusive en kompetent säljstyrka samt specialiserade ingenjörer med detaljerade kunskaper om Bolagets teknologi och bransch. Det finns risk att Tobii inte lyckas behålla eller anställa sådan personal av den typ och i den utsträckning som krävs för fortsatta framgångar på en konkurrensutsatt marknad. Om Tobii inte lyckas behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt rekrytera högkvalificerad personal, skulle detta kunna få negativ effekt på Bolagets verksamhet och resultat och försvåra en framtida expansion av FoU-, försäljnings- och supportverksamheterna.

I många regioner anlitar Tobii dessutom återförsäljare som representanter/ombud för att sälja sina produkter och tjänster. Om Tobii inte lyckas finna kompetenta återförsäljare eller om flera avtal med återförsäljare av någon anledning sägs upp under en kort tidsperiod, kan Tobii få svårigheter att ersätta sådana återförsäljare vilket kan påverka Tobiis intjäning på ett negativt sätt.

Tobiis riskhantering och regelefterlevnad kan exponera Tobii för oidentifierade eller oväntade risker

Genom sin globala närvaro exponeras Tobii för olika risker relaterade till regelefterlevnad såsom misskötsel, bedrägeri, underlåtenhet att följa tillämpliga lagar och förordningar (inklusive men inte begränsade till den amerikanska Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996) eller andra otillbörliga handlingar vidtagna av arbetstagare, representanter eller partners till Tobii. Sådana handlingar skulle kunna få betydande negativ effekt på Tobiis verksamhet och anseende och leda till underlåtenhet att följa flera olika lagar och förordningar inom, bland annat, offentlig upphandling, skydd av sekretessbelagda uppgifter, mutbrott och annan korruption-, miljö-, handels-, konkurrens- och kartellagstiftning, samt interna kontroller av finansiell rapportering. Underlåtenhet härav kan åsamka Tobii böter, sanktioner eller andra påföljder eller få negativa effekter på Bolagets anseende vilket kan leda till minskade intäkter och vinster.

Det finns risk att Tobii kan komma att misslyckas med att fullt ut hantera Bolagets riskexponering i alla marknads- miljöer eller mot alla typer av risker, inklusive risker som är oidentifierade eller oväntade. Några av Tobiis metoder för riskhantering baseras på Tobiis antaganden och framtida prognoser avseende marknadsbeteenden. Som en konsekvens av detta finns det risk att metoderna inte förhindrar framtida riskexponeringar, som kan komma att bli mycket större än vad nuvarande åtgärder indikerar, och Tobii kan komma att bli föremål för regelefterlevnadsproblem som ännu inte har identifierats i de olika jurisdiktioner där Bolaget är verksamt. Andra riskhanterings- och regelefterlevnadsmetoder är beroende av utvärderingar av de marknader där Tobii är verksamt, Bolagets kunder eller andra frågor och annan information som är offentlig eller på andra sätt tillgänglig för Tobii. Denna information kan i vissa avseenden vara felaktig, ofullständig, inaktuell eller undermåligt utvärderad. Varje form av brist i Tobiis riskhanterings- och regelefterlevnadsmetoder kan få väsentlig negativ effekt på dess verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Vidare kräver marknadsföring och försäljning av i synnerhet Tobii Dynavox produkter ofta myndighetsgodkännanden på relevanta marknader. Godkännandeprocessen för medicinskt klassade produkter varierar mellan olika länder, vilket innebär att det är svårt för Tobii att förutsäga behovet av de resurser i form av tid och kostnader som kan komma att krävas för att erhålla nödvändiga produktgodkännanden på de olika marknaderna och att uppfylla kraven för dessa processer. Det finns också risk för att Tobii inte beviljas eller inte lyckas upprätthålla sådana godkännanden.

Vidare finns risk att Tobiis personal inte följer Bolagets policyer och rutiner samt att personal kan komma att agera i direkt strid med Tobiis fastställda policyer och rutiner, alternativt begå handlingar som inte har sanktionerats av Tobii, inklusive bedrägeri och korruption. Tobiis tillväxt och expansion kan vidare påverka Bolagets förmåga att införa och behålla strikta interna kontroller. Tobiis möjlig-

heter till riskhantering och intern kontroll begränsas också av den information och de verktyg och teknologier som Bolaget har till sitt förfogande. Varje väsentlig brist i Tobiiis riskhanteringspolicy eller i andra interna kontrollpolicyer och rutiner kan exponera Bolaget för betydande kredit-, likviditets- eller marknadsrisker eller operativa eller tekniska risker, vilket i sin tur kan få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Tobii är beroende av immateriella rättigheter och Bolagets metoder för att skydda dessa kan vara otillräckliga

Tobiiis verksamhet och affärsstrategi är kopplade till Bolagets produkter och teknologi. Tobii förlitar sig på en kombination av patent- och varumärkeslagar, affärshemligheter, sekretessförfaranden och avtalsbestämmelser som ska skydda Bolagets immateriella rättigheter. Per dagen för Prospektet innehar Tobii över 180 beviljade patent eller registrerade patentansökningar (varav över 25 patent är beviljade i USA och över 50 patentansökningar är amerikanska ansökningar). Per dagen för Prospektet bedömer Tobii att de nuvarande patenten och patentansökningarna kommer att löpa ut vid olika datum mellan 2018 och 2035.

Det föreligger en generell risk för att Bolaget inte kommer att kunna erhålla patentskydd för viktiga delar av sin teknologi eller att Bolaget inte kommer att erhålla eller upprätthålla patent i viktiga jurisdiktioner såsom USA eller inom EU. Dessutom föreligger risk för att nya produkter eller teknologier som utvecklats av Tobii inte kan patenteras, att utfärdade patent inte kommer att medföra de konkurrensfördelar Bolaget förväntat sig, att tredje part får patenten ogiltigförklarade eller upphävida, att tiden som krävs för att erhålla utfärdat patent kan bli längre än teknologins livslängd, eller att patent som ägs av andra kan försämra Bolagets förmåga att utveckla och bedriva sin affärsverksamhet.

Statliga myndigheter kan komma att avslå varumärkesansökningar som Bolaget lämnar in och även om ansökningarna skulle godkännas, kan registreringarna bestridas eller ifrågasättas av externa parter. Uteblivna varumärkesregistreringar i Sverige, USA, Tyskland, Kina, Japan och andra viktiga marknader kan begränsa Tobiiis möjlighet att använda Bolagets varumärken och bedriva marknadsföring i dessa jurisdiktioner.

Tobii bedömer att vikten av immateriella rättigheter kan komma att öka i det fall eyetracking lanseras på framtida volymmarknader med fler konkurrenter och fler tillgängliga produkter än på Tobiiis nuvarande marknader. Trots Tobiiis ansträngningar att skydda Bolagets immateriella rättigheter kan olika aktörer komma att obehörigen försöka plagiera eller få tillgång till och använda Bolagets teknologi. Bevakning av obehörig teknologianvändning är komplicerat och kostsamt och resultatet av eventuella rättsliga åtgärder är osäkert. Till följd härav finns risk för att de åtgärder som vidtas av Bolaget visar sig vara otillräckliga för att förhindra att någon obehörigen tillgodogör sig dess teknologi.

Det finns risk för att Bolagets åtgärder för att bevara sekretessen kring affärshemligheter och konfidentiell information är otillräckliga för att förhindra att andra erhåller sådan information.

Om någon av ovannämnda risker skulle förverkligas, skulle det kunna få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii riskerar att bli involverat i rättsliga och administrativa förfaranden, inklusive anspråk relaterade till Tobiiis immateriella rättigheter samt krav avseende eventuellt intrång av Tobii i tredje parts immateriella rättigheter

I högteknologiska branscher förekommer omfattande tvister om immateriella rättigheter. Följaktligen finns risk att Tobii i framtiden involveras i rättsliga eller administrativa förfaranden, vilket kan avse omfattande skadeståndsanspråk eller andra krav på betalningar, inklusive skadeståndskrav från kunder eller konkurrenter för brott mot konkurrenslagstiftning. Förberedelser inför, bestridanden utav samt utfallet av initierade förfaranden kan bli långvariga och kostsamma. Utfallet av sådana förfaranden är svåra att förutse. Vid negativt utfall i ett större rättsligt eller administrativt förfarande, oavsett om det grundas på en dom eller en förlikning, kan Tobii åläggas betydande betalningsansvar. Dessutom kan kostnader i samband med tvister och skiljedomsförfaranden bli betydande.

Tobiiis konkurrenter eller andra personer kan redan ha beviljats, eller kan i framtiden komma att beviljas, patent relaterade till en eller flera delar av Bolagets teknologi. Om Tobii stäms för patentintrång, kan Bolaget tvingas till omfattande kostnader för att bestrida talan och kan komma att föreläggas att stoppa försäljning av produkter som bygger på ett ifrågasatt patent så länge som processen om patentet pågår. Om en tvist skulle resultera i ett domslut som innebär att Tobii gjort intrång i ett giltigt patent, kan en domstol ålägga Bolaget att betala betydande skadestånd eller licensavgifter till ägaren av patentet och/eller att sluta använda alla teknologier och produkter som utgör intrång. Detta kan medföra väsentlig störning i Tobiiis verksamhet och resultera i höga kostnader för att utveckla och implementera alternativa teknologier eller produkter som inte utgör intrång, alternativt att skaffa licens från patentägare. Det kan även medföra att Tobiiis licenstagare och kunder riktar garantikrav mot Bolaget. Det finns risk för att ett framgångsrikt anspråk rörande patentintrång från en extern part medför att Tobii inte till rimlig kostnad kan utveckla konkurrenskraftiga alternativ, eller att Bolaget misslyckas med att skaffa en licens från en patentägare till kommersiellt godtagbara villkor, eller inte alls.

Efter fullbordandet av förvärvet av DynaVox Systems LLC har ett universitet i Virginia, USA, riktat anspråk mot svaranden Eye Response Technology Inc. som sedan tidigare förvärvats av DynaVox Systems LLC varför kravet nu riktats mot DynaVox Systems LLC. Anspråket avser ett licensavtal. Universitetet har inlett ett skiljeförfarande och en process i the United States District Court för Western District of Virginia mot DynaVox Systems LLC och yrkat skadestånd om 3 miljoner USD. DynaVox Systems LLC har bestridit yrkandet.

Tobii har initierat en talan om patentinfrång mot The Eye Tribe i Northern District of California, USA. Det finns risk för att talan ogillas och att inga skadestånd eller royalties tillerkänns Tobii. Detta kan medföra att Tobii tvingas betala betydande rättegångskostnader. Det finns även risk för att Tobii tvingas ersätta The Eye Tribe för dess rättegångskostnader.

Pågående och framtida tvister kan leda betydande kostnader och/eller skadestånd, vilket skulle det kunna få väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Exponering mot valutarisker kan påverka Tobii's kassaflöde, resultaträkning och balansräkning

Valutarisk avser risken för att fluktuerande valutakurser får negativ effekt på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Bolaget rapporterar i SEK och SEK är Bolagets huvudsakliga funktionella valuta. Valutaexponering uppstår när produkter och tjänster köps eller säljs i andra valutor än de lokala valutor som används av respektive dotterföretag (transaktionsexponering), samt när balans- och resultaträkningar från icke-svenska dotterföretag räknas om till SEK (omräkningsexponering). Tobii's globala verksamheter ger upphov till betydande kassaflöden i andra valutor än SEK. Tobii exponeras huvudsakligen för förändringar i EUR, USD och JPY i förhållande till SEK. Under 2014 skulle en förändring om (+/-) 10 % i EUR/SEK ha påverkat Tobii's rörelseresultat med (+/-) 6,4 miljoner SEK. Motsvarande belopp för en förändring med 10 % i USD/SEK var 7,7 miljoner SEK och för JPY/SEK 2,4 miljoner SEK. Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna medföra väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tobii är exponerat mot skatterelaterade risker

Tobii's försäljning genereras primärt genom dotterföretag i ett antal länder. Transaktioner mellan Koncernföretag sker i enlighet med Tobii's policy för internprissättning och i enlighet med Tobii's uppfattning och tolkning av aktuella skattelagar, internationella skatteavtal, andra skatterättsliga bestämmelser samt de berörda skattemyndigheternas krav. Internprissättningsrisk är risken för sanktioner på grund av underlåtenhet att följa internprissättningsregler. Skattemyndigheter i alla länder vill säkerställa att de kommersiella villkoren mellan närstående parter återspeglar de skäliga priser som skulle ha avtalats mellan oberoende parter under liknande omständigheter, framför allt vid gränsöverskridande transaktioner. Som global aktör måste Tobii följa de detaljerade bestämmelser om internprissättning och de dokumentationskrav som utfärdas av ett ständigt ökande antal länder. På vissa marknader bedriver Bolaget endast försäljning genom egna försäljningskanaler vilket kan försvåra fastställande av internprissättningen då prisjämförelser med tredje part saknas. Detta medför risk för att internprissättningen i dessa länder kan komma att avvika från marknadsmässiga priser. Det finns risk att skattemyndigheterna i dessa länder kan komma att göra bedömningar som avviker från skattedeklarationer eller andra inlämnade dokument.

Flera av Tobii's dotterföretag i utlandet har över tiden rapporterat förluster. Skattemyndigheterna i de berörda länderna kan göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Tobii's uppfattning eller tolkning av tillämpliga lagar, fördrag, dokumentationskrav och andra bestämmelser. Det finns risk för att ökade skattekostnader (inklusive skattetillägg) kan uppstå till följd av att ett resultat korrigeras av en skattemyndighet vilket kan medföra ökade skattekostnader och skattetillägg, men också påverka storleken på Bolagets ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag. Då Tobii's verksamheter har genererat stora underskott, har Bolaget ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag som kan ge framtida skattereduktioner upp emot 78 miljoner SEK (varav 43 miljoner SEK redovisas som uppskjutna skattefordringar). Ändringar i ägandeförhållanden kan leda till begränsningar (helt eller delvis) i rätten att utnyttja sådana skattemässiga underskottsavdrag i framtiden. Möjligheten att utnyttja skattemässiga underskottsavdrag i framtiden kan även påverkas negativt av ändringar i lagstiftningen.

Som nämnts bedriver Tobii försäljning i ett flertal länder. I vissa länder blir slutkunden ibland fakturerad direkt av Tobii AB (publ). Det finns en risk att denna försäljning, ur ett skatteperspektiv, innebär att Bolaget anses ha ett fast driftställe där försäljningen sker, vilket i vissa länder skulle medföra att lokal moms skall påföras fakturan. Detta skulle i så fall innebära ökad moms i sådana länder och det kan drabba Bolaget för det fall momsen utkrävs retroaktivt och momsen inte kan påläggas kunderna.

I anslutning till köpet av DynaVox Systems LLC uppmärksammades en risk i Bolagets due diligence relaterad till uteblivna betalningar av försäljningsskatt i vissa delstater i USA. I samråd med Tobii's skatterådgivare blev risken värderad till 1,6 miljoner USD, som är medtaget som en reservation i öppningsbalansen. Beräkningen är baserad på att DynaVox Systems LLC ingår frivilliga rättelseavtal med dessa specifika delstater "Voluntary Disclosure Agreement" ("VDA") för åren 2010 till 2014. Bolaget har initierat processen med att vidta frivillig rättelse. I fall Bolaget misslyckas med att genomföra frivillig rättelse kan beloppet för utebliven försäljningsskatt bli högre än det belopp som reseverats i öppningsbalansen.

Om någon av de ovanstående riskerna skulle förverkligas skulle det kunna få väsentligt negativ effekt på Tobii's verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till Erbjudandet

Det finns risk att det inte utvecklas en aktiv, likvid och fungerande marknad för Tobii-aktierna och kursen för aktierna kan bli volatil och investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Aktierna har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån av handel eller vilket intresse som kommer att visas för Bolagets aktier. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Tobii och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Uptagande till handel på

Nasdaq Stockholm bör inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns vidare risk för att priset för aktierna blir mycket volatilt i samband med noteringen och om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Det finns även risk för att marknadspriset kan skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiens pris.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och kan komma att påverka priset på aktierna

Tobii kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Under flera år har Tobii haft ett negativt kassaflöde från verksamheten och investeringar, och Tobii's bedömning är att det kommer vara fallet även under de närmaste åren, men det kan även bli fallet därefter. Vidare kan Tobii behöva göra ytterligare investeringar i utrustning och/eller teknologi och anskaffa ytterligare medel genom emission av aktier, aktierelaterade eller konvertibla skuldebrev. Det finns risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, t.ex. genom nyemission av aktier, finns det vidare risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna.

Nuvarande större aktieägare kommer efter Erbjudandet att fortsättningsvis ha betydande inflytande över Tobii och ha möjlighet att påverka frågor som kräver aktieägarnas godkännande efter Erbjudandet

Nuvarande större aktieägare kommer att fortsätta ha möjlighet att i hög grad påverka utgången av frågor som framläggs till Tobii's aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och en eventuell ökning av aktiekapitalet, samgåenden eller försäljning av samtliga, eller nästan samtliga, Tobii's tillgångar. Såvitt Tobii känner till finns det, utöver Avtalet om ordnad försäljning som ingåtts mellan Joint Bookrunners och vissa större aktieägare, inga överenskommelser mellan de största aktieägarna. Oavsett detta sammanfaller de större aktieägarnas intressen kanske inte med Tobii's eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Tobii på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

Tobii's möjlighet att lämna utdelningar beror på dess framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

Tobii avser inte att lämna utdelning de närmaste åren utan prioriterar utvecklings- och expansionsplaner för affärsområdet Tobii Tech. Vidare beror alla eventuella framtida utdelningar som Tobii kan komma att betala på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Tobii kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Tobii's aktieägare kanske inte kommer att besluta om att betala utdelningar.

Skilnader i valutakurser kan på ett negativt sätt påverka värdet av aktieinnehav eller utdelningar som betalas

Aktierna kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Följaktligen kan negativa effekter på värdet av aktieinnehav och utdelningar komma att uppstå för aktieägare utanför Sverige när aktierna omräknas till andra valutor, om den svenska kronan minskar i värde gentemot den relevanta valutan.

Befintliga aktieägares framtida försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka

Kursen för aktierna i Tobii kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Tobii's styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, eller när ett större antal aktier säljs. Försäljningar av stora mängder av aktier av de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Ankarinvesterarna kanske inte uppfyller sina åtaganden

Invifed AB, Sjätte AP-fonden och RAM ONE ("Ankarinvesterarna") har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier motsvarande 17,53%, 6,52 % respektive 9,00 % av det totala antalet aktier i Erbjudandet.¹⁾ Ankarinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Ankarinvesterarna inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Ankarinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet är genomfört inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Ankarinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

1) Baserat på full teckning i Erbjudandet och ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet (23,50 SEK).

Om Tobii kategoriseras som ett "passivt utländskt investmentföretag" kan det medföra negativa skattekonsekvenser för Bolagets amerikanska aktieägare

I allmänhet gäller att om minst 75 % av Tobii's bruttoinkomst, för något beskattningsår, består av passiv inkomst eller åtminstone 50 % av det genomsnittliga kvartalsvisa värdet av tillgångar kan hänföras till tillgångar som producerar passiv inkomst eller som innehas för produktion av passiva inkomster, inkluderat kassa, kommer Tobii att klassificeras som ett passivt utländskt investeringsföretag ("PFIC") avseende federal inkomstskatt i USA. Vid denna prövning inkluderas såsom passiv inkomst utdelningar, räntor, vinster från försäljning eller byte av anläggningsfastigheter samt hyror och royalties (utom hyror och royalties som mottages från icke relaterade parter i samband med det aktiva bedrivandet av handel eller affärsverksamhet). Om Tobii blir klassificerad som ett PFIC, kan amerikanska aktieägare komma att drabbas av negativa skattekonsekvenser, inkluderat att vinster vid försäljning av Tobii's aktier kan behandlas såsom ordinär inkomst istället för kapitalvinst, förlust av den förmånskurs som är tillämplig på utdelning på aktier i Tobii till individer som är amerikanska aktieägare, och erläggas räntekostnader på utdelningar på Tobii's aktier och på aktiernas försäljningslikvid.

Tobii's status som ett PFIC kan delvis komma att bero på hur snabbt Bolaget i verksamheten omsätter den likvid som erhålls genom Erbjudandet. Eftersom PFIC-statusen beror på företagets sammansättning av inkomster och sammansättningen och värdet av dess tillgångar, som till stor del kan komma att bestämmas av marknadsvärdet av Tobii's aktier, som kan vara volatilt från tid till annan, kan Tobii komma att anses vara ett PFIC under varje givet beskattningsår. Tobii anser sig inte ha varit ett PFIC under sina tidigare beskattningsår men eftersom PFIC-test görs vid slutet av ett beskattningsår finns det en risk att Tobii kommer få en PFIC-status för det innevarande eller kommande åren. Om Tobii skulle klassificeras som ett PFIC kan det medföra negativa skattekonsekvenser för Bolagets amerikanska investerare. Eventuella amerikanska investerare bör diskutera frågan gällande Tobii's möjliga PFIC-status med sina skatterådgivare.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan komma att exkluderas i framtida kontantemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission har aktieägare som en huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i företrädesemissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act, eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Tobii har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Tobii's aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras proportionella ägande i Bolaget minska.

Inbjudan till förvärv av aktier i Tobii AB (publ)

För att stödja Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt har Styrelsen beslutat om Erbjudandet. Det består av en kombination av nyemitterade aktier och försäljning av befintliga aktier. Som en följd av detta har Styrelsen ansökt om och erhållit godkännande att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att bland annat aktiernas spridningskrav har uppfyllts.

Erbjudandet omfattar mellan 17 901 000 och 20 101 000 aktier i Tobii. Bolaget erbjuder mellan 16 000 000 och 18 200 000 nyemitterade aktier, varvid antalet aktier kommer att fastställas till ett sådant antal som inbringar en bruttolikvid om 400 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vidare erbjuder befintliga aktieägare¹⁾ 1 901 000 befintliga aktier. Baserat på prisintervallet motsvarar nyemissionen i Erbjudandet mellan 19–21 % av det totala antalet aktier och röster i Bolaget beräknat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts.

För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att, på begäran av Joint Bookrunners, emittera ytterligare aktier som representerar högst 15 % av det antal aktier som ingår i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), motsvarande högst 3 015 150 aktier, vilket representerar 3 % av det totala antalet aktier i Bolaget beräknat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts.

Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Erbjudandets pris bestäms genom anbudsförfarande och kommer därför att baseras på efterfrågan och övergripande marknadsförhållanden. Erbjudandets pris kommer att fastställas av Styrelsen i samråd med Joint Bookrunners och kommer att fastställas inom intervallet 22 – 25 SEK per aktie. Erbjudandets pris förväntas offentliggöras den eller runt den 24 april 2015.

De nya aktierna emitteras av Bolaget på grundval av ett bemyndigande som Styrelsen erhöll på extra bolagsstämma den 9 mars 2015. Genom nyemissionen inom ramen för Erbjudandet, av maximalt 18 200 000 aktier, kommer Tobii's aktiekapital att öka med högst cirka 132 076 SEK från 500 205 SEK till cirka 632 281 SEK. Tobii kommer genom Erbjudandet att tillföras kapital om 400 miljoner SEK, före transaktionskostnader. För det fall att Övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet kommer ytterligare högst 3 015 150 aktier att emitteras, innebärande en ytterligare ökning av aktiekapitalet med högst 21 881 SEK där Tobii tillförs ytterligare kapital om högst cirka 67 miljoner SEK.

Erbjudandets totala värde uppgår till 442 – 448 miljoner SEK baserat på prisintervallet. Om Övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet, kommer Erbjudandets totalvärde att uppgå till 509 – 515 miljoner SEK. Baserat på prisintervallet i Erbjudandet kommer Tobii's aktier att värderas till cirka 2,0 – 2,2 miljarder SEK²⁾ efter Erbjudandets slutförande förutsatt att Övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet.

I enlighet med de villkor och anvisningar som anges i Prospektet erbjuder investerare härmed att förvärva aktier i Tobii AB (publ).

Stockholm den 10 april 2015

Tobii AB (publ)

Styrelsen

1) Bland säljande aktieägare ingår John Elvessjö, styrelseledamot och medlem i Bolagets ledningsgrupp, som erbjuder 150 000 aktier och styrelseledamot Nils Bernhard som erbjuder 275 000 aktier.

2) Före utspädning från utestående personal- och teckningsoptioner.

Bakgrund och motiv

Tobiis bakgrund

Tobii är global marknadsledare inom utveckling och försäljning av eyetracking-teknologi och -lösningar¹⁾. Tobiis vision är en värld där all teknologi fungerar i total harmoni med naturligt mänskligt beteende.

Tobii bedriver sin verksamhet i tre affärsområden, vart och ett med egna distinkta marknader, produkter och personal: i) *Tobii Dynavox*, den globala marknadsledaren inom hjälpmedel för alternativ kommunikation, ii) *Tobii Pro*, den globala marknadsledaren inom lösningar för att med hjälp av eyetracking förstå mänskligt beteende; och iii) *Tobii Tech*, en leverantör av ledande teknologi, komponenter och plattformar för eyetracking med framtida möjligheter till integration i volymprodukter inom ett antal olika applikationsområden.

Tobii verkar och bistår kunder på flera marknader från sina kontor i Sverige (huvudkontor), USA (kontor i Boston, Washington DC, Pittsburgh och Mountain View), Kina, Japan, Tyskland och Norge. För 2013 uppskattades Tobiis globala marknadsandel inom eyetracking-lösningar till cirka 57 %.¹⁾

Tobii grundades 2001 och den första produkten lanserades 2002. Sedan dess har Tobii utvecklat sin eyetracking-teknologi och har enligt Bolagets uppfattning introducerat en rad branschledande produkter och lösningar som baseras på denna teknologi. Tobii har etablerat sig på flera marknader där dess produkter har haft betydande inverkan. Under 2007 förvärvades det norska bolaget Viking Software AS, vilket under 2008 följdes av förvärvet av det amerikanska bolaget Assistive Technology Inc. Under 2014 förvärvade Tobii det amerikanska bolaget DynaVox Systems LLC, ett företag som dessförinnan varit en av Tobiis huvudkonkurrenter inom marknaden för kommunikationshjälpmedel.

Två av Bolagets affärsområden – Tobii Pro och Tobii Dynavox – är lönsamma med positiva kassaflöden. Tobii fortsätter att expandera verksamheten inom båda dessa affärsenheter.

Sedan några år har Tobii ökat sina investeringar inom affärsområdet Tobii Tech med målsättningen att introducera eyetracking på framtida volymmarknader genom att få OEM-kunder att integrera Tobiis grundläggande eyetracking-teknologi i t.ex. speltillbehör, vanliga datorer, fordon och medicinsk utrustning.

Motiv för noteringen av Tobiis aktie

Erbjudandet och noteringen kommer att bredda aktieägarbasen, öka Tobiis kapital och ge Tobii tillträde till de svenska och internationella kapitalmarknaderna och därigenom utöka Bolagets finansieringsalternativ, vilket förväntas bidra till Bolagets fortsatta försäljnings- och vinstutveckling. Styrelsen för Tobii anser att föreliggande nyemission och noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Tobiis utveckling i syfte att kunna tillvarata tillväxtpotentialer samt för att ytterligare stärka Bolagets marknadsposition och öka medvetenheten om Tobii och dess produkter och teknologi.

Tobii förväntar sig att erhålla en bruttolikvid om 400 miljoner SEK före transaktionskostnader från nyemissionen som genomförs som en del av Erbjudandet. Tobii avser att använda merparten av emissionslikviden för investeringar i produkt- och teknologiutveckling inom Tobii Tech med målsättningen att vidareutveckla Bolagets teknologi för att tillgodose behoven från potentiella framtida volymmarknader, och för att stärka Bolagets försäljning, marknadsföring och affärsutveckling på sådana marknader. Tobii Techs nuvarande affärsplan indikerar ett negativt kassaflöde om cirka 400 miljoner SEK fram till och med 2018 för affärsenheten, vilket Koncernen avser finansiera dels med interna kassaflöden genererade av Tobii Dynavox och Tobii Pro, dels med den emissionslikvid som Erbjudandet syftar till att tillföra Koncernen.

Tobii kommer även att använda emissionslikviden för att återbetala de två banklånen om 5 miljoner USD respektive 6 miljoner USD, till Swedbank AB (publ). En mindre del av emissionslikviden, samt eventuell likvid som kan tillkomma genom Övertilldelningsoptionen, kan även komma att användas för investeringar i befintlig verksamhet samt för förvärv av kompletterande tillgångar, teknologier och bolag i förhållande till Bolagets nuvarande verksamhet. Tobii har för närvarande inte identifierat några sådana specifika tillgångar, teknologier eller bolag.

För att täcka en möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget åtagit sig, på begäran av Joint Bookrunners, att emittera ytterligare nya aktier innebärande att Tobii kan komma att tillföras ytterligare högst cirka 67 miljoner SEK i bruttolikvid för det fall övertilldelningsoptionen utövas i sin helhet.

1) Arthur D. Little

Inbjudan till förvärv av aktier i Tobii AB (publ)

I övrigt hänvisas till den fullständiga beskrivningen i föreliggande Prospekt, som har upprättats av Styrelsen för Tobii med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Tobii är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen i Prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska omständigheterna och att ingenting har utelämnats som kan påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje part har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Stockholm den 10 april 2015

Tobii AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nya aktier som kan komma att emitteras och de befintliga aktier som kan komma att säljas.

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar mellan 17 901 000 – 20 101 000 aktier, varav 16 000 000–18 200 000 är nyemitterade aktier och 1 901 000 är befintliga aktier och Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet²⁾

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 april 2015.

Övertilldelningsoption

Tobii har lämnat en övertilldelningsoption till Joint Bookrunners, innebärande att Joint Bookrunners, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att till ett pris motsvarande erbjudandepriiset begära att Tobii emitterar upp till ytterligare högst 3 015 150 aktier, motsvarande 15 % av det högsta antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning för Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners.

Anbudsförfarandet

I syfte att uppnå marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet pågår under perioden den 14 – 23 april 2015. Inom ramen för detta förfarande fastställs erbjudandepriiset.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudspériodens utgång. Se vidare under "*Erbjudande till institutionella investerare*" nedan.

Erbjudandepriis

Erbjudandepriiset fastställs i ovan beskrivna anbuds-förfarande och förväntas fastställas inom intervallet 22 – 25 SEK per aktie och förväntas offentliggöras omkring den 24 april 2015 genom pressmeddelande. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 25 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Prisintervallet har fastställts av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare.

Erbjudande till allmänheten

Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 400 aktier och högst 45 000 aktier,³⁾ i jämna poster om 100 aktier. Anmälan är bindande.

Anmälan kan göras under perioden den 14 – 22 april 2015 och inges till Carnegie.

Anmälan kan göras via särskilt upprättad anmälnings-sedel som kan erhållas från Carnegies kontor. Prospektet och anmälnings-sedel finns även tillgängliga på Tobii's webbplats (www.tobii.com) och Carnegies webbplats (www.carnegie.se).

Kunder i Avanza som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internet-tjänst.

Om flera anmälningar inges av samma förvärvare kommer endast den först registrerade att beaktas. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälnings-sedel kan komma att lämnas utan av-seende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälnings-sedeln tryckta texten.

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, bör du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

Anmälan via Carnegie

Anmälan kan inges till Carnegie enligt ett av följande alternativ:

- Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälnings-sedeln och lämna den till något av Carnegies kontor under anmälningsperioden. Anmälnings-sedeln kan erhållas från Carnegies webbplats: www.carnegie.se, där även Prospektet finns att tillgå; eller
- Anmälnings-sedeln kan även skickas per post till Carnegie Investment Bank AB (publ), Transaction Support, Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 45 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 45 000 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 45 000 aktier måste kontakta Carnegie eller ABG Sundal Collier i enlighet med vad som anges under "Erbjudande till institutionella investerare".

Villkor och anvisningar

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt konföörande institut, eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälningssedeln måste vara Carnegie tillhanda senast 22 april 2015 kl 17.00.

Anmälan via Avanza

Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 14 april 2015 till och med den 22 april 2015. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha likvida medel tillgängligt på depån från och med den 22 april 2015 till och med den 28 april 2015. Mer information finns tillgänglig på www.avanza.se.

Anställda i Tobii

Ett erbjudande lämnas även till vissa Tobiianställda i Frankrike, Tyskland, Ungern, Japan, Norge, Sverige, England och USA genom en särskild anmälningsprocess. Alla Tobiianställdas anmälningar som omfattas av erbjudandet kommer att särskilt beaktas upp till det antal aktier som motsvarar deras respektive investeringsbegränsning. Tobii:s anställda i Sverige kommer att vara föremål för en investeringsbegränsning om 30 000 SEK. Tobii:s anställda i övriga jurisdiktioner kommer att vara föremål för en investeringsbegränsning om 190 000 SEK. Vissa av Tobii:s anställda i Frankrike, Ungern, Japan och i USA kommer dock kunna teckna sig för aktier till ett värde som överstiger 190 000 SEK men anmälningar över denna nivå kommer inte att beaktas särskilt. Anställda i Tobii som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Styrelsen i Tobii i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder i Carnegie och ABG Sundal Collier kan komma att särskilt beaktas. Alla Tobiianställda som erhåller ett erbjudande om att anmäla sig för förvärv av aktier kommer att särskilt beaktas upp till en förutbestämd begränsning. Befintliga aktieägare kommer att prioriteras vid tilldelningen.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske omkring den 24 april 2015. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Via Carnegie

Besked om tilldelning beräknas kunna lämnas från och med den 24 april 2015 på telefonnummer +46 8 588 694 80.

För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller värdepappersnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Via Avanza

De som anmält sig via internetbanken hos Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl 09.00 den 24 april 2015.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 28 april 2015 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Via Carnegie

För de som erhåller avräkningsnota från Carnegie ska betalning för tilldelade aktier göras enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls. För att Carnegie ska kunna ombesörja leverans av aktier på likviddagen den 28 april 2015 ska full betalning för tilldelade aktier erläggas via bankgiro 507-7409 senast den 28 april 2015.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likvidagen den 28 april 2015. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 22 april 2015 till och med likviddagen den 28 april 2015.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid eller om medel inte finns på angivet bankkonto kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriset enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöi tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Erbjudande till institutionella investerare

Anmälan

Institutionella investerare inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden den 14 – 23 april 2015. Tobii förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningens utgång. Anmälan ska ske till Carnegie eller ABG Sundal Collier i enlighet med särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Styrelsen den 24 april 2015 i samråd med Joint Bookrunners varvid målet är att Tobii ska få en god institutionell ägarbas. Avsikten är att intresseanmälningar, som i allt väsentligt bedöms vara likvärdiga, ska behandlas lika. Intresseanmälningar från institutionella investerare som bedöms kunna bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. Ankarinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Befintliga aktieägare kommer att prioriteras vid tilldelningen.

Besked om tilldelning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 24 april 2015 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 28 april 2015.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear Sweden av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 28 april 2015, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som registrerats på mottagarens VP-konto. Observera att de förvärvare tillhörande allmänheten som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankgiro, kommer att få förvärvade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits av

Carnegie respektive Avanza. Detta kan komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten beroende på var, hur och vid vilken tidpunkt på dagen betalning sker. Avisering till aktieägare som angivit att aktierna ska levereras till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Tobiis styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 mars 2015 beslutat att uppta aktierna i Tobii till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen.

För det fall Bolagets styrelse slutligt beslutar om notering av Bolagets aktie beräknas handeln i Bolagets aktie påbörjas omkring den 24 april 2015. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall innan avräkningsnota erhållits. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handel i Bolagets aktie, som sker innan Erbjudandet blir ovillkorat den 28 april 2015, kommer att återgå om inte Erbjudandet fullföljs.

Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie är TOBII.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare under "Stabilisering" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 april 2015. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Tobiis webbplats, www.tobii.com.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande

avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige". För vidare information, se "Utdelning och utdelningspolicy" i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget, Carnegie och ABG Sundal Collier avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Tobii omkring den 23 april 2015 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Bookrunners bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Joint Bookrunners åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Joint Bookrunners misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("väsentliga negativa händelser") samt vissa andra villkor. Joint Bookrunners kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 28 april 2015, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Joint Bookrunners skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Joint Bookrunners säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se "Placeringsavtal" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för mer information om Placeringsavtalet.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 24 april 2015. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Carnegie respektive Avanza kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Tobii kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 28 april 2015. Handel i Tobii aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 24 april 2015. Observera att förhållandet att aktier kan komma att inte finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 28 april 2015 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie, ABG Sundal Collier respektive Avanza. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, ABG Sundal Collier och Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie, ABG Sundal Collier respektive Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies, ABG Sundal Colliers respektive Avanzas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Övrigt

Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet som kund hos banken för placeringen.

Carnegies, ABG Sundal Colliers eller Avanzas mottagande och hantering av anmälningssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan förvärvare i Erbjudandet och respektive bank. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Carnegie, ABG Sundal Collier och Avanza endast om respektive bank har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen. Följden av att Carnegie, ABG Sundal Collier och Avanza inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken s.k. kundkategorisering eller s.k. passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.





tobii

Verksamhets- och marknadsöversikt

Tobii är världsledande inom eyetracking baserat på Bolagets andel av den totala marknaden¹⁾, ledande teknologi samt en omfattande patentportfölj inom eyetracking.

Eyetracking erbjuder stora fördelar inom ett flertal olika användningsområden. Detta inkluderar etablerade områden såsom hjälpmedel för alternativ kommunikation, marknadsundersökningar och akademisk forskning. Eyetracking har även potential att skapa betydande nya affärsmöjligheter inom datorspel, integration i vanliga datorer, fordonsteknik, medicinsk utrustning och virtual reality.

Tobii Dynavox och Tobii Pro är lönsamma och marknadsledande¹⁾ affärsområden som var för sig har betydande möjligheter att öka både försäljning och vinstmarginaler.

Affärsområdet Tobii Tech är väl positionerat för potentiellt betydande möjligheter att integrera Koncernens eyetracking-teknologi inom ett flertal framtida volymmarknader.

Prospektet innehåller verksamhets- och marknadsdata rörande Tobii's verksamhet och marknader men Tobii är verksam i en bransch där det är svårt att erhålla exakt bransch- och marknadsinformation. Tobii har erhållit viss marknadsdata samt data avseende konkurrenspositionen i Prospektet från en rapport daterad den 25 november 2014 som tagits fram av Arthur D. Little samt från en undersökning av Tobii's patentposition som beställts från ClearViewIP Ltd, som är en fristående konsult inom immateriella rättigheter och som presenterats i en rapport daterad i oktober 2014 (tillsammans "Rapporterna"). Tobii har beställt Rapporterna och Tobii's uppfattning är att de är tillförlitliga. Som en del av sina underlag för Rapporterna har såväl Arthur D. Little som ClearViewIP Ltd. erhållit marknads- och bolagsinformation från Tobii. Tobii kan inte garantera sådan informations riktighet eller fullständighet och Tobii har inte gjort någon oberoende verifiering av marknadsdata eller data avseende konkurrenspositionen som ingår i Prospektet.

Därutöver har Tobii gjort ett flertal uttalanden i Prospektet avseende sin bransch och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden är baserade på Bolagets erfarenhet och egen undersökning avseende marknadsförhållandena. Tobii kan inte garantera att något av dessa antaganden är riktiga eller att de på ett korrekt sätt reflekterar dess marknadsposition inom branschen och ingen av Tobii's interna undersökningar eller information har blivit verifierade av oberoende källor, som kan ha uppskattningar eller åsikter avseende branschrelaterad information som skiljer sig från Tobii's.

Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan framtäktad information. Framtäktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framtäktade informationen. Läs avsnittet "Viktig information till investerare – framtäktade uttalanden" på insidan av omslaget till Prospektet.

1) Arthur D. Little

Tobii

Eyetracking erbjuder stora fördelar inom många olika tillämpningsområden

En produkt med en inbyggd eyetracking-sensor vet vad en användare tittar på. Detta möjliggör att användare kan interagera med datorer och maskiner med hjälp av ögonen, en innovation som ger flera fördelar:

- **Förståelse av mänskligt beteende**

Den mänskliga hjärnan inhämtar större delen av de intryck den bearbetar med hjälp av synen¹⁾. Förmågan att kunna avgöra var en person tittar ger en direkt inblick i personens uppmärksamhet. Med denna information kan slutsatser dras om vilka faktorer som driver personens beteende och beslut.

- **Möjliggör handsfree-interaktion**

Genom att använda ögonen för att styra en dator – jämförbart med en "muspekare" – är det möjligt att interagera med datorer i situationer där användaren inte kan eller inte vill använda händerna för inmatning.

- **Skapa nya användarupplevelser och intuitiva användargränssnitt**

Genom att kombinera eyetracking med andra inmatningstekniker, exempelvis tangentbord, pekplatta och röstkommandon, är det möjligt att skapa nya användarupplevelser och innovativa gränssnitt för vanliga konsumentprodukter. Sådana gränssnitt kan bli mer intuitiva, naturliga, engagerande eller effektiva än traditionella gränssnitt.

Kommunikationshjälpmedel



Ett verktyg för att generera tal och få tillgång till datorer för miljontals människor som är i behov av hjälpmedel för alternativ kommunikation.

Undersökningar



En metod för att få djup insikt i människors beteende.

Vanliga datorer



Innovativa användargränssnitt för vanliga datorer och läsplatlor.

Datorspel



Nya upplevelser med fördjupad upplevelse i datorspel.

Fordon



Nya säkerhetsfunktioner i fordon som varnar om föraren blir trött eller ouppmärksam.

Specialtillämpningar



Ett flertal andra specialtillämpningsområden inom olika medicinska och industriella applikationer.

1) European Scientific Journal, september 2014, special edition vol. 3. s. 148.

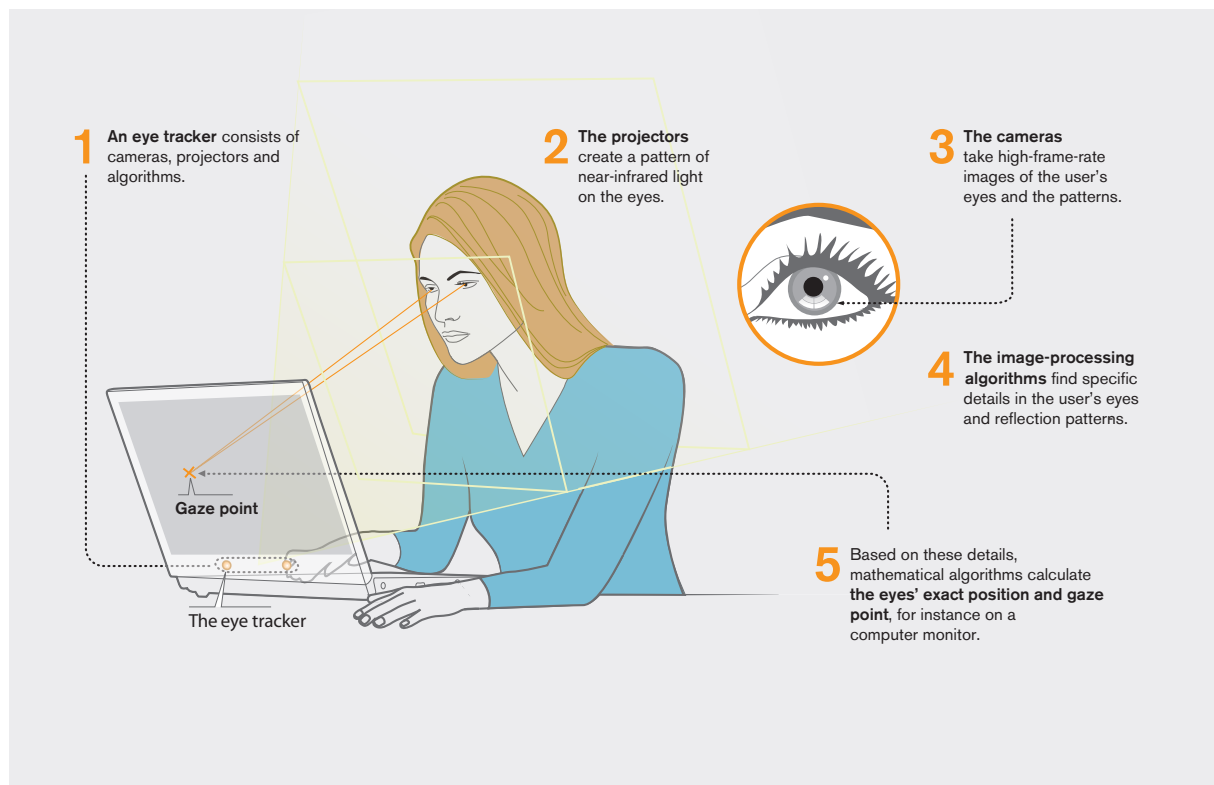
Introduktion till eyetracking

En produkt som är utrustad med en eyetracker läser av vad användaren riktar sin uppmärksamhet på, vilken information användaren bearbetar och kan ge indikationer om användarens närvaro, uppmärksamhet, fokus, sömnhet, medvetenhet eller andra mentala processer. Detta gör det möjligt att t.ex. få djupa insikter i konsumentbeteende eller att möjliggöra nya ögonstyrda användargränssnitt för exempelvis datorspel och vanliga datorer.

Som framgår av illustrationen nedan består de flesta eyetrackers av tre huvudkomponenter: i) ett antal belysare eller projektorer; ii) en eller flera kameror och (iii) algoritmer för bildbehandling och matematiska beräkningar. Dessa algoritmer behandlas antingen på en egen processor eller på processorn hos den dator som eyetrackern är kopplad till.

Eyetrackern kan med hög noggrannhet fastställa var användaren tittar, ögonens position, användarens närvaro och storleken på användarens pupiller.

Förutom den grundläggande eyetracking-teknologin behövs programvara för olika tillämpningar som utnyttjar data från en eyetracker. Sådan programvara kan tillhandahålla verktyg för att analysera och förstå mänskligt beteende eller för att skapa nya användarupplevelser och gränssnitt.



Tobii

Tobiis tre affärsområden

Sedan Bolaget grundades år 2001 har Tobii framgångsrikt introducerat och marknadsfört ett brett utbud av produkter och lösningar på ett flertal marknader. Med Tobii Dynavox och Tobii Pro har Tobii-koncernen etablerat två lönsamma och kassaflödesgenererande affärsområden. Båda verksamheterna är marknadsledande inom sina respektive områden¹⁾. Tillsammans utgör de en stabil grund för Koncernens verksamhet, organisation och teknologiutveckling. Det tredje affärsområdet, Tobii Tech, befinner sig för närvarande i en investeringsfas med möjlighet att i framtiden etablera Bolagets eyetracking-teknologi inom konsumentelektronik och andra volymmarknader.

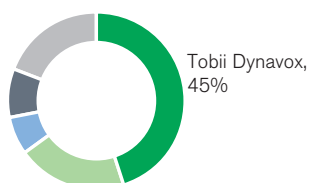
Vart och ett av dessa affärsområden har sina egna avgränsade marknader, produkter och anställda. Funktioner såsom ledningsgrupp, försäljning, marknadsföring, FoU, support och utbildning finns inom vart och ett av de tre affärsområdena. För att få tillgång till skalfördelar är vissa funktioner såsom finans, IT, inköp, produktion, logistik och HR centraliserade inom Koncernen.

tobii dynavox

Tobii Dynavox erbjuder hjälpmedel för alternativ kommunikation. Affärsområdet levererar produkter som hjälper användare med nedsatt talförmåga och/eller motoriska funktionsnedsättningar att kommunicera och interagera med andra på ett effektivt sätt. Affärsområdet är aktivt på en marknad där det finns betydande behov och från den nuvarande låga penetrationsnivån på cirka 10 % förväntas marknaden växa såväl kortsiktigt som långsiktigt.

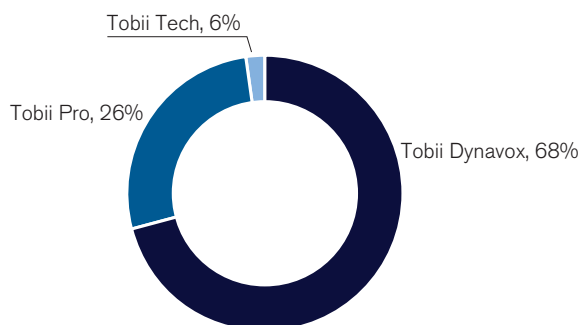
Under 2014 uppgick Tobii Dynavox omsättning till 442 miljoner SEK vilket motsvarar 68 %³⁾ av Koncernens omsättning och 54 miljoner SEK av Koncernens justerade EBIT (med en justerad EBIT marginal om 12 %)⁴⁾. Bland kunderna finns mer än 20 000 användare som är beroende av Tobii Dynavox produkter för sin dagliga kommunikation.

Marknadsandel (2013)



Källa: Arthur D. Little

Omsättning per affärsområde 2014^{2) 3)}



Kundexempel

Ryan Carter (21) från Atlanta i USA har cerebral pares (CP) och saknar i stort förmågan att kontrollera sina kroppsrörelser, inklusive den egna talförmågan. Sedan 18 års ålder använder Ryan en ögonstyrd dator från Tobii som sitt primära sätt att kommunicera med omvärlden. Ryan studerar ekonomi på universitetsnivå och föreläser kring att leva med funktionsnedsättning. All kommunikation sker genom en Tobii I-12 som ersätter Ryans röst samt fungerar som dator och ger tillgång till internet, telefon, sociala medier och mycket mer.



1) Arthur D. Little

2) Utöver de tre affärsområdena finns övrig extern försäljning som motsvarar mindre än 1 % eller 4 MSEK.

3) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

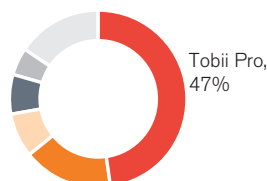
4) Justerat för förvärvskostnader och omstrukturingskostnader relaterat till förvärvet av DynaVox Systems LLC under 2014, för vidare information se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS".

tobii pro

Tobii Pro erbjuder lösningar för eyetracking som ger kunderna möjlighet att genomföra olika typer av marknadsundersökningar och forskningsstudier för att få insikt i mänskligt beteende. Detta skapar stora värden, exempelvis för att optimera utformningen av reklam, produktförpackningar och webbplatser. Tobii Pro är aktivt på en marknad som av Bolaget anses ha gynnsamma långsiktiga möjligheter att växa i takt med att eyetracking blir en vanligare undersökningsmetod inom många olika områden.

Under 2014 uppgick Tobii Pros omsättning till 167 miljoner SEK vilket motsvarar 26 %¹⁾ av Koncernens omsättning och 13 miljoner SEK av Koncernens EBIT (med en EBIT marginal om 8 %). Kunderna innefattar 2 000 kommersiella kunder och 1 500 akademiska kunder. Bland dessa finns ett antal av världens största annonsörer och marknadsundersökningsbolag såsom Procter & Gamble, Microsoft, Ipsos, GfK samt 49 av världens 50 högst rankade universitet.²⁾

Marknadsandel (2013)



Källa: Arthur D. Little

Kundexempel

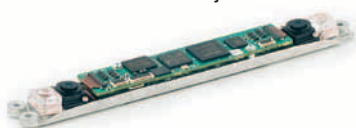
Alibaba Kina använder eyetracking för användbarhets-tester på sina webbplatser. Alibaba genomför tester där användare utför typiska aktiviteter i köpprocessen online samtidigt som deras ögonrörelser spelas in. Eyetracking-datan visar var användarna tittat på webbplatsen och hur och i vilken ordning information har bearbetats. Insikterna från testerna hjälper Alibaba att identifiera användbarhetsproblem och att optimera användarupplevelsen online, vilket i sin tur leder till ökade intäkter för företaget.



tobii tech

Tobii Tech erbjuder plattformar och komponenter för eyetracking till OEM-kunder (Original Equipment Manufacturers) som integrerar dessa i sina egna produkter. Tobii Tech inriktar sig på ett antal potentiellt stora framtida volymmarknader inom områdena datorspel, vanliga datorer, fordon, medicinsk utrustning och virtual reality. Kommersiellt sett befinner sig affärsområdet i ett tidigt stadium och har idag en handfull integrationskunder med mindre volymer.

Affärsområdet investerar kraftigt för att utveckla den grundläggande teknologin ytterligare och för att bearbeta potentiella större framtida volymmarknader. Under 2014 uppgick Tobii Techs omsättning till 37¹⁾ miljoner SEK vilket motsvarar 6 %¹⁾ av Koncernens omsättning och belastade Koncernens EBIT med -122 miljoner SEK.



Kundexempel

SteelSeries lanserade Sentry, världens första eyetracker för spelkonsumenter, på konsumentelektronikmässan CES i januari 2015. Eyetrackern ger nya möjligheter för spelstreaming, spelträning och nya typer av spelupplevelser.



1) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

2) QS World University Rankings® 2014/2015.

Tobii

Världsledande inom eyetracking

Marknadsledande

Med en marknadsandel som överstiger halva den globala marknaden är Tobii världsledande inom eyetrackingslösningar¹⁾. Tobii har sedan Bolaget grundades 2001 gradvist ökat sina marknadsandelar till dagens marknadsposition.

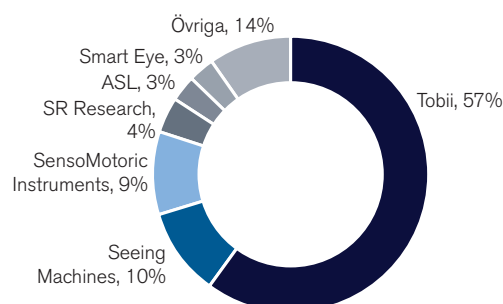
Diagrammet visar marknadsandelar mätt som försäljningsvärdet av eyetrackingslösningar. I de lösningar där eyetracking utgör den primära funktionen har värdet på hela lösningen använts, medan i de fall där eyetracking endast är en mindre funktion, så har det uppskattade kundvärdet av denna funktion använts.

Ledande teknologi

Bolaget är av uppfattningen att dess teknologi för eyetracking utgör en stark konkurrensfördel som utmärks av att den är enkel att använda, fungerar tillförlitligt på många personer och i många olika miljöer, är kostnadseffektiv, har genomgående hög precision, låg strömförbrukning samt ett kompakt format. Förutom den grundläggande eyetracking-teknologin har Tobii med framgång utvecklat och kommersialiserat ett flertal kompletta lösningar inklusive olika hårdvaruprodukter och programvara för olika tillämpningar som gör att användare till fullo kan utnyttja teknologin.

Under de senaste 13 åren har Bolaget gjort stora investeringar i sin teknologi, vilket inkluderar utvecklingen av flera generationer av systemdesign, egenutvecklade optiska komponenter, komplexa bildigenkänningsalgoritmer som har "lärts upp" på miljontals bilder av ögon, omfattande så kallad interaktionsmotor för användargränssnitt samt sofistikerad programvara för interaktiva tillämpningar och analys av mänskligt beteende. Tobii fortsätter att göra betydande investeringar för att bibehålla och stärka det tekniska övertag som Bolaget anser sig ha, bland annat genom att utveckla en specialkonstruerad SoC ASIC för eyetracking²⁾.

Marknadsandel (2013)



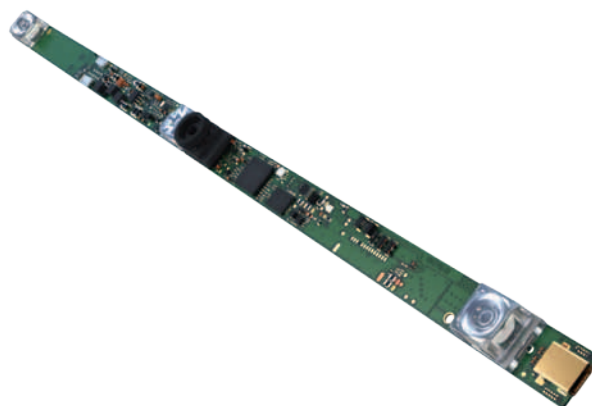
Källa: Arthur D. Little

"Övriga" inkluderar Prentke Romich Company, Utechzone, EyeTech Digital Systems, Mirametrix, I-Scan, LC Technologies, Ergoneers, Forbes Rehab Services, Humanelektronik, NAC Image Technology, Alea, Grinbath, Fujitsu, GazePoint, The Eye Tribe.

Omfattande patentportfölj inom eyetracking

Enligt en extern utförd studie har Tobii den mest omfattande portföljen av eyetracking-relaterade patent och patentansökningar i USA och Europa³⁾. Totalt har Koncernen över 180 beviljade patent eller registrerade patentansökningar som tillsammans omfattar över 70 unika innovationer. Patentportföljen fortsätter att utökas genom en proaktiv strategi med investeringar i forskning och immateriella rättigheter. Tobii:s ställning vad gäller immateriella rättigheter ger Bolaget viktiga konkurrensfördelar, intäktsmöjligheter samt handlingsutrymme. Tobii bedömer att Bolagets immateriella rättigheter kommer att få en stor strategisk betydelse om eyetracking når volymmarknader.

För ytterligare information, se avsnitt "Patent".



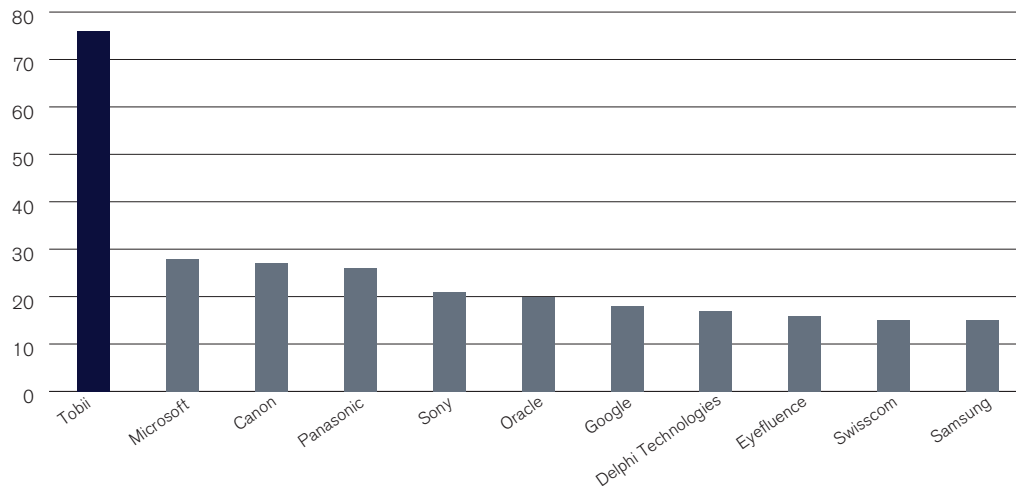
1) Arthur D. Little.

2) SoC = System on Chip. ASIC = Application specific integrated circuit (Sv. Tillämpningsspecifik integrerad krets).

3) ClearViewIP Ltd.

Uppskattat antal publikt tillgängliga amerikanska och europeiska patent och patentansökningar specifikt hänförliga till eyetrackinguppfinningar, i oktober 2014, exklusive medicinsk/optamologisk teknik¹⁾

Antal patent och patentansökningar



Konkurrenslandskap

Merparten av Bolagets befintliga konkurrenter är mindre aktörer med ett fokus på eyetracking. Flera av dessa bolag har varit aktiva inom eyetracking längre än Tobii, men det har även tillkommit flera nya aktörer under senare år.

Utöver detta finns aktörer som har implementerat eyetracking-lösningar för militära applikationer, men dessa är inte tillgängliga för kommersiella ändamål och har inte tagits med i denna beskrivning av konkurrensbilden.

Utöver generella eyetracking-konkurrenter, så har Tobii även konkurrenter inom sina olika marknadssegment. Specifikt har Tobii Dynavox en bred portfölj av produkter för alternativ kommunikation som även innefattar pek-skärmbaserade produkter och programvaror som inte bygger på eyetracking-teknik. Tobii Dynavox har ett antal konkurrenter som säljer olika kommunikationslösningar, både med och utan eyetracking.

Flera stora teknikföretag visar tydligt intresse för eyetracking för användning inom datorspel, vanliga datorer och läsplattor, fordon, virtual reality, mobiltelefoner m.m. Bolaget bedömer att det är sannolikt att stora teknikföretag kommer att utnyttja och möjligtvis även själva utveckla eyetracking-teknologi.

Bolag som offentligt har visat koncept och prototyper för produkter med eyetracking inkluderar Microsoft, Intel, Hyundai, Mitsubishi, Jaguar-Landover, NTT-Docomo, Synaptics och General Motors. Flera av dessa har byggt på eyetracking-teknologi från Tobii eller någon av Tobii:s mindre eyetracking konkurrenter.

För ytterligare information om Tobii:s marknader, se "Tobii Dynavox marknad", "Tobii Pros marknad" respektive "Tobii Techs marknad".

Bolag	Erbjuder helhetslösningar inom följande segment			Erbjuder följande typer av eyetracking-teknologi			
	Beteendestudier	Hjälpmiddel	Fordon	Teknik för OEM integration	Skärmbaserad eyetracking	Högfrekvens eyetracking	Huvudburen eyetracking
Tobii	X	X		X	X	X	X
Sensomotoric Instruments	X			X	X	X	X
SeeingMachines	X		X	X	X		
ASL	X				X	X	X
SR Research	X				X	X	X
Smarteye	X		X	X	X		
The EyeTribe	X			X	X		
Prentke Romich		X			X		
Utechzone	X	X		X	X		

1) Studie genomförd av ClearViewIP Ltd. Se sektionen om "Patent" för detaljer.

Tobii

Mission och vision

Mission

Tobiis mission är att fundamentalt påverka och förbättra såväl individers liv som hela branscher genom humaniserad teknologi. Med eyetracking som bas skapar Tobii förutsättningar för nya insikter i mänskligt beteende och mer mänskliga användargränssnitt i vanliga datorer, datorspel, bilar och andra produkter.

Vision

Tobiis vision är en värld där all teknologi fungerar i total harmoni med naturligt, mänskligt beteende.

Affärsmodell

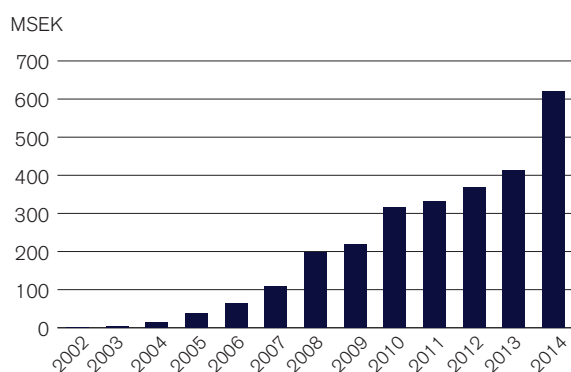
Bolagets affärsmodell är olika i de tre affärsområdena

- Tobii Dynavox utvecklar och säljer kommunikationslösningar för personer med nedsatt talförmåga eller motoriska funktionshinder. Dessa lösningar inkluderar egenutvecklad hårdvara, programvara och tillhörande tjänster. Flera av dessa produkter är godkända som medicinska produkter och finansieras ofta helt, eller delvis, av offentliga eller privata finansieringssystem. Vissa produkter betalas dock direkt av slutanvändaren. De flesta av Tobii Dynavox produkter säljs mot engångsbetalning. Förutom själva produkterna ingår ofta utbildning samt fleråriga supportåtaganden och garantier. En del av affärsområdets produktutbud utgörs av ren programvara som licenseras antingen mot engångsbetalning eller på prenumerationsbasis. Tobii Dynavox säljer mestadels direkt till kunder i USA, Kanada, Sverige och Norge och via återförsäljare i övriga länder.
- Tobii Tech utvecklar och säljer eyetracking-lösningar som kunderna använder för att studera och förstå mänskligt beteende. Dessa lösningar inkluderar egenutvecklad hårdvara, programvara och tjänster. Kundkretsen omfattar både kommersiella företag och akademiska forskningsinstitut. Hårdvara säljs eller hyrs ut och programvara licenseras antingen mot engångsbetalning plus en årlig betalning för support- och uppdateringsavtal eller enligt en nyligen införd prenumerationsmodell. Utbildningstjänster debiteras oftast på dags- eller timbasis, medan marknadsundersöknings-tjänster vanligen faktureras på projektbasis. Tobii Pro säljer direkt till slutkunder i de flesta större geografiska marknader, och kompletterar detta med återförsäljare i ytterligare regioner och för specifika segment.
- Tobii Tech utvecklar och säljer eyetracking-teknologi till OEM-kunder som integrerar denna i sina egna produkter. Affärsområdet befinner sig kommersiellt i ett tidigt stadium, med en handfull OEM-kunder som utvecklar produkter eller har lanserat produkter där Bolagets teknologi är en integrerad del. Kunderna köper antingen färdiga white label-produkter (komplett hårdvara inklusive paketering), eyetracking-plattformar eller de viktigaste nyckelkomponenterna tillsammans med en licens för en referensdesign för det fullständiga systemet. Kunden erhåller utöver detta en licens till nödvändig programvara och immateriella rättigheter. Tobii Tech genomför även mot betalning utvecklingsprojekt tillsammans med OEM-kunder, huvudsakligen med syfte att anpassa eller modifiera affärsområdets teknologi för att passa specifika integrationsbehov.

Finansiell utveckling

Tobii har ökat sin omsättning organiskt varje år sedan Bolaget grundades 2001. Därutöver har ett par noggrant avvägda förvärv ytterligare bidragit till Koncernens utveckling, senast förvärvet av DynaVox Systems LLC i maj 2014. Sedan 2008 har nettoomsättningen ökat med en genomsnittlig årlig tillväxt på 21 % och i storleksordningen 16 % exklusive förvärv. Under 2014 uppgick Tobii's nettoomsättning till 621 miljoner SEK, och proforma till 745 miljoner SEK om DynaVox Systems LLC ingått i Koncernen redan från den 1 januari 2014.¹⁾

Nettoomsättning 2002–2014



Affärsområdena Tobii Dynavox och Tobii Pro är lönsamma med EBIT-marginaler på 12 %²⁾ respektive 8 % under 2014. Affärsområdet Tobii Tech investerar kraftigt för att utveckla teknologin för eyetracking för att möta kraven från framtida volymmarknader och belastade Koncernens EBIT med –122 miljoner SEK under 2014.

Omsättning och justerad EBIT per affärsområde

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Nettoomsättning			
Tobii Dynavox	442	234	206
Tobii Pro	167	171	147
Tobii Tech	37	21	3
Övrigt	4	4	0
Elimineringar	–29	–17	0
Koncernen	621	413	356
Justerad EBIT			
Tobii Dynavox	54 ¹⁾	21	3
Tobii Pro	13	19	1
Tobii Tech	–122	–85	–41
Övrigt, netto	1	8	–16
Koncernen	–54²⁾	–37	–53

1) Justerat för jämförelsestörande poster relaterade till förvärvet av DynaVox Systems LLC under 2014.

2) Justerat för jämförelsestörande poster relaterade till börsnoteringen.

Finansiella mål

I förberedelserna inför börsnoteringen på Nasdaq Stockholm har Tobii's styrelse antagit de finansiella mål för respektive affärsområde som visas till höger.

De kombinerade finansiella målen för de tre affärsområdena indikerar ett positivt resultat före skatt för Koncernen från och med 2017. Styrelsen bedömer att Koncernen har full finansiering för att genomföra den antagna affärsplanen som sträcker sig till och med 2018, då Koncernen som helhet förväntas uppvisa ett positivt kassaflöde med stöd av det kapital som anskaffas genom Erbjudandet.

Under de närmaste åren kommer Tobii's utvecklings- och expansionsplaner för affärsområdet Tobii Tech att prioriteras framför utdelningar till aktieägare.

Ekonomiska mål utgör framåtriktad information. Framåtriktad information innebär att ingen garanti ges för framtida intäkter eller utveckling och de faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från dem som framkommer i framåtblickande information. Se även "Viktig information till investerare – framåtriktade uttalanden" på omslagets insida i Prospektet samt "Riskfaktorer".

Tobii Dynavox Tobii Dynavox långsiktiga mål är att öka omsättningen med över 10 % per år, med en EBIT-marginal på 20 %.

Tobii Pro Tobii Pros långsiktiga mål är att öka omsättningen med över 15 % per år, med en EBIT-marginal över 15 %. På medellång sikt (kommande 2–3 år) är Tobii Pros mål att uppnå en omsättningstillväxt på 10 % per år, med en EBIT-marginal på 10 %.

Tobii Tech Tobii Techs mål är att nå ett positivt kassaflöde 2018. Fram till dess planerar affärsområdet för ett negativt kassaflöde på 400 miljoner SEK till följd av betydande investeringar i kärnteknologi-utveckling.

1) För vidare information, se "Proforma för resultaträkningen 2014".

2) Justerat för förvärvskostnader och omstruktureringkostnader relaterat till förvärvet av DynaVox Systems LLC 2014, för vidare information se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS".

Tobii

Historia

Sedan Bolaget bildades 2001 har Tobii ökat sin omsättning 13 år i rad. Tobii:s utveckling kan beskrivas i fyra faser:

Banbrytande utveckling av eyetracking-teknologin och dess första tillämpningsområden (2001–2004)

De tre entreprenörerna – John Elvesjö, Mårten Skogö och Henrik Eskilsson – grundade Tobii i augusti 2001 efter att ha insett potentialen med eyetracking. Under 2002 utvecklade och kommersialiserade Tobii sin första produkt – världens första "plug and play"-eyetracker, Tobii ET-17. Eyetrackern var enkel att använda och tillät användaren att röra sig framför datorn, vilket var nytt bland liknande produkter. Tobii ET-17 blev snabbt ett attraktivt och tillförlitligt verktyg bland forskare som ville hitta en objektiv metod för att få insikt i mänskligt beteende inom en rad områden, alltifrån psykologiforskning till optimering av webbplatser. Det blev startpunkten för affärsområdet som numera är Tobii Pro. De efterföljande åren lanserade Tobii nya produkter baserade på sin eyetracking-teknologi och fortsatte att utveckla marknaden.

Etablering på marknaden för alternativ kommunikation (2005)

Efter framgången med Tobii ET-17 på marknaden för beteendestudier identifierade Tobii marknaden för alternativ och kompletterande kommunikation (AKK) som en tidig marknad för eyetracking. Ögonstyrning gör det möjligt för personer med nedsatt talförmåga och/eller motoriska funktionshinder orsakade av exempelvis ALS, cerebral pares (CP) eller Retts syndrom att kommunicera och interagera med omvärlden. Under 2005 lanserade Bolaget MyTobii D10, vilket var Tobii:s första produkt inriktad på AKK-marknaden. Detta blev startpunkten för det affärsområde som idag är Tobii Dynavox, och som sedan starten har förbättrat livet för tiotusentals personer över hela världen som tidigare inte kunnat kommunicera och interagera med andra på ett effektivt sätt.

Internationell expansion och strategiska förvärv (2005–2014)

Tobii har sålt produkter på global basis sedan 2002, men det var inte förrän 2005 som Bolaget etablerade kontor internationellt. Tobii öppnade kontor i USA (2005), Tyskland (2007), Japan (2008) och Kina (2008). Tobii genomförde också tre viktiga strategiska förvärv: (i) Viking Software AS baserat i Norge, under 2007, som stärkte Tobii:s portfölj med viktig programvara för AKK; (ii) Assistive Technology Inc. i Boston, under 2008, som stärkte Bolagets position i Nordamerika och (iii) DynaVox Systems LLC i Pittsburgh under 2014. DynaVox Systems LLC var Tobii:s största konkurrent i Nordamerika och företaget kompletterar Tobii:s portfölj av ögonstyrda produkter

för AKK med pekskärmsbaserade AKK-produkter och med marknadsledande programvara för specialskolor. Efter förvärvet av DynaVox Systems LLC bytte affärsområdet, som tidigare hette Tobii Assistive Technology, namn till Tobii Dynavox.

2007 gjordes den första större externa kapitalanskaffningen i Tobii från Investor Growth Capital. Vid efterföljande kapitalanskaffningar tillkom Amadeus Capital, Intel Capital, Northzone Ventures, samt Sjätte AP-fonden som aktieägare. Totalt har Tobii anskaffat cirka 660 miljoner SEK i eget kapital under perioden 2007–2014 från nya och existerande ägare.

Tobii har introducerat ett antal eyetracking-produkter av vilka de flesta har blivit marknadsledande inom sina respektive områden. Fram till idag har fem generationer av eyetracking-teknologi tagits fram. Mellan 2008 och 2014 sänkte Tobii produktionskostnaden för sin eyetracking-teknologi med mer än 95 %. Samtidigt höjdes produktens prestanda medan storleken och energiförbrukningen reducerades.

Under den här perioden utvecklades Tobii från att vara ett lokalt svenskt teknologiföretag till ett globalt företag med marknadsledande position inom eyetracking.

Växande lönsamma affärsområden och utveckling för att nå framtida volymmarknader (2015–)

Tobii har byggt upp en stabil verksamhet bestående av två lönsamma affärsområden – Tobii Dynavox och Tobii Pro.

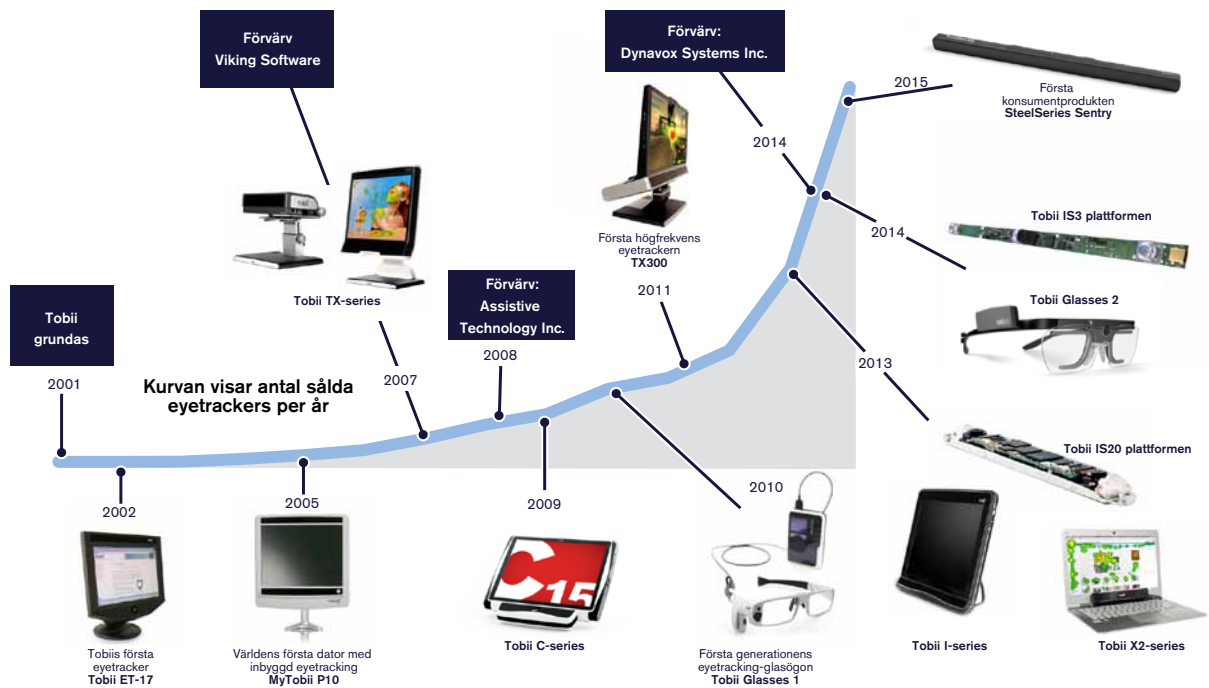
För Tobii Dynavox ser Bolaget möjligheter till tillväxt och högre vinstmarginaler genom generell tillväxt av marknaden för hjälpmedel för alternativ kommunikation, genom utveckling av nya produkter, genom att vända sig till nya segment och geografiska marknader samt genom att fullt ut realisera synergier från förvärvet av DynaVox Systems LLC.

För Tobii Pro ser Bolaget möjligheter till tillväxt och högre vinstmarginaler genom generell ökning av eyetracking som undersökningsmetod, genom att introducera nya produkter och genom att expandera marknaden till nya segment.

För det tredje affärsområdet, Tobii Tech, ser Bolaget möjligheter att kunna leverera eyetracking-komponenter och plattformar riktade till potentiella volymmarknader. Det första steget in på konsumentmarknaden togs i början av 2015 när SteelSeries, en ledande leverantör av kringutrustning och tillbehör för datorspel, började sälja SteelSeries Sentry, en eyetracker från Tobii avsedd för datorspelsentusiaster.

Vidare lanserade datorspelsföretaget Ubisoft i mars 2015 Assassin's Creed Rogue PC, som implementerar Tobii:s ögonstyrning.

Tobii



Power to be You

“ Tobii Dynavox mission är att ge alla människor självständighet genom en egen röst och enkel tillgång till dagens tekniska miljöer, oavsett förutsättningar eller begränsningar. ”

tobiidynavox

Tobii Dynavox

Tobii Dynavox

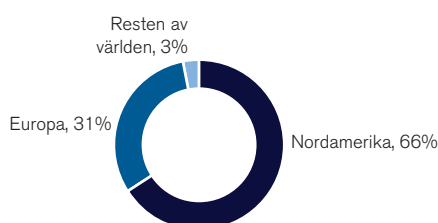
Mer än 0,5 % av alla människor har så kraftigt nedsatt talförmåga att de behöver hjälpmedel för att kommunicera effektivt. Affärsområdet Tobii Dynavox är världsledande på hjälpmedel för alternativ kommunikation och stod för 68 %¹⁾ av Tobii:s omsättning 2014. Affärsområdet erbjuder produkter som kraftigt förbättrar användarnas förmåga att kommunicera.

Tobii lanserade sitt första ögonstyrda kommunikationshjälpmedel 2005. Därefter ökade omsättningen snabbt, främst organiskt men även genom förvärv. 2007 förvärvades Viking Software AS, ett norskt bolag som kompletterade produktportföljen med viktig programvara för alternativ kommunikation. Följande år köpte Tobii det Boston-baserade företaget Assistive Technology Inc., vilket stärkte affärsområdets position och möjligheterna att hantera det komplexa systemet för att erhålla finansiering för hjälpmedel i USA.

Under 2014 förvärvade Tobii det amerikanska bolaget DynaVox Systems LLC som före förvärvet var Tobii:s största konkurrent på marknaden för alternativ kommunikation. DynaVox Systems LLC kompletterade Tobii med ett starkt fokus på Nordamerika, ledande produkter för pekskrämsbaserade kommunikationshjälpmedel, ledande programvara för användare med kognitiva funktionsnedsättningar och marknadsledande programvara för undervisning i specialskolor. Efter förvärvet bytte affärsområdet namn till Tobii Dynavox.

Idag har Tobii Dynavox tiotusentals användare över hela världen som förlitar sig på dess lösningar för att kommunicera. Tobii Dynavox erbjuder en uppsättning av olika produkter som bland annat innefattar ögonstyrda eller pekskrämsbaserade datorer samt ett flertal olika programvaror för kommunikation och specialundervisning. Produkterna används av personer med särskilda behov och även av terapeuter, logoped, vårdgivare, sjukhus, och utprovningssentra samt i specialskolor. Tobii Dynavoxs produkter säljs i mer än 60 länder och har sin största marknad i USA följt av Storbritannien, Tyskland, Norge och Sverige.

Nettoomsättning, geografisk fördelning – 2014

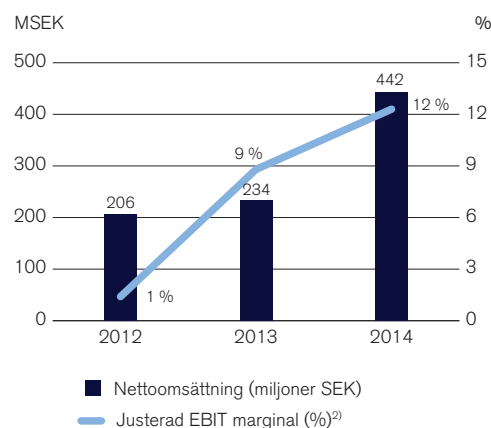


Finansiell översikt

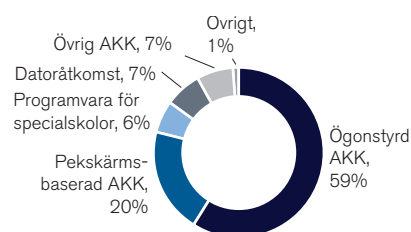
Tobii Dynavox nettoomsättning uppgick till 442 miljoner SEK 2014, eller proforma 566 miljoner SEK inklusive DynaVox Systems LLC från den 1 januari 2014. Sedan 2008 har nettoomsättningen ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 29 % och med i storleksordningen 22 % exklusive förvärv. Den sistnämnda, organiska ökningen, är inte möjlig att fastställa exakt, eftersom DynaVox Systems LLC från och med det fjärde kvartalet varit helt integrerat i Tobii-koncernen, men till och med det tredje kvartalet 2014 steg omsättningen i den ursprungliga Tobii delen med 26 % under 2014 och i det tredje kvartalet bidrog förvärvet med 62 miljoner SEK.

Bolaget har investerat under perioden 2005–2011 för att utveckla affärsområdet. Under 2012 nådde affärsområdet lönsamhet och 2013 förbättrades EBIT-marginalen från 1 % till 9 %. Under 2014 ökade EBIT-marginalen ytterligare till 12 %, justerat för jämförelsestörande poster²⁾.

Nettoomsättning och EBIT-marginal 2012–2014



Nettoomsättning, fördelat på produktkategorier – 2014



1) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

2) Justerat för förvärvskostnader och omstrukturingskostnader relaterat till förvärvet av DynaVox Systems LLC 2014, för vidare information se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS".

Tobii Dynavox

Kundsegment och produkter

Nedan beskrivs Tobii Dynavox huvudsakliga kundsegment och produkter.

AKK – Alternativ och Kompletterande Kommunikation

Användare som behöver AKK har svårigheter att tala och interagera med människor i sin närhet såsom familj, vänner, lärare och vårdare. De kan ha diagnoser som cerebral pares (CP), ALS (även kallat Lou Gehrig's sjukdom), Retts syndrom, autism och afasi. Användarna behöver lösningar för att övervinna tal- och språksvårigheter samt för att hantera en rad andra funktionshinder som ofta uppträder samtidigt.

De huvudsakliga användarna i detta segment är individer med särskilda behov, där den betalande parten ofta är ett privat eller offentligt finansieringsorgan. Även terapeuter och logopedier är viktiga användare inom segmentet, där den betalande parten ofta är ett sjukhus, en skola eller en rehabiliteringsklinik.

Tobii Dynavox produktportfölj innehåller en serie specialutvecklade datorer (ofta kallade samtalsapparater) som antingen styrs med hjälp av ögonstyrning, med knappar eller med pekskärm. Ögonstyrda samtalsapparater används av personer som utöver talsvårigheter har motoriska funktionsnedsättningar (och sålunda inte kan använda vanlig pekskärm), medan pekskrämsbaserade samtalsapparater används av personer som har viss eller god motorisk förmåga.

AKK-produkterna inkluderar omfattande programvara för effektiv kommunikation med hjälp av symboler, bilder,

fraser eller text. Ofta krävs en konfiguration av programvaran för att tillse en effektiv kommunikationsmiljö för den enskilde användaren. Programvara och vissa tjänster ingår ofta i priset för AKK-produkterna.

AKK-segmentet stod för 85 % av Tobii Dynavox nettoomsättning 2014 varav ögonstyrda AKK-produkter stod för 59 %, pekskrämsstyrda AKK-produkter för 20 %, övrig AKK stod för 7 %, och fristående AKK-appar för 6 %.



Kathrin Lemler – den första personen med starkt nedsatt talförmåga på grund av CP-skada som har tagit examen från ett universitet i Tyskland:

“Tobii gav mig möjligheten att leva ett mer självständigt liv. Jag kan tala med andra personer även utan vårdarnas hjälp och jag kan kommunicera indirekt, på avstånd, med hjälp av olika funktioner såsom SMS, chat och sociala nätverk som Facebook.”



Tobii Dynavox I-12 är en medicinskt klassad ögonstyrd samtalsapparat. I-12 består av en dator med integrerad eye-tracker, kraftfulla högtalare, lång batteritid och som är mycket hållbar för att klara ett tufft vardagsanvändande. Produkten lanserades i maj 2013.



Tobii Dynavox T10 är en medicinskt klassad pekskrämsbaserad samtalsapparat som kombinerar en läsplattas enkelhet med extra kraftfulla högtalare, lång batteritid och hållbar design. T10 lanserades under det tredje kvartalet 2013.



Compass är en omfattande programvara som möjliggör snabb kommunikation med hjälp av text eller symboler, vilka fungerar som ett språk och ett uttrycksmedel för användarna. Programvaran har utvecklats under mer än ett decennium i nära samarbete med ledande forskare och kliniska experter. Den innehåller flera språkssystem utvecklade för olika typer av funktionsnedsättningar, och kan dessutom anpassas till den enskilde användarens behov. Compass finns som en programvara för PC och som en app för vanliga läsplattor.

Tobii Dynavox

Datoråtkomst

Användare med diagnoser som ryggmärgsskada, hjärn-skada eller multipel skleros (MS) kan lida av förlamning eller andra motoriska funktionsnedsättningar som gör att de inte kan använda och få åtkomst till datorer och därmed begränsas från att leva självständiga liv.

Segmentet för datoråtkomst stod för 7 % av Tobii Dynavox omsättning 2014.



Tobii PCEye Go är en eyetracker som kan anslutas till en vanlig dator med en USB-kontakt. Tillsammans med programvaran Tobii Gaze Interaction Software möjliggör det för användare att använda i princip alla funktioner på en Windows-baserad dator eller läsplatta enbart med hjälp av ögonen. Produkten lanserades 2013.

Specialundervisning

Barn med särskilda behov ges, ofta genom lagkrav, speciellt utformade läroplaner och undervisningsaktiviteter. Tobii Dynavox utvecklar Boardmaker – en globalt marknadsledande mjukvara för skolor med specialundervisning. Boardmaker används av lärare för att skapa symbolbaserade aktiviteter och övningar samt skapa och följa framstegen i de individuellt utformade läroplanerna. Produkten upphandlas antingen i volym av skoldistrikt, eller säljs via Tobii Dynavox e-handelskanaler till enskilda användare. Om man räknar in tidigare versioner har Boardmakerprodukterna mer än 250 000 aktiva registrerade användare.

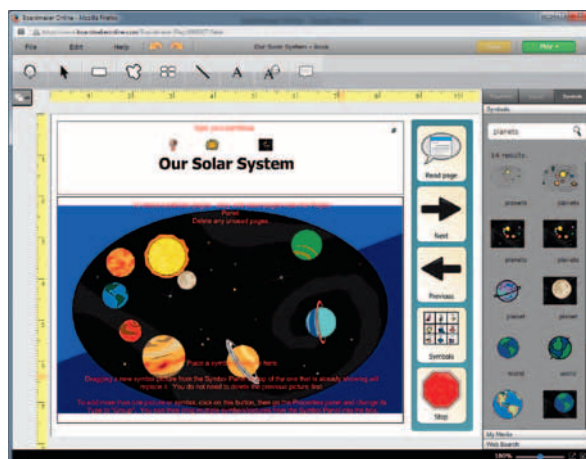
Kundsegmentet för specialundervisning stod för 6 % av Tobii Dynavox nettoomsättning 2014.



Stephen Murray – Tidigare BMX-mästare

Stephen Murray som tidigare var en av världens bästa BMX-åkare skadades allvarligt under en tävling. Kraschen gjorde honom förlamad från axlarna och nedåt.

“Med hjälp av Tobii PCEye får jag tillbaka en del av självständigheten i mitt liv. Jag hade kommit till en punkt då jag trodde att jag aldrig skulle kunna göra de saker som jag nu klarar med hjälp av Tobii's teknologi. Det gör att jag tycker det är roligt att vakna varje morgon och det ger mig nya mål att jobba mot. Det har mentalt haft en mycket större positiv påverkan på mig än något annat som man erbjudit mig tidigare.”



Boardmaker Online är den senaste generationen av programvaran Boardmaker. För första gången erbjuds programvaran som en molnbaserad onlineversion som gör det möjligt att använda den på valfri dator eller läsplatta med internetuppkoppling. Boardmaker Online introducerades i augusti 2014 och då med en ny prenumerationsbaserad affärsmodell.

Tobii Dynavox

Tobii Dynavox marknad

Nedanstående marknadsdata har tagits fram av Arthur D. Little med hjälp av olika källor såsom databaser, externa marknadsrapporter, undersökningar, intervjuer och Tobii:s företagsledning. Den nuvarande adresserbara marknaden har fastställts genom uppskattning av den procentuella andelen av användare med behov av AKK-utrustning i förhållande till befolkningsstorleken i länderna ifråga. Uppgifter om utgifter för AKK och datoråtkomst per capita i olika länder år 2013 samt uppdelning av marknaden efter värde och volym samma år har huvudsakligen erhållits genom uppskattning av antalet sålda produkter och det genomsnittliga försäljningspriset per produkt och land för vanligt förekommande produkter på marknaden (pekskärm-baserade produkter, ögonstyrda produkter, appar, läsplattor och produkter för datoråtkomst). Storleken på marknaden i USD under den historiska perioden 2004 till 2013 samt marknadsandelarna för AKK och datoråtkomst per 2013 har beräknats genom uppskattning av den direkta försäljningen av AKK- och datoråtkomstprodukter för de bolag som verkar på marknaden. Den prognosticerade storleken på marknaden i USD från 2014 till 2016 har beräknats genom uppskattning av direktförsäljningen av AKK- och datoråtkomstprodukter per land. Prognosen har också tagit hänsyn till den uppskattade utvecklingen för vanligt förekommande produkter på marknaden (pekskärm-baserade produkter, ögonstyrda produkter, appar, läsplattor och produkter för datoråtkomst) vad gäller det uppskattade antalet sålda produkter och det uppskattade genomsnittliga försäljningspriset per produkt.

Aktuell adresserbar marknad

Som tidigare nämnts finns ett flertal diagnoser, däribland cerebral pares (CP), ALS, afasi och autism, som ofta begränsar en persons förmåga att tala. På global nivå har mer än 0,5 % av världens befolkning så kraftigt nedsatt talförmåga att dessa individer inte kan kommunicera effektivt utan hjälp av en AKK-produkt¹⁾.

Användare med behov av AKK har ofta komplexa funktionshinder. Effektiva kommunikationslösningar kräver vanligtvis ett välutvecklat stöd från vårdsektorn för att kunna utvärdera en persons individuella behov, tillämpa individuellt anpassade lösningar och ge ekonomiskt stöd för köp av produkter och service via ett privat eller offentligt finansieringssystem.

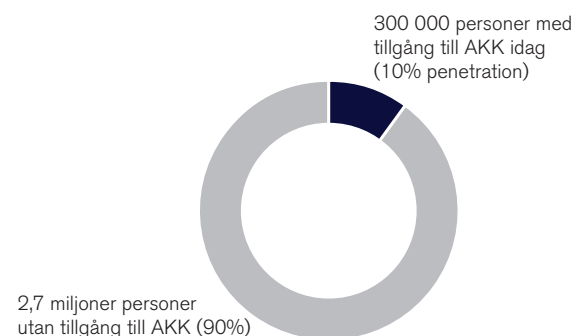
För närvarande är det bara ett fåtal länder som har ett effektivt finansieringssystem för förskrivning av AKK-produkter till slutanvändare. Den absolut största delen av AKK-försäljningen är idag koncentrerad till de marknader som har förhållandevis väl utvecklade förskrivnings- och

finansieringssystem, nämligen USA, Kanada, Australien, Sverige, Norge, Danmark, Tyskland, Schweiz, Österrike, Storbritannien, Frankrike och Nederländerna.

På dessa marknader finns det idag 3 miljoner människor som bedöms ha behov av en AKK-produkt för effektiv kommunikation. Cirka 300 000 av dessa har tillgång till en sådan produkt idag (dvs. 10 % penetration), medan den nuvarande icke-penetrerade marknaden i dessa länder är cirka 2,7 miljoner personer (90 %). Den befintliga penetrationen på 10 % inkluderar både användare som har en anpassad, dyrare, AKK-produkt från någon av marknadens aktörer och användare som utnyttjar en vanlig läsplatta med en billigare AKK-app installerad²⁾.

Den adresserbara marknaden för AKK (antal personer)

Aktuell marknad i länder med etablerade finansieringssystem: 3 miljoner individer som behöver AKK för effektiv kommunikation³⁾



Källa: Arthur D. Little

De viktigaste orsakerna till den nuvarande låga penetrationsgraden är (i) att kunskap om AKK-produkter och dess användning är bristfällig bland yrkesverksamma inom området, (ii) låg medvetenhet om AKK bland potentiella användare och deras familjer samt (iii) krävande procedurer för att kunna erhålla finansiering av AKK-produkter.

Denna låga penetrationsnivå på marknader med redan etablerade finansieringssystem erbjuder en stor potential för framtida marknadstillväxt. Penetrationen i den övriga världen är fortfarande mycket låg. Där finns dock ytterligare potential för tillväxt om och när kännedomen om AKK ökar och när offentliga eller privata finansieringssystem inrättas i dessa länder.

1) Arthur D. Little

2) Arthur D. Little

3) USA, Storbritannien, Sverige, Nederländerna, Danmark, Frankrike, Australien, Norge, Tyskland, Schweiz, Österrike och en prevalens på 0,5 %.

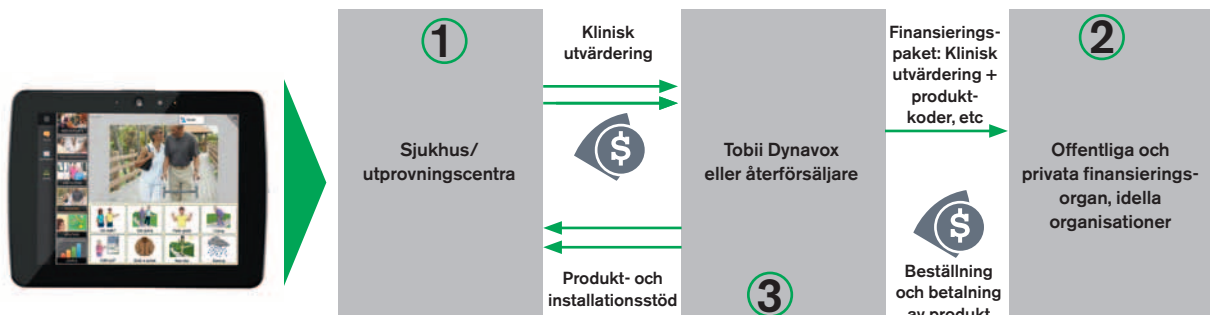
Tobii Dynavox

Finansieringsprocess

Finansieringen av AKK-produkter kommer både från offentliga och privata finansieringskällor, från slutanvändare själva samt välgörenhet. Den absolut största delen av Tobii Dynavox intäkter kommer från offentliga och privata finansieringskällor. I USA får cirka 90 % av Tobii Dynavox kunder offentligt eller privat finansieringsstöd. På de flesta marknader med etablerade ersättningssystem omfattar förskrivningsprocessen tre steg:

- En person besöker ett sjukhus eller ett utprovningscentrum. En expert (ofta en logoped) gör en klinisk utvärdering som fastställer personens behov av AKK och en föreslagen lösning. Om behovet av en sådan produkt bekräftas skickas utvärderingen till leverantören av den föreslagna AKK-produkten eller dennes återförsäljare. Leverantören lämnar då en offert på den valda lösningen.
- Finansieringsorganet (i USA t.ex. Medicare, Medicaid eller ett privat försäkringsbolag) får den kliniska utvärderingen och offerten (tillsammans kallat ett "finansieringspaket"). Leverantören av AKK-produkten och det aktuella finansieringsorganet handlägger ordern och tar fram ytterligare dokumentation om sådan behövs.
- När finansieringsorganet har godkänt finansieringspaketet levererar leverantören AKK-produkten till slutanvändaren och hjälper till med installation, anpassning och utbildning. Finansieringsorganet faktureras av leverantören. I USA är betalningsfristen i genomsnitt betydligt längre inom detta område än inom många andra branscher.

Vanlig finansieringsprocess för AKK-produkt



Tobii Dynavox

Finansiering i olika länder

I de länder som anges nedan finns rimligt väl fungerande system för förskrivning och finansiering av AKK-produkter.

Land	Finansiering och förskrivning av AKK
USA	Ersätts genom Medicare, Medicaid och många privata försäkringsbolag, t.ex. Blue Cross/Blue Shield, Kaiser, Tricare, Atena och Cigna.
Sverige, Danmark, Norge, Tyskland, Österrike, Schweiz, Nederländerna, Frankrike, Kanada, Australien, Storbritannien	Ersätts genom den allmänna sjukförsäkringen eller privat försäkring och med relativt bra infrastruktur för förskrivning av produkter.
Andra länder	För närvarande ingen eller mycket begränsad ersättning och infrastruktur.

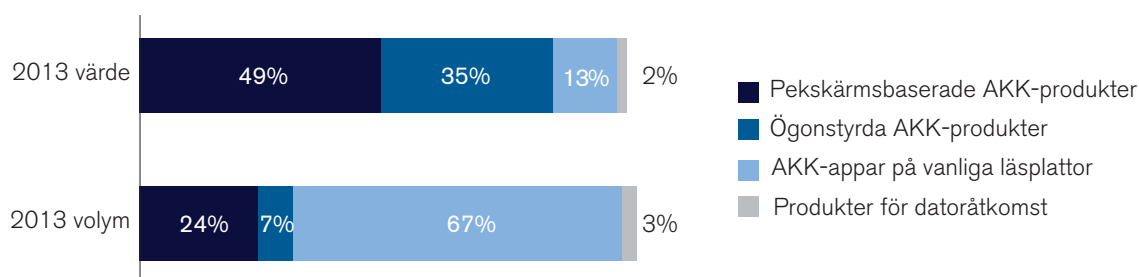
Stor variation i utgiftsnivå för AKK per capita inom olika länder och regioner

Norge är det land i världen med högst utgiftsnivå per capita för AKK – cirka 1,8 USD per invånare. Det är ungefär fem gånger högre än nivån per capita i USA. Den viktigaste drivande faktorn för penetrationen bedöms vara graden av fungerande infrastruktur för att förskriva AKK-produkter, det vill säga tillgång på centra med läkare och logopedier som har goda kunskaper i AKK. Penetrationen är också högre i de regioner där det finns ett enda centraliserat beslutsfattande organ. I allmänhet är det vanligare att stora städer och tätbefolkade områden har högre penetrationsgrad än mindre städer och på landsbygden. Ett exempel är att Stockholm har betydligt högre utgiftsnivå per capita för AKK än andra regioner i Sverige – nära den norska nivån¹⁾.

AKK-marknadens sammansättning, storlek och historiska tillväxt

Specialutvecklade samtalsapparater står för den största delen av AKK-marknaden vad gäller värde, där 49 % kan härledas till pekskärmsbaserade samtalsapparater och 35 % kan härledas till ögonstyrda samtalsapparater. Vanliga läsplattor (t.ex. iPad) med AKK-appar står för 13 % av marknadens totala värde vilket är betydligt lägre än andelen användare av AKK-appar som uppgår till 67 %. Vanliga läsplattor blir i allt högre grad det första steget mot att använda specialutvecklade AKK-produkter. Det finns en betydande potential i att få app-användare att övergå till specialutvecklade samtalsapparater genom att öka kännedomen om fördelen med och möjligheten till finansiering för en sådan produkt.

Marknad²⁾ uppdelad efter värde³⁾ och volym



Källa: Arthur D. Little

1) Arthur D. Little

2) USA, Storbritannien, Sverige, Nederländerna, Danmark, Frankrike, Kanada, Australien, Norge och Tyskland

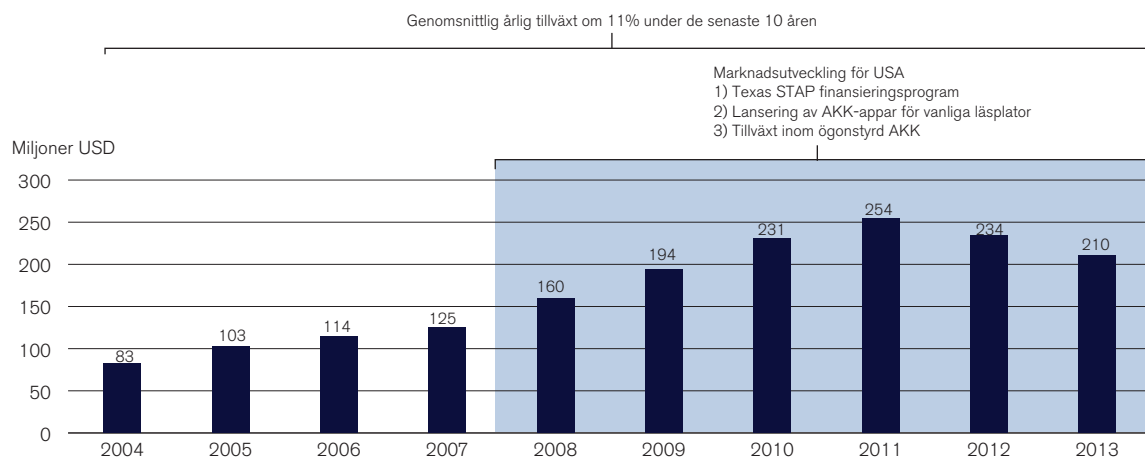
3) Värde inkluderar läsplattor

Tobii Dynavox

Den globala AKK-marknaden har haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 11 % från 2004 till 2013. Mellan 2008 och 2013 påverkades den amerikanska marknaden, som är Tobii Dynavox största marknad, av tre viktiga faktorer:

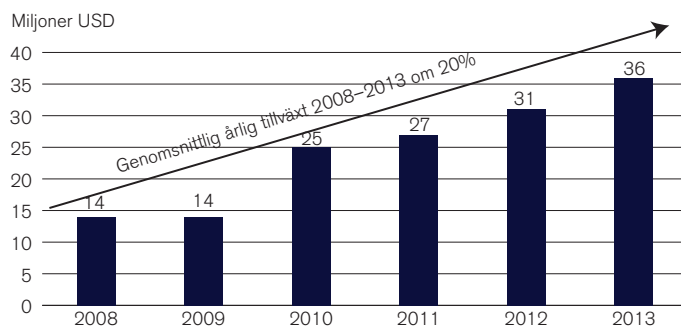
- Under perioden 2008–2011 öppnades Texas Specialized Telecommunications Assistance Program tillfälligt upp för att omfatta AKK-produkter i stor skala vilket tillförde cirka 50 miljoner USD i ersättning för användare. Större delen av ersättningarna användes under 2008 till 2011, med en topp på cirka 18 miljoner USD under 2011 vilket sedermera sjönk till nära noll 2013.
- Vanliga läsplatlor med AKK-appar introducerades under 2010 och konkurrerar delvis med dyrare specialanpassade pekskärm-baserade AKK-produkter. Detta resulterade i en kraftig volymtillväxt av marknadens lägre prissegment, men minskade det totala marknadsvärdet under 2012 och 2013.
- Ögonstyrda AKK-produkter uppvisade en betydande tillväxt, vilket t.ex. visades genom Tobii's försäljningstillväxt under dessa år. Under åren 2011, 2012 och 2013 ökade Tobii sin globala AKK-försäljning med 11 %, 16 %, respektive 20 %.

Historisk global marknadsutveckling för AKK



Källa: Arthur D. Little 1) Specialized Telecommunications Assistance Program 2) Estimat för slutkundsmarknaden

Tobii's försäljning av alternativa kommunikationslösningar (varav >90 % avser ögonstyrd AKK)



Tobii Dynavox

Viktiga trender och drivkrafter

Arthur D Little bedömer att marknaden för AKK kommer att växa under kommande år. Nedan följer en sammanfattning av viktiga marknadstrender och drivkrafter för Tobii Dynavox som bidrar till denna förväntade tillväxt:

Ökad kunskap bland förskrivare av AKK-produkter

Läkare, terapeuter och logopeder som kan förskriva AKK-produkter måste känna till att sådana lösningar finns och ha tilltro till att produkterna verkligen fungerar väl för användarna samt förstå hur man anpassar dem till individuella behov. Att leverera toppmodern teknologi till en relativt teknikkonserverativ grupp är en utmaning för branschen. Även bland fackfolk i utvecklade länder är kunskapen om AKK och datoråtkomstlösningar begränsad. Därför får en stor del av potentiella användare aldrig möjligheten att prova på och uppleva de livsförbättringar som sådana produkter och lösningar kan ge. Både på befintliga marknader och i tillväxtländer ökar gradvis kunskaperna om AKK, vilket bidrar till att marknaden växer.

Ökande kännedom bland slutanvändare, deras familjer och intressegrupper

Slutanvändarna, deras familjer och andra patient- och intressegrupper utgör en stark kraft för att driva på ytterligare marknadspenetrering för AKK och datoråtkomstlösningar. När slutanvändare och deras familjer känner till att AKK-produkter finns, så kan de aktivt söka efter effektiva lösningar och sätt att finansiera dem. De senaste årens utveckling där slutanvändare enkelt och billigt kunnat få tillgång till vanliga läsplattor med AKK-appar skapar en ökad medvetenhet om förekomsten och värdet av AKK-lösningar, vilket förväntas driva på tillväxten även för speciellt utvecklade samtalsapparater.

Förbättringar av finansieringssystem i befintliga marknader och andra länder

Många länder saknar fortfarande etablerade finansieringssystem för AKK-lösningar och ersättningssystemen på de redan etablerade marknaderna kan fortfarande förbättras avsevärt. Som exempel togs i Storbritannien beslut om förbättrade ersättningspolicys för AKK-lösningar i oktober 2014. Förbättrade finansieringssystem på befintliga och nya geografiska marknader ger fler personer tillgång till AKK-lösningar.



The Ice-Bucket challenge är ett av de starkaste virala fenomen någonsin. Det bidrog kraftigt till att öka medvetenheten om ALS. The ice-bucket challenge var den femte mest gjorda sökningen på Google under 2014. Kampanjen startades av Pete Frates som har ALS och är beroende av en Tobii I-series ögonstyrd AKK-produkt för sin dagliga kommunikation.

Nya segment, produkter och geografiska marknader

Många segment inom hjälpmedel för alternativ kommunikation är fortfarande outvecklade eller i ett tidigt skede. Dessa kan växa genom mer effektiv marknadsbearbetning och genom utveckling av nya produkter. Några exempel är ögonstyrningsprodukter för personer med förslitningsskador (t.ex. musarm), kommunikationslösningar för intensivvårdsavdelningar på sjukhus samt mer effektiva produkter för den stora potentiella marknaden för användare med afasi. Dessutom finns det många geografiska marknader som Tobii Dynavox ännu inte bearbetar kommersiellt i större skala idag, exempelvis Frankrike, Kina och Brasilien.

Försäljning av ersättningsprodukter

Precis som andra teknologier utvecklas kommunikationsprodukter snabbt och blir alltmer effektiva och enkla att använda. De flesta finansieringssystem för AKK gör det möjligt för användare att byta till en ny produkt vart femte år eller oftare om det finns medicinska skäl. Efter hand som antalet produkter som används ökar, kommer marknaden för försäljning av ersättningsprodukter sannolikt att utgöra en allt större del av den totala försäljningen.

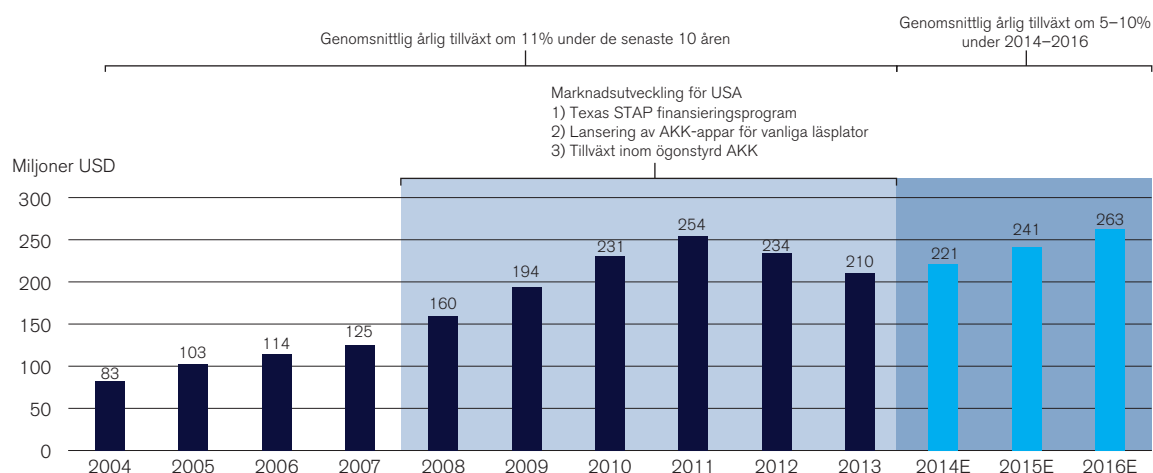
Tobii Dynavox

Förväntad framtida tillväxt

Marknaden för AKK-produkter beräknas växa med 5–10 % per år under de närmaste tre åren¹⁾. Tillväxten beräknas främst drivas av en ökning av ögonstyrda produkter liksom en ytterligare ökning av AKK-appar för vanliga läsplattor. Marknaden för pekskrämsbaserade samtalsapparater beräknas öka, men i en långsammare takt. Priserna för produkterna kommer sannolikt att förbli stabila eller kan komma att sjunka långsamt eftersom offentliga

finansieringssystem och priser hittills har uppvisat en hög grad av tröghet med begränsade kortsiktiga förändringar. Pekskrämsbaserade samtalsapparater kommer sannolikt att minska i pris på vissa marknader. Utöver ökande kunskap om AKK bland läkare, terapeuter och logopeder samt bättre finansieringssystem drivs ytterligare tillväxt av geografisk expansion och av att fler potentiella slutanvändare får kännedom om AKK-lösningar²⁾.

Historisk och beräknad global marknadsutveckling för AKK

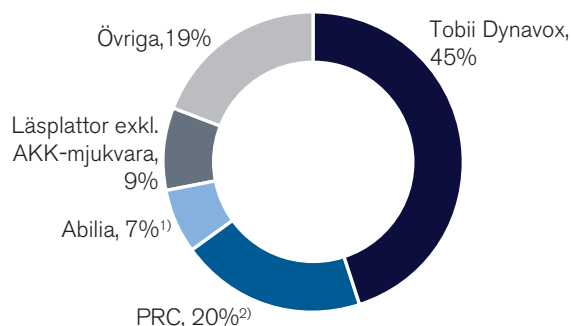


Källa: Arthur D. Little

Konkurrenslandskapet på AKK- och datoråtkomstmarknaden

I diagrammet till höger framgår att Tobii Dynavox är marknadsledande på AKK- och datoråtkomstmarknaden med en global marknadsandel på cirka 45 %. Tobii Dynavox är marknadsledande både i Nordamerika och i Europa³⁾.

Marknadsandelar för AKK- och datoråtkomst (2013)



Källa: Arthur D. Little (marknadsandelar 2013)

1) Abilias marknadsandel inkluderar endast uppskattade intäkter från AKK och datoråtkomst

2) Inklusive Sallito, som är ett dotterbolag till PRC (Prentke Romich Company)

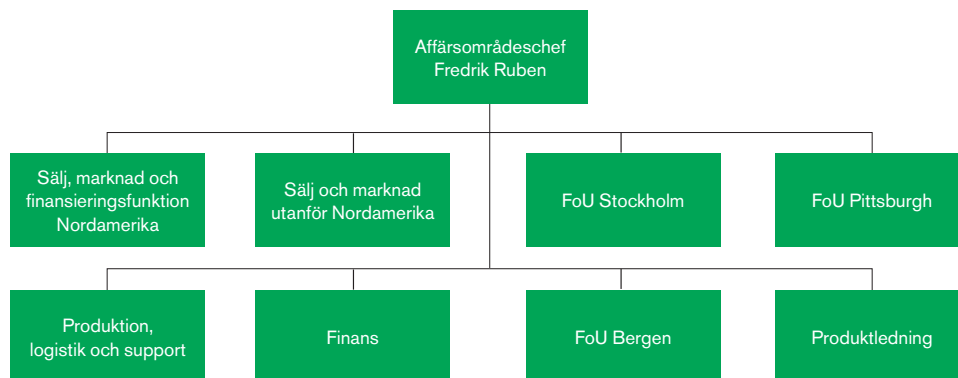
1) Arthur D. Little

2) Arthur D. Little

3) Arthur D. Little

Tobii Dynavox

Organisation och anställda



I slutet av 2014 var antalet anställda i Tobii Dynavox 307 HTE. Cirka 90 % av de anställda arbetar utanför Sverige. Fredrik Ruben och hans internationella ledningsgrupp leder affärsområdet.

Försäljning och marknadsföring

Tobii Dynavox har en global försäljnings- och marknadsföringsorganisation. I USA, Kanada, Sverige och Norge har affärsområdet cirka 90 direktanställda säljare. Försäljningen inriktas primärt på logoped, terapeut, sjukhus, rehabilitering- och utprovningsskolor samt specialskolor. Efter förvärvet av DynaVox Systems LLC har försäljningsorganisationen i USA vuxit från 30 till drygt 70 säljare. Säljarnas lön är till stor del provisionsbaserad. Ytterligare drygt 90 återförsäljare täcker resten av Tobii Dynavox marknader. Majoriteten av återförsäljarna är inriktade på AKK-marknaden och erbjuder, utöver Tobii Dynavox produkter, även andra AKK-produkter, datoråtkomstprodukter, kringutrustning och tjänster.

Tobii Dynavox har gedigen erfarenhet av att hjälpa användare genom finansieringsprocessen. I den amerikanska organisationen bistår en avdelning om cirka 40 personer potentiella användare genom hela ansökningsprocessen och hjälper till vid kontakter med olika försäkringsbolag och andra finansieringsorgan. Tobii Dynavox har globalt cirka 200 avtal med försäkringsbolag och andra finansieringsorgan.

Tobii Dynavox använder en kombination av olika marknadsföringsstrategier för att attrahera användare och för att öka kunskapen och kännedomen bland förskrivare, yrkesverksamma och skolor. Tobii Dynavox använder sig av olika seminarier inriktade på specifika medicinska tillstånd och patientgrupper samt produktkampanjer på branschmässor och andra branscharrangemang. Användningen av olika digitala marknadsföringskanaler, inklusive sociala medier, är en viktig del av marknadsföringen av Tobii Dynavox erbjudande.

Forskning och utveckling

Tobii Dynavox har en egen forsknings- och utvecklingsorganisation med cirka 101 HTE (inklusive 7 konsulter baserade i Kiev). Teamet har genom åren utvecklat flera framgångsrika produkter. FoU-teamet designar och utvecklar egna datorer och läsplattor för AKK och integrerar eyetracking-plattformar i vissa av dessa. Utveckling av hårdvara sker i nära samarbeten med kontraktstillverkare av datorer som också sköter produktion i industriell skala. Tobii Dynavox behåller äganderätten till sina produktdesigner. Dessutom utvecklar teamet flera viktiga programvaror, inklusive Compass, Communicator, Boardmaker och Tobii Gaze Interaction Software. Teamet har en erfaren grupp språkexperter som har nära samarbete med ledande universitetsforskare. Tobii Dynavox driver fyra forsknings- och utvecklingscentrum med olika inriktning. Dessa finns i Stockholm i Sverige, Pittsburgh i USA, Bergen i Norge och Kiev i Ukraina. Tobii Dynavox FoU-budget för 2015 uppgår till drygt 80 miljoner SEK och avser främst investeringar i nya hårdvaruprodukter för AKK (både ögonstyrda och pekskärm-baserade), utveckling av ny programvara för AKK och viktig ny funktionalitet i flera av områdets befintliga programvaror för AKK och specialskolor.

Tobii Dynavox

Styrkor

Nedan följer en sammanfattning av de affärsdrivande styrkorna för Tobii Dynavox verksamhet:

Marknadsledande inom AKK-lösningar och programvara för specialskolor

Efter förvärvet av DynaVox Systems LLC i maj 2014 blev affärsområdet globalt marknadsledande inom AKK-lösningar¹⁾, såväl ögonstyrda som pekskärm-baserade, samt inom programvara för undervisning inom specialskolor.

Med en försäljningsorganisation på mer än 90 direktanställda säljare och ungefär lika många återförsäljare på totalt mer än 60 marknader över hela världen, har Tobii Dynavox en omfattande marknadstäckning och distributionskapacitet inom branschen. Tobii Dynavox har starka och etablerade relationer med ett mycket stort antal förskrivare, utprovningssentra och skolor för specialundervisning.

Bred portfölj med starka produkter

Tobii Dynavox har en bred produktportfölj med ett antal produkter som Tobii Dynavox bedömer är marknadsledande. I portföljen ingår ögonstyrda och pekskärm-baserade samtalsapparater, ögonstyrda produkter för datoråtkomst, kommunikationsprogramvara och symbolspråk, specialundervisnings-programvara och appar för läsplattor. Med sin breda produktportfölj kan Tobii Dynavox tillgodose användare med olika behov och olika tillgång till finansieringsstöd.

Gedigen erfarenhet att hantera finansieringsprocessen

Tobii Dynavox har en gedigen erfarenhet från att hjälpa sina kunder att erhålla finansiering för sina produkter. Affärsområdet har ett dedikerat finansieringsteam med cirka 40 erfarna specialister. Tobii Dynavox har globalt cirka 200 avtal med olika försäkringsbolag och andra finansieringsorgan, t.ex. Blue Cross/Blue Shield, Kaiser, Tricare, Atena och Cigna. Från januari 2015 arbetar Tobii Dynavox personal i ett gemensamt integrerat IT-system för finansieringsprocessen.

Viktiga initiativ

Nedan följer en sammanfattning av Tobii Dynavox viktigaste initiativ:

Utbilda logoped, terapeut och läkare om AKK

Tobii Dynavox arbetar aktivt med att förbättra kunskapen om AKK bland yrkesverksamma som förskriver denna typ av hjälpmedel, det vill säga primärt logoped, terapeut och läkare. Detta görs för att öka förståelsen för AKK-produkters potential att förbättra livskvaliteten för personer med särskilda behov, samt för att stärka förskrivarnas kompetens och trygghet i att både förskriva och implementera AKK-produkter. Tobii Dynavox arbetar för att skapa en allt starkare organisation, bättre metodik och material för att effektivt utbilda yrkesverksamma i branschen via säljmöten, seminarier och konferenser.

Fortsätta att utveckla produktportföljen

Genom att fortsätta att utveckla sin produktportfölj bedömer Tobii Dynavox att dess marknad kan utvidgas betydligt. Ett exempel på det är att översätta och anpassa Tobii Dynavox programvara och symbolspråk till nya språk och därmed öppna fler geografiska marknader. Att utveckla programvara som är anpassad för särskilda medicinska tillstånd kommer också att öppna nya segment. Ett sådant exempel med stor potential är lösningar specifikt utformade för afasi. Ett annat initiativ är starkare fokus på AKK-appar för vanliga läsplattor som förväntas fungera som en instegslösning för många potentiella användare.

Realisera synergier och möjligheter till merförsäljning till följd av förvärvet av DynaVox Systems LLC

Förvärvet av DynaVox Systems LLC i maj 2014 breddade Tobii's produktportfölj väsentligt och stärkte närvaron på den nordamerikanska marknaden samt ökade antalet anställda säljare i USA från 30 till drygt 70. Den kombinerade säljstyrkan har omorganiserats och optimerats under hösten 2014 innebärande att Tobii Dynavox direktsäljare och återförsäljare nu säljer produkter från en bredare portfölj och har därmed öppnat för möjligheter till merförsäljning samt ökad effektivitet i försäljningsorganisationen.

En ny gemensam produktplan utvecklades under hösten 2014. Genom att konsolidera Tobii Dynavox olika hårdvaru- och programvaruplattformar förväntas produktutvecklingstakten öka under de närmaste åren med bibehållen utgiftsnivå för FoU. Ytterligare administrativa funktioner har konsoliderats under hösten 2014, och effekterna av detta förväntas ha positiv inverkan på resultatet under 2015.

1) Arthur D. Little

Envision human behavior

“Tobii Pros mission är att hjälpa företag och forskare att få djupare insikt i mänskligt beteende, med världsledande eyetracking och analys.”

tobiipro

Tobii Pro

Tobii Pro

Affärsområdet Tobii Pro är världens ledande leverantör av eyetracking-hårdvara och analytisk programvara och tjänster som används för att förstå mänskligt beteende.¹⁾ Affärsområdet stod för 26 %²⁾ av Koncernens totala omsättning 2014.

Den första produkten lanserades 2002 och Tobii Pro bildades som affärsområde inom Tobii under 2006. Kunder använder affärsområdets lösningar för att genomföra olika typer av forskningsstudier och marknadsundersökningar. Detta skapar värden, till exempel för företag som använder sådana insikter för att optimera utformningen av reklam, produktförpackningar och webbplatser. Inom den akademiska världen används eyetracking inom olika forskningsområden såsom psykologi och kognitionsvetenskap och människa-datorinteraktion. I Tobii Pros kundbas återfinns 1 500 akademiska institutioner (inklusive 49 av världens 50 högst rankade universitet)³⁾ och mer än 2 000 företag (inklusive många stora bolag såsom Procter & Gamble, Microsoft, Ipsos och GfK).

Studier som utförs med hjälp av eyetracking ger direkt inblick i viktiga aspekter av mänskligt beteende: vad som drar till sig en persons intresse, vilka detaljer personen uppmärksammar, huruvida viss information noteras eller inte och i vilken ordning information bearbetas. Från detta kan man dra slutsatser om vad som driver en människas beteende och beslut. Användningen av eyetracking som forskningsmetod har ökat stadigt under de senaste åren.

Under de senaste åren har Tobii Pro positionerat sig från att vara en leverantör av eyetracking-hårdvara till att alltmer vara en komplett leverantör av fullständiga eyetracking-lösningar för forskningsstudier och marknadsundersökningar. För att komplettera sitt utbud av hårdvara har Tobii Pro ökat sitt fokus på analysprogramvara och olika tjänster inklusive marknadsundersökningstjänster som levereras under varumärket Tobii Insight.

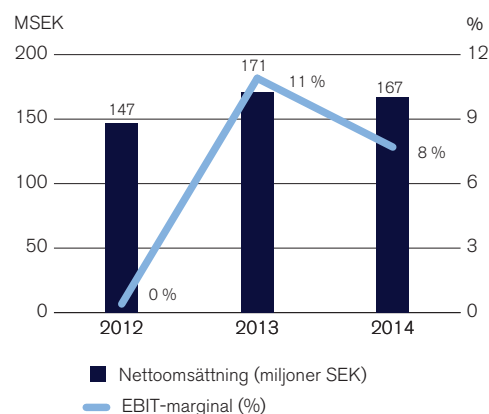
Affärsområdet Tobii Pro är representerat i drygt 40 länder. Den största marknaden är USA, följt av Japan, Kina och Tyskland.

Finansiell översikt

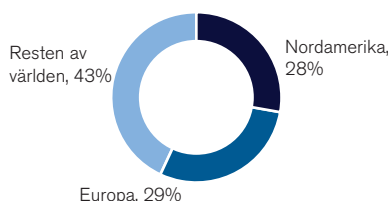
Tobii Pros nettoomsättning uppgick till 167 miljoner SEK 2014. Sedan 2008 har nettoomsättningen ökat med en genomsnittlig årlig tillväxt på drygt 8 %. Mellan 2012 och 2013 ökade omsättningen med 16 % främst drivet av nya produkter och ökade intäkter från analystjänster. Mellan 2013 och 2014 minskade omsättningen med 2 %, främst på grund av en proaktiv strategi att sänka priser på hårdvaruprodukter samt introduktionen av den nya produkten Tobii Glasses 2. Produktionen av Tobii Glasses 1 upphörde i maj och leveranserna av den mer lönsamma Tobii Glasses 2 påbörjades först i december 2014. Detta innebär att vissa kundbeställningar av den produkten inte levererades före årsskiftet och därmed inte heller realiserades som omsättning under 2014 utan en del av försäljningen kommer under 2015.

EBIT-marginalen uppgick till 8 % 2014, vilket var en minskning från 11 % 2013, främst på grund av ökade satsningar på sälj- och marknadsföring samt ökade FoU-kostnader för framtagningen av Tobii Glasses 2.

Nettoomsättning och EBIT-marginal 2012–2014



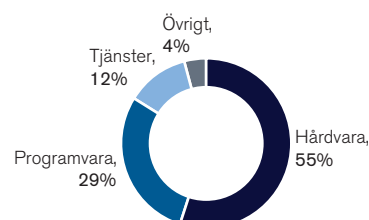
Nettoomsättning, geografisk fördelning – 2014



Nettoomsättning, fördelat på kundgrupper – 2014



Nettoomsättning, fördelat på produktkategorier – 2014



1) Arthur D. Little

2) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

3) QS World University Rankings® 2014/2015.

Tobii Pro

Kundgrupper

Tobii Pro riktar sig till två huvudsakliga kundgrupper: (i) kommersiella kunder och (ii) akademiska kunder.

Kommersiella kunder

Bland Tobii Pros kunder finns flera av världens största konsumentvaruföretag som Procter & Gamble, stora produktföretag som Microsoft, samt ledande marknadsundersökningsföretag som Ipsos samt många andra Fortune 500-företag. Kommersiella kunder stod för 44 % av Tobii Pros omsättning 2014.

Tobii Pros eyetracking-lösningar gör det möjligt för kunderna att skaffa sig värdefull kunskap om konsumentbeteenden. Dessa insikter bidrar till att optimera utformning och placering av marknadsföring för konsumenter, vilket maximerar genomslag och användarvänlighet vilket ofta bidrar till ökad försäljning. Tobii Pros kommersiella

kunder använder eyetracking för att genomföra tester inom följande områden:

- Förpackningsdesign
- Onlinereklam
- Tryckt reklam
- Kommunikation i butiker
- Butiksutformning
- TV-reklam
- Utomhusreklam
- Optimering av webbplatser
- Användarvänlighet av programvara och fysiska produkter



Fallstudie Ipsos – förstå konsumentbeteende med hjälp av eyetracking i butiksmiljö

Ipsos använder eyetracking för att förstå konsumenters uppmärksamhet och beteende i sina marknadsundersökningar med ledande varumärken. Konsumenter utrustas med Tobii Pros eyetracking-glasögon när de genomför sina inköp i affär. Eye-trackern spelar in vad konsumenten ser, gör och i vilken ordning information bearbetas. Ipsos kan, baserat på insikter från detta rekommendera sina kunder att genomföra förändringar för att förbättra produktens försäljning i affären, t.ex. genom att ändra placeringen på hyllan, synligheten för produkten på hyllan, själva produktpaketeringen eller utformningen av försäljningsmaterial.

Tobii Pro

Fallstudie Oriflame – använder eyetracking för att optimera sina kataloger



Oriflame säljer kosmetika och skönhetsprodukter genom sina tryckta kataloger. Med hjälp av eye-tracking analyserar Oriflame hur kunderna upplever och tittar i katalogerna. Den kunskap man får genom eyetracking-studier används kontinuerligt av Oriflame för att skapa kataloger med rätt visuell effekt som leder till ökad försäljning.

Fallstudie Stratégir – förändrad förpackning ledde till 15 % försäljningstillväxt



Marknadsundersökningsföretaget Stratégir anlitas för att förbättra designen av en kunds förpackningar. Genom att använda eyetracking fick Stratégir värdefulla kunskaper om hur konsumenterna faktiskt uppfattade olika designförslag vilket användes för att optimera utformningen av förpackningen och välja den design som presterade bäst. Eyetracking-resultaten visade att kunder tack vare den nya, förbättrade förpackningsdesignen snabbare kunde hitta relevant information och överblicka de olika alternativen. Den nya designen resulterade i att försäljningen steg med 15 %¹⁾.

Akademiska forskningskunder

Fler än 1 500 akademiska institutioner, inklusive 49 av världens 50 högst rankade universitet²⁾, använder Tobii Pros produkter. Akademiska forskningskunder stod för 56 % av Tobii Pros omsättning under 2014.

Kunder inom den akademiska världen använder Tobii Pros produkter för att få djup och direkt insyn i beteende, uppmärksamhet och kognitiva processer. Produkterna används inom ett stort antal forskningsområden, t.ex.:

- Psykologi & kognitionsvetenskap
- Spädbarnsforskning
- Människa-datorinteraktion

- Oftalmologi
- Neurologi
- Design
- Läsforskning
- Inläring
- Lingvistik
- Medier
- Primatforskning

1) Stratégir

2) QS World University Rankings® 2014/2015.

Tobii Pro

Produkter och tjänster

Tobii Pro erbjuder en bred portfölj av produkter och tjänster för att förstå mänskligt beteende med hjälp av eyetracking. Med hjälp av Tobii Pros eyetracking-hårdvara och mångsidiga analysprogramvaror är det möjligt att utforma tester, samla in data och analysera resultat.

Tobii Pro erbjuder dessutom skräddarsydda undersökningstjänster, utbildning i användning av produkterna och konsulttjänster för att hjälpa kunder i deras eyetracking-baserade undersökningar.

Hårdvara

Tobii Pro erbjuder (i) olika modeller av skärmbaserade eyetrackers för allmänna undersökningar och tester, (ii) skärmbaserade högfrequens-eyetrackers för vetenskaplig forskning; och (iii) eyetracking-glasögon (huvudburna eyetrackers). Alla produkter har hög noggrannhet och precision och fungerar tillförlitligt på de flesta personer och i många olika testmiljöer.

2014 stod eyetracker-hårdvara för 55 % av Tobii Pros nettoomsättning.



Tobii X2 är Tobii Pros senaste skärmbaserade eyetracker, utformad för allmänna akademiska och kommersiella studier. Tobii X2 är en liten och smidig eyetracker som kan fästas på en bärbar dator eller bildskärm och kan användas direkt utan komplicerade förberedelser för att studera webbplatser, annonser eller produkt-design. Produkten lanserades i början av 2013.



Tobii TX300 är en högfrequens-eyetracker. Den används primärt inom akademisk forskning och läser av ögonrörelser med 300 bilder/sekund. Det gör det möjligt att studera detaljerade ögonrörelser såsom ögonryckningar, korta fixationer, förändringar av pupillens storlek och blinkningar. Produkten lanserades i slutet av 2010.



Tobii Glasses 2 är den andra generationens eyetracking-glasögon från Tobii Pro. Produkten lanserades i mitten av 2014 och började levereras till kund i slutet av 2014. Produkten är ett diskret, ultralätt eyetracking-system och är ett stort steg framåt när det gäller användarvänlighet och prestanda jämfört med andra existerande huvudburna eyetrackers. Den gör det möjligt för kunder att genomföra eyetracking-studier i verkliga miljöer, såsom i butiker eller när en person kör bil eller idrottar.

Tobii Pro

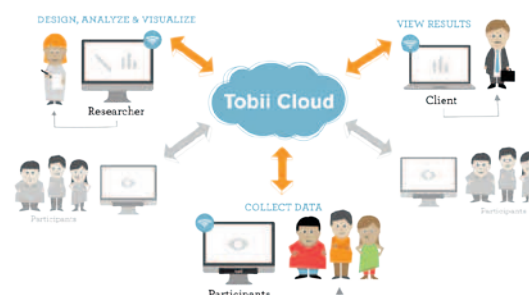
Programvara



Analysprogramvaran Tobii Studio

Tobii Pros analysprogramvara gör det möjligt för kunder att på ett effektivt sätt utforma tester, samla in eyetracking-data och analysera utfallet på många olika sätt. Affärsområdet erbjuder avancerad programvara – t.ex. Tobii Studio och Tobii Glasses Analysis. Framöver avser Tobii Pro också att erbjuda molnbaserade tjänster som gör det möjligt för kunder att utforma och dela tester och resultat online samt samla in data på ett kostnadseffektivt sätt från ett stort antal eyetrackers.

Programvarudelen av Tobii Pros produktportfölj är mycket viktig. I takt med att marknaden för eyetracking-baserade beteendestudier mognar ökar värdet av effektiva



Molnbaserad lösning Tobii Cloud

programvaruverktyg för att genomföra studier och analysera resultaten. Försäljning av programvara förväntas inom några år bli den största intäktskällan för affärsområdet.

Hittills har Tobii Pro sålt sin programvara mot engångsbetalning med ett årligt underhållsavtal. Affärsområdet kommer allt mer att gå över till en prenumerationsbaserad affärsmodell för programvara. Övergången kommer sannolikt att ha en kortsiktig negativ effekt på intäkterna, men förväntas ge högre och mer pålitliga intäkter på lång sikt.

Under 2014 stod programvara för 29 % av Tobii Pros nettoomsättning.

Tjänster



Tobii Pros tjänster blir en allt viktigare del av affärsområdets erbjudanden. Att hjälpa kunder att uppnå goda resultat är värdefullt för både Tobii Pros kunder och affärsområdets egen försäljning. Exempel på tjänster är utbildning, konsultationer och skräddarsydda undersökningsprojekt.

Tobii Insight specialiserar sig på att tillhandahålla eyetracking-baserade kundundersökningar till kunder som inte har möjlighet eller tid att utföra dem själva. Detta innefattar både stora marknadsundersökningsföretag och konsumentvaruföretag. Under de senaste åren har Tobii Insight genomfört projekt på olika platser i världen med

bland annat Ipsos, GfK, Carlsberg, Oriflame, Toyota, Clear Channel och många fler. Tobii Insight är en växande del av Tobii Pro med potential att öka omsättningen under lång tid framöver. Tobii Insight fungerar också som en katalysator för efterfrågan för hård- och mjukvarulösningar, eftersom tjänsterna visar hur värdefullt eyetracking är för slutkunderna och utgör exempel på god praxis inom eyetracking-studier.

2014 stod tjänster för 12 % av Tobii Pros nettoomsättning.

Tobii Pro

Tobii Pros marknad

Nedanstående marknadsdata har tagits fram av Arthur D. Little med hjälp av olika källor såsom databaser, externa marknadsrapporter, intervjuer och Tobii:s företagsledning. Den adresserbara marknaden har fastställts genom uppskattning av storleken på den globala marknaden för marknadsundersökningar, andelen implicita undersökningar, andelen projekt där eyetracking-lösningar är tillämpbara, samt värdeandelen för hård- och mjukvara av projektens totala värde. Storleken på marknaden i USD under perioden 2004 till 2013 och marknadsandelen per år 2013 har beräknats genom uppskattning av försäljningssiffror avseende analyslösningar för de företag som vanligen är verksamma på marknaden. Den prognosticerade marknaden i USD för perioden 2014 till 2016 har beräknats genom uppskattning av den förväntade utvecklingen av antalet sålda enheter och det genomsnittliga försäljningspriset per enhet.

Aktuell adresserbar marknad

De huvudsakliga marknaderna för Tobii Pro utgörs av:

- En stor andel av den globala branschen för marknadsundersökningar.
- Tusentals akademiska institutioner över hela världen.
- Ett stort antal företag inom konsumtionsvaror, IT och telekom, banker, fordonstillverkare och allmän industri.

Marknadsundersökningsbranschen anses representera den största potentialen på medellång sikt.

Marknadsundersökningar är en stor marknad som globalt omsätter cirka 40 miljarder USD per år¹⁾. Denna marknad är till stor del koncentrerad till några få mycket stora företag som Nielsen, Ipsos, TNS/Kantar och GfK.

I branschen används många olika metoder för att få kunskap om konsumenters beteende och för att mäta påverkan och effektiviteten av reklam, online-marknadsföring, produktförpackningar, butikens utformning och så vidare. Några vanliga metoder som för närvarande används i marknadsstudier är att genomföra online-enkäter, telefonintervjuer, personliga intervjuer och fokusgrupper.

På lång sikt kommer eyetracking sannolikt att tillämpas inom en stor andel av marknadsundersökningar. Idag befinner sig dock användningen av eyetracking i ett tidigt skede och utgör bara en mycket liten del av den totala marknaden för marknadsundersökningar. Det nuvarande värdet på kommersiella marknadsundersökningar baserade på eyetracking (det vill säga den typ av tjänster som många av Tobii Pros kunder erbjuder) beräknas till cirka

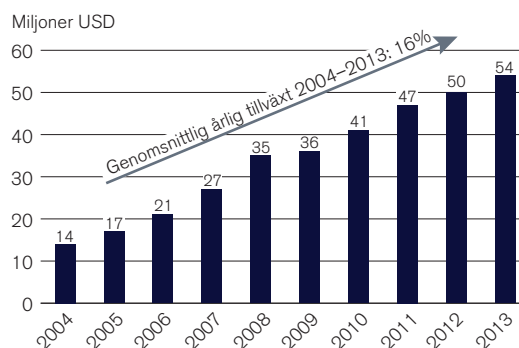
230 miljoner USD per år. Detta motsvarar en penetrationsnivå på ungefär 0,5 %²⁾ av den totala marknaden för marknadsundersökningar. För närvarande uppgår marknaden för att sälja hårdvaru- och programvarulösningar för eyetracking-studier till cirka 10 % av värdet på marknaden för att genomföra sådana studier³⁾.

Marknadsstorlek och tillväxt

I diagrammet nedan framgår att marknaden för eyetracking-lösningar för beteendestudier under de senaste tio åren har vuxit med i genomsnitt på 16 % per år⁴⁾.

Denna tillväxt har drivits av stadigt ökande kännedom och acceptans för eyetracking som metod för beteendestudier, både bland akademiska och kommersiella användare. På senare år har tillväxttakten ökat vad gäller antal sålda system, men har avtagit något i värde. Således ökade under perioden 2010–2013 antalet sålda system med 30 % per år, medan värdet steg med 10 % per år. Det kan jämföras med en värdeökning på 19 % per år under perioden 2004–2010. Den främsta anledningen till att marknadsvärdet inte ökade i samma takt som antalet sålda system är att Tobii som marknadsledare genomfört stora prissänkningar på flera av sina viktigaste produkter. Detta är en medveten strategi från Tobii Pro för att driva på utvecklingen mot en framtid där eyetracking-hårdvara erbjuds till betydligt lägre priser, vilket bedöms öppna större möjligheter att långsiktigt nå fler kunder och därigenom sälja mer programvaror och tjänster. Genom att samtidigt satsa på utveckling av nya kostnadseffektiva produkter har det varit möjligt att genomföra den här strategin med bibehållna höga bruttomarginaler.

Historisk global marknadsutveckling för försäljning av eyetracking-lösningar för beteendestudier



Källa: Arthur D. Little

1) Esomar Report, 2014

2) Arthur D. Little

3) Arthur D. Little

4) Arthur D. Little

Tobii Pro

Viktiga trender och drivkrafter

Som nämns ovan är penetrationen av eyetracking-metoder inom den kommersiella och akademiska undersökningsmarknaden fortfarande låg. Ett stort antal företag har börjat utnyttja eyetracking som metod, dock än så länge mestadels i liten skala.

Nedan följer en sammanfattning av viktiga marknadstrender och drivkrafter för Tobii Pro:

Tillväxten för implicita studier

Traditionella marknadsundersökningar bygger mycket på intervjuer och direkta frågor till konsumenter som berättar vad de tycker i olika frågor (exempelvis vad de tycker om ett förslag på förpackningsdesign). Även om sådana undersökningar är användbara, så är dessa explicita marknadsstudier ofta problematiska eftersom det inte finns några garantier för att respondentens svar är ärliga eller att svaren korrekt beskriver dennes verkliga reaktion och agerande. Implicita studier har däremot fördelen av att objektivt mäta faktiskt beteende. Verkligt beteende (som faktiska köp eller faktiskt beteende i en fysisk butik eller en nätbutik) registreras vilket ger verklig kunskap om konsumenters beteende. Det finns en allmän trend inom marknadsundersökningar mot ökad användning av implicita metoder. Dessa metoder börjar bli standard för reklam-mätningar och förpackningsdesign och tillgängligheten ökar snabbt. Eyetracking passar in i denna trend som en kraftfull implicit metod¹⁾.

Ökad kännedom om eyetracking och dess värde

Endast ett fåtal forskare och marknadsundersökare har idag djup kunskap om vilken typ av insikter som eyetracking-studier genererar. Användningen av eyetracking-metoder inom marknadsundersökningar förväntas öka i takt med att värdet av denna typ av studier blir mer känt inom branschen.

Metodutveckling

Kunskapen om hur eyetracking-studier kan läggas upp och hur värdefulla slutsatser kan dras från dessa är fortfarande i sin linda. Metoder för eyetracking-studier håller gradvis på att utvecklas, förbättras och accepteras av den akademiska världen, utvecklingsavdelningar på konsumtionsvaruföretag och marknadsundersökningsföretag. I takt med att metoderna förbättras och standardiseras förväntas det bli enklare att både köpa och tillhandahålla eyetracking-studier i större skala, vilket förväntas kraftigt öka volymen av eyetracking-studier.

Effektivitet i undersökningsprocessen

Eyetracking-studier är idag relativt dyra att genomföra, främst på grund av att det är ineffektivt och dyrt att samla in och analysera eyetracking-data. Respondenter måste ofta komma till ett lab för att delta i studier och resultaten analyseras ofta manuellt. Det allt lägre priset på hårdvara, i kombination med allt mer sofistikerad programvara, kommer dock att göra det möjligt att genomföra eyetracking-studier närmare respondenterna t.ex. i paneler, kiosker i köpcentra och i respondenternas hem. Analysen av data kommer också att automatiseras alltmer. Sammantaget förväntas detta minska de totala kostnaderna för att genomföra eyetracking-studier och därmed öka användandet.

1) Elissa Moses Ipsos, 2015, "What's next for non-conscious measurement?"

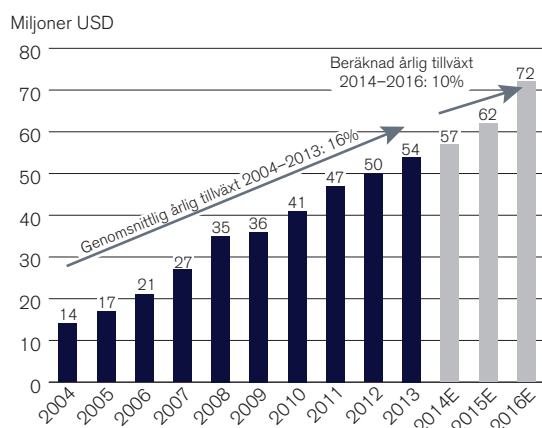
Tobii Pro

Förväntad framtida tillväxt

Den nuvarande låga penetrationsgraden utgör en uppenbar möjlighet att öka användandet av eyetracking som undersökningsmetod, i takt med att kännedomen om eyetracking ökar samt att metoderna och verktygen utvecklas och effektiviseras. Under de kommande fem till tio åren beräknas därför eyetracking som metod för marknadsundersökningar kunna växa till en fem gånger större andel av totalmarknaden än för närvarande¹⁾.

Marknaden för att sälja eyetracking-lösningar för beteendestudier beräknas växa med i genomsnitt 10 % per år under de kommande tre åren (se diagram nedan). Marknaden för analysprogramvara beräknas växa betydligt snabbare än marknaden för hårdvara, primärt drivet av Tobii:s strategi att fortsätta att genomföra prissänkningar på hårdvara. På så sätt ökar antalet kunder som långsiktigt kommer att behöva programvara och tjänster. Det akademiska segmentet beräknas växa i linje med den genomsnittliga marknaden, primärt drivet av nya produktlanseringar, ökad användning av eyetracking i nya och befintliga forskningssegment samt genom ytterligare försäljning av eyetracking-system till befintliga forskningskunder. Det kommersiella segmentet beräknas växa främst tack vare ökad användning av eyetracking bland marknadsundersökningsföretag som en följd av ökad kännedom, bättre undersökningsmetoder och bättre kostnadseffektivitet i undersökningsprocessen¹⁾.

Historisk och beräknad marknadsutveckling för försäljning av eyetrackingslösningar för beteendestudier



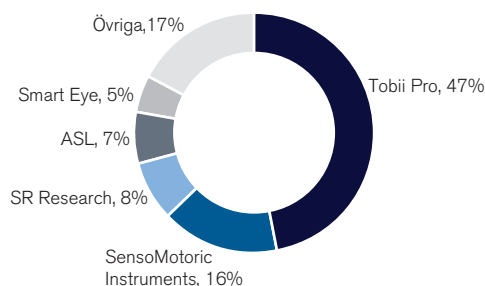
Källa: Arthur D. Little

1) Arthur D. Little

Konkurrenslandskapet för eyetracking-lösningar för beteendestudier

Tobii Pro är marknadsledande leverantör av eyetracking-lösningar för beteendestudier med en marknadsandel på 47 % (se diagrammet nedan)¹⁾. Tobii Pro är marknadsledande inom både de kommersiella och de akademiska segmenten samt på de nordamerikanska, europeiska och asiatiska marknaderna¹⁾.

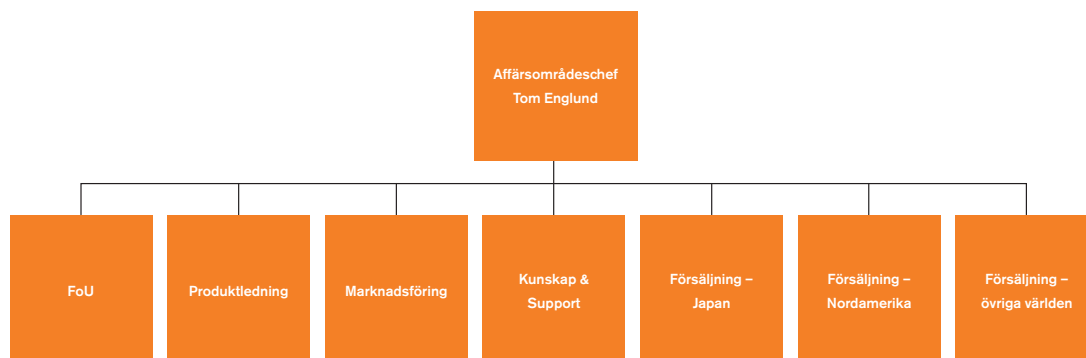
Marknadsandelar för eyetracking-lösningar för beteendestudier (2013)



Källa: Arthur D. Little

Tobii Pro

Organisation och anställda



I slutet av 2014 var antalet anställda personer i Tobii Pro 88 (HTE). Cirka 40 % av de anställda arbetar utanför Sverige. Tom Englund och hans ledningsgrupp leder affärsområdet.

Försäljning och marknadsföring

Tobii Pros försäljnings- och marknadsorganisation består av både anställda direktsäljare och återförsäljare. Direktförsäljningen utgör den större delen av Tobii Pros totala försäljning med ungefär 40 anställda säljare. Säljarna är antingen baserade vid Bolagets kontor (i Beijing, Shanghai, Stockholm, Tokyo och Washington DC) eller arbetar hemifrån (i Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Brasilien, Korea och Ungern). Tobii Pro har också cirka 20 återförsäljare som ökar den geografiska täckningen till drygt 40 länder. Återförsäljarna är vanligtvis små företag som främst fokuserar på försäljning av Tobii Pros produkter och tjänster.

De huvudsakliga marknadskanalerna för Tobii Pro är dess webbplats, branschmässor, konferenser, webinarier, fallstudier tillsammans med kunder, sociala medier, PR och online-marknadsföring.

Forskning och utveckling

Tobii Pro har en egen forskning och utvecklingsorganisation med 43 personer (inklusive 19 konsulter baserade i Kiev). Teamet har utvecklat flera framgångsrika produkter. Tobii Pros FoU inriktas främst på utveckling av desktop- och molnbaserad analysprogramvara samt eyetracking-glasögon. FoU-teamet har nära samarbete med externa utvecklingspartners och underleverantörer, men behåller äganderätten till sina produktdesigner. Internt delas utvecklingskostnaden av produkten Tobii Glasses 2 mellan Tobii Pro och Tobii Tech. Tobii Pro har två centra för forskning och utveckling, ett i Stockholm och ett i Kiev, Ukraina. Tobii Pros FoU-budget för 2015 uppgår till drygt 30 miljoner SEK och avser främst investeringar i vidareutveckling av Tobii Glasses 2 för att ytterligare förbättra produktens prestanda och utvidga funktionaliteten för att kunna adressera fler segment, utvecklingen av en ny generation analysmjukvara samt utveckling av molnbaserade eyetracking lösningar.

Tobii Pro

Styrkor

Nedan följer en sammanfattning av viktiga styrkor för Tobii Pro:

Marknadsledare med ledande teknologi och starkt varumärke

Tobii Pro är marknadsledande leverantör av eyetracking-lösningar för beteendestudier.¹⁾ En grundläggande styrka är affärsområdets breda portfölj av ledande produkter inom både eyetracking-hårdvara, analysprogramvara och tjänster. Detta kombineras med ett starkt varumärke och en etablerad bred bas med kunder, alltifrån marknadsundersökningsföretag och konsumentvaruföretag till topprankade universitet. Tobii Pro anser sig vara den aktör på marknaden som har den största installerade basen av analysprogramvara för eyetracking.

Starka försäljningskanaler och global räckvidd

Tobii Pro har en global sälj-, support- och tjänsteorganisation som tillgodoser sina kunders behov. Många av dessa kunder är stora Fortune 500-företag med verksamhet i många länder, och stora marknadsundersökningsprojekt är ofta globala till sin omfattning.

Kompetent team med fokus på kunskap om eyetracking-data

Tobii Pro har samlat ett kompetent team med personer som verkar inom många olika discipliner. Teamet driver en utveckling där affärsområdet alltmer blir en leverantör av kompletta system och kunskapslösningar. I takt med att användningen och antalet eyetrackers ökar, anser sig Tobii Pro vara väl positionerat för att dra nytta av den växande efterfrågan på kompetent och djupgående analys av data som genereras av eyetracking.

Viktiga initiativ

Nedan följer en sammanfattning av Tobii Pros viktigaste initiativ:

Driva ökad kännedom om eyetracking och dess värde inom beteendestudier

Tobii Pro arbetar kontinuerligt med att öka kännedomen om det unika värdet av eyetracking-studier inom många olika områden. Kundkonferenser, mässor, PR, fallstudier tillsammans med kunder, sociala medier, online-marknadsföring och webinarier är de primära kanalerna för detta.

Utveckla Tobii Insight som katalysator för hela branschen

Tobii Pro började erbjuda sina Tobii Insight-tjänster under 2011. Tobii Insight är en växande affär och bidrar också till att driva på den generella efterfrågan på eyetracking-studier samt att utveckla väl fungerande metoder för eyetracking-baserade undersökningar. Därmed fungerar Tobii Insight som en katalysator för hela branschen, och bidrar i förlängningen till att öka försäljningen av hårdvara och programvarulösningar för affärsområdet.

Utveckla produkter som ökar effektiviteten i genomförandet av eyetracking-studier

Tobii Pro investerar i utveckling av eyetracking-hårdvara och desktop- och molnbaserad analysprogramvara. Ett viktigt fokus i utvecklingen är att öka effektiviteten i kundernas processer för eyetracking. Detta sker bland annat genom att utveckla allt bättre arbetsflöden, automatisering av manuella arbetsmoment och molnbaserade lösningar för att effektivt kunna genomföra geografiskt spridda undersökningar och dela och presentera data på ett smidigt sätt. Investeringarna i utveckling förväntas öka värdet på Tobii Pros programvara ytterligare och utgöra grunden för betydande långsiktiga och återkommande intäktsmöjligheter. Affärsområdet har nyligen introducerat en prenumerationsbaserad licensmodell för sin analysprogramvara.

Etablera eyetracking utanför labbet

Tobii Pro arbetar på olika sätt för att göra det möjligt för kunder att genomföra eyetracking-studier "utanför labbet" – det vill säga att kunden själv inte behöva hantera en fysisk eyetracker eller respondenter i ett lab. Den fortsatta utvecklingen av molnbaserade programvarulösningar för att hantera storskaligt distribuerade undersökningar är en vital del i den strategin. Att flytta ut eyetracking-studier från labben förväntas leda till stora kostnadsbesparingar för kunderna och driva på tillväxten för affärsområdet.

Etablera nya segment

Eyetracking-studier kan användas inom många olika marknadssegment och tillämpningar. Utvecklingen av Tobii:s produktutbud, tillsammans med lägre priser och ökad kännedom om eyetracking i allmänhet, gör det möjligt för Tobii Pro att nå nya segment. Ett segment som affärsområdet för närvarande arbetar för att etablera är prestationsanalys (dvs. mätning och analys av prestationer hos människor) där eyetracking-studier kan användas inom exempelvis simulatortillämpningar, idrottsträning och olika utbildningssituationer i företagsmiljöer.

1) Arthur D. Little

10:28 Göteborg	11:00	3	SI Region
10:30 Göteborg	11:00	3	SI Region
10:44 Eskilstuna	11:00	10	SI Region
10:45 Göteborg	11:00	4	SI Region
10:46 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:47 Göteborg	11:00	8	SI Region
10:48 Göteborg	11:00	6	SI Region
10:49 Göteborg	11:00	10	SI Region
10:50 Göteborg	11:00	3	SI Region
10:51 Göteborg	11:00	12	SI Region
10:52 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:53 Göteborg	11:00	8	SI Region
10:54 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:55 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:56 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:57 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:58 Göteborg	11:00	11	SI Region
10:59 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:00 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:01 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:02 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:03 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:04 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:05 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:06 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:07 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:08 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:09 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:10 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:11 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:12 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:13 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:14 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:15 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:16 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:17 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:18 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:19 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:20 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:21 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:22 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:23 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:24 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:25 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:26 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:27 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:28 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:29 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:30 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:31 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:32 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:33 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:34 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:35 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:36 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:37 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:38 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:39 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:40 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:41 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:42 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:43 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:44 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:45 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:46 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:47 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:48 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:49 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:50 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:51 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:52 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:53 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:54 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:55 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:56 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:57 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:58 Göteborg	11:00	11	SI Region
11:59 Göteborg	11:00	11	SI Region
12:00 Göteborg	11:00	11	SI Region

Spår 11-19
 Plattform 11-19
 Tunnelbana
 Metro
 Toaletter
 Toilets
 Förrävaringsboxar
 Luggage locker



TEKNIKMAGASINET

WebbPren



A close-up photograph of two young children with light skin and blue eyes. They are looking directly at the camera with expressions of curiosity and interest. On their heads, they have crumpled white paper, resembling a makeshift hat or a playful disguise. The child on the left is wearing a bright green shirt. The background is dark and out of focus.

Humanize your product

“ Tobii Techs mission är att med ledande eyetracking-teknologi ge sina kunder möjligheter att skapa produkter som intuitivt förstår användaren och skapar helt naturliga användarupplevelser. ”

tobiitech

Tobii Tech

Tobii Tech

Affärsområdet Tobii Tech erbjuder komponenter, programvara och plattformar för eyetracking till OEM-kunder¹⁾ vilka integrerar dessa i sina produkter. Affärsområdet bearbetar kunder inom ett antal olika segment, varav flera har betydande potential att i framtiden bli mycket stora. Det inkluderar bland annat marknaderna för datorspel, vanliga datorer, fordon, medicinteknisk utrustning och virtual reality.

Kommersiellt befinner sig Tobii Tech i en tidig fas. För närvarande består kunderna av:

- **Tobii Dynavox och Tobii Pro** – Tobiis båda andra affärsområden köper eyetracking-plattformar och produkter på marknadsmässiga villkor till internpriser som fastställs i förhandlingar mellan affärsområdena. Se "Operationell och finansiell översikt – Policy för internprissättning".
- **Externa OEM-kunder** – En handfull tidiga OEM-kunder köper eyetracking-teknologi eller betalar för utvecklingsprojekt för att integrera teknologin i sina produkter för datorspel, medicinteknisk utrustning, fordon och informationskiosker.
- **Programvaruutvecklare** – Några tusen programvaruutvecklare använder Tobii Techs produkter för att utveckla olika applikationer som använder sig av eyetracking.

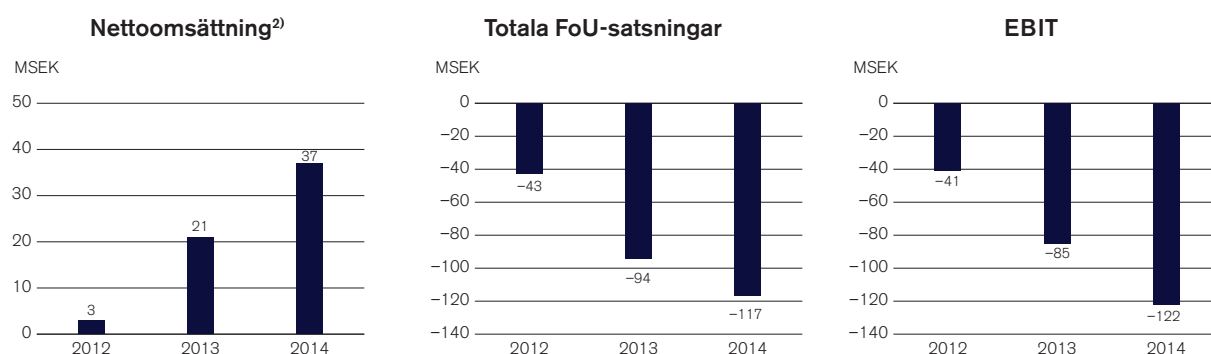
Affärsområdet har under flera år drivits som en affärsutvecklingsavdelning inom Koncernen, men under 2012 organiserades det som ett affärsområde med globalt ansvar för försäljning, marknadsföring samt forskning och utveckling av grundteknologi för eyetracking. Tobii Techs omsättning uppgick till 37²⁾ miljoner SEK 2014 och motsvarade 6 % av Koncernens omsättning 2014.

Tobii Tech investerar kraftigt för att: (i) utveckla Tobiis ledande eyetracking-teknologi för att nå kraven från framtida volymmarknader samt (ii) få till stånd ett brett utbud av programvaror som använder eyetracking för att skapa nya användarupplevelser och applikationer.

Finansiell översikt

Tobii Techs nettoomsättning uppgick till 37 miljoner SEK 2014. Mellan 2012 och 2013 ökade Tobii Techs omsättning från 3 miljoner SEK till 21 miljoner SEK, främst som en följd av lanseringen av Tobii IS20-plattformen och försäljning av denna till Tobii Dynavox och Tobii Pro. Mellan 2013 och 2014 ökade omsättningen från 21 miljoner SEK till 37 miljoner SEK, främst förklarad av ökad försäljning till Tobii Dynavox och Tobii Pro samt nya OEM-kunder¹⁾.

Tobii Tech investerar kraftigt för att utveckla teknologin för eyetracking för att möta kraven från framtida volymmarknader. EBIT 2014 minskade med 37 miljoner SEK till -122 miljoner SEK från -85 miljoner SEK 2013, genom att FoU-kostnaderna ökade med 37 miljoner SEK till 99 miljoner SEK. Totala FoU-satsningen (dvs inklusive aktiverad FoU) ökade till 117 miljoner SEK 2014.



1) OEM är förkortning för "Original Equipment Manufacturer". OEM-kunder kan vara t.ex. datortillverkare, biltillverkare och andra produktföretag som tillverkar egna produkter och i dessa integrerar tekniska komponenter från underleverantörer.

2) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

Tobii Tech

Kundsegment

Det finns stora potentiella möjligheter för eyetracking inom ett flertal framtida volymmarknader.

Datorspel



Skapa nya fördjupade och mer naturliga spelupplevelser, exempelvis med mer effektiva sätt att styra spelen och möjligheter till ögonkontakt med virtuella spelkaraktärer.

Datorer



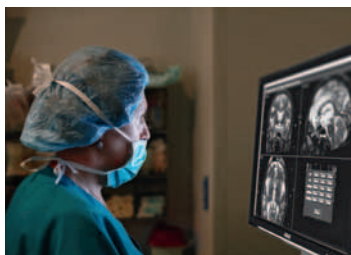
Skapa mer naturliga och intuitiva användargränssnitt med eye-tracking inbyggd i vanliga datorer och läsplatlor.

Fordon



Övervaka och varna förare för trötthet och bristande uppmärksamhet för att minska risken för olyckor.

Medicinteknik



Möjliggör handsfree-interaktion med datorer i klinisk miljö. Dessutom utvecklar forskare och företag för närvarande ett antal nya diagnostikapplikationer som använder eyetracking.

Virtual Reality



Förbättra användargränssnitt och grafikgenerering i virtual reality produkter.

Tobii Tech

Datorspel – nya fördjupade spelupplevelser

Bolaget bedömer att datorspelsmarknaden är en konsumentmarknad där eyetracking har potential att få tidigt fotfäste eftersom eyetracking kan användas för att skapa fördjupad inlevelse, realism och intensitet på många olika sätt och i många typer av datorspel. Dessutom är datorspelare ofta tidiga användare av ny teknik och lägger ofta relativt mycket pengar på datorutrustning jämfört med vanliga datoranvändare.

Exempel på fördelar med eyetracking i spel är följande:

- **Mer realistisk styrning** – Styr en spelkaraktär med både musen, tangentbordet och ögonen samtidigt, t. ex. för att springa i en riktning och sikta i en annan, vilket är mer likt det man kan göra i verkligheten.
- **Ögonkontakt** – Skapa ögonkontakt med virtuella karaktärer i spelet, varigenom dessa plötsligt kommer till liv på ett helt nytt sätt.
- **Panorera automatiskt** – Ändra scenens vy automatiskt utifrån var spelaren tittar, vilket gör att spelet beter sig likadant som när man tittar runt i verkligheten.
- **Ögonstyrda effekter** – Ljud- och visuella effekter baseras på var spelaren tittar.
- **Streaming** – Idag finns det många datorspelare som "streamar" medan de spelar, vilket innebär att andra personer tittar på spelet i realtid via webben. När personen som streamar sitt spel har en eyetracker kan åskådarna direkt se vad spelaren tittar på, vilket gör streamingen mer intressant och underhållande.

- **Spelträning** – Genom att iakttäva var professionella datorspelare riktar sin uppmärksamhet och vad de bedömer som viktigt under ett spel kan vanliga spelare jämföra sig med de professionella spelarna och förbättra sin spelskicklighet.

SteelSeries är Tobii's första OEM-kund inom spelindustrin. SteelSeries är en ledande leverantör av tangentbord, möss och hörlurar speciellt utformade för datorspel. Tobii Tech levererar den kompletta eyetracking-produkten till SteelSeries vilken säljs under deras varumärke SteelSeries Sentry.



SteelSeries Sentry är världens första kommersialiserade eyetracking-produkt för datorspel. Produkten vann flera priser när den lanserades vid konsumentelektronikmässan CES i januari 2015. Inledningsvis riktar sig produkten till datorspelsentusiaster som använder Sentry för att kunna visa var de tittar när de streamar spel samt som ett verktyg för spelträning, men också till de som vill vara först med att testa nya spelupplevelser med ögonstyrning.

För att eyetracking ska nå stor framgång på datorspelsmarknaden måste det finnas många speltitlar som har byggt in funktioner som utnyttjar ögonstyrning. Utvecklingen av ett ekosystem av spel med eyetracking är idag i ett tidigt skede. Bland de första spelen som integrerar ögonstyrning är Assassin's Creed Rogue för PC från Ubisoft (lanserades i mars 2015) och Son-of-Nor från Stillalive studios (lanserades i januari 2015).



Ubisoft är ett av världens ledande spelutvecklingsföretag. Assassin's Creed är en av Ubisofts bäst säljande speltitlar. Tobii's ögonstyrning är implementerad i PC-versionen av Assassin's Creed Rouge. Spelets kameravy följer automatiskt dit spelaren riktar blicken, vilket upplevs precis som om spelaren skulle titta runt i verkligheten. Syftet med detta är att skapa en ny, unik och fördjupad spelkänsla. Speltiteln finns i handeln sedan mars 2015.



Stillalive Studios är en oberoende spelutvecklare, som integrerat stöd för Tobii's ögonstyrning i spelet Son-of-Nor. Son-of-Nor använder ögonstyrning så att spelaren kan använda både mus, tangentbord och ögonen för att t.ex. springa i en riktning och plocka upp eller kasta ett föremål i en annan riktning. Avsikten är att skapa en mer naturlig och fördjupad spelupplevelse. Speltiteln lanserades i januari 2015.

Tobii Tech

Mer intuitiva användargränssnitt i vanliga datorer

På sikt bedömer Tobii att eyetracking kommer att integreras i vanliga datorer och läsplattor i stor skala. Tobii utgår dock från att det kommer att ta avsevärd tid och krävas stora investeringar i teknologi och marknadsbearbetning innan eyetracking får fullt genomslag i massmarknaden för datorer och läsplattor.

Tobii för idag diskussioner med datortillverkare som visar intresse för att bygga in Tobii:s teknologi i sina produkter, initialt sannolikt i mindre serier av premiumdatorer.

Ögonstyrning har potential att förbättra interaktionen mellan människa och dator. En dator med inbyggd eye-tracker kan automatiskt uppfatta att användaren är intresserad av ett visst objekt, och därmed erbjuda användargränssnitt som är mer intuitiva, naturliga och minskar behovet av en vanlig mus eller touchpad eller effektiviserar användningen av dessa. Följande är exempel på koncept för denna typ av gränssnitt som just nu är under utveckling av Tobii:

- **Mouse Warp:** Sätt fingret på touchpaden och muspekaren dyker upp på den plats där användaren tittar.
- **Eye Click:** Titta på ett objekt och tryck på en knapp på tangentbordet eller touchpaden för att klicka på objektet (istället för att behöva dra pekaren dit med musen).
- **Eye Zoom:** Titta på en del av en karta eller bild och dra isär fingrarna på touchpaden (pinch) eller tryck på en knapp och bilden zoomar automatiskt till den punkt där användaren tittar.
- **Eye Scroll:** Titta längst ner på en sida och datorn scroller ner automatiskt.
- **Presence:** Skärmen släcks inte så länge som användaren sitter framför datorn men skärmen dimmar ned när användaren tittar bort eller lämnar sin plats. Detta kan också knytas till t.ex. lås eller login på datorn.

tobii eyeX

Tobii EyeX Interaction är en programvara som lägger till ögonstyrning i den vanliga Microsoft Windows-miljön så att Windows (och många programvaror som körs i Windows) kan styras med ögonen. Det kommer därmed att bli möjligt för användare som har en eyetracking-utrustad dator att använda flera av de koncept som beskrivs ovan. Programvaran EyeX Interaction är under utveckling och finns för närvarande som en prototyp.

Övriga marknader

Utöver datorspel och datorer ser Tobii Tech stor potential inom flera andra branscher såsom fordonsindustrin, virtual reality och medicinteknisk utrustning. Tobii Tech har samarbeten med flera befintliga och potentiella OEM-kunder inom alla dessa segment.



SR Labs har utvecklat en ögonstyrd informationskiosk som kallas Polifx. Med Polifx exponeras kunder i en butik för nya sätt att uppleva butikens erbjudande och sortiment. Polifx samlar också in kunskap om vilka artiklar som fångar kundernas intresse. Produkten har testats i en betaversion i flera butiker under 2014.



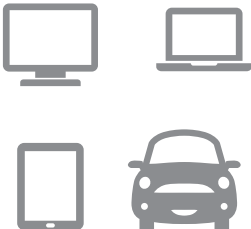
I2Eye Diagnostics har utvecklat en produkt för synfältsmätning ("perimetri"). Produkten som kallas SVOP mäter med hjälp av eyetracking synförmågan i olika delar av synfältet hos en patient. Förlust av hela eller delar av synfältet är en indikator på olika sjukdomar, exempelvis glaukom och olika hjärnskador.

Produkter och teknologi

Systemöversikt

Tobii Techs eyetracking-lösningar utgörs av fem tekniska lager: (i) hårdvarukomponenter, (ii) systemdesign, (iii) algoritmer, (iv) interaktionsmotor samt (v) applikations-tillämpningar.

För att uppnå en konsekvent eyetracking-upplevelse av hög kvalitet är varje tekniskt lager av kritisk betydelse. Tobii innehar omfattande teknologi, patent och andra immateriella rättigheter inom samtliga lager.

Applikations-tillämpningar		För att kunna utnyttja fördelarna med eyetracking krävs det att olika programvaror använder eyetracking för att skapa nya användarupplevelser eller andra tillämpningar. Tobii Tech strävar efter att åstadkomma ett stort ekosystem av programvaruutvecklare som implementerar ögonstyrning i många olika programvaror. Tobii Tech utvecklar också vissa programvaror själv, t.ex. EyeX Interaction och Game Analyzer.
Interaktionsmotor		Interaktionsmotorn Tobii EyeX Engine översätter råkoordinater om var en användare tittar till användbara händelser i ett användargränssnitt. Utvecklare av programvara använder interaktionsmotorn och medföljande utvecklarverktyg för att enkelt och snabbt kunna utveckla programvara som skapar nya användarupplevelser med ögonstyrning. Tobii EyeX Engine är en kraftfull interaktionsmotor som kombinerar ögonstyrning med input från tangentbord, mus och touchpad.
Algoritmer		Algoritmerna utgör eyetrackerns "hjärna". De behandlas antingen på användarens dator eller i en dedikerad processor (Tobii Eye-Chip, se nedan). Algoritmerna styr kamerorna och projektorerna och identifierar och beräknar utifrån bilder från kamerorna ögonens position, var användaren tittar och pupillens storlek. Tobii EyeCore är en ledande algoritmbas för eyetracking som har utvecklats och förfinats i över 13 år och lärts upp på miljontals ögonbilder i ett mycket brett spektrum av miljöer.
Systemdesign		Systemdesignen är "ritningen" som beskriver hur hårdvarukomponenterna ska integreras i en eyetracker-plattform eller i ett komplett system. Tobii Tech utvecklar flera olika systemdesigner optimerade för olika tillämpningar t.ex. för datortillbehör, för integration i vanliga datorer och i framtiden för integration i läsplattor, bilar och andra specialsystem.
Hårdvaru-komponenter		Tobii Tech utvecklar hårdvarukomponenter speciellt utformade för eyetracking. Detta innefattar specialbyggda kameror som baseras på anpassade bildsensorer och optik, specialbyggda projektorer och Tobii EyeChip – en egenutvecklad SoC ASIC¹⁾ för eyetracking som är under utveckling. Samtliga komponenter har utformats för att utgöra basen i högkvalitativa eyetracking-lösningar med liten formfaktor och låg produktionskostnad.

1) SoC = System on Chip; ASIC = Application Specific Integrated Circuit, (Sv. Tillämpningsspecifik integrerad krets).

Tobii Tech

Viktiga egenskaper för eyetracking-teknologi

För att eyetracking ska fungera väl i många tillämpningar, så bör den uppfylla flera nyckelkriterier. Ett urval av de viktigaste kriterierna är:

- **Tillförlitlighet** – För att lyckas i volymmarknader bedömer Tobii att en eyetracker måste kunna följa blickriktningen hos en mycket hög andel av alla användare på ett tillförlitligt sätt oberoende av varierande fysiska attribut och miljöer. Några särskilt utmanande fall är personer med hängande ögonlock, långa ögonfransar och personer som bär glasögon med mycket tjocka linser. Även miljöer med starkt omgivande ljus är utmanande. Bolaget har under många år förfinat sin teknologi för att hantera en mycket stor variation av användare och situationer.
- **Noggrannhet** – Noggrannheten hos en eyetracking-produkt är mycket viktig för att kunna använda ögonstyrning för att "peka" på relativt små objekt. Tobii har särskilt fokuserat på att utveckla teknologi som bibehåller konsekvent noggrannhet även när användaren flyttar på sig eller när det omgivande ljuset skiftar.
- **Storlek och strömförbrukning** – För att integrera eyetracking i bärbara datorer och läsplattor är litet format och låg strömförbrukning av avgörande betydelse. Tobii:s kommande generation av teknologin är mer strömsnål och ännu mindre vilket möjliggör integration även i små bärbara datorer, och potentiellt även i läsplattor.
- **Användarupplevelse** – Hur eyetracking används i en programvara för att uppnå nya användarupplevelser är lika viktigt som prestandan hos den underliggande teknologin. Tobii har satsat mycket tid och resurser på att förstå vilka koncept för användargränssnitt som är verkligt värdefulla och hur olika aspekter av sådana gränssnitt ska finslipas för att kunna erbjuda en sammanhängande och intuitiv användarupplevelse. Mycket av detta har införlivats i Tobii EyeX Engine, Tobii:s interaktionsmotor som gör det möjligt för programvaruutvecklare att enkelt och snabbt skapa eyetracking-baserade användarupplevelser.
- **Kostnad** – För att nå stora volymmarknader är låg kostnad av avgörande betydelse. Tobii har investerat mycket resurser för att utveckla teknologi som i hög volym kan produceras till låg kostnad. För att nå riktigt stora volymer hos vanliga datorer och läsplattor måste sannolikt Tobii reducera kostnaden för teknologin ytterligare.

Produkter

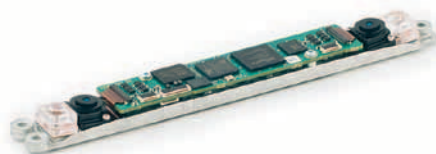
Tobii Techs huvudsakliga affärsmodell är att sälja eyetracking-plattformar och komponenter till OEM-kunder. Dessa OEM-kunder integrerar Tobii:s eyetracking-teknologi i sina egna produkter och lanserar dem på marknaden under eget varumärke och genom sina egna försäljningskanaler.

Tobii Tech erbjuder sin teknologi i form av tre produkt-erbjudanden: "plattformintegration", "white label" samt "komponenter och referensdesign". De olika produkt-erbjudandena är baserade på samma systemdesigner och innehåller samma nyckelkomponenter men stödjer olika affärsmodeller och kundbehov.

Eyetracking-plattformar för integration

Tobii Tech erbjuder kompletta, standardiserade eyetracking-plattformar som är färdiga för att byggas in i en OEM-kunds egna produkter.

Sedan 2001 har Tobii utvecklat fem generationer eyetracking-plattformar.



Tobii IS20 är den ledande eyetracking-plattformen för analytiska, medicinska och andra specialiserade tillämpningsområden. Leveranserna av plattformen inleddes under det första kvartalet 2013. Exempel på produkter med Tobii IS20 inbyggd är Tobii I-series från Tobii Dynavox och infokiosken Polifx från SR Labs.



Tobii IS3 är en eyetracking-plattform för integrering i konsumentprodukter som bildskärmar och datortillbehör. Tobii IS3-plattformen började levereras under det andra kvartalet 2014. Denna plattform finns inbyggd i SteelSeries Sentry-produkten för datorspel som lanserades i början av 2015 och i Tobii Dynavox PC Eye Explore.

Nästa plattformsgeneration – Tobii IS4 – beräknas vara tillgänglig för storskalig leverans inom cirka ett år. Tobii IS4 är Bolagets hittills mest avancerade eyetracking-plattform med bland annat en egenutvecklad SoC ASIC kallad Tobii EyeChip och är utformad för att kunna byggas in i bärbara datorer, datortillbehör och många andra tillämpningar.

Eyetracking-plattformarna säljs tillsammans med en licens till interaktionsmotorn Tobii EyeX Engine.

Tobii Tech

White label-produkter

White label-produkter är kompletta produkter där Tobii Tech utöver själva eyetracking-plattformen även producerar kapslingen och förpackningen som förses med kundens varumärke. Några exempel på white label-produkter som tillhandahålls av Tobii Tech är PCEye Go för Tobii Dynavox och datorspelets-eyetrackern SteelSeries Sentry.



SteelSeries Sentry produkten.

Komponenter och referensdesign

Tobii Tech säljer även nyckelkomponenterna i sin eyetracking-teknologi tillsammans med en referensdesign direkt till OEM-kunder. Dessa komponenter är desamma som sitter i Tobii Techs eyetracking-plattformar, och innefattar affärsområdets specialutvecklade eyetracking-kameror, projektorer samt Tobii EyeChip som är under utveckling (se till höger). Med denna affärsmodell kan OEM-kunden själv införskaffa övriga standardkomponenter direkt från externa leverantörer och montera samtliga komponenter direkt i sin egen produkt baserad på Tobii's referensdesign. Denna affärsmodell är väl etablerad inom branschen och används generellt sett av stora volymkunder.



Tobii-utvecklade komponenter för eyetracking.

Tobii EyeChip är en egenutvecklad SoC ASIC¹⁾ speciellt framtagen och designad för eyetracking. Tobii EyeChip finns idag som prototyp (engineering sample) och blir enligt utvecklingsplanen validerad och kvalificerad för volymproduktion inom cirka ett år. Bolaget bedömer att Tobii EyeChip kommer vara världens första specialutvecklade SoC ASIC för eyetracking. Tobii EyeChip innehåller egenutvecklad hårdvaruacceleration och en eyetracking-optimerad processorarkitektur för att exekvera Tobii EyeCore-algoritmerna på ett optimalt sätt. Tobii EyeChip gör det möjligt att utveckla och tillverka eyetracking-system med hög prestanda och låg energiförbrukning till låg kostnad. Tobii EyeChip bedöms vara ett viktigt steg för att kunna nå konsumentmarknader med eyetracking-teknologi. Därmed bedömer Bolaget att Tobii EyeChip även kommer att ge Tobii en strategiskt viktig konkurrensfördel i framtiden.



Tobii EyeChip.

De specialutvecklade komponenterna d.v.s. Tobii EyeChip, kameror och projektorer säljs med en licens till en system-referensdesign (det vill säga en ritning för hur komponenterna ska integreras i ett system) samt Tobii EyeX Engine. Tobii Tech har ännu inga kunder med produkter på marknader som använder denna affärsmodell, men bedömer att detta kommer att bli den primära affärsmodellen för storvolymkunder i framtiden.

Applikationsprogramvara

En viktig del av Tobii Techs strategi är att skapa ett stort ekosystem av utvecklare som tar fram programvara som använder eyetracking i olika tillämpningar.

Utöver detta säljer Tobii Tech programvara som affärsområdet självt har utvecklat, primärt i syfte att säkerställa tillgång till vissa generella tillämpningar. Här ingår Tobii EyeX Interaction (under utveckling), som är en programvara som tillför ögonstyrningsmöjligheter för Windows samt Game Analyzer, en programvara för spelträning. Game Analyzer har utvecklats av Tobii och säljs under varumärket SteelSeries sedan januari 2015.

1) SoC = System on Chip; ASIC = Application Specific Integrated Circuit, (Sv. Tillämpningsspecifik integrerad krets)

Tobii Tech

Tobii Techs marknad

Nedanstående marknadsdata har tagits fram av Arthur D. Little och baseras huvudsakligen på externa marknadsrapporter. Den totala adresserbara marknaden har tagits fram genom en uppskattning av dels den historiska och förväntade storleken på den globala marknaden i USD för PC-hårdvara, dels antalet sålda bärbara respektive stationära datorer och läsplattor.

Aktuell adresserbar marknad

Det finns stora potentiella möjligheter för eyetracking inom ett flertal framtida volymmarknader såsom datorspel, vanliga datorer, fordonsindustrin, medicintekniska produkter och virtual reality.

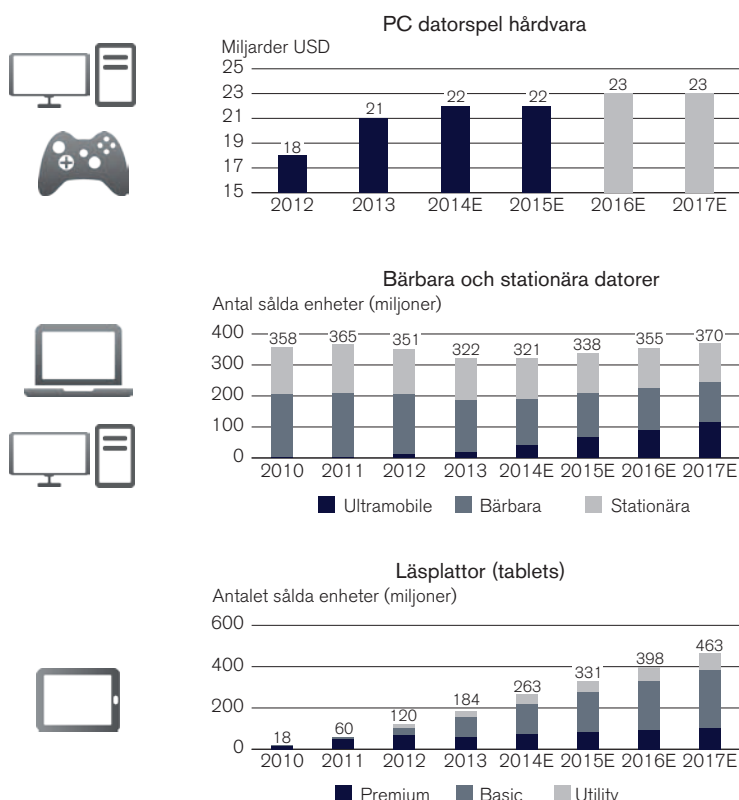
Bolaget bedömer att datorspel sannolikt blir det första volymsegmentet som använder ögonstyrning. De första

produkterna inom detta segment kommer sannolikt att bestå av eyetracking-produkter i form av tillbehör för PC-datorer, och följs därefter sannolikt av specialiserade speldatorer med inbyggd eyetracking, och på längre sikt vanliga datorer och läsplattor med inbyggd eyetracking.

Idag finns uppskattningsvis globalt 70 miljoner "entusiast & performance PC gamers" (definieras av att de spenderar mer än 1 000 USD¹⁾ på sin hårdvara för datorspel). Dessa 70 miljoner människor utgör en tydligt urskiljbar initial målgrupp för eyetracking-produkter till datorspel.

Enligt marknadsbedömare kommer det under 2017 att säljas 370 miljoner datorer (stationära och bärbara) och 460 miljoner läsplattor. Detta utgör Tobii Techs största marknadsmöjlighet på lång sikt.

Historisk och förväntad marknadsstorlek och tillväxt för nyckelsegment inom konsumentelektronik¹⁾



1) Källa: Arthur D. Little, Jon Peddie Research

Tobii Tech

Behovet av ett stort ekosystem av programvara

För att långsiktigt lyckas i volymmarknader måste eye-tracking skapa verklig nytta för slutanvändare. Nyttan med eye-tracking är dock aldrig större än de användarupplevelser som olika programvaror realiserar i olika tillämpningar.

Värdet av Tobii Techs eye-tracking-plattformar – både för slutkonsumenter och för OEM-kunder – ökar med antalet programvaror som utnyttjar ögonstyrning. Värdet för en programvaruutvecklare att ta fram spel eller andra applikationer som nyttjar Tobii Techs eye-tracking ökar med varje OEM-kund som börjar sälja produkter med inbyggd eye-tracking eftersom det då finns ett större antal potentiella användare på marknaden.

Det är därför mycket viktigt för Tobii Tech att arbeta på båda sidor av denna ekvation samtidigt. Tobii Tech arbetar på olika sätt för att skapa ett ekosystem av utvecklare av programvara som använder sig av eye-tracking. Detta är en stor och omfattande investering för affärsområdet, som kommer att kräva både tid och pengar att genomföra. När ett tillräckligt stort ekosystem har skapats kan marknads-kraften i detta bli mycket stark.

Genom Tobii EyeX Development Kit får utvecklare möjlighet att köpa billig eye-tracking-hårdvara och medföljande utvecklingsverktyg. Denna utvecklingsmiljö har hittills sålts till några tusen utvecklare och kunder sedan leveranser inleddes under det andra kvartalet 2014.

Tobii Tech arbetar med affärsutveckling gentemot utvalda programvaruföretag samt med breda marknadsföringsaktiviteter för att entusiasmera utvecklare att skapa nya tillämpningar med Tobii Techs eye-tracking-teknologi.

Prisnivåer för eye-tracking

- **Specialmarknader:** OEM-kunder inom vissa nischmarknader, t.ex. hjälpmedel, beteendestudier, medicinska och industriella tillämpningar, har ofta specifika behov för anpassade produkter och leveransvillkor. För dessa segment kan Tobii, i utbyte mot olika specialanpassningar, ofta ta ut högre priser för eye-tracking-teknologi än för OEM-kunder som riktar sig till konsumentmarknader. Tobii Tech har under de senaste två åren haft stadigt ökande försäljning från sådana nischsegment, främst från Tobii Dynavox och Tobii Pro, men även en handfull mindre OEM-kunder.

- **Volymmarknader:** Priset som en OEM-kund är villig att betala för att integrera Tobii Techs eye-tracking-teknologi beror på flera faktorer, bland annat (i) prisnivån på kundens egen produkt, (ii) hur många olika programvaror som använder eye-tracking som finns tillgängliga för slutanvändare (iii) hur attraktiv användarnyttan är för slutanvändaren, (iv) hur väl Tobii Techs teknologi presterar jämfört med konkurrenternas och (v) styrkan i Tobii Techs immateriella rättigheter.

Det är uppenbart svårt att bedöma vilka priser en potentiell framtida volymmarknad för eye-tracking kommer att acceptera. En möjlig jämförelse är pekskrämskärms-teknologi för bärbara datorer. Pekskrämskärms-teknologi¹⁾ började integreras i rimlig volym i bärbara datorer (14–15,3 tumskärmar) vid en kostnad för OEM-kunderna på runt 60–70 USD och ökar nu (2014) i stora volymer vid en total kostnad om cirka 35–40 USD²⁾. Ytterligare kostnadsreduktioner är sannolikt nödvändiga för att pekskrämskärms-teknologi ska nå väldigt stor skala i bärbara datorer.

Med eye-tracking-plattformarna Tobii IS3 och Tobii IS4 (under utveckling) har affärsområdet möjlighet att börja sälja plattformar och komponenter i prisnivåer som möjliggör inbyggnad i datorer i premiumsegmentet. För att nå riktigt stora volymer krävs dock sannolikt att Tobii lyckas sänka kostnaden ytterligare för framtida generationer av teknologin.

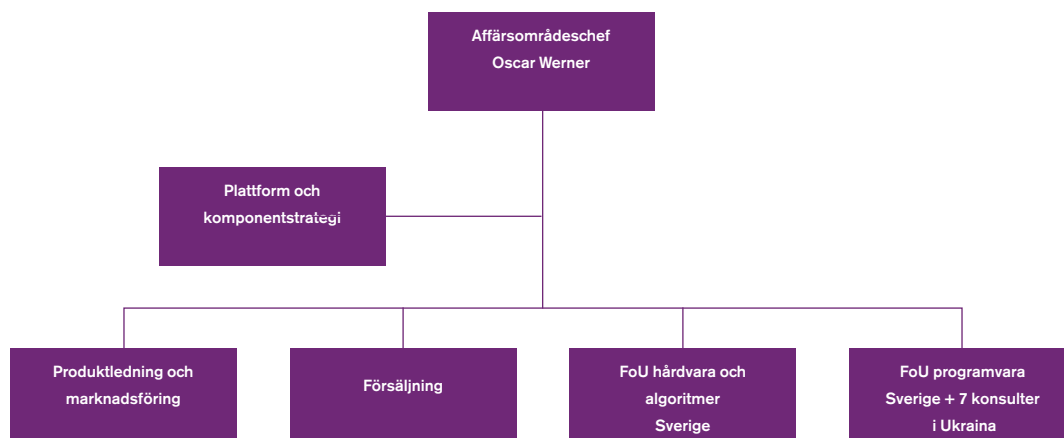
Bolaget förväntar sig en betydande prispress för att lyckas med de första avtalen för inbyggnad av Tobii Techs eye-tracking-plattformar i konsumentprodukter och räknar därför med initialt låga bruttomarginaler från sådana affärer innan stora volymer har realiserats.

1) Så kallad OGS-teknologi är vanlig teknologi för pekskräms för bärbara datorer med skärmstorlek 14" till 15,6" för användning t.ex. i Microsoft Windows 8. DisplaySearch, 2014.

2) DisplaySearch 2014.

Tobii Tech

Organisation och anställda



2014 var antalet anställda cirka 84 (HTE). Cirka 7 % av de anställda arbetar utanför Sverige. Oscar Werner och hans ledningsgrupp leder affärsområdet.

Försäljning och marknadsföring

Tobii Techs försäljnings- och marknadsföringsteam består av 14 anställda (HTE) som är verksamma vid försäljningskontoren i Sverige, USA och Japan. Försäljningsarbetet inriktas på marknadsföring av eyetracking-teknologi till OEM-kunder och på affärsutvecklingsaktiviteter för att bygga ekosystemet av programvaruutvecklare. Gentemot affärsområdets OEM-kunder sker försäljning huvudsakligen genom direktrelationer med viktiga beslutsfattare hos datortillverkare, biltillverkare, deras direkta underleverantörer och andra produktföretag. Starka relationer till flera större aktörer har redan etablerats. För att nå programvaruutvecklare används flera olika försäljnings- och marknadsföringsmetoder. Exempelvis bearbetas stora programvaruföretag genom direktrelationer medan mindre aktörer nås genom bredare försäljnings- och marknadsföringskanaler såsom internet, sociala medier, mässor, utvecklarkonferenser, så kallade hackathons och game jams, PR m.m.

Forskning och utveckling

Tobii Tech investerar betydande resurser i forskning och utveckling av sin kärnteknologi för att möta kraven från potentiella volymmarknader. Tobii har sedan 2001 utvecklat fem generationer av eyetracking-plattformar och introducerat en rad produkter där de flesta har blivit marknadsledande inom sina respektive segment. Från 2008 till 2014 har Tobii sänkt produktionskostnaden för sina eyetracking-plattformar med mer än 95 %. Samtidigt har prestandan ökat och storleken och strömförbrukningen minskat.

Tobii Tech



Tobii Tech har en erfaren utvecklingsorganisation och en väl beprövad FoU-process som leds av FoU-teamet i Stockholm. Ytterligare anläggningar och personal för FoU finns i Kiev, Ukraina och Suzhou, Kina. FoU-teamet består av cirka 75 personer (HTE) (inklusive 7 konsulter baserade i Kiev). I teamet ingår experter inom optronik, datorseende, matematik, programvaruutveckling, mekatronik, ASIC-design och UX-design.

Målen för FoU-teamet är att (i) utveckla eyetracking för att möta kraven från framtida volymmarknader, (ii) upprätthålla Tobii:s ledande position inom prestanda och produktionskostnad för eyetracking, (iii) utveckla intuitiva användargränssnitt som baseras på eyetracking, och (iv) ytterligare utveckla Tobii:s ledande portfölj med eyetracking-relaterade patent och andra immateriella rättigheter.

Förutom den egna personalen använder Tobii Tech externa utvecklingspartners och leverantörer som utvecklar specifika komponenter och delsystem utifrån Tobii Techs specifikationer och design. Tobii Tech väljer etablerade leverantörer med kapacitet och erfarenhet av produktion i stora volymer för konsumentmarknader.

Tobii Techs FoU-budget för 2015 uppgår till cirka 130 miljoner SEK och avser främst investeringar i utvecklingen av Tobii IS4-plattformen som även inkluderar utvecklingen av Tobii EyeChip, men även utveckling av Tobii EyeX Interaction programvaran, vidareutveckling av interaktionsmotorn Tobii EyeX Engine, vidareutveckling av spelprogramvara och forskning och prototyputveckling inom olika delar av affärsområdets teknologi.

Tobii Tech

Styrkor

Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste styrkorna för Tobii Techs verksamhet:

Ledande teknologi

Bolaget är av uppfattningen att Tobii Tech är teknologiledande inom eyetracking. Tobii Techs teknologi utmärks av att den är enkel att använda, fungerar tillförlitligt i många miljöer, har genomgående hög precision, låg strömförbrukning samt ett kompakt format. Teknologin kan produceras till låg kostnad i stora volymer.

Under de senaste 13 åren har Bolaget gjort betydande investeringar i sin teknologi, vilket inkluderar utveckling av flera generationer av systemdesign, egenutvecklade optroniska komponenter, en egendesignad SoC ASIC¹⁾ (under utveckling), komplexa bildigenkänningsalgoritmer som har lärts upp på miljontals bilder av ögon och en avancerad interaktionsmotor för ögonstyrning.

Tobii Tech fortsätter att göra betydande investeringar för att bibehålla och stärka det tekniska övertaget som Bolaget anser sig ha.

Bevisad leveransförmåga

Tobii Tech är redan idag en leverantör av eyetracking-teknologi och har produkter på marknaden med en handfull OEM-kunder. Dessa innefattar Tobii:s två övriga affärsområden – Tobii Dynavox och Tobii Pro – och ett mindre antal externa OEM-kunder. Under 2014 levererade Tobii Tech eyetracking-system till sina kunder med genomgående hög leveransprecision och kvalitet.

Starka relationer med potentiella OEM-kunder

Tobii Tech har utvecklat starka relationer med viktiga beslutsfattare hos många potentiella OEM-kunder inom ett flertal branscher, inklusive tillverkare av datorspelsprodukter, vanliga datorer, fordon och medicintekniska produkter.

Ledande patentportfölj inom eyetracking

Enligt en externt utförd studie har Tobii den största portföljen av beviljade och ansökt patent relaterade till eyetracking i USA och Europa²⁾. Dessa immateriella rättigheter skyddar Bolagets nuvarande och framtida produkter, tjänster och utvecklingsinsatser. Koncernen har över 180 beviljade patent eller registrerade patentansökningar vilka tillsammans omfattar över 70 unika innovationer rörande eyetracking.

Tobii bedömer att dess IP-portfölj innebär betydande konkurrensfördelar, t.ex. en möjlighet att nå och hålla högre marginaler än andra företag i branschen samt ett skydd av Bolaget och dess kunder mot intrångsanspråk från andra företag.

1) Application specific integrated circuit (Sv. Tillämpningsspecifik integrerad krets).

2) Granskningen av Tobii:s ställning inom IP-området har genomförts av ClearViewIP Ltd som är en fristående konsult inom immateriella rättigheter. Granskningen innefattar sökningar efter patent och patentansökningar relaterade till eyetracking vilka offentliggjorts av United States Patent and Trademark Office (USAs patent- och registreringsverk) samt av Europeiska patentverket. Resultatet av sökningen har analyserats och granskats av ClearViewIP Ltd, och patent som inte berör eyetracking eller där eyetracking inte ingår som en central uppfinning har undantagits från resultatet. Liksom vid all mänsklig analys, i synnerhet analys av immateriella rättigheter, är analysen beroende av den enskilde granskarens bedömning. Det är därför omöjligt att garantera att 100 % av relevanta resultat har beaktats.

Tobii Tech

Viktiga initiativ

Utveckla eyetracking-teknologin för att möta kraven från potentiella framtida konsumentmarknader

Tobii Tech investerar i FoU för att vidareutveckla sin eye-tracking-teknologi för att nå kraven från potentiella framtida konsumentmarknader.

En stor pågående FoU-satsning är utvecklingen av Tobii IS4-plattformen som bedöms bli affärsområdets nästa huvudplattform. Plattformen ska ge betydande förbättringar jämfört med nuvarande plattformar vad gäller prestanda, storlek, strömförbrukning och tillverkningskostnad. En målsättning är att den ska göra det möjligt att bygga in eyetracking i bärbara premiumdatorer. Tobii IS4 har en utvecklingsbudget på drygt 110 miljoner SEK varav cirka 60 miljoner SEK hade spenderats till och med utgången av 2014. Denna budget inkluderar utvecklingen av Tobii:s första SoC ASIC, Tobii EyeChip.

För att nå massvolym inom konsumentmarknader kommer ytterligare vidareutveckling av eyetracking-teknologin sannolikt krävas även sedan Tobii IS4-plattformen blivit klar.

Utveckla teknologin och affärsmodellen för Tobii EyeChip

Tobii EyeChip kommer att bli Bolagets första egenutvecklade SoC ASIC för eyetracking. Tobii EyeChip är specialdesignad för att optimalt stödja exekvering av algoritmerna i Tobii EyeCore. Bolaget bedömer att Tobii EyeChip kommer att innebära viktiga tekniska och kostnadsmässiga fördelar för Tobii Tech och dess kunder.

Tobii Techs strategi är också att Tobii EyeChip ska bli ett viktigt fundament för dess långsiktiga affärsmodell. Istället för att licensiera sina algoritmer som programvara möjliggör Tobii EyeChip att Tobii Tech kan sälja ett fysiskt chip innehållande algoritmerna, vilket sannolikt kommer att ge högre marginaler på lång sikt. Vidare kommer Tobii EyeChip att ge starkare skydd för Tobii Techs immateriella rättigheter, då det blir svårare att genomföra så kallad reverse engineering.

Skapa ett ekosystem av programvara

Tobii Tech driver ett antal initiativ för att långsiktigt skapa ett stort ekosystem av programvaruutvecklare som utvecklar applikationer som nyttjar Tobii:s eyetracking.

Dessa initiativ omfattar utveckling av interaktionsmotorn Tobii EyeX Engine och utvecklarverktyg kring denna för att möjliggöra snabb och enkel utveckling av programvara. Tobii Tech utvecklar också egna tillämpningar för att skapa viss grundläggande funktionalitet och för att den ska fungera som inspiration för andra utvecklare. Tobii bedriver affärsutveckling med utvalda programvaruföretag, och arbetar med ett brett utbud av marknadsföringsaktiviteter som riktas mot utvecklare.

Lansera de första produkterna för tidiga konsumenter

Tobii Tech arbetar på olika sätt för att lansera produkter riktade mot tidiga användare på konsumentmarknaden. Genom att på egen hand eller tillsammans med OEM-kunder och programvarupartners utveckla och lansera specifika lösningar som riktar sig till pionjerna bland slutanvändare kan de första stegen tas mot konsumentmarknad. De initiala volymerna för sådana produkter förväntas vara förhållandevis små, men är ändå ett viktigt steg på vägen mot stora volymer.

Ett konkret exempel på en sådan produkt är SteelSeries Sentry-produkten som riktar sig till datorspelsentusiaster.



Tobii

Patent

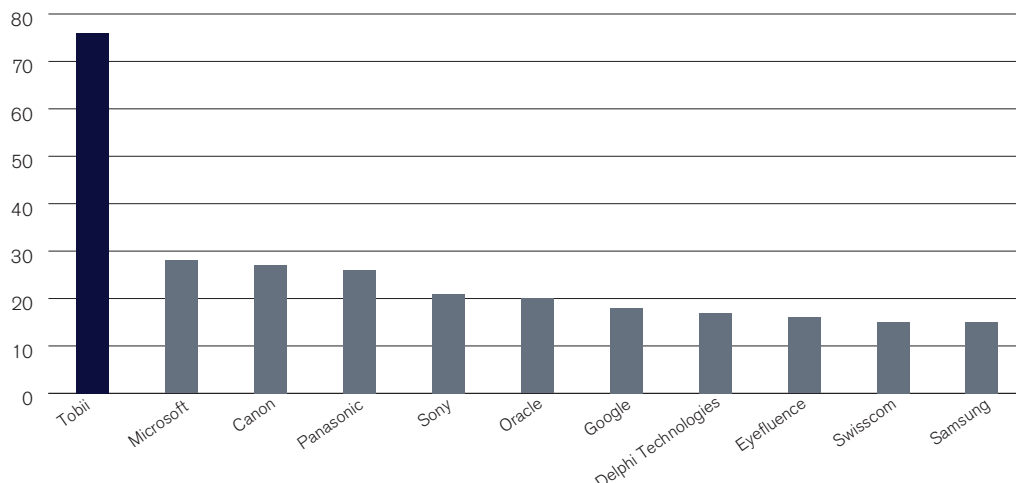
Enligt en extern utförd studie har Tobii den mest omfattande portföljen av eyetracking-relaterade patent och patentansökningar i USA och Europa¹⁾. Totalt har

Koncernen över 180 beviljade patent eller registrerade patentansökningar som tillsammans omfattar över 70 unika innovationer.

Uppskattat antal publikt tillgängliga amerikanska och europeiska patent och patentansökningar specifikt hänförliga till eyetrackinguppfindingar, i oktober 2014, exklusive medicinsk/oftalmologisk teknik¹⁾.

Observera att tabellen nedan endast visar offentligt tillgängliga patent och patentansökningar (patentansökningar är vanligtvis inte offentliga förrän 18 månader efter ingivande).

Antal patent och patentansökningar



Källa: ClearViewIP Ltd.

Tobiis patentportfölj omfattar innovationer som täcker många olika aspekter av eyetracking och ögonstyrning. Ett viktigt område som patenten täcker är olika tekniker för att uppnå högkvalitativ eyetracking till låg kostnad och låg strömförbrukning. Ett annat viktigt område är olika sätt att applicera ögonstyrning i användargränssnitt för datorer. Se tabellen till höger för en översikt av fördelningen av unika innovationer i portföljen.

Tobiis portfölj av distinkta uppfindingar

Inom varje distinkt innovation har Bolaget en eller flera utfärdade patent eller pågående patentansökningar.

Koncept på systemnivå	11
Design och styrning av kameror och belysare	13
Algoritmer och integration i operativsystem	8
Interaktionskoncept för ögonstyrning	36
Specifika tillämpningar ²⁾	11

Källa: Intern uppskattning från mars 2015.

1) Studien av Tobiis ställning avseende patent har genomförts av ClearViewIP Ltd som är en fristående konsult inom immateriella rättigheter. Studien har inneburit sökning efter patent och patentansökningar avseende eyetracking som offentliggjorts av United States Patent and Trademark Office samt av Europeiska patentbyrån. Resultatet av sökningen har analyserats och granskats av ClearViewIP Ltd, och de patent som inte hänför sig till eyetracking och de där eyetracking inte ingår som en central uppfinding, har undantagits från resultatet. Diagrammet visar de patentinnehavare som innehar minst 15 patent eller patentansökningar som motsvarar dessa kriterier. Liksom vid all mänsklig analys, i synnerhet analys av immateriella rättigheter, gör granskaren en subjektiv bedömning. Det är därför omöjligt att garantera att 100 % av relevanta resultat har beaktats.

2) Specifika tillämpningar inkluderar exempelvis fordonsapplikationer och huvudburna applikationer

Att kontinuerligt utöka Bolagets patentportfölj är en viktig och prioriterad del av Tobii's FoU-process och Tobii investerar betydande resurser i forskning kring nya teknologier och för att skydda dessa. Arbetet med Tobii's immateriella rättigheter leds av IP-chefen (CIPO) i nära samarbete med forskningschefen (CSO), den tekniska chefen (CTO) och FoU-organisationerna.

Tobii ansöker om patent för att skydda innovationer som kommer att ingå i kommande produkter eller som anses vara av strategisk betydelse. Tobii eftersträvar att ha en väl avvägd patentportfölj som innefattar både grundteknologin och olika användningsområden för denna. Vidare ansöker Tobii om tillämpningsspecifika patent inom områdena interaktion, datorspel, virtual reality och fordonstillämpningar.

Tobii använder olika typer av ansökningsförfaranden såsom tillfälliga amerikanska patentansökningar (provisional applications), fullständiga amerikanska patentansökningar, brittiska patentansökningar, europeiska patent-

ansökningar och PCT-ansökningar. Merparten av Tobii's patentansökningar görs i USA och Europa, men ansökningar görs även i vissa fall i Kina, Korea, Japan, Indien, Singapore och Kanada. Tobii sekretessbelägger all information om tekniska framsteg som inte ansetts lämpliga för patentskydd.

Bolaget förutser att en stark patentposition kommer att ge strategiska långsiktiga fördelar såsom ökade möjligheter att vinna affärer med stora kunder, skapa förutsättningar för högre marginaler, motverka kopiering av Bolagets produkter, erhålla potentiella licensintäkter och skydda Bolaget och dess kunder mot inträngsanspråk från andra företag.

Tobii har licenserat patent till Sensomotoric Instruments GmbH och EyeTech Digital Systems Inc. För detaljer, se "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal*".

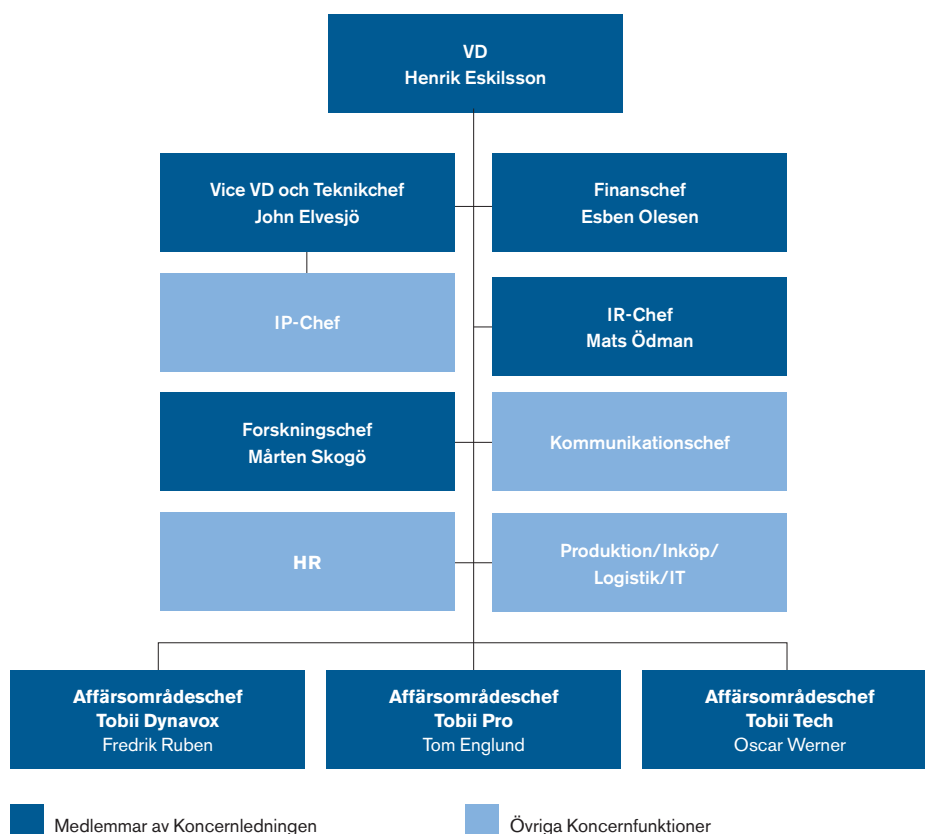
Tobii

Tobiis koncernorganisation

Koncernen består av moderbolaget Tobii AB (publ) och 19 dotterföretag. Tobii är huvudsakligen organiserat i tre affärsområden. Funktioner såsom ledningsgrupp, försäljning, marknadsföring, produktledning, forskning och utveckling och teknisk support drivs i respektive affärsområde. Tobii har sitt huvudkontor i Sverige, samt kontor i USA (Boston, Washington D.C., Pittsburgh och Mountain

View), Kina, Japan, Storbritannien, Tyskland och Norge. Varje affärsområdeschef ansvarar för resultatet inom sitt affärsområde. Koncernfunktioner fastställer policyer och riktlinjer och stöder affärsområdena i koncerngemensamma frågor såsom inköp, produktionsstyrning, logistik, IT, HR, kommunikation och finansiella tjänster.

KONCERNORGANISATIONEN – ÖVERSIKT



Anställda

Vid slutet av 2014 uppgick det sammanlagda antalet HTE till 573 och det genomsnittliga antalet HTE under året till 467 personer. Cirka 64 % av (HTE) personalen är anställd utanför Sverige.

Antal heltidsekvivalenter	2014	2013	2012
Vid periodens slut	573	364	363
Genomsnitt	467	372	332
Varav kvinnor, %	42	35	40
Per affärsområde			
Tobii Dynavox	307	113	130
Tobii Pro	87	97	90
Tobii Tech	83	67	49
Koncernfunktioner	94	87	93

Inköp, Produktion och Logistik

Koncernen har tre inköpsfunktioner: (i) strategiskt inköp som identifierar, väljer och förhandlar med strategiska leverantörer, (ii) projektinköp som stöder och levererar till pågående utvecklingsprojekt och (iii) operationellt inköp som stöder och levererar produktion samt ansvarar för materialhantering, lagerstyrning, prognoser samt order- och leveransstyrning.

Tobiis strategiska leverantörer är typiskt sett mycket stora och välrenommerade leverantörer av kamerateknologi, belysarteknologi, ASIC, EMS-produktion och logistik. Inköpsteamerna är baserade i Stockholm (Sverige), Pittsburgh (USA) och Suzhou (Kina).

Huvuddelen av Tobiis hårdvaruprodukter produceras och monteras av externa tillverkare. Bolagets avdelning för operationell industrialisering medverkar i FoU-projekt för att säkerställa "design for manufacturing" (DFM) samt för att utforma produktionsflöden med optimal kapacitet, kvalitet och kostnad.

När volymproduktion inleds övertar Bolagets avdelning för produktionsledning ansvaret, och arbetar med en etablerad leverantörsstyrningsmodell för att säkerställa prestanda, kvalitet, enhetskostnader och leveransprecision. Tobii granskar regelbundet sina leverantörer.

Tobii äger även tre produktions- och logistikenheter som främst ansvarar för prototypproduktion och montering av produkter i små volymer samt leveranser till Tobiis återförsäljare och slutkunder. Dessa enheter är belägna i Stockholm, Sverige, Pittsburgh, USA och Suzhou, Kina. Plattformer och komponenter för OEM-integration distribueras direkt från externa leverantörer till OEM-kunder.

IT

Tobiis använder en omfattande IT-infrastruktur som utgör ett centralt stöd för nästan alla aspekter av Bolagets verksamhet. IT-infrastrukturen omfattar Bolagets alla datorer, flera olika affärssystem, CRM system, dokumenthanteringssystem, mailsystem, utvecklingsmiljöer, molntjänster till företagets kunder, och flera andra delar. IT-funktionen har för närvarande 8 heltidsanställda. Tobii outsourcar IT support och andra IT tjänster till externa tjänsteleverantörer.

Bolagets sociala ansvar (Corporate Social Responsibility – CSR)

Tobii har utvecklat en uppförandekod och etiska regler. Koden är baserad på internationella konventioner såsom den allmänna förklaringen om de mänskliga rättigheterna, barns rättigheter och affärsprinciper, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s initiativ "Global Compact" samt Internationella arbetsorganisationens konventioner och rekommendationer.

Styrelsen har även antagit en miljöpolicy för att säkerställa att Tobii fortsätter att vara väl positionerat vad gäller hållbar utveckling. Styrelsen har dessutom antagit en uppförandekod för leverantörer, som gradvis införs gentemot Koncernens leverantörer.

Utvald finansiell information

Tabellerna nedan presenterar utvald finansiell information hämtad från Tobii:s reviderade koncernredovisning för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2012, 2013 och 2014, vilka har upprättats enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", "Proforma för resultaträkning 2014", "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" och Tobii:s finansiella information (med tillhörande noter) inkluderade i övriga delar av Prospektet.

Resultaträkning

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Nettoomsättning	620,6	412,1	369,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	-181,2	-143,4	-135,0
Bruttoresultat	439,4	268,7	234,4
Försäljningskostnader	-252,7	-162,7	-152,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-169,6	-104,5	-68,4
Administrationskostnader	-81,8	-46,4	-63,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-4,2	7,4	-2,3
Rörelseresultat (EBIT)	-68,9	-37,5	-53,0
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultatandel i intresseföretag	-6,5	-13,0	0,0
Finansiella intäkter	39,3	0,9	2,3
Finansiella kostnader	-17,8	-2,3	-8,5
Summa finansiella intäkter och kostnader	15,0	-14,3	-6,2
Resultat före skatt	-53,9	-51,8	-59,2
Skatter	3,0	6,7	0,8
Årets resultat	-50,9	-45,1	-58,4

Balansräkning

Miljoner SEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	310,9	150,0	110,6
Materiella anläggningstillgångar	31,0	14,3	17,7
Övriga anläggningstillgångar	53,4	50,3	37,7
Summa anläggningstillgångar	395,3	214,6	166,0
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	147,8	90,8	81,8
Varulager	51,3	27,9	43,1
Övriga fordringar	12,4	7,4	9,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,8	6,6	11,0
Summa omsättningstillgångar	230,3	132,7	145,8
Likvida medel	119,4	39,2	112,8
Summa tillgångar	745,0	386,5	424,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	389,0	275,6	329,0
Summa långfristiga skulder	94,9	3,7	4,5
Leverantörsskulder	53,6	26,1	25,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	132,2	67,6	49,1
Övriga skulder	75,5	13,5	16,1
Summa kortfristiga skulder	261,1	107,2	91,1
Summa eget kapital och skulder	745,0	386,5	424,6

Koncernens kassaflödesanalys

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-53,9	-51,8	-59,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	62,8	71,7	63,1
Betalda skatter	-0,2	-0,2	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	8,7	19,6	3,7
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Ökning(-)/Minskning(+) av lager	1,2	15,1	28,2
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-18,2	-9,3	-13,5
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	7,7	22,8	18,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,7	48,2	36,5
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-94,3	-95,4	-77,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-21,6	-15,2	-12,4
Förvärv av dotterföretag	-92,8	-	-
Avyttring av koncernföretag ¹⁾	-	-10,6	-
Investeringar i finansiella tillgångar	-1,1	0,3	-1,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-209,8	-120,9	-91,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	166,1	-	144,0
Försäljning av teckningsoptioner i incitamentsprogram	0,1	-	1,0
Förändring i upplåning	119,1	-	-28,9
Förändring ägarstruktur dotterföretag	-	-	24,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	285,3	0,0	140,9
Årets kassaflöde	74,8	-72,7	86,3
Kursdifferenser i likvida medel	5,3	-0,9	-1,1
Likvida medel vid årets början	39,2	112,8	27,6
Likvida medel vid årets slut	119,4	39,2	112,8

1) År 2013 påverkade dekonsolidering av det dåvarande dotterföretaget Sticky AB, Koncernens kassaflöde med -10, varav -6 i likvida medel och -4 i rörelsekapital.

Segmentsinformation

Miljoner SEK			
Nettoomsättning	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	441,7	233,9	206,3
Tobii Pro	167,3	170,9	147,0
Tobii Tech	36,6	20,5	3,3
Övrigt och elimineringsar	-25,0	-13,2	12,9
Summa	620,6	412,1	369,5
Rörelseresultat (EBIT)	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	41,9	20,6	3,0
Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
Övrigt och elimineringsar	-2,0	8,3	-15,6
Summa	-68,9	-37,3	-52,9
Justerad EBIT¹⁾	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	54,2	20,6	3,0
Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
Övrigt, netto	0,9	8,3	-15,6
Summa	-53,7	-37,3	-52,9

1) För ytterligare information om justerad EBIT se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknats enligt IFRS"

Nyckeltal och data¹⁾

	2014	2013	2012
Resultat per aktie, SEK	-0,82	-0,76	-0,93
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,82	-0,76	-0,93
Eget kapital per aktie, SEK	6,3	4,6	5,5
EBITDA, miljoner SEK	5,6	26,5	2,1
Rörelseresultat (EBIT), miljoner SEK	-68,9	-37,5	-53,0
Fritt kassaflöde, miljoner SEK	-210,5	-72,7	-54,6
Rörelsekapital, miljoner SEK	26,6	25,5	54,7
Balansomslutning, miljoner SEK	745,0	386,5	424,6
Nettoskuld, miljoner SEK	15,1	-39,2	-112,3
Eget kapital, miljoner SEK	389,0	275,6	329,0
Soliditet, %	52,2	71,3	77,5
Skuldsättningsgrad, %	3,9	-14,2	-34,1
Bruttomarginal, %	70,8	65,2	63,4
EBITDA-marginal, %	0,9	6,4	0,6
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-11,1	-9,1	-14,3
Räntabilitet på eget kapital, %	-17,2	-15,0	-18,4
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	61,9	59,5	58,7
Antal utestående aktier vid periodens slut, miljoner	68,9	59,5	59,5
Medelantal anställda	467	372	332

1) För definitioner, se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner".

Definitioner

Antal anställda: Medelantalet tillsvidare anställda under perioden, inklusive deltidsanställda omräknade till HTE

Balansomslutning: Summa tillgångar vid periodens utgång

Bruttomarginal: Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens nettoomsättning

EBITDA: Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar

EBITDA-marginal: Rörelseresultatet före avskrivningar i förhållande till rörelsens nettoomsättning

Eget kapital per aktie: Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens utgång

Eget kapital: Eget kapital vid periodens utgång

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten

Nettoskuld: Räntebärande skulder minus likvida medel och övriga kortfristiga tillgångar

Resultat per aktie efter utspädning: Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier för perioden justerat för antalet teckningsoptioner "in the money"

Resultat per aktie: Periodens nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden

Räntabilitet på eget kapital: Resultatet efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden

Rörelsekapital: Lager, kundfordringar och andra kortfristiga fordringar minus leverantörsskulder och övriga skulder

Rörelsemarginal (EBIT-marginal): Rörelseresultatet i förhållande till rörelsens nettoomsättning

Rörelseresultat (EBIT): Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerat med eget kapital

Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutningen

Proforma för resultaträkning 2014

Syftet med proformaredovisning

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att presentera en översiktlig illustration avseende hur förvärvet av DynaVox Systems LLC skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014. DynaVox Systems LLC förvärvades den 23 maj 2014 och inkluderas i Tobii:s koncernresultaträkning från och med den 1 juni 2014. Proformaredovisningen är inte avsedd att visa periodens faktiska resultat om förvärvet inträffat den 1 januari 2014 och visar inte heller en prognos om framtida resultat. Proforma är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen har upprättats med utgångspunkt i Tobii:s koncernresultaträkning för 2014 och resultaträkningen för DynaVox Systems LLC för perioden 1 januari 2014 – 31 maj 2014 baserad på interna rapporter. Tobii tillämpar International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, medan DynaVox Systems LLCs finansiella rapporter är upprättade i enlighet med US GAAP. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med Tobii:s redovisningsprinciper såsom de beskrivs i den finansiella rapporten på sidan F-6, för räkenskapsår 2014.

Tobii har gjort en analys av huruvida det föreligger någon väsentlig skillnad mellan de redovisningsprinciper som Tobii tillämpar enligt IFRS och de som DynaVox Systems LLC har tillämpat. Bedömningar är att DynaVox Systems LLCs redovisningsprinciper överensstämmer med IFRS förutom avseende redovisning av balanserade utgifter för produktutveckling.

Proforma för resultaträkning 2014

Miljoner SEK	Tobii AB 2014 – IFRS ¹⁾	DynaVox Systems LLC 1 jan–31 maj US GAAP ²⁾	Proforma justeringar 1 jan–31 maj	US GAAP till IFRS justeringar	Pro forma 2014
Nettoomsättning	620,6	124,4	–	–	745,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	–181,2	–31,6	–	–	–212,8
Bruttoresultat	439,4	92,8	–	–	532,2
Försäljningskostnader	–252,7	–53,7	–	–	–306,4
Forsknings- och utvecklings- kostnader	–169,6	–16,9	1,1	3,9 ³⁾	–181,5
Administrationskostnader	–81,8	–28,2	17,1 ⁴⁾	–	–92,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	–4,2	–6,6	7,0 ⁵⁾	–	–3,8
Rörelseresultat (EBIT)	–68,9	–12,6	25,2	3,9	–52,4
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Resultatandel i intresseföretag	–6,5	–	–	–	–6,5
Finansiella intäkter	39,3	–	–	–	39,3
Finansiella kostnader	–17,8	–5,4	4,4 ⁶⁾	–	–18,7
Summa finansiella intäkter och kostnader	15,0	–5,4	4,4	–	14,1
Resultat före skatt	–53,9	–18,0	29,6	3,9	–38,4
Skatter	3,0	–	– ⁷⁾	–	3,0
Årets resultat	–50,9	–18,0	29,6	3,9	–35,4

Valutakurser

Proformajusteringar i resultaträkningen har räknats om till växelkursen 6,582 SEK/USD, vilket motsvarar den genomsnittskurs som tillämpats mellan den 1 januari 2014 och den 31 maj 2014 av Tobii-koncernen.

- 1) Baserat på av Bolagets revisorer reviderad årsredovisning för räkenskapsåret 2014.
- 2) Baserat på av Bolaget upprättade interna rapporter som inte varit föremål för revision omräknat med en genomsnittskurs om 6,582 SEK/USD för perioden 1 januari – 31 maj 2014.
- 3) Proformajusteringar om 3,9 miljoner SEK är hänförliga till konverteringen av US GAAP till IFRS och tillämpningen av IAS 38 Immateriella tillgångar innebärande att utvecklingskostnader ska aktiveras i den mån det är sannolikt att de kommer att generera framtida intäkter. Beloppet som aktiveras som en immateriell tillgång för femmånadersperioden januari – maj 2014 var 8,5 miljoner SEK och avskrivning på immateriella tillgångar uppgick till –4,6 miljoner SEK.
- 4) Proformajusteringar om totalt 17,1 miljoner SEK avser administrationskostnader varav 9,5 miljoner SEK i DynaVox Systems LLCs resultaträkning för 1 januari – 31 maj 2014 och avser försäljningskostnader relaterade till den tidigare ägarens försök att sälja DynaVox-koncernen. Justeringen omfattar Tobii's förvärvskostnader på 7,4 miljoner SEK som uppstod i samband med Tobii's förvärv av DynaVox Systems LLC. Ingen av dessa poster hade påverkat resultaträkningen i det fall förvärvet skett den 1 januari 2014.
- 5) Proformajusteringar om 7,0 miljoner SEK avser omstruktureringarkostnader i DynaVox Systems LLC under perioden 1 januari – 31 maj och består primärt av avgångsvederlag till ledande befattningshavare.
- 6) Proformajusteringar om 4,4 miljoner SEK består av räntekostnader på 5,4 miljoner SEK från DynaVox Systems LLC avseende omstruktureringsslån som har tagits under perioden med anledning av bolagets rekonstruktion. Dessa räntekostnader hade inte belastat resultaträkningen för koncernen om förvärvet skett per den 1 januari 2014. Resultaträkningen pro forma har belastats med –0,9 miljoner SEK vilket återspeglar de räntekostnaderna på det lån som upptogs i samband med förvärvet, som hade belastat Tobii om lånet hade funnits sedan 1 januari 2014.
- 7) DynaVox Systems LLC sambeskattas med Tobii Assistive Inc. Tobii Assistive Inc har ackumulerade förluster utan motsvarande redovisade skattefordringar. Därmed får proformajusteringarna ingen påverkan på årets skatt.

Revisorsrapport på proforma



Till styrelsen i Tobii AB (publ), Org nr 556613-9654

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 91-92 i Tobii AB (publ)s prospekt daterat den 10 april 2015.

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om hur förvärvet av DynaVox Systems LLC skulle ha påverkat koncernresultaträkningen för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014 om förvärvet skett per 1 januari 2014.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation *RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt*. Vårt arbete, vilket inte har innefattat en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 91-92 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 91-92 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm, den 10 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisning för perioden 2012–2014 som återfinns på annan plats i Prospektet. Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som omfattas av diverse risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de som förutspås i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till, de som beskrivs i avsnittet "Viktig information – Framåtblickande uttalanden" och på annan plats i Prospektet, såsom de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Bolagets reviderade koncernredovisning för perioden 2012–2014 har upprättats enligt IFRS.

Översikt

Tobii är en global marknadsledande leverantör av eye-tracking-lösningar¹⁾.

En produkt med inbyggd eyetracking-sensor vet vad en användare tittar på. Detta gör det möjligt att interagera med datorer och maskiner med hjälp av ögonen.

Tobii grundades 2001 och har sedan dess utvecklat och lanserat ett brett spektrum av teknologier, produkter och lösningar med eyetracking, och introducerat dessa på flera olika marknader. Därutöver tillhandahåller Bolaget idag ett antal produkter som inte direkt bygger på eye-tracking-teknologi. De viktigaste användningsområdena för Bolagets produkter idag är som hjälpmedel för alternativ kommunikation för personer med funktionsnedsättningar samt som verktyg för att genomföra studier för att få insikt i konsumentbeteende och inom olika områden av akademisk forskning. Bolaget bedömer att det finns stor potential att framöver integrera eyetracking-plattformar och komponenter, datorspelstillbehör, vanliga datorer, fordon och medicinska produkter.

Eyetracking är en teknologi som ständigt utvecklas och nya applikationer baserade på eyetracking realiseras gradvis. Vissa tidiga marknader för teknologin har nått en viss mognadsgrad, men generellt är fortfarande de flesta områden där eyetracking i framtiden kan komma att användas att betrakta som nya eller outvecklade marknader.

Tobii verkar globalt från sina kontor i Sverige (huvudkontor), USA (kontor i Boston, Washington DC, Pittsburgh och Mountain View), Kina, Japan, Storbritannien, Tyskland och Norge.

Genom ett auktionsförfarande i enlighet med Chapter 11 i United States Bankruptcy Code förvärvade Tobii i maj 2014 bolaget DynaVox Systems LLC tillsammans med alla dess tillgångar, inklusive dess dotterföretag från DynaVox Inc. och dess anslutna gäldenärer. Före förvärvet var DynaVox Systems LLC Tobii:s största konkurrent på marknaden för alternativ kommunikation. DynaVox Systems LLC kompletterade Tobii med ett starkt fokus på Nordamerika, ledande produkter för pekskärm-baserade kommunikationshjälpmedel, ledande programvara för användare med kognitiva funktionsnedsättningar och

marknadsledande programvara för undervisning i specialskolor. Efter förvärvet har Tobii påbörjat arbetet med att fullt ut integrera DynaVox Systems LLCs organisation och IT-system med affärsområdet Tobii Dynavox. Under hösten 2014 omorganiserades den kombinerade säljstyrkan innebärande att nya säljterritorier tilldelades säljarna samt att Tobii Dynavoxs direktsäljare och återförsäljare nu säljer produkter från en bredare produktportfölj. Från och med januari 2015 arbetar Tobii Dynavox personal i ett gemensamt integrerat IT system för finansieringsprocessen. Under inledningen av året har Tobii Dynavox haft vissa inkörningsproblem med detta system, vilket lett till att finansieringsansökningar från kunderna inte kunnat processas i den takt de inkommit. Detta har haft en viss negativ effekt på Tobii Dynavoxs omsättning i januari 2015. Bolaget bedömer att problemen kommer vara åtgärdade och att hanteringen av kundernas finansieringsansökningar kommer att vara i fas till andra kvartalet 2015. Tobii beräknar att integrationen ska vara genomförd under det andra kvartalet 2015 men att det kan komma att ta många ytterligare kvartal innan synergierna med förvärvet realiserar fullt ut. Se "Proforma för resultaträkning 2014" för hur koncernresultaträkningen skulle kunna ha påverkats om förvärvet skulle ha gjorts den 1 januari 2014.

Tobii-koncernens totala nettoomsättning uppgick till 620,6 miljoner SEK 2014, 412,1 miljoner SEK 2013 och 369,5 miljoner SEK 2012. Tobii:s bruttomarginal var 70,8 % 2014, 65,2 % 2013 och 63,5 % 2012. Koncernen har succesivt förbättrat bruttomarginalerna främst genom lanseringar av nya produktgenerationer med lägre produktionskostnader. Tobii har under perioden investerat betydande belopp i produktutveckling och i Koncernens grundteknologi. Totala utgifter för produkt- och teknologiutveckling var 204,3 miljoner SEK, 153,0 miljoner SEK och 106,4 miljoner SEK för åren 2014, 2013 och 2012 varav 45,8 %, 62,3 % och 72,4 % har aktiverats i balansräkningen som investering för produktutveckling för respektive år. Koncernen redovisade en rörelseförlust om –68,9 miljoner SEK, –37,5 miljoner SEK och –53,0 miljoner SEK för åren 2014, 2013 respektive 2012 på grund av de stora FoU-kostnaderna.

1) Arthur D. Little

Affärsområden

Tobii bedriver sin verksamhet i tre affärsområden, som vart och ett har sina egna avgränsade marknader, produkter och personal. Bolaget redovisar respektive affärsområde som ett eget segment.

- Tobii Dynavox – globalt ledande leverantör av hjälpmedel för alternativ kommunikation.¹⁾ Verksamhetens produkter omfattar idag både ögonstyrda och pek-skärmbaserade kommunikationshjälpmedel samt olika programvaror.
- Tobii Pro – globalt ledande leverantör av eyetracking-lösningar för beteendestudier.¹⁾
- Tobii Tech – leverantör av komponenter och plattformar för eyetracking till integrationskunder.

Affärsområdena agerar i stor utsträckning som fristående enheter. Tobii Dynavox och Tobii Pro köper eyetracking-komponenter från Tobii Tech till interna priser som motsvarar marknadspriser och som fastställs genom förhandlingar mellan affärsområdescheferna samt jämförelse med liknande produkter, se "Policy för internprissättning".

År 2014 genererades 68 % av Koncernens omsättning²⁾ av Tobii Dynavox, 26 % av Tobii Pro och 6 % av Tobii Tech.

Av Tobii:s nettoomsättning genererades 55 % i USA, 28 % i övriga Europa, 3 % i Sverige och 14 % i övriga världen.

Faktorer som påverkar Tobii:s rörelseresultat

Tobii anser att Koncernens rörelseresultat huvudsakligen påverkas av följande faktorer:

- Den allmänna utvecklingen av efterfrågan på eyetracking-lösningar och kommunikationshjälpmedel
- Lanseringar av nya produkter och tjänster
- Utveckling av försäljningspriser och produktionskostnad
- Investeringar i forskning och utveckling
- Privat och offentlig finansiering av hjälpmedel och forskning där eyetracking används
- Valutafluktuationer
- Allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Den allmänna utvecklingen av efterfrågan för eyetracking-lösningar och kommunikationshjälpmedel

Försäljning och resultat i samtliga Tobii:s affärsområden påverkas i hög grad av utvecklingen av den allmänna efterfrågan på eyetracking och kommunikationshjälpmedel.

Marknaden för kommunikationshjälpmedel har under de senaste åren uppvisat en stark ökning av efterfrågan på ögonstyrda AKK-produkter, vilket varit en viktig drivkraft för

affärsområdet Tobii Dynavox:s försäljningsökning. Världsmarknaden för kommunikationshjälpmedel har i ett längre perspektiv sett god tillväxt som drivs av ökad kunskap om AKK bland terapeuter, läkare och logopedier, ökad kännedom bland potentiella användare och förbättrade finansieringssystem. Dock minskade totalmarknaden under perioden 2011–2013 primärt på grund av att (i) ett större finansieringsprogram för AKK i Texas i USA till stor del avvecklades och (ii) att vanliga läsplattor (såsom iPad) med AKK-appar har möjliggjort för användare med mindre grava behov att använda sådana produkter istället för specialutvecklade dyrare pek-skärmbaserade AKK-produkter. Denna nedgång har haft tydlig negativ påverkan på omsättning och resultat för DynaVox Systems LLC. I fjärde kvartalet 2014 stod pek-skärmbaserade kommunikationshjälpmedel för 26 % av Tobii Dynavox försäljning (18 %²⁾ av Koncernens försäljning). Efter förvärvet av DynaVox Systems LLC står pek-skärmbaserade kommunikationshjälpmedel för cirka en fjärdedel av affärsområdets försäljning (och för knappt 20%²⁾ av Koncernens försäljning).

Marknaden för beteendestudier med eyetracking har vuxit stadigt under det senaste decenniet, dock med något lägre tillväxttakt under senare år.¹⁾ Tillväxten drivs av gradvis ökande kännedom om eyetracking som metod för både akademisk forskning och kommersiella marknadsundersökningar, samt av att produkter successivt blir allt enklare och effektivare att använda.

Tobii Tech påverkas indirekt av ovanstående utveckling, eftersom merparten av affärsområdets försäljning idag består av försäljning av eyetracking-plattformar till Tobii Dynavox och Tobii Pro. Framöver kommer dock Tobii Tech att påverkas starkt av i vilken grad och hur snabbt kunder anammar eyetracking och Tobii:s plattformar inom nya applikationsområden, såsom datorspel, vanliga datorer, fordon och medicinska produkter.

Inom samtliga affärsområden investerar Tobii i sälj- och marknadsföring i olika former för att öka kännedomen om Koncernens teknologi, produkter och lösningar. Inom Tobii Dynavox bearbetas marknaden för att öka kunskapen och kännedomen om alternativa kommunikationslösningar. Tobii Pro arbetar för att öka kännedomen och acceptansen för eyetracking som metod för olika typer av studier inom många olika discipliner. Tobii Tech investerar i att bygga ett ekosystem av applikationsutvecklare som utvecklar spel och andra tillämpningar som använder eyetracking. Dessa åtgärder medför kostnader som påverkar Bolagets resultat, men som också bedöms bidra till att långsiktigt öka efterfrågan på Bolagets teknologi och produkter.

Lanseringar av nya produkter och tjänster

Lanseringar av nya produkter och tjänster är en viktig drivkraft för ökad försäljning och högre marginaler för samtliga av Tobii:s affärsområden. Framgångsrika produktlanseringar har historiskt bidragit till att bredda användarbasen, få mer nöjda kunder, få befintliga kunder att köpa nya produkter, öppna nya marknadssegment och öka marknadsandelarna.

1) Arthur D. Little.

2) Före eliminering av internförsäljning från Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

Viktiga produktlanseringar under perioden 2012–2014 inkluderar Tobii I-series (I-12 och I-15) (2013), Tobii IS20 eyetracking-plattform (2013), Tobii PC Eye Go (2013), Tobii X2-series (X2-30 och X2-60) (2013), Tobii M8 (2014), Tobii EyeX Controller (2014), Tobii IS-3 eyetracking-plattform (2014), Tobii Glasses 2 (2014), Tobii Dynavox T15 (2014), Compass App for iPad (2014), SteelSeries Sentry (2014/2015) och Boardmaker Online (2014).

Därutöver tillförde förvärvet av DynaVox Systems LLC i maj 2014 flera viktiga produkter till Tobii:s produktportfölj, bland annat i form av T10, Boardmaker och Compass. Vissa av Tobii Dynavox produkter måste registreras som medicintekniska produkter och/eller är föremål för offentliga upphandlingar. Detta kan leda till viss fördröjning av försäljning av nya produkter innan dessa är fullt ut registrerade hos myndigheter, eller har gått igenom offentliga upphandlingsprocesser.

Vid lansering av nya produkter uppstår ofta en fördröjning av försäljningen under en period, där kunder väljer att avvakta med köp av äldre produkter eller lägger order på nya produkter innan dessa kan levereras och sålunda även faktureras. I dessa fall kan detta leda till ökad orderbok och minskade intäkter kring tidpunkten för lansering, följt av minskad orderbok och en högre fakturering när leveranser kommer igång. Eventuella förseningar i utvecklingsprojekt kan förstärka sådana effekter. Under det andra kvartalet 2013 presenterades Tobii I-series vilket bidrog till ovanligt låg fakturerad försäljning under detta kvartal och en högre fakturerad försäljning under det tredje kvartalet 2013 än normalt. Under det andra kvartalet 2014 lanserades Tobii Glasses 2 vilket bidrog till ovanligt låg fakturerad försäljning under de andra och tredje kvartalen 2014, med motsvarande högre fakturerad försäljning under det fjärde kvartalet då leveranserna påbörjades. En del av denna ordereffekt kvarstod även vid utgången av 2014, vilket förväntas bidra till affärsområdets försäljning under det första kvartalet 2015.

Utveckling av försäljningspriser och produktionskostnad

En majoritet av Tobii Dynavox produkter är medicinskt klassade och finansieras helt eller delvis av offentliga och privata finansieringssystem. Särskilt på den amerikanska marknaden avgörs därför prisenivån på sålda produkter i stor utsträckning av de beloppsgränser för olika produktkategorier som sätts av finansieringsorganen. Dessa beloppsgränser har historiskt varit stabila, och har inte ändrats nämnvärt under de senaste åren. Eventuella förändringar i beloppsgränserna skulle dock avsevärt kunna påverka Tobii Dynavox omsättning och resultat. I andra regioner (exempelvis Sverige och Norge) är AKK-produkter föremål för offentlig upphandling, där Tobii Dynavox konkurrerar utifrån en kombination av pris och funktion. Sådana upphandlingar sker ofta en gång per år eller vartannat år per region, vilket kan innebära förändringar av prisenivåer vid specifika tillfällen.

Tobii Dynavox säljer också en del av sina produkter direkt till slutanvändare som betalar dessa själva. I huvudsak avser detta väsentligt lägre prissatta produkter. Denna del av Tobii Dynavox marknad växer snabbt, men utifrån

låga nivåer. Fördelningen mellan produkter som säljs via försäkringssystem respektive direkt till slutanvändare påverkar Tobii Dynavox försäljning och resultat. DynaVox Systems, LLC (som förvärvades av Tobii under 2014) upplevde en negativ påverkan på bolagets omsättning under 2012 och 2013, till stor del orsakad av att en del av marknaden övergick från dyrare medicinskt klassade produkter till vanliga läsplattor med AKK-appar.

Tobii Pro säljer kompletta lösningar för beteendestudier med eyetracking som består av hårdvara, programvara och tjänster. Affärsområdet har under senare år sänkt priserna på vissa hårdvaruprodukter för eyetracking som del i sin strategi att långsiktigt öka marknaden för försäljning av programvara och tjänster. Under perioden 2012–2014 sänkte Tobii Pro priset på sin billigaste eyetracking-hårdvara med cirka 70 %. Prissänkningen har kompenseras av väsentligt ökade volymer och nya produkter med lägre produktionskostnad har inneburit att bruttomarginalerna har bibehållits under perioden. Tobii Pro räknar med att denna prisutveckling kommer att fortsätta under de närmaste åren.

Flera av de produkter som Tobii Dynavox och Tobii Pro har lanserat de senaste åren har väsentligt lägre produktionskostnader än tidigare produkters, vilket har bidragit till ökade bruttomarginaler, särskilt för Tobii Dynavox.

Tobii Tech har som målsättning att leverera produkter, plattformar och komponenter till integrationskunder i nya potentiellt stora volymmarknader. På flera av dessa konsumentmarknader är priset per enhet avsevärt lägre än på flera av Bolagets nuvarande marknader, men de potentiella volymerna är å andra sidan mycket större. För att kunna etablera sig på dessa nya marknader har Tobii Tech gjort stora investeringar för att sänka produktionskostnaden på sin grundteknologi för eyetracking, och avser att fortsätta med denna strategi. Under perioden 2009–2014 har Bolaget sänkt produktionskostnaden per eyetracker med mer än 95 %. Trots detta bedömer Bolaget att initiala integrationsaffärer riktade mot konsumentmarknader kommer att uppvisa relativt små bruttomarginaler innan stora volymer har byggts upp.

Ytterligare en effekt är att väsentligt lägre prissatta produkter från Tobii Tech och Tobii Techs OEM-kunder i viss utsträckning börjar konkurrera med produkter från Tobii Pro och Tobii Dynavox. Detta kan skapa en prispress för deras produkter samt göra att vissa kunder väljer en konsumentinriktad enklare eyetracker istället för en mer avancerad produkt till högre pris. Tobii Pro påverkades negativt av sådan konkurrens under 2014.

Investeringar i forskning och utveckling

De marknader som Bolaget verkar inom utvecklas i snabb takt. Tobii gör stora investeringar inom samtliga affärsområdens forskning och utveckling av såväl grundteknologi som olika produkter, för att expandera sin verksamhet, för att möta kundernas krav och för att bibehålla och stärka sin marknadsledande position. Dessutom investerar Tobii i utveckling av teknologi och produkter för att sänka produktionskostnaderna.

Forskning och utveckling har således avgörande betydelse för att öka försäljning och bruttomarginaler, men

innebär också stora investeringar och kostnader för Bolaget som helhet och för de enskilda affärsområdena.

Tobii aktiverar flera av sina forsknings- och utvecklingsprojekt enligt de principer som anges av IAS 38 och som godkänts av Bolagets revisorer. Aktiveringsnivån beror på flera faktorer såsom typen av projekt, hur nära kommersialisering projektet är och vilken sannolikhet projektet har för att bli framgångsrikt. Aktiveringen inleds efter den kommersiella lanseringen. Andelen aktiverade utgifter för forskning och utveckling påverkar resultatet för Bolaget.

Under perioden 2012–2014 har Tobii totalt satsat 463,7 miljoner SEK i forskning och utveckling, varav 265,9 miljoner SEK (57 %) har aktiverats i balansräkningen.

Privat och offentlig finansiering av kommunikationshjälpmedel och forskning där eyetracking används

En stor andel av användarna av Tobii Dynavoxs produkter är beroende av offentliga och privata finansieringssystem för att helt eller delvis finansiera köp av Tobii produkter. Vidare härrör en betydande del av Tobii Dynavox försäljning från offentligt finansierade skolor.

Tobiis Dynavox omsättning och vinst påverkas därför i stor utsträckning av tillgängligheten till och villkoren för både privata och offentliga finansieringssystem. Tillgängligheten till finansiering är även beroende av förändringar i tillämpliga lagar och upphandlingsprocesser, förändringar i ersättningsvillkor, prioriteringar mellan olika utgiftskategorier, förändringar av politiskt ledarskap samt förändringar i den internationella ekonomin.

I april 2014 ändrade Centers for Medicare & Medicaid Services ("CMS") i USA klassificeringen av samtalsapparater till att vara så kallade *capped-rental items*. Istället för att Medicare ersätter leverantören av capped-rental-produkten när den levereras till kunden, fördelas ersättningen på tretton månader och Tobii redovisar sina intäkter jämnt över samma period. Detta har påverkat Tobii Dynavox nettoomsättning och resultat negativt. Efter 2011 har ett specifikt storskaligt finansieringsprogram för AKK i Texas i USA till stor del utvecklats, vilket har haft en tydlig negativ påverkan på omsättning och resultat för DynaVox Systems LLC. Under 2014 har i Storbritannien anslagits nya medel för att finansiera infrastruktur i syfte att förskriva AKK och AKK-produkter, vilket framöver kan komma att bidra positivt till försäljning inom denna marknad.

En stor andel av Tobii Pros akademiska kunder är beroende av offentliga medel för att finansiera inköp av forskningsutrustning. Ofta anslås forskningsbudgetar på årsbasis. Tillgången till finansiering för dessa akademiska kunder kan variera avsevärt från år till år, vilket påverkar vilka produkter kunderna köper och vilka priser de är villiga att betala.

Valutafluktuationer

Tobiis funktionella valuta är den svenska kronan (SEK), men Bolagets nettoomsättning och utgifter anges i de lokala valutorna där Tobii är verksam. En betydande andel av Tobiis nettoomsättning och utgifter genereras i andra valutor än SEK, främst när produkter och tjänster köps

eller säljs i de respektive dotterföretagens lokala funktionella valutor (transaktionsexponering), samt när balans- och resultaträkningar från utländska dotterföretag räknas om till SEK (omräkningsexponering). Tobiis globala verksamheter ger upphov till betydande kassaflöden i andra valutor än SEK där förändringar i USD, EUR och JPY jämfört med SEK utgör Tobiis huvudsakliga exponeringar. Nedan presenteras hur valutafluktuationer skulle ha påverkat Koncernens rörelseresultat under 2014, exklusive valutasäkringar, som en effekt av transaktionsexponeringen förutsatt att övriga variabler hålls konstanta.

Känslighetsanalys 2014	Förändring, %	Effekt på rörelseresultat, miljoner SEK
USD	10	7,7
EUR	10	6,4
JPY	10	2,4

Tabellen visar att en förbättring av Tobiis främsta exportvalutor USD och EUR jämfört med SEK, som är valutan för huvuddelen av kostnadsbasen, har en positiv inverkan på rörelseresultatet. Exempelvis skulle en tioprocentig ökning av USD mot SEK (USD/SEK + 10 %) ha gett en positiv effekt på 7,7 miljoner SEK.

Under 2014 såldes 59 %, 2 %, 18 % och 6 % av Tobiis produkter i USD, SEK, EUR respektive JPY (jämfört med 46 %, 1 %, 25 % respektive 11 % under 2013; och 44 %, 5 %, 26 % respektive 11 % under 2012).

Tobii räknar om Bolagets icke-svenska dotterföretags resultaträkningar och ekonomiska ställning till SEK med hjälp av rapportperiodens genomsnittliga växelkurs respektive växelkursen vid periodens slut. Växelkursvinster och -förluster vid transaktioner i icke-svensk valuta och omräkning av monetära poster tas upp i resultaträkningarna, utom då de tas upp i totalresultatet som kassaflödessäkringar. Differenser till följd av omräkningen av resultaträkningar och ekonomisk ställning tas upp i totalresultatet som omräkningsdifferenser och inkluderas i reserver för omräkningsdifferenser i eget kapital. Detta medför att ökning eller minskning av värdet på USD kan påverka värdet av vissa poster avseende Tobiis icke-USD-affärer i Bolagets koncernredovisning, även om värdet inte har förändrats sett till den ursprungliga valutan.

Allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Tobii säljer produkter till ett stort antal marknader, vilket gör att Tobiis resultat i hög grad påverkas av fluktuationer i ekonomiska förhållanden och av graden av politisk stabilitet i de länder där Tobii verkar. Ekonomiska förhållanden i olika länder har historiskt sett påverkat omsättning och resultat.

Tobiis verksamheter är i stor utsträckning beroende av offentlig finansiering som styrs av politiska beslut. Politisk osäkerhet eller instabilitet, samt fundamentala förändringar av hur vissa länder styrs kan påverka sådan finansiering och därmed även Tobiis omsättning och rörelseresultat.

Policy för internprissättning

Internprissättning mellan juridiska bolag i Koncernen dokumenteras årligen på koncernnivå med hjälp av externa experter i enlighet med de krav som ställs av OECD, i syfte att visa att marknadsmässighet tillämpas vid prissättning mellan olika delar av Koncernen. Dokumentationens existens och aktualitet granskas regelbundet av Bolagets revisionskommitté.

Sedan början av 2013 sker internförsäljning av eye-tracking-produkter från affärsområdet Tobii Tech till affärsområdena Tobii Dynavox och Tobii Pro. Dessa transaktioner sker inom samma juridiska bolag, Tobii AB. För dessa transaktioner sätts internpriserna så att de motsvarar marknadspriser, framtagna under förhandlingar mellan affärsområdescheferna och till nivåer som bedöms som jämförbara med vad Tobii Tech erbjuder externa kunder, justerat för volymrabatter och särskilda försäljningsvillkor. Priserna jämförs även med priserna på konkurrenternas jämförbara produkter. Dessutom står det Tobii Dynavox och Tobii Pro fritt att köpa eyetracking-teknologi från andra valfria leverantörer.

Information som inte beräknats enligt IFRS

I Tobii Prospekt ingår följande mått och nyckeltal som inte ingår i IFRS och som inte krävs av eller presenteras i enlighet med IFRS: EBITDA, justerad EBITDA och justerad EBIT. Mått som inte ingår i IFRS presenteras eftersom de och liknande mått i stor omfattning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultat och likviditet. Det är inte

säkert att de mått som inte ingår i IFRS är jämförbara med liknande mått med samma beteckning hos andra företag och har sina begränsningar som analysverktyg och bör inte bedömas enskilt eller som substitut för den analys av rörelseresultat som rapporteras under IFRS. Mått och nyckeltal som inte ingår i IFRS är inga mått på resultat eller likviditet enligt IFRS. De ska således inte betraktas som alternativ till rörelseresultat eller nettovinst eller andra resultatmått härledda enligt IFRS, inte heller som andra allmänt accepterade redovisningsprinciper eller som alternativ till kassaflöde från verksamhets-, investerings- eller finansieringsaktiviteter. En diskussion kring skälen till förändringarna av serieposterna som ingår i beräkningen av dessa mått som inte ingår i IFRS under angivna perioder finns under rubriken "Rörelseresultat."

Tobii definierar justerat EBITDA som rörelseresultat justerat för avskrivningar, amorteringar och nedskrivningar samt poster som påverkar jämförbarheten (relaterat till förvärv och omstrukturering av DynaVox Systems LLC). Tobii definierar justerat EBIT som rörelseresultat justerat för poster som påverkar jämförbarheten (relaterat till förvärv och omstrukturering av DynaVox Systems LLC). Förvärvskostnader utgörs främst av kostnader för juridiska processer, juridisk due diligence och finansiell due diligence, medan omstrukturingskostnader främst utgörs av avgångsvederlag till försäljnings- och back-office-personal i samband med integrationen av DynaVox Systems LLC. Koncernens resultat har även belastats med kostnader för den pågående börsnoteringen. I följande tabell visas en avstämning av EBITDA, justerad EBITDA, EBIT och justerad EBIT för 2014:

Miljoner SEK	2014 Koncernen	2014 Tobii Dynavox
EBITDA	5,6	74,4
Förvärvskostnader ¹⁾	7,4	7,4
Omstrukturingskostnader ²⁾	4,9	4,9
Kostnader relaterade till börsnoteringen ³⁾	2,9	0
Justerad EBITDA	20,7	86,7
Rörelseresultat (EBIT)	-68,9	41,9
Förvärvskostnader ¹⁾	7,4	7,4
Omstrukturingskostnader ²⁾	4,9	4,9
Kostnader relaterade till börsnoteringen ³⁾	2,9	0
Justerad EBIT	-53,7	54,2

1) Förvärvskostnader utgörs främst av kostnader för juridiska processer, juridisk due diligence och finansiell due diligence i samband med förvärvet av DynaVox Systems LLC.

2) Omstrukturingskostnader utgörs av avgångsvederlag till personal inom försäljning och back office i samband med integrationen av DynaVox Systems LLC.

3) Kostnader relaterade till börsnoteringen består huvudsakligen av kostnader för finansiella, kommersiella och legala rådgivare.

Tabellen nedan visar en avstämning mellan EBITDA och rörelseresultat (EBIT):

	2014	2013	2012
EBITDA	5,6	26,5	2,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-15,9	-16,4	-16,1
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-58,1	-46,9	-37,9
Nedskrivningar	-0,4	-0,7	-1,1
Rörelseresultat (EBIT)	-68,9	-37,5	-52,9

Nyckelposter i resultaträkningen

Följande avsnitt innehåller en beskrivning av vissa poster i Tobii:s koncernresultaträkning.

Nettoomsättning

Tobii:s nettoomsättning härrör främst från försäljning av produkter (egentillverkade eller kontraktstillverkade av tredje part till fasta priser) samt i mindre utsträckning från tjänster, i huvudsak rörande support, serviceavtal, konsultuppdrag och utbildning. Tjänsterna tillhandahålls antingen (i) baserat på tids- och materialåtgång eller (ii) som fastprisavtal.

Kostnader för sålda varor och tjänster

Kostnad för sålda varor och tjänster innefattar kostnader för inköp och hantering av material, inköpta tjänster, licensavgifter för tredje parts immateriella rättigheter använda i Tobii-produkter, produktreparationer, samt avskrivning av maskiner, verktyg och andra anläggnings-tillgångar som används vid tillverkningen. Lagerkostnader ingår i Kostnad för sålda varor och tjänster och innefattar anläggningskostnader samt skrotning av föråldrade och överflödiga lagerobjekt.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader innefattar alla kostnader relaterade till Bolagets försäljningsfunktion, som personalkostnader, kostnader för anläggningar, IT, resor och representation, marknadsföringsmaterial och kataloger. Försäljningskostnader består av försäljning av produkter och tjänster och nedskrivning av kundfordringar.

Forsknings- och utvecklingskostnader

FoU innefattar alla interna och externa kostnader som relateras till utveckling av Bolagets nya produkter, patent och lösningar, inklusive kostnader för personal, anläggningar och IT. Den del av de årliga FoU-satsningarna som redovisas i resultaträkningen anges netto efter (i) aktivering av många av Bolaget FoU-projekt enligt principerna i IAS 38 och efter godkännande av Bolaget revisorer samt (ii) efter avskrivningar av totalt aktiverade FoU-investeringar i balansräkningen. Denna del av FoU-satsningarna benämns FoU-kostnader, netto (eller FoU-kostnader), medan periodens sammanlagda FoU-utgifter benämns totala FoU-satsningar.

Administrationskostnader

Administrationskostnader inkluderar kostnader relaterade till Bolagets administrativa funktioner, t.ex. personalkostnader för VD och styrelse, samt personalkostnader för IT- och finansavdelningar, anläggningar, revisionsarvoden och andra allmänna kontorskostnader.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och kostnader innefattar väsentliga extraordinära poster, sekundärverksamhet, växelkursdifferenser på fordringar och skulder samt realisationsvinster/-förluster från försäljning av materiella anläggningstillgångar.

Vinst/förlust på andelar i intresseföretag

Tobii:s andel av vinst/förlust i intresseföretag vilka är företag över vilka Tobii har ett betydande inflytande (dvs. vanligen en ägarandel mellan 20 % och 50 %)¹⁾. Nedskrivning av Tobii:s andel av värdet på intresseföretagets nettotillgångar redovisas i denna post.

Finansiella poster, netto

Finansiella poster, netto utgörs av ränteintäkter på banktillgodohavanden, fordringar och räntebärande värdepapper, skuldräntor på lån och valutakursförändringar på lån.

Valutakursförändringar som relaterar till finansiella fordringar och skulder redovisas i resultaträkningen under finansiella poster, netto. Valutakursförändringar som relaterar till verksamhetsposter redovisas under respektive post i resultaträkningen och ingår i rörelseresultatet.

Lånekostnader redovisas under den räkenskapsperiod de avser.

Skatter

Inkomstskatt utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter tas upp i de finansiella räkenskaperna utom då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital eller ingår i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som förväntas betalas eller erhållas under innevarande år, med tillämpning av de skattenivåer som beslutats, eller i praktiken beslutats, på balansdagen, inklusive justeringar av aktuell skatt som härrör från tidigare perioder.

Uppskjuten skatt i balansräkningen har beräknats på nominell skattesats med utgångspunkt i temporära skillnader för tillgångar och skulder på balansdagen. Hänsyn tas inte till följande tillfälliga differenser: tillfälliga differenser som har uppkommit vid den första redovisningen av goodwill, den första redovisningen av tillgångar och skulder som inte rör företagsförvärv och samgående och som inte påverkar redovisat eller skattat resultat.

Vidare tar Tobii inte hänsyn till tillfälliga differenser som är relaterade till intressen i dotterföretag och intresseföretag som inte förväntas återföras inom överskådlig tid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar och skulder förväntas realiseras eller avräknas. Uppskjuten skatt beräknas baserat på den skattesats och de skatteavsättningar som beslutats, eller i praktiken beslutats, på balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla tillfälliga differenser och avdragsgilla underskott redovisas endast i den utsträckning som det är troligt att de kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det är sannolikt att de inte längre är möjliga att utnyttja.

Potentiella ytterligare inkomstskatter som uppkommer på grund av utdelningar redovisas vid samma tidpunkt som utdelningen redovisas som en skuld.

1) Vid utgången av 2014 var Tobii ägare av 30,5 % av aktierna i Sticky AB.

Tobiis finansiella resultat

I följande tabell presenteras Koncernens resultaträkning för de perioder som anges. Informationen i tabellerna nedan ska läsas tillsammans med de reviderade koncernredovisningarna för perioden 2014–2012 och de tillhörande kommentarerna som återfinns på annan plats i Prospektet.

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Nettoomsättning	620,6	412,1	369,5
Kostnader för sålda varor och tjänster	-181,2	-143,4	-135,0
Bruttoresultat	439,4	268,7	234,4
Försäljningskostnader	-252,7	-162,7	-152,8
Forsknings- och utvecklingskostnader ¹⁾	-169,6	-104,5	-68,4
Administrationskostnader	-81,8	-46,4	-63,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-4,2	7,4	-2,3
Rörelseresultat	-68,9	-37,5	-53,0
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Vinst/förlust på andelar i intresseföretag	-6,5	-13,0	0,0
Finansiella intäkter	39,3	0,9	2,3
Finansiella kostnader	-17,8	-2,3	-8,5
Finansiella poster, netto	15,0	-14,3	-6,2
Resultat före skatt	-53,9	-51,8	-59,2
Skatter	3,0	6,7	0,8
Periodens resultat	-50,9	-45,1	-58,4
EBITDA²⁾	5,6	26,5	2,1

I följande tabeller visas nettoomsättning, EBIT och justerad EBIT per affärsområde under de presenterade perioderna.

Nettoomsättning	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	441,7	233,9	206,3
Tobii Pro	167,3	170,9	147,0
Tobii Tech	36,6	20,5	3,3
Övrigt/koncernelimineringar	-25,0	-13,2	12,9
Koncernen	620,6	412,1	369,5

EBIT	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	41,9	20,6	3,0
Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
Övrigt/koncernelimineringar	-2,0	8,3	-15,6
Koncernen	-68,9	-37,3	-52,9

Justerad EBIT ³⁾	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	54,2	20,6	3,0
Tobii Pro	12,9	18,6	0,5
Tobii Tech	-121,6	-84,9	-41,0
Övrigt, netto	0,9	8,3	-15,6
Koncernen	-53,7	-37,3	-52,9

1) Se specifikation på nästa sida.

2) För ytterligare information om EBITDA se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS".

3) För ytterligare information om justerad EBIT se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS".

Specifikation av FoU-kostnader i resultaträkningen

Tobii genomför omfattande investeringar i forskning- och utveckling, varav en del aktiveras i balansräkning.

Tabellerna nedan visar hur Bolagets totala forsknings- och utvecklingssatsningar rapporteras. Årets totala forsknings- och utvecklingssatsningar (Total FoU) är den sammanlagda FoU-utgiften under perioden och innefattar alla interna och externa kostnader som relateras till utveckling av Bolagets nya produkter, patent och lösningar, inklusive kostnader för personal, anläggningar och IT. Årets balanserade kostnader för produktutveckling (Aktiverad FoU) är den del av utvecklingsarbetet som Tobii bedömer kommer

leda till framtida intäkter och som därför ska aktiveras i balansräkning. Av- och nedskrivningar utgörs av summan av årets utvecklingsrelaterade av- och nedskrivningar. Forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen redovisas netto och består av årets totala forsknings- och utvecklingssatsningar justerat för aktiverade kostnader för produktutveckling och FoU-relaterade av- och eventuella nedskrivningar. 2012 svarade Sticky AB för 6,8 miljoner SEK i totala FoU satsningar, 5,2 miljoner SEK i Aktiverade FoU och 1,1 miljoner SEK i FoU-relaterade avskrivningar.

Miljoner SEK Koncernen	2014	2013	2012
Totala forsknings- och utvecklingssatsningar (Total FoU)	-204,3	-153,0	-106,4
Aktiverade utvecklingskostnader (Aktiverad FoU)	93,5	95,4	77,0
FoU-relaterade av- och nedskrivningar	-58,7	-46,9	-39,0
Forsknings- och utvecklingskostnader netto i resultaträkningen	-169,6	-104,5	-68,4
Tobii Dynavox	2014	2013	2012
Totala forsknings- och utvecklingssatsningar (Total FoU)	-53,9	-33,0	-30,9
Aktiverade utvecklingskostnader (Aktiverad FoU)	24,0	24,4	23,1
FoU-relaterade av- och nedskrivningar	-21,3	-16,6	-17,4
Forsknings- och utvecklingskostnader netto i resultaträkningen	-51,2	-25,2	-25,3
Tobii Pro	2014	2013	2012
Totala forsknings- och utvecklingssatsningar (Total FoU)	-33,6	-25,8	-25,4
Aktiverade utvecklingskostnader (Aktiverad FoU)	21,6	23,2	18,7
FoU-relaterade av- och nedskrivningar	-7,2	-14,3	-17,3
Forsknings- och utvecklingskostnader netto i resultaträkningen	-19,2	-16,9	-24,0
Tobii Tech	2014	2013	2012
Totala forsknings- och utvecklingssatsningar (Total FoU)	-116,8	-94,1	-43,3
Aktiverade utvecklingskostnader (Aktiverad FoU)	47,9	47,8	30,0
FoU-relaterade av- och nedskrivningar	-30,2	-16,0	-3,2
Forsknings- och utvecklingskostnader netto i resultaträkningen	-99,1	-62,3	-16,5

Helåret 2014 jämfört med helåret 2013

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 51 % under 2014 till 620,6 miljoner SEK från 412,1 miljoner SEK under 2013 och med 45 % justerat för valutaeffekter. Ökningen berodde till den övervägande delen på förvärvet av DynaVox Systems LLC i maj 2014 men också på stark efterfrågan på flera av Bolagets produkter samt på ovan nämnda valutaeffekter.

Tobii Dynavox nettoomsättning för 2014 ökade med 89 % till 441,7 miljoner SEK jämfört med 233,9 miljoner SEK för 2013 och med 82 % justerat för valutaeffekter, främst beroende på förvärvet i maj 2014 av DynaVox Systems LLC. Ökningarna berodde också på organisk tillväxt, främst fortsatt ökad försäljning av produkten Tobii I-series samt på ovan nämnda valutaeffekter. Under 2014 påverkades försäljningen negativt av att kommunikationshjälpmedel sedan april i USA klassas som "capped rental". Detta innebär att produkter som finansieras av Medicare betalas per månad över 13 månader istället för en gång vid köpet. Utöver en fördröjning av intäkter, har detta inneburit sänkt försäljning delvis pga tyngre administration.

Tobii Pros nettoomsättning för 2014 minskade med 2 % till 167,3 miljoner SEK jämfört med 170,9 miljoner SEK för 2013. Justerat för valutaeffekter var minskningen 11,4 miljoner SEK eller 7 %. Minskningen berodde på ett produktgenerationsskifte och på Tobii Pros strategi att proaktivt sänka priserna – och kostnaderna – på hårdvaru-produkter för att accelerera den långsiktiga försäljningen av analysprogramvara och konsulttjänster. Produktionen av Tobii Glasses 1 upphörde i maj och leveranserna av den mer lönsamma Tobii Glasses 2 påbörjades först i december 2014. Affärsenhetens omsättning minskade därför med 20 % under det andra kvartalet 2014 jämfört med samma period 2013 och med 22 % under det tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet ökade omsättningen med 22 % jämfört med samma period 2013. Vid årets slut kvarstod en ovanligt stor orderbok av produkter som inte ännu hunnit levereras.

Tobii Techs nettoomsättning för 2014 ökade med 79 % till 36,6 miljoner SEK från 20,5 miljoner SEK för 2013 främst beroende på att internförsäljningen till Tobii Dynavox och Tobii Pro steg från 16,8 miljoner SEK till 29,3 miljoner SEK. Försäljningen till externa kunder ökade till 7,3 miljoner SEK under 2014 från 3,7 miljoner SEK under 2013.

Bruttoresultat

Koncernens bruttoresultat för 2014 ökade med 64 % till 439,4 miljoner SEK från 268,7 miljoner SEK för 2013, främst beroende på högre försäljning och förvärvet av DynaVox Systems LLC. Dessutom förbättrades bruttomarginalen till 70,8 % från 65,2 % tack vare att alla tre affärsområden höjde sina bruttomarginaler, både genom att ha lanserat lönsammare produkter och positiv produktmix.

Tobii Dynavox ökade sitt bruttoresultat till 301,8 miljoner SEK under 2014 från 143,4 miljoner SEK under 2013. Detta berodde främst på förvärvet av DynaVox Systems LLC men också på att bruttomarginalen ökade från 61,3 % till 68,3 %, främst till följd av lägre produktionskostnader för nya produkter.

Tobii Pros bruttoresultat ökade med 3 % till 119,8 miljoner SEK under 2014 från 116,7 miljoner SEK under 2013. Detta berodde på att bruttomarginalen ökade till 71,6 % 2014 från 68,3 % 2013 främst beroende på lägre produktionskostnader för nya produkter.

Tobii Techs bruttoresultat ökade med 8,5 miljoner SEK till 16,3 miljoner SEK under 2014 från 7,8 miljoner SEK under 2013. Ökningen var hänförlig till omsättningsökningen vilket också bidrog till att bruttomarginalen förbättrades till 44,5 % 2014 från 38,0 % 2013.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat 2014 uppgick till –68,9 miljoner SEK jämfört med –37,5 miljoner SEK under 2013. Minskningen speglar effekten av de ökade investeringarna i Tobii Tech. De positiva rörelseresultaten från Tobii Dynavox och Tobii Pro, som under 2014 ökade med sammanlagt 15,6 miljoner SEK till 54,8 miljoner SEK, var inte tillräckliga för att balansera upp rörelseunderskottet i Tobii Tech vilket under 2014 uppgick till –121,6 miljoner SEK. Minskningen av Koncernens rörelseresultat var primärt hänförlig till att netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen ökade med 65,1 miljoner SEK till 169,6 miljoner SEK 2014 från 104,5 miljoner SEK under 2013 (vilket motsvarar ca 25 % av försäljningen för 2013 och 27 % för 2014).

De totala FoU-satsningarna steg med 34 % till 204,3 miljoner SEK från 152,9 miljoner SEK. Därav aktiverades 93,5 miljoner SEK eller 46 % i balansräkningen under 2014 och 95,3 miljoner SEK eller 62 % under 2013. Kostnaderna för försäljning och administration sjönk till 53,9 % av intäkterna från 50,7 % under 2013 genom omsättningsökningen, trots att förvärvet av DynaVox Systems LLC hade en negativ effekt.

Tobii Dynavox rörelseresultat ökade till 41,9 miljoner SEK under 2014 från 20,6 miljoner SEK under 2013 trots att det andra kvartalet 2014 belastades med förvärsrelaterade kostnader om 7,4 miljoner SEK och det tredje kvartalet belastades med omstruktureringskostnader om 4,9 miljoner SEK; båda posterna är hänförliga till förvärvet av DynaVox Systems LLC. Justerat för dessa poster ökade rörelseresultatet till 54,2 miljoner SEK vilket gav en justerad rörelsemarginal på 12,3 % 2014 jämfört med 8,9 % under 2013. Marginalen förbättrades trots att försäljnings- och administrationskostnaderna steg till 46,5 % av omsättningen från 41,6 % under 2013 som en effekt av att det tillkomna företaget DynaVox Systems LLC har högre administrationskostnader i procent av omsättningen än vad den ursprungliga Tobii-delen har. Affärsenhetens FoU-kostnader netto i resultaträkningen ökade till 51,2 miljoner SEK 2014 från 25,2 miljoner SEK under 2013 och ökade i förhållande till försäljningen till 12 % under 2014 från 11 % under 2013 trots att DynaVox Systems LLC inte är ett lika FoU-intensivt företag som Tobii. Av de totala FoU-satsningarna på 53,9 miljoner SEK respektive 33,0 miljoner SEK aktiverades 24,0 miljoner SEK eller 45 % i balansräkningen under 2014 och 24,4 miljoner SEK eller 74 % under 2013.

Tobii Pros rörelseresultat 2014 uppgick till 12,9 miljoner SEK jämfört med 18,6 miljoner SEK under 2013. Minskningen på 5,7 miljoner SEK förklaras både av att omsättningen sjönk med 2 % och av att rörelsekostnaderna steg. Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 7,4 miljoner SEK eller 9,2 % till 88,2 miljoner SEK eller 52,7 % av intäkterna från 80,8 miljoner SEK eller 47,3 % av intäkterna under 2013. Netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen ökade med 2,3 miljoner SEK eller 14 % till 19,2 miljoner SEK, motsvarande 11 % av 2014 års omsättning jämfört med 10 % av omsättningen 2013. Rörelsemarginalen minskade till 7,7 % från 10,9 %, både beroende på de högre FoU-kostnaderna för Tobii Glasses 2 och stärkt säljorganisation i Japan och Kina. De totala FoU-satsningarna steg med 30 % till 33,6 miljoner SEK från 25,8 miljoner SEK. Därav aktiverades 21,6 miljoner SEK eller 64 % i balansräkningen under 2014 och 23,2 miljoner SEK eller 90 % under 2013.

Tobii Techs rörelseresultat uppgick till –121,6 miljoner SEK jämfört med –84,9 miljoner SEK 2013. Försämringen av rörelseresultatet om 36,7 miljoner SEK berodde på att netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen ökade som planerat med 36,8 miljoner SEK till 99,1 miljoner SEK 2014 från 62,3 miljoner SEK 2013. De totala FoU-satsningarna steg med 24 % eller 22,7 miljoner SEK till 116,8 miljoner SEK från 94,1 miljoner SEK. Därav aktiverades 47,9 miljoner SEK eller 41 % i balansräkningen under 2014 och 47,8 miljoner SEK eller 51 % under 2013. Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 7,4 miljoner SEK till 37,6 miljoner SEK.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt för 2014 uppgick till –53,9 miljoner SEK jämfört med –51,8 miljoner SEK för 2013. Denna förändring på 2,1 miljoner SEK var 29,3 miljoner SEK mindre än nedgången i rörelseresultatet vilket berodde på att finansnettot ändrades till en intäkt på 15,0 miljoner SEK under 2014 från en kostnad på 14,3 miljoner SEK under 2013, till allra största delen beroende på positiva valuta-kurseffekter.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet för 2014 uppgick till –50,9 miljoner SEK jämfört med –45,1 miljoner SEK för 2013 sedan resultatet före skatt påverkats av positiva skatteposter på 3,0 miljoner SEK respektive 6,7 miljoner SEK, eftersom koncernen har utnyttjade förlustavdrag. Justerat för valutaeffekter efter skatt minskade 2014 års resultat med 41 miljoner SEK.

Nettoresultatet motsvarar ett resultat per aktie på –0,82 SEK för 2014 jämfört med –0,76 SEK för 2013, vilket också är resultatet per aktie efter utspädning beroende på negativa nettoresultat.

Helåret 2013 jämfört med helåret 2012

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2013 ökade med 12 % till 412,1 miljoner SEK från 369,5 miljoner SEK under 2012. Denna ökning på 42,7 miljoner SEK berodde främst på Tobii Dynavox (med en ökning om 27,6 miljoner SEK) och Tobii Pro (med en ökning om 23,9 miljoner SEK) men även på den tredje affärsenheten Tobii Tech (med en ökning om 17,2 miljoner SEK inklusive intern-försäljning på 16,8 miljoner SEK). Omsättningen påverkades negativt med 9,2 miljoner SEK av en förändring av koncernstrukturen. Sticky AB övergick under 2013 från att ha varit ett konsoliderat dotterföretag till att bli ett icke-konsoliderat intresseföretag.

Tobii Dynavox ökade sin nettoomsättning med 27,6 miljoner SEK eller 13 % till 233,9 miljoner SEK under 2013 från 206,3 miljoner SEK under 2012, trots negativa valutaeffekter på 5,4 miljoner SEK eller 3 %. Ökningen berodde framför allt på generellt växande efterfrågan och en ny produktintroduktion (Tobii I-series) i maj 2013.

Tobii Pro ökade sin nettoomsättning med 23,9 miljoner SEK eller 16 % till 170,9 miljoner SEK från 147,0 miljoner SEK under 2012, trots negativa valutaeffekter på 7,8 miljoner SEK eller 5,3 %. Ökningen drevs främst av växande marknadsefterfrågan, nya produktlanseringar (Tobii X2-serien) och av växande försäljning av Tobii Insight marknadsundersökningstjänster.

Tobii Tech ökade sin nettoomsättning med 17,2 miljoner SEK till 20,5 miljoner SEK från 3,3 miljoner SEK under 2013. Ökningen berodde främst på försäljning till Tobii Dynavox och Tobii Pro av nya eyetracker-plattformar, som lanserats under året och som är de första produkter som säljs internt från Tobii Tech till de andra affärsområdena.

Bruttoresultat

Koncernens bruttoresultat under 2013 ökade med 34,3 miljoner SEK eller 15 % till 268,7 miljoner SEK från 234,4 miljoner SEK under 2012. Alla affärsenheter bidrog till förbättringen, men bruttoresultatet påverkades negativt med 7,1 miljoner SEK av att Sticky AB gick från att vara ett konsoliderat dotterföretag till att bli ett icke konsoliderat intresseföretag.

Bruttomarginalen förbättrades med 2 procentenheter till 65,2 % från 63,4 % under 2012.

Tobii Dynavox förbättrade sitt bruttoresultat med 24,7 miljoner SEK eller 21 % till 143,4 miljoner SEK. Det skedde både genom att omsättningen ökade med 13 % och genom att bruttomarginalen förbättrades till 61,3 % från 57,5 %, främst till följd av lägre produktionskostnader för den nya Tobii I-series.

Tobii Pro förbättrade sitt bruttoresultat med 9,5 miljoner SEK eller 9 % till 116,7 miljoner SEK. Förbättringen berodde på omsättningsökningen på 16 % medan bruttomarginalen sjönk till 68,3 % från 72,9 % främst till följd av förändringar i produktmixen.

Tobii Tech förbättrade sitt bruttoresultat med 7,1 miljoner SEK till 7,8 miljoner SEK genom högre försäljning, främst till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat för 2013 förbättrades till –37,5 miljoner SEK från –53,0 miljoner SEK under 2012. Utfallet speglar förhållandet att Tobi Dynavox och Tobii Pros rörelseresultat ännu inte är tillräckliga för att täcka koncernens stora satsningar på Tobii Tech för att i framtiden kunna dra nytta av sin eyetracking-teknologi även inom nya volymmarknader. Förbättringen av rörelseresultatet på 15,5 miljoner SEK berodde på att Tobii Dynavox och Tobii Pro ökade sina rörelseresultat med 35,6 miljoner SEK till 39,2 miljoner SEK samtidigt som konsolideringsförändringen av Sticky AB hade en gynnsam effekt på 8,2 miljoner SEK. Dessa två fördelaktiga effekter motverkades delvis av högre FoU-satsningar inom Tobii Tech.

Koncernens rörelsemarginal förbättrades med 5 procentenheter till –9,1 % från –14,3 %. Detta berodde på den ovan nämnda förbättringen med 2 procentenheter av bruttomarginalen samt på lägre rörelsekostnader i förhållande till nettoomsättningen. Den enda post bland rörelsekostnaderna som steg mer än nettoomsättningen var netto FoU-kostnader i resultaträkningen som ökade med 53 % till 104,5 miljoner SEK, från 68,4 miljoner SEK. I förhållande till nettoomsättningen steg netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen med 7 procentenheter från 17 % till 25 %. De totala FoU-satsningarna steg med 44 % till 153,0 miljoner SEK från 106,4 miljoner SEK. Därav aktiverades 95,3 miljoner SEK eller 62 % i balansräkningen under 2013 och 77,0 miljoner SEK eller 72 % under 2012. Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 3 % till 195,3 miljoner från 201,8 miljoner SEK och till 47,4 % av försäljningen från 54,6 % genom omsättningsökningen.

Tobii Dynavox rörelseresultat för 2013 förbättrades till 20,6 miljoner SEK från 3,0 miljoner SEK för 2012, och rörelsemarginalen förbättrades till 8,8 % från 1,5 %. Förbättringen berodde på omsättningsökningen på 13 % och den 3,8 procentenheter högre bruttomarginalen, medan 10,2 miljoner SEK högre rörelsekostnader hade 4,8-procentenheters negativ effekt. Det berodde främst på att försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 10 % till 89,6 miljoner SEK från 81,5 miljoner SEK under 2012. I förhållande till omsättningen sjönk dock försäljnings- och administrationskostnaderna till 38,3 % från 39,5 %. Netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen på 25,2 miljoner SEK var nästan oförändrade jämfört med 2012 då de uppgick till 25,3 miljoner SEK, vilket motsvarade 11 % av omsättningen jämfört med 12 % under 2012. De totala FoU-satsningarna steg med 7 % till 33,0 miljoner SEK från 30,9 miljoner SEK under 2012. Därav aktiverades 24,4 miljoner SEK eller 74 % i balansräkningen under 2013 och 23,1 miljoner SEK eller 75 % under 2012.

Tobii Pros rörelseresultat för 2013 förbättrades till 18,6 miljoner SEK från 0,5 miljoner SEK för 2012, och rörelsemarginalen förbättrades till 10,9 % från 0,3 %. Ökningen drevs av omsättningsökningen på 16 % och av

att netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen sjönk till 16,9 miljoner SEK från 24,0 miljoner SEK för 2012 (vilket motsvarar 10 % respektive 16 % av omsättningen). Minskningen berodde på en högre andel aktiverade utvecklingskostnader. Denna andel steg till 23,2 miljoner SEK motsvarande 90 % av de totala FoU-satsningarna under 2013 jämfört med 18,7 miljoner SEK eller 74 % av de totala FoU-satsningarna under 2012. Den högre aktiveringsandelen under 2013 berodde på att en större andel av de totala FoU-satsningarna allokerades till projekt som kommit närmare i tiden för kommersialisering. De totala FoU-satsningarna ökade med 2 % till 25,8 miljoner SEK från 25,4 miljoner SEK under 2012. Försäljnings- och administrationskostnaderna på 75,9 miljoner SEK låg kvar på nästan samma nivå som under 2012 då de uppgick till 76,0 miljoner SEK, men i förhållande till omsättningen sjönk de till 44,4 % från 51,7 % under 2012.

Tobii Techs rörelseresultat för 2013 uppgick till –84,9 miljoner SEK jämfört med –41,0 miljoner SEK under 2012. Denna minskning med 44 miljoner SEK berodde på att netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen ökade med 45,8 miljoner SEK som ett led i strategin att vidareutveckla Tobii:s grundläggande eyetracking-teknologi för framtida volymmarknaders behov och krav. Utöver FoU-kostnaderna ökade rörelsekostnaderna med 4,8 miljoner SEK till följd av att försäljningskostnaderna steg med 5,0 miljoner SEK; bland annat öppnades ett kontor i Mountain View i USA. Administrationskostnaderna låg dock kvar på 10,8 miljoner SEK jämfört med 10,9 miljoner SEK under 2012. Netto FoU-kostnaderna i resultaträkningen ökade till 62,3 miljoner SEK från 16,5 miljoner SEK under 2012 och de totala FoU-satsningarna mer än fördubblades till 94,1 miljoner SEK från 43,3 miljoner SEK under 2012. Därav aktiverades 47,8 miljoner SEK eller 51 % i balansräkningen under 2013 och 30,0 miljoner SEK eller 69 % under 2012.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för 2013 uppgick till –51,8 miljoner SEK jämfört med –59,2 miljoner SEK för 2012, en förbättring med 7,3 miljoner SEK. Rörelseresultatet förbättrades med 15,5 miljoner SEK medan finansiella poster netto försämrades med 8,2 miljoner SEK, i det ligger förluster från intresseföretag Sticky AB som från och med 2013 redovisades som en finanspost.

Nettoresultat och resultat per aktie

Resultatet för 2013 uppgick till –45,1 miljoner SEK jämfört med –58,4 miljoner SEK för 2012, en förbättring med 13,3 miljoner SEK. Justerat för valutaeffekter förbättrades resultatet med 27,7 miljoner SEK. Förändringen berodde på bättre resultat före skatt och på positiva skatteeffekter.

Nettoresultatet motsvarar ett resultat per aktie på –0,76 SEK för 2013 jämfört med –0,93 SEK för 2012, vilket också är resultatet per aktie efter utspädning beroende på negativa nettoresultat.

Likviditet och kapitalresurser

Tobii har likvida medel och andra likvida tillgångar för att finansiera sin löpande verksamhet. Dessa tillgångar är främst i SEK, men också i USD, EUR och JPY. Tobii förlitar sig främst på kassaflöden och krediter från

Swedbank AB (publ) enligt låneavtal. För ytterligare information, se "Legala frågor och kompletterande information – Låneavtal med Swedbank".

Kassaflöde

I följande tabell sammanfattas Tobii's kassaflöde under de presenterade perioderna.

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,7	48,2	36,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-209,8	-120,9	-91,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	285,3	0,0	140,9
Periodens kassaflöde	74,8	-72,7	86,3
Kassa och bank vid periodens början	39,2	112,8	27,6
Valutakursdifferens i kassa och bank	5,3	-0,9	-1,1
Kassa och bank vid periodens slut	119,4	39,2	112,8

Helåret 2014 jämfört med helåret 2013

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten gav upphov till ett utflöde om 0,7 miljoner SEK under 2014 jämfört med ett inflöde om 48,2 miljoner SEK under 2013. Denna minskning berodde dels på högre rörelsefordringar till följd av hög försäljning i december 2014, dels på en kraftig förbättring av rörelsekapitalet redan under 2013.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 209,8 miljoner SEK under 2014 jämfört med ett utflöde om 120,9 miljoner SEK under 2013. Av investeringarna var 94 miljoner SEK investeringar i materiella anläggningstillgångar (främst aktiverade utvecklingskostnader), 22 miljoner SEK i materiella anläggningstillgångar och 93 miljoner SEK i förvärv av DynaVox Systems LLC.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav upphov till ett inflöde om 285,3 miljoner SEK under 2014. Under 2013 förekom inga finansieringsaktiviteter, medan två nyemissioner på 100 miljoner SEK och 69 miljoner SEK före emissionskostnader på 3 miljoner SEK genomfördes under 2014. Dessutom tog koncernen upp ett lån på 119 miljoner SEK för att finansiera förvärvet av DynaVox Systems LLC. Den förstnämnda nyemissionen var riktad till Sjötte AP-fonden medan den andra var en nyemission av konvertibla skuldebrev med företrädesrätt för de befintliga aktieägarna.

Helåret 2013 jämfört med helåret 2012

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten gav upphov till ett inflöde om 48,2 miljoner SEK under 2013 jämfört med ett inflöde om 36,5 miljoner SEK under 2012. Denna ökning drevs delvis av en förbättring av den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital med 19,6 miljoner SEK, och delvis av en förbättring av rörelsekapitalet med 29,2 miljoner SEK. Det förbättrade rörelsekapitalet uppstod främst tack vare en lagerminskning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 120,9 miljoner SEK under 2013 jämfört med ett utflöde om 91,1 miljoner SEK under 2012. Denna ökning drevs främst av de ökade investeringarna i FoU-projekt.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var 0 miljoner SEK under 2013 jämfört med ett inflöde om 140,9 miljoner SEK under 2012, då en nyemission om 144 miljoner SEK genomfördes.

Rörelsekapital

Nedanstående tabell sammanfattar Tobii's rörelsekapital per den 31 december för de angivna åren.

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Lager	51,3	27,9	43,1
Kund- och övriga kortfristiga fordringar	179,0	104,8	102,7
Leverantörsskulder	53,6	26,1	25,9
Övriga kortfristiga skulder	150,2	81,1	65,2
Rörelsekapital	26,6	25,5	54,7
<i>I procent av nettoomsättningen</i>	<i>4,3 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>14,8 %</i>

2014 jämfört med 2013

Rörelsekapitalet på 26,6 miljoner SEK var vid utgången av 2014 i det närmaste lika mycket som vid utgången av 2013 eller 25,5 miljoner SEK. Lager och kundfordringar ökade kraftigt (med 23,4 miljoner SEK respektive 74,2 miljoner SEK) främst till följd av förvärvet av DynaVox Systems LLC. Även leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder ökade till följd av förvärvet (med 27,5 miljoner SEK respektive 69,1 miljoner SEK). I övriga kortfristiga skulder ingår reserveringar i den ingående balansen för DynaVox-förvärvet. En del av dessa reserver kommer att tas i anspråk under 2015, varför rörelsekapitalet i förhållande till omsättningen väntas öka från den låga nivån vid utgången av 2014 på 4,3 %.

2013 jämfört med 2012

Rörelsekapitalet minskade med 29,2 miljoner SEK till 25,5 miljoner SEK under 2013 vilket innebar att det i förhållande till omsättningen förbättrades till 6,2 % från 14,8 %. Denna förändring berodde främst på högre lageromsättningshastighet och högre rörelseskulder som ett resultat av effektivare produktionsflöden och till följd av bättre avtalsvillkor med Bolagets leverantörer.

Likviditetsarrangemang

Förvärvet av DynaVox Systems LLC finansierades främst genom upplåning i USD från Swedbank AB (publ). Per den 31 december 2014 uppgick Tobii's outnyttjade checkräkningskrediter under låneavtalet med Swedbank AB (publ) till 108 miljoner SEK. Tobii strävar efter att täcka sina likviditetsbehov genom att hålla erforderliga likvida medel och ha tillgång till krediter genom olika kreditavtal.

Tobii's möjlighet att möta framtida likviditetsbehov kommer att bero på Bolagets framtida finansiella resultat, som påverkas av ett antal ekonomiska, konkurrens- och affärs-mässiga faktorer som i flera fall inte kan styras av Tobii.

Kvartalsvis finansiell information

Resultaträkning

Miljoner SEK	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Nettoomsättning	206,8	168,0	130,6	115,1	118,2	115,7	89,0	89,3	93,7	89,9	92,2	93,8
Bruttoresultat	149,9	119,6	89,4	80,5	84,4	77,6	51,3	55,4	60,5	55,9	56,7	61,4
Operativa kostnader	-103,9	-105,7	-73,8	-55,2	-49,1	-48,9	-52,4	-51,2	-61,3	-55,5	-50,8	-51,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-59,3	-34,6	-46,2	-29,5	-39,0	-24,8	-20,5	-20,2	-13,5	-19,1	-18,5	-17,3
Rörelseresultat (EBIT)	-13,3	-20,7	-30,6	-4,2	-3,6	3,9	-21,6	-16,0	-14,2	-18,7	-12,6	-7,4
EBITDA	16,1	-5,4	-13,5	8,3	18,8	20,4	-8,9	-3,8	0,8	-4,0	1,4	4,0

Investeringar i immateriella och materiella tillgångar

Miljoner SEK	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Immateriella investeringar	30,5	26,9	17,2	19,7	14,9	22,6	30,2	27,8	36,8	14,4	14,1	11,9
Materiella investeringar	9,4	5,5	3,7	3,0	3,3	5,8	5,0	1,0	3,6	1,8	3,6	3,4
Totalt	40,0	32,3	20,9	22,7	18,2	28,4	35,2	28,8	40,4	16,2	17,7	15,3

Kassaflöde

Miljoner SEK	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,1	-8,3	2,2	9,6	35,5	8,4	1,9	2,4	12,3	12,6	3,8	7,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41,1	-31,6	-114,5	-22,7	-22,9	-28,4	-35,2	-34,3	-41,3	-16,1	-17,9	-15,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16,3	92,1	176,7	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	5,7	22,5	118,0
Periodens kassaflöde	-28,9	52,1	64,4	-12,8	12,6	-20,0	-33,3	-31,9	-34,3	2,1	8,4	110,0

Kvartalsinformation per segment

Nettoomsättning	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	142,5	134,6	93,1	71,4	66,4	73,9	42,7	50,9	52,4	50,8	52,0	51,1
Tobii Pro	60,8	31,1	35,3	40,2	49,8	39,9	44,2	37,0	37,8	34,4	36,1	38,7
Tobii Tech	10,5	9,4	7,6	9,1	8,0	6,6	4,7	1,0	0,9	1,4	0,4	0,7
Övrigt/koncern-elimineringar	-6,9	-7,1	-5,4	-5,6	-6,0	-4,8	-2,6	0,3	2,6	3,3	3,7	3,3
Koncernen	206,8	168,0	130,6	115,1	118,2	115,7	89,0	89,3	93,7	89,9	92,2	93,8

Bruttomarginal	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	70,2 %	70,3 %	63,5 %	67,3 %	69,5 %	65,2 %	47,5 %	56,7 %	61,1 %	56,7 %	55,1 %	57,2 %
Tobii Pro	74,0 %	71,5 %	69,8 %	69,5 %	69,9 %	65,7 %	65,4 %	72,2 %	73,0 %	71,4 %	70,9 %	76,0 %
Tobii Tech	37,5 %	28,6 %	71,7 %	46,3 %	38,1 %	44,2 %	34,1 %	16,1 %	-76,5 %	68,8 %	-9,8 %	69,6 %
Koncernen	72,5 %	71,2 %	68,5 %	69,9 %	71,4 %	67,1 %	57,7 %	62,0 %	64,6 %	62,2 %	61,6 %	65,5 %

Operationell och finansiell översikt

EBIT	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	19,7	7,4	0,8	14,0	11,2	16,4	-8,5	1,5	1,4	1,0	-0,9	1,5
Tobii Pro	13,6	-3,9	0,2	3,1	9,9	4,0	2,9	1,8	3,0	-2,2	-1,1	0,8
Tobii Tech	-44,4	-24,2	-31,8	-21,3	-33,2	-16,6	-16,5	-18,6	-12,7	-12,8	-7,4	-8,1
Övrigt/koncern- elimineringar	-2,2	0,0	0,1	0,1	8,5	0,1	0,5	-0,8	-6,0	-4,6	-3,3	-1,7
Koncernen	-13,3	-20,7	-30,6	-4,2	-3,6	3,9	-21,6	-16,0	-14,2	-18,7	-12,6	-7,4
Tobii Dynavox (justerat) ¹⁾	20,3	11,6	8,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen (justerat)¹⁾	-9,8	-16,5	-23,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1) För ytterligare information om justerad EBIT se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS"

EBIT-marginal	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	13,8 %	5,5 %	0,9 %	19,6 %	16,8 %	22,2 %	neg.	3,0 %	2,7 %	1,9 %	neg.	2,9 %
Tobii Pro	22,4 %	neg.	0,5 %	7,6 %	19,8 %	10,1 %	6,5 %	4,8 %	8,0 %	neg.	neg.	2,2 %
Tobii Tech	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Koncernen	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	3,4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Tobii Dynavox (justerat) ¹⁾	14,3 %	8,6 %	8,8 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen (justerat)¹⁾	neg.	neg.	neg.	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Total FoU	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	-17,4	-17,5	-10,6	-8,3	-6,7	-7,6	-9,2	-9,5	-11,0	-6,0	-6,5	-7,4
Tobii Pro	-12,5	-6,1	-6,9	-8,1	-5,4	-4,6	-7,9	-7,9	-6,2	-5,6	-8,1	-5,5
Tobii Tech	-34,8	-26,7	-32,1	-23,1	-24,0	-22,1	-25,5	-22,5	-18,7	-10,4	-7,5	-6,8
Övrigt/koncern- elimineringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,8	-0,7	-0,5	-1,8
Koncernen	-64,7	-50,4	-49,7	-39,5	-36,0	-34,4	-42,6	-40,0	-39,7	-22,7	-22,5	-21,5

Aktiverad FoU	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	7,8	8,0	3,1	5,0	3,8	4,4	7,9	8,3	8,6	4,9	4,0	5,6
Tobii Pro	7,9	3,3	5,2	5,2	5,2	4,4	6,4	7,1	9,4	3,2	4,6	1,4
Tobii Tech	14,1	15,5	8,8	9,4	5,9	13,7	15,8	12,3	15,9	5,5	5,3	3,4
Övrigt/koncern- elimineringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	0,8	0,1	1,5
Koncernen	29,8	26,9	17,2	19,6	14,9	22,6	30,1	27,8	36,8	14,4	14,0	11,9

Netto FoU i resultaträkningen	Kv4 2014	Kv3 2014	Kv2 2014	Kv1 2014	Kv4 2013	Kv3 2013	Kv2 2013	Kv1 2013	Kv4 2012	Kv3 2012	Kv2 2012	Kv1 2012
Tobii Dynavox	-16,9	-13,5	-13,2	-7,6	-8,5	-9,0	-4,1	-3,6	-7,3	-6,3	-6,5	-5,1
Tobii Pro	-7,0	-4,0	-3,3	-4,9	-3,3	-3,1	-5,3	-5,2	-1,1	-6,9	-7,8	-8,2
Tobii Tech	-35,4	-17,0	-29,7	-17,0	-27,2	-12,7	-11,1	-11,3	-3,9	-5,6	-3,4	-3,6
Övrigt/koncern- elimineringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,2	-0,2	-0,8	-0,4
Koncernen	-59,3	-34,6	-46,2	-29,5	-39,0	-24,8	-20,5	-20,2	-13,5	-19,1	-18,5	-17,3

1) För ytterligare information om justerad EBIT se "Operationell och finansiell översikt – Information som inte beräknas enligt IFRS"

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

I tabellerna i detta avsnitt beskrivs Bolagets kapitalisering och skuldsättning på Koncernnivå per den 28 februari 2015. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitt "Finansiell och operationell översikt" och Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter, som återfinns på andra ställen i Prospektet.

Kapitalisering

Nedan redovisas Tobii:s kapitalstruktur baserat på eget kapital och räntebärande skulder per den 28 februari 2015.

Miljoner SEK	28 februari 2015
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen ¹⁾	–
Mot säkerhet ²⁾	60,3
Blancokrediter	–
Summa kortfristiga skulder	60,3
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	82,7
Blancokrediter	–
Summa långfristiga skulder	82,7
Eget kapital	
Aktiekapital	0,3
Övrigt tillskjutet kapital	663,1
Övriga reserver	0,3
Balanserade vinstmedel	–280,5
Summa eget kapital	383,3

1) Borgensåtaganden avser skulder till kreditinstitut, allt i enlighet med kreditavtalet med Swedbank AB (publ).

2) Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut utgörs huvudsakligen av företagsinteckningar samt aktier och andra tillgångar i vissa dotterföretag, allt i enlighet med kreditavtalet med Swedbank AB (publ).

Nettoskuldsättning

Nedan visas Tobii:s finansiella nettoskuldsättning per den 28 februari 2015.

Miljoner SEK	28 februari 2015
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	82,5
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	82,5
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortfristiga bankskulder	60,3
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Övriga kortfristiga skulder	–
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	60,3
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)–(E)–(D)	–22,2
(K) Långfristiga banklån	82,7
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	–
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	82,7
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	60,5

Lånetavtal

Den 21 maj 2014 ingick Tobii ett låneavtal med Swedbank AB (publ), varigenom Swedbank AB (publ) gjorde tillgängligt till Tobii två kreditfaciliteter om 5 miljoner USD respektive 6 miljoner USD samt två checkräkningskrediter med ram om 85 miljoner SEK respektive 10 miljoner USD.

I december 2014 anslöt sig Tobii Technology Inc. till låneavtalet som borgensman och Tobii Assistive Technology, Inc. och DynaVox Systems LLC som låntagare och borgensmän. Räntan är baserad på interbankräntor för den relevanta valutan, plus en marginal. Vidare utgår en provision som baseras på summan av utestående lån inom ramen för respektive checkräkningskredit i förhållande till respektive total checkräkningskredit. Låneavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och åtaganden – bland annat iform av finansiella nyckeltal för Tobii och dess dotterföretag. Bland åtagandena finns en negativ pantsättningsklausul, med sedvanliga undantag, samt begränsningar avseende avyttringar och skuldsättning. De finansiella nyckeltalen inkluderar nettoskuld i förhållande till EBITDA, soliditet samt räntetäckning. Om Tobii eller dess dotterföretag inte uppfyller samtliga åtaganden och bestämmelser har långivaren rätt att säga upp kreditfaciliteterna och begära återbetalning av utestående lån samt om återbetalning av lånen inte sker, rätt att pantrealisera ställda säkerheter.

Förutsatt att erbjudandet fullföljs avser Bolaget fullt ut återbetala de två banklånen om 5 miljoner USD samt 6 miljoner USD. De två checkräkningskrediterna kommer att bestå men Bolaget kommer att återbetala utnyttjad kredit med en del av emissionlikviden.

För vidare information om Koncernens låneavtal se "Legala frågor och kompletterande information–Låneavtal med Swedbank".

Investeringar

I nedanstående tabell sammanfattas gjorda investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar för de perioder som presenteras. Tobii har i huvudsak finansierat investeringarna med internt genererade kassaflöden, tillfört eget kapital och med lån. Under 2014 genomfördes två nyemissioner som tillsammans tillförde 166 miljoner SEK i nettolikvid och under 2012 genomfördes en nyemission som tillförde en bruttolikvid om 143 miljoner SEK. I samband med förvärvet av DynaVox Systems LLC togs även extern bankfinansiering upp, för vidare information, se avsnitt "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information–Kreditavtal".

Miljoner SEK	2014	2013	2012
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för produktutveckling	89,2	92,6	73,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,1	2,8	3,4
Materiella anläggningstillgångar	21,6	15,2	12,4
Investeringar genom förvärv			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för produktutveckling	38,9	–	–
Varumärken	71,4	–	–
Materiella anläggningstillgångar	7,3	–	–
Totala investeringar genom förvärv i immateriella och materiella anläggnings-tillgångar	117,6	–	–
Totala investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, inklusive förvärv			
	233,6	110,6	89,5

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar består främst av aktiverade kostnader för produktutveckling för vidareutveckling av Tobii's grundläggande eyetracking-teknologi samt specifika produktutvecklingsprojekt. Under perioden 2012–2014 har de största produktutvecklingsprojekten avsett utvecklingen av Tobii IS20-, Tobii IS3- och Tobii IS4-plattformarna, Tobii I-series och Tobii Glasses 2. Aktiverade utvecklingskostnader i relation till totala FoU-satsningar uppgick till 72,4 %, 62,3 % och 45,8 % av totala FoU-satsningar för åren 2012, 2013 respektive 2014.

Under perioden 2012–2014 har Bolaget kostnadsfört forsknings- och utvecklingskostnader om 68 miljoner SEK, 105 miljoner SEK och 170 miljoner SEK för åren 2012, 2013 och 2014 vilket motsvarar 64 %, 68 % och 83 % av totala FoU-satsningar för respektive år.

Investeringen genom förvärv i övriga immateriella anläggningstillgångar under 2014 består i huvudsak av aktiverade kostnader för produktutveckling och varumärke som identifierades som immateriella tillgångar i samband med förvärvet av DynaVox Systems LLC.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar består främst av inventarier, verktyg och installationer, demonstrationsenheter samt förbättringsarbeten på hyrda lokaler. Under 2014 tillkom 7 miljoner SEK i materiella anläggningstillgångar via förvärvet av DynaVox Systems LLC.

Pågående och framtida investeringar

Styrelsen har beslutat om en FoU-budget för 2015 om cirka 240 miljoner SEK, där den enskilt största investeringen avser investeringen i Tobii IS4-plattformen som även inkluderar utvecklingen av Tobii EyeChip. För vidare information om respektives affärsområdes FoU-budget för 2015 se "Verksamhet- och marknadsöversikt", avsnitt "Forskning och utveckling" under respektive affärsområde. Under 2015 fram till och med 28 februari 2015 uppgår Koncernens FoU-satsningar till cirka 48,5 miljoner SEK. Av dessa har cirka 46 % aktiverats som investeringar i produktutveckling.

Den beslutade FoU-budgeten för 2015 är villkorad av att Erbjudandet genomförs. Det är dock Bolagets bedömning att samtliga pågående utvecklingsprojekt kan finansieras med tillgängliga kassaflöden och likvida medel samt befintliga kreditfaciliteter.

Koncernen avser att genomföra betydande satsningar i forskning och utveckling inom alla tre affärsområden under de kommande åren.

Rörelsekapitaluttalande

Tobii's bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka behoven för den löpande verksamheten under den kommande tolv månadersperioden från datumet för Prospektet. Med rörelsekapital i detta avsnitt avses Tobii's förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning.

Väsentliga förändringar efter den 31 december 2014

I februari 2015 meddelade Tobii och datorspelsföretaget Ubisoft att Assassin's Creed Rogue PC, som är ett av Ubisofts mest sålda spel, kommer att implementera Tobii's ögonstyrning så att spelets vy automatiskt förflyttas dit spelaren tittar, precis som när en människa vandrar med blicken. Spelet började levereras till butiker i mars 2015.

I februari 2015 lades ett lagförslag i USA ("Steve Gleason Act") som föreslår: (i) att kongressen ändrar det tidigare beslutet att klassa kommunikationshjälpmedel som "capped rental" produkter, och (ii) att möjligheterna att få finansiering för ögonstyrningshjälpmedel via Medicare förbättras. Om detta lagförslag går igenom, kan det på medellång sikt ha positiva effekter för Tobii Dynavox.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Tobiis styrelse består av sju ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Samtliga är valda för perioden intill slutet av årsstämman 2015. I nedanstående tabell ges information om styrelseledamöterna, när de först invaldes och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget	Större aktieägare
Kent Sander	Styrelseordförande	2014	Ja	Ja
Anders Ösund	Styrelseledamot	2007	Ja	Nej
Nils Bernhard	Styrelseledamot	2004	Ja	Ja
Martin Gren	Styrelseledamot	2007	Ja	Ja
John Elvesjö	Styrelseledamot	2006	Nej	Nej
Åsa Hedin	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Magnus Ericson	Styrelseledamot	2015	Ja	Nej



Kent Sander (född 1953)

Styrelseordförande sedan 2014.

Utbildning/Bakgrund: Civilekonom, Stockholms universitet. Kent Sander har mer än 30 års erfarenhet från ledande befattningar i internationella telekom- och högteknologiska IT-företag. Kent Sander har varit VD för

TruePosition, haft befattningen som Executive VP sales på Ericsson i USA och var under åren 2009–2013 styrelseordförande för Transmode när detta världsledande företag inom optiska nätlösningar börsnoterades och listades på Nasdaq Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för OnePhone Holding AB och Triboron International AB. Styrelseledamot i Expander Business Consulting AB, KR Sander Associates AB, BT OnePhone Ltd, KPN OnePhone Holding BV och Sander Capital Consulting AB. Styrelsesuppleant i OnePhone UK SP AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseordförande för Transmode Systems AB, Transmode AB och Information Technologies Inc. Styrelseledamot i Corem Norr Holding AB, S4 International Services AB, S4 International Holding AB, Brainhart Partners AB, TRUX Holding AB och OnePhone Holding AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Kent Sander innehar 20 000 aktier och 80 000 teckningsoptioner.



Anders Ösund (född 1970)

Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Anders Ösund har under 18 år arbetat med att investera i och utveckla tillväxt-

företag. Huvuddelen av tiden har han varit Investment Director på Investor Growth Capital AB ("IGC"). Tobiis största aktieägare, Invifed AB, kontrolleras av IGC som i sin tur är ett fristående helägt dotterbolag till Investor AB.

Andra pågående uppdrag: Grundare och styrelseledamot i mFACT Advisory AB. Styrelseledamot i Memira Holding AB. Styrelsesuppleant i Memira AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Cambio Healthcare Systems AB, Keybroker Group AB, Hoist Finance Service AB, PocketMobile Communications Aktiebolag, Projectplace Holding AB, Projectplace International AB, Sörman Information Aktiebolag, Sörman Holding Aktiebolag, Sörman Intressenter AB, Telepo AB och Telepo Holding AB. Styrelsesuppleant i SMT Tricept AB och Carmel Pharma Aktiebolag.

Aktieinnehav i Bolaget: Anders Ösund innehar 25 000 aktier i Bolaget.



Nils Bernhard (född 1947)
Styrelseledamot sedan 2004.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm. Nils Bernhard har 25 års erfarenhet som entreprenör och affärsängel. Han har varit aktivt involverad i över 20 företag som aktieägare och styrelseledamot. Grundare eller medgrundare av flera bolag, inklusive Precise Biometrics AB och Dannemora Mineral AB.

Branscher som omfattas är bland annat elektronik och IT, kemiskt processande, internetbaserade tjänster, mineraler och gruvor, läkemedel och medicinsk utrustning samt flygindustrin.

Andra pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Mångubben AB. Styrelseordförande i Pajeb Kvarts AB. Styrelseledamot i WSSM Holding AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseordförande för Dannemora Mineral AB, Headweb AB och Headweb Personal AB. VD och styrelseledamot i Mångubben Musik AB. Styrelseledamot i Bioimics AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Nils Bernhard innehar 2 575 000¹⁾ aktier direkt eller indirekt via bolag och innehar 28 000 teckningsoptioner.



Martin Gren (född 1962)
Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning/Bakgrund: Studier i elektronik vid Lunds tekniska högskola. Martin Gren är grundare av Axis Communications.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Axis Commu-

tations Aktiebolag, Gren & Karlsson Firmware Aktiebolag, Axis Technologies Aktiebolag, Axis Peripherals Aktiebolag, Axis Network Aktiebolag och Aktiebolag Grenspecialisten. VD och styrelseledamot i Askero Sagoboks Förlag AB och Grenspecialisten Förvaltning AB. Styrelseledamot i H. Lundén Holding Aktiebolag, Axis Aktiebolag och Eikos Aktiebolag. Delägare i Handelsbolaget Dekad och styrelsesuppleant i Askero Invest AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Askero Invest AB. Styrelsesuppleant i Clearly AB, IT och Communications Technology Capital Sweden AB, Lexium AB och Drömkontoret AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Martin Gren innehar 87 000 aktier, direkt och indirekt via bolag, samt 28 000 teckningsoptioner.



John Elvesjö (född 1977)
Styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning/Bakgrund: Studier i teknisk fysik vid Kungliga Tekniska Högskolan, Sverige. John Elvesjö är teknikchef, vice VD och medgrundare av Tobii AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i The Incredible Machine of Sweden AB och HolidayPhone AB. Styrelseledamot i Sticky AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Xcerion Aktiebolag, Nangekri i Stockholm AB (som tidigare hette MuteWatch AB), Timpfen Capital AB och Sticky AB. Styrelsesuppleant i Sticky AB.

Aktieinnehav i Bolaget: John Elvesjö innehar 4 085 335 aktier, direkt och indirekt via bolag, 130 000 personaloptioner och 190 000 teckningsoptioner.



Magnus Ericson (född 1979)
Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning/Bakgrund: Magisterexamen i nationalekonomi, Lunds universitet. Kandidatexamen statistik, Lunds Universitet. Högskoleexamen i företagsekonomi, Lunds universitet. Diploma Pro Board work, M Berglund Board value. Magnus Ericson har

arbetat under närmare 10 år med att investera i företag. Huvuddelen (6 år) har han varit Investment Director på Sjötte AP-fonden.

Andra pågående uppdrag: Magnus Eriksson har för närvarande inga andra uppdrag.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Aumar AB, Admeta Aktiebolag, Accedian Networks (Sweden) AB, Exertis Ztorm AB, Aronsson Pension Adviser Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Aumar AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Magnus Ericson äger inga aktier i Bolaget.



Åsa Hedin (född 1962)
Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör i biofysik, University of Minnesota. Kandidatexamen i fysik, Gustavus Adolphus College, Diploma Pro Board work, M Berglund Board value.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Svenska rymdaktiebolaget och Nolato Aktiebolag. Industrirådgivare åt Institutionen för mikroteknologi och nanovetenskap på Chalmers AB. VD och styrelseledamot i ASH&Partners AB (vilande).

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseordförande i Elekta NeuroMag Oy. Styrelseledamot i MedCap AB (publ), Elekta Instrument AB, Rodebjör Form AB och Joy AB. Vice VD och medlem av den verkställande ledningen i Elekta AB. VD för Elekta Instrument AB. Styrelsesuppleant i Kihlberg Film Aktiebolag.

Aktieinnehav i Bolaget: Åsa Hedin innehar 7 000 aktier och 28 000 teckningsoptioner.

1) Nils Bernhard har för avsikt att sälja 300 000 aktier innan noteringen.

Ledande befattningshavare



Henrik Eskilsson (född 1974)
VD sedan 2001.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör i industriell ekonomi – internationell inriktning, Linköpings universitet. Medgrundare av Tobii AB. Grundare av Trampolinspecialisten i Stockholm AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Eskilsson Consulting AB. VD och styrelseledamot för Henrik Eskilsson AB. Styrelsesuppleant i Sticky AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseordförande och styrelsesuppleant i Sticky AB. Styrelseledamot i Trampolinspecialisten i Stockholm AB och Sticky AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Henrik Eskilsson innehar, direkt och indirekt via bolag, 5 005 335 aktier, samt 160 000 personaloptioner och 270 000 teckningsoptioner. Därutöver äger Henrik Eskilsson 22,5 % av bolaget Eskilsson Consulting AB som sin tur äger 1 916 000 aktier i Tobii.



Mårten Skogö (född 1977)
Forskningschef sedan 2012, anställd av Tobii sedan 2001.

Utbildning/Bakgrund: Studier i Teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, Sverige. Medgrundare av Tobii AB.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Mårten Skogö AB och Asti Capital AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Mårten Skogö innehar 3 911 193 aktier, 20 000 personaloptioner och 50 000 teckningsoptioner.



Tom Englund (född 1976)
Chef för affärsområdet Tobii Pro sedan 2009.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör i industriell ekonomi, Linköpings universitet. Studier vid Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne och HEC i Lausanne.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): Styrelseledamot i Sticky AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Tom Englund innehar 13 000 aktier, samt 125 000 personaloptioner och 120 000 teckningsoptioner.



Esben Olesen (född 1965)
Finanschef sedan 2011.

Utbildning/Bakgrund: Civilekonom, Copenhagen Business School. Auktoriserad revisor, Danmark.

Andra pågående uppdrag: Esben Olesen har för närvarande inga uppdrag utanför Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: Esben Olesen innehar 4 000 aktier, samt 95 000 personaloptioner och 110 000 teckningsoptioner.



Mats Ödman (född 1950)
IR-ansvarig sedan 2014.

Utbildning/Bakgrund: Studier i företagsekonomi vid Uppsala universitet. Mats Ödman har tidigare arbetat som kommunikationschef på Autoliv Inc under 20 år.

Andra pågående uppdrag: Senior advisor på Fogel & Partners samt styrelseledamot i Kommunikationskonsulten i Stockholm AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Mats Ödman äger inga aktier i Bolaget.



Oscar Werner (född 1974)
Chef för affärsområdet Tobii Tech sedan 2014 tidigare. Chef för affärsområdet Tobii Assistive Technology (sedermera Tobii Dynavox) mellan 2010 och 2014.

Utbildning/Bakgrund: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm.

Studier i industriell ekonomi, Kungliga Tekniska Högskolan.

Tidigare uppdrag (de fem senaste åren): VD och styrelseordförande för Getupdated Sverige AB och Getupdated Hosting Solutions AB. Styrelseordförande för MediaAnalys Trisodium AB. VD för Oniva Online Group Europe AB.

Aktieinnehav i Bolaget: Oscar Werner innehar 20 000 aktier, samt 210 000 personaloptioner och 220 000 teckningsoptioner.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor



Fredrik Ruben (född 1977)
Chef för affärsområdet Tobii
Dynavox sedan 2014.

Utbildning/Bakgrund: Civilingenjör i
industriell ekonomi, Linköpings
universitet.

*Tidigare uppdrag (de fem senaste
åren):* VD och styrelseledamot i 3L

Media AB, Vitec Förvaltningssystem AB, 3L Consulting
AB och Vitec Capifast AB. VD för Vitec Mäklarsystem AB,
3L System Aktiebolag och Capitex AB. Medlem av råd-
givningspanelen för Vitec Software Group AB (publ), Vitec
Mäklarsystem, Capitex AB, Vitec IT-Makeriet AS och Vitec
Midas AS

Aktieinnehav i Bolaget: Fredrik Ruben innehar 8 000 aktier,
50 000 personaloptioner och 175 000 teckningsoptioner.



John Elvesjö
Teknikchef och vice VD. Anställd
sedan 2004. Se ovan under
"Styrelse".

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor
sedan årsstämman 2005 och omvaldes vid årsstämman
2014 till slutet av årsstämman 2015. Magnus Brändström
(född 1962) är huvudansvarig revisor. Magnus Bränd-
ström är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den
svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter,
revisorer och rådgivare). PricewaterhouseCoopers AB:s
kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm,
Sverige. PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor
under hela den period som täcks av den historiska finan-
siella informationen i Prospektet.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Inga släktskapsband existerar mellan någon av styrelse-
ledamöterna eller ledande befattningshavare.

Det råder inga intressekonflikter eller potentiella
intressekonflikter mellan förpliktelserna för styrelse-
ledamöterna och verkställande ledningen för Bolaget och
deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Anders Ösund var styrelsesuppleant i SMT Tricept AB
vid tiden för bolagets konkurs och Magnus Ericson var
styrelseledamot i Aronsson Pension Adviser Aktiebolag vid
tiden för bolagets likvidation. Utöver vad som framgår ovan
har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befatt-
ningshavarna under de fem senaste åren (i) dömts i
bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som
försatts i konkurs eller för vilket likvidationsansökan har
inlämnats, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av
myndigheter eller organ som agerar för vissa offentliga
yrkesgrupper under offentlig rätt eller (iv) meddelats dom-
stolsföreläggande om näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och de ledande befatt-
ningshavarna kan nås via Bolagets huvudkontor på
Karlsrovägen 2 D, 182 53 Danderyd, Sverige.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Tobii är ett svenskt publikt aktiebolag. Före Bolagets notering på Nasdaq Stockholm bygger bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och anvisningar. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden tillämpas på alla svenska företag med aktier noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från den första årsstämman som hålls året efter noteringen. Bolaget är inte skyldigt att följa samtliga regler i Koden då Koden i sig ger utrymme för att avvika från reglerna, under förutsättning att alla sådana avvikelser och de valda alternativa lösningarna beskrivs samt att anledningarna till avvikelserna förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen).

Bolaget kommer att tillämpa Koden från tidpunkten för noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången avseende räkenskapsåret 2015. I den första bolagsstyrningsrapporten är Bolaget dock inte skyldigt att förklara underlåtenhet att följa regler som inte har varit relevanta under perioden som omfattas av bolagsstyrningsrapporten. För närvarande räknar Bolaget med att rapportera en avvikelse från Koden avseende tilldelning av teckningsoptioner till styrelseledamöter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor som fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste äga rum inom sex månader från räkenskapsårets utgång och kallelse till årsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan årsstämma. Utöver årsstämman kan Bolaget komma att kalla till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom publicering av kallelsen i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma måste vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sverige på den dag som infaller fem vardagar före stämman och även anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får närvara vid bolagsstämman personligen eller genom fullmakt bemyndigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Det är i regel möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

digat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Det är i regel möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som har till syfte att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter (inklusive ordföranden), arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning för den nästföljande årsstämman.

Vid extra bolagsstämma som hölls den 9 mars 2015 beslutades att valberedningen inför varje årsstämma ska bestå av representanter från de tre största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sverige förda aktieboken per den 30 september varje år, tillsammans med styrelsens ordförande. Totalt ska valberedningen således bestå av fyra ledamöter. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från denna rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Så länge de tre grundarna Henrik Eskilsson, John Elvesjö och Mårten Skogö, direkt eller indirekt, gemensamt äger aktier i bolaget som gör dem till en av de tre största aktieägarna, äger de rätt att tillsammans nominera en av de tre aktieägarrepresentanterna i valberedningen. Valberedningen inför årsstämman 2015 ska bestå av representanter från de tre största aktieägarna (fastställt enligt de ovan nämnda principerna) noterade i den av Euroclear Sverige förda aktieboken per den 10 mars 2015, tillsammans med styrelsens ordförande. Den ledamot som representerar den största aktieägaren ska kalla till valberedningens första möte och utses till ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt utser någon annan, dock att styrelsens ordförande inte får vara ordförande i valberedningen. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före den årsstämman inte längre ingår bland de tre största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de tre största aktieägarna utse sina representanter. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant repre-

sentera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Sammansättningen av valberedningen för årsstämman ska normalt kungöras senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelse

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat har ansvaret för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst nio till antalet utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelseordföranden väljas av bolagsstämman och ha ett särskilt ansvar för att leda styrelsens arbete och för att säkerställa att styrelsens arbete organiseras på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och antas av det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen styr bland annat Styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och VD. Vid det konstituerande styrelsemötet antar Styrelsen även instruktioner för VD, inklusive instruktioner för finansiell rapportering.

Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det komma att kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Mellan styrelsemötena diskuterar styrelseordföranden och VD fortlopande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets Styrelse av sju ordinarie ledamöter som presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Revisionsutskott

Tobii har ett revisionsutskott som består av tre medlemmar: Kent Sander, Anders Ösund och Åsa Hedin. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar Styrelsens ansvar och uppgifter, övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten hos Bolagets interna kontroller, internrevision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet

och oberoende och särskilt uppmärksamma huruvida revisorerna bistår Bolaget med andra tjänster än revisions-tjänster samt bistå vid utarbetandet av förslag till bolagsstämans beslut om val av revisorer.

Ersättningsutskott

Tobii har ett ersättningsutskott som består av tre medlemmar: Magnus Ericson, Kent Sander och Anders Ösund. Ersättningsutskottet ska förbereda ärenden avseende ersättningsprinciper, ersättning och andra anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavarna.

VD och övriga ledande befattningshavare

VD är underordnad Styrelsen och ansvarar för den dagliga förvaltningen och driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan Styrelsen och VD framgår av arbetsordningen för Styrelsen samt VD-instruktionerna. VD har också ansvaret för att förbereda rapporter och sammanställa information till styrelsemötena samt för att presentera sådant underlag på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering ansvarar VD för den finansiella rapporteringen i Bolaget och måste således säkerställa att Styrelsen får fullgod information så att Styrelsen ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

VD måste kontinuerligt hålla Styrelsen informerad om utvecklingen i Bolagets verksamhet, försäljningsutveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditet och kreditstatus, viktiga affärshändelser och alla andra händelser, omständigheter eller villkor som kan antas ha betydelse för Bolagets aktieägare.

VD och de ledande befattningshavarna presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Ersättning till styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på årsstämman. På extra bolagsstämma den 9 mars 2015 beslutades att styrelse-arvode ska uppgå till 375 000 SEK för styrelseordförande och för övriga styrelseledamöter, som inte är anställda i Bolaget, till 175 000 SEK vardera. Arvode för kommittéarbete ska enligt beslut vid extra bolagsstämman den 16 januari 2015 utgå med sammanlagt högst 180 000 SEK. Ersättningarna ovan avser ersättning för en period av ett år. Den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna fram till årsstämman 2015 ska beräknas proportionellt i förhållande till det datum respektive styrelseledamot valdes in i styrelsen. Styrelseledamot är därutöver ej berättigad till någon ersättning i anslutning till att deras uppdrag avslutas.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Den extra bolagsstämma som hölls den 9 mars 2015 beslutade om riktlinjer som ska tillämpas för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning under räkenskapsåret 2014

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till nuvarande styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2014.

2014						
Miljoner SEK	Styrelsearvode/ Grundlön	Premiebestämda pensions- kostnader	Rörlig ersättning	Personal/ tecknings- optioner	Summa	
Nils Bernhard	0,2	–	–	–	0,2	
Martin Gren	0,1	–	–	–	0,1	
Anders Ösund	–	–	–	–	–	
John Elvesjö, styrelseledamot	–	–	–	–	–	
Summa styrelsen	0,3	–	–	–	0,3	
Henrik Eskilsson, VD	2,6	0,2	0,4	0,2	3,4	
John Elvesjö, Teknikchef och Vice VD	1,9	0,2	–	0,2	2,3	
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	7,6	1,0	3,9	0,8	13,3	
Summa ledande befattningshavare	12,1	1,4	4,3	1,2	19,0	
Summa ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare	12,4	1,4	4,3	1,2	19,3	

Nuvarande anställningsavtal för VD och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och andra anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare har fattats av Styrelsen.

Överenskommelser om pensioner ska, såvitt är möjligt, baseras på fasta premier och vara i överensstämmelse med de nivåer, den praxis och de kollektivavtal som tillämpas i det land där den aktuella ledande befattningshavaren är anställd.

VD, Henrik Eskilsson, samt ytterligare några av de ledande befattningshavarna har anställningsavtal med fyra månaders ömsesidig uppsägningstid samt rätt till fyra månaders avgångsvederlag förutsatt att Bolaget är uppsägande part. Övriga ledande befattningshavare har anställningsavtal med upp till sex månaders ömsesidig uppsägningstid, utan avgångsvederlag, eller den längre uppsägningstid som följer enligt lag. VD och övriga ledande befattningshavare är därutöver ej berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas.

Under 2014 uppgick den totala ersättningen till verkställande direktören och de ledande befattningshavarna till ca 19,0 miljoner SEK (se fördelning i tabellen ovan). Per dagen för Prospektet har kretsen av ledande befattningshavare utökats med en person, enligt nedan beskrivna konsultavtal, och består av totalt sju personer utöver VD.

Utöver ovanstående anställningsavtal har Bolaget ingått ett avtal avseende bolagets IR-ansvarige, Mats Ödman, som omfattar deltidsarbete om 1–2 dagar per vecka för tiden fram till och med publiceringen av tredje kvartalsrapporten 2015.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har sammanställt ett policydokument i syfte att informera arbetstagare och andra berörda inom Tobii om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för Bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett noterat bolag, t.ex. när det gäller kurspåverkande information.

Internkontroll

Styrelsen och Styrelsens revisionsutskott ansvarar för internkontroll. På Koncernnivå ansvarar vidare VD:n för varje juridisk person tillsammans med Koncernens finansavdelning och finansdirektören för att den nödvändiga kontrollen genomförs tillsammans med fullgod övervakning. Internkontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för internkontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Internkontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivade informations- och affärssystem.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisningar och redovisning samt Styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lägga fram en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse för årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha utsett en registrerad revisionsfirma. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Brändström som huvudsvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor".

År 2014 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 4 miljoner SEK.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får Bolagets aktiekapital inte understiga 500 000 SEK och inte överskrida 2 000 000 SEK, medan antalet aktier inte får understiga 50 000 000 och inte överskrida 200 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 68 927 883 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och kvotvärdet per aktie är cirka 0,0073 SEK.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Alla emitterade aktier är till fullo betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösen-skyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förknippade med aktierna

De erbjudna aktierna är alla av samma slag. Rättigheter som är förknippade med aktierna som emitterats av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, får endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att avlägga röster i samma antal som antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier etc.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller kvittnings-emission, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i proportion till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om utdelning fattas på bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade aktieägare i aktieboken som underhålls av Euroclear Sweden på den avstämningsdag som fastställs av bolagsstämman ska ha rätt att erhålla utdelning. Utdelning till aktieägarna sker vanligen i form av en kontantbetalning per aktie genom Euroclear Sweden, men kan också betalas ut på annat sätt än kontant (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget med förbehåll för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga inskränkningar i rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som saknar skatterättslig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnitt "*Skattefrågor i Sverige*" och, om tillämpligt, "*Vissa skattefrågor i USA*".

Utdelningspolicy

Under de närmaste åren kommer Tobii:s utvecklings- och expansionsplaner för affärsområdet Tobii Tech att prioriteras framför utdelningar till aktieägare.

Centralt värdepappersregister

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring med finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sverige AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Kontoförande institut är Carnegie. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0002591420.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska ändringar i Bolagets aktiekapital sedan den 1 januari 2011 och de ändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som ska genomföras i samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Registreringsdatum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
2015-05-28 ¹⁾	Nyemission	3 015 150	90 143 033	21 880,74	654 161,91
2015-04-23 ²⁾	Nyemission	18 200 000	87 127 883	132 076,17	632 281,17
2015-03-12	Fondemission	0	68 927 883	155 66,59	500 205,00
2015-03-03	Nyemission	41 000	68 927 883	205,00	344 638,41
2014-12-30	Utfärdade teckningsoptioner	629 043	68 886 883	3 145,22	344 433,41
2014-12-30	Utbyte konvertibler	3 684 458	68 258 840	18 422,29	341 288,19
2014-12-05	Nyemission	60 663	64 573 382	303,32	322 865,90
2014-10-01	Nyemission	5 000 000	64 512 719	25 000,00	322 562,59
2012-03-13	Nyemission	6 217 391	59 512 719	31 086,85	297 562,59
2012-03-07	Utfärdade teckningsoptioner	45 348	59 467 371	226,74	266 475,74
2012-03-07	Nyemission	100 000	59 367 371	500,00	266 249,00
2011-11-14	Utfärdade teckningsoptioner	353 980	59 013 391	1 769,00	265 749,00
2011-11-09	Utfärdade teckningsoptioner	700 000	58 313 391	3 500,00	263 980,00
2011-03-09	Nyemission	3 000 000	55 313 391	15 000,00	260 480,00

1) Styrelsen kommer, med stöd av bemyndigande lämnat vid extra bolagsstämma i Bolaget den 9 mars 2015, besluta om nyemission av ytterligare maximalt aktier i enlighet med Övertilldelningsoptionen som Bolaget har lämnat till Joint Bookrunners. Aktiekapitalets förändring har angivits som om samtliga dessa aktier emitteras. Datumet för när denna nyemission registreras är endast en uppskattning och kommer vara beroende av huruvida Övertilldelningsoptionen utnyttjas eller inte.

2) Styrelsen kommer, med stöd av bemyndigande lämnat vid extra bolagsstämma i Bolaget den 9 mars 2015, besluta om nyemission av maximalt 18 200 000 aktier i samband med Erbjudandet enligt Prospektet. Aktiekapitalets förändring har angivits som om samtliga dessa aktier emitteras. Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av Joint Bookrunners för de teckningsberättigades räkning i enlighet med Prospektet. De aktier som omfattas av Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs om ca 0,0073 SEK per aktie varefter Joint Bookrunners, för de teckningsberättigades räkning, kommer att lämna ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan det slutligen fastställda Erbjudandepriiset och teckningskursen om ca 0,0073 SEK (med avdrag för vissa transaktionskostnader).

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

I enlighet med vad som anges nedan under avsnittet "*Incitamentsprogram*" finns det i Bolaget utfärdat sammanlagt 3 247 000 teckningsoptioner vilka sammantaget ger rätt till teckning av motsvarande antal aktier i Bolaget. Av dessa har 389 750 teckningsoptioner ännu ej tilldelats inom ramen för incitamentsprogrammet och innehas därför av Tobii Technology Options AB. Incitamentsprogrammet innefattar både personaloptioner och teckningsoptioner. Totalt 1 222 000 personaloptioner har utfärdats inom ramen för incitamentsprogrammet. Utöver vad som ovan angivits finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Incitamentsprogram

Tobii har ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och en mindre grupp andra nyckelpersoner i Bolaget. Incitamentsprogrammet innefattar både teckningsoptioner och personaloptioner. Personaloptioner är villkorade mot anställning under stora delar av programmets löptid. Teckningsoptioner köps av den anställda till marknadspris. För information om teckningsvillkor, inklusive löptider och teckningskurs, se not 8 på sida F-13 till F-16.

I tillägg till redogörelsen på sida F-13 till F-16 har serie 2015/20:1 gett ut under 2015 vilken ger innehavaren av en teckningsoption rätt att fram till och med den 28 februari 2020 teckna en aktie i Tobii till en kurs på 26 SEK per aktie. Totalt finns det 164 000 teckningsoptioner utestående i denna serie. Optionsrättens värde på 3,06 SEK är baserat på Black & Scholes värderingsmodell.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående optioner, inklusive ovanstående emitterade tecknings- och personaloptioner under 2015, uppgår utspädnings-effekten till 4,50 %¹⁾ av aktiekapitalet.

1) Baserat på utestående antalet aktier per dagen för Prospektet.

Ägarstruktur

I nedanstående tabell beskrivs Tobii's ägarstruktur omedelbart före Prospektets godkännande och direkt efter att Erbjudandet har genomförts.

Namn	Antal aktier	Försäljning i anslutning till Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet ²⁾	Ägarandel, %	Ägarandel efter Erbjudandet ²⁾ , %
INVIFED AB	13 433 495		16 750 941	19,49%	18,87%
INTEL CAPITAL CORPORATION	7 042 300		7 042 300	10,22%	7,93%
NORTHZONE VENTURES AS	6 730 546		6 730 546	9,76%	7,58%
AMADEUS GENERAL PARTNER LIMITED	6 430 163		6 430 163	9,33%	7,24%
ESKILSSON, HENRIK ^{1),3)}	5 005 335		5 005 335	7,26%	5,64%
SJÄTTE AP-FONDEN	5 000 000		6 234 042	7,25%	7,02%
ELVESJÖ, JOHN	4 085 335	-150 000	3 935 335	5,93%	4,43%
SKOGÖ, MÅRTEN	3 911 193		3 911 193	5,67%	4,41%
BERNHARD, NILS ^{3) 4)}	2 575 000	-275 000	2 300 000	3,74%	2,59%
ESKILSSON CONSULTING AB ¹⁾	1 916 000		1 916 000	2,78%	2,16%
ALMI STOCKHOLM INVESTERINGSFOND AB	1 476 000	-1 476 000	–	2,14%	0,00%
RAM RATIONAL ASSET MANAGEMENT AB	1 194 532		1 194 532	1,73%	1,35%
ALKEMIKUM AB	1 022 000		1 022 000	1,48%	1,15%
STOCKEN AB	1 000 551		1 000 551	1,45%	1,13%
SHB SVENSKA SMÅBOLAGSFONDEN	759 751		759 751	1,10%	0,86%
RAM ONE	–		1 702 127	0,00%	1,92%
Styrelse och ledning (utöver ovan)					
MARTIN GREN ³⁾	87 000		87 000	0,13%	0,10%
ANDERS ÖSUND	25 000		25 000	0,04%	0,03%
KENT SANDER	20 000		20 000	0,03%	0,02%
OSCAR WERNER	20 000		20 000	0,03%	0,02%
TOM ENGLUND	13 000		13 000	0,02%	0,01%
FREDRIK RUBEN	8 000		8 000	0,01%	0,01%
ÅSA HEDIN	7 000		7 000	0,01%	0,01%
ESBEN OLESEN	4 000		4 000	0,01%	0,00%
ÖVRIGA	7 161 682		22 668 685	10,39%	25,53%
TOTALT	68 927 883	-1 901 000	88 787 501	100,00%	100,00%

1) Henrik Eskilsson äger 22,5 % av aktierna i Eskilsson Consulting AB vars aktier vid noteringen kommer att vara överförda till en kapitalförsäkring.

2) Baserat på antagande om att nyemissionen inom ramen för Erbjudandet genomförs till teckningskurs motsvarande mittpunkten av prisintervalllet samt full teckning av aktierna som erbjuds under Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt i enlighet med åtaganden från Ankarinvestera.

3) Direkt eller indirekt genom bolag.

4) Nils Bernhard har för avsikt att sälja 300 000 aktier innan noteringen.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Enligt placeringsavtalet som väntas att ingås mellan Bolaget och Joint Bookrunners omkring den 23 april 2015 kommer vissa befintliga större aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt vissa andra aktieägare i Bolaget att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln har inletts på Nasdaq Stockholm ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för vissa befintliga större aktieägare kommer att vara 180 dagar, medan Lock up-perioden för aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare, kommer att vara 360 dagar. Lock up-perioden för vissa andra aktieägare i Bolaget kommer vara 180 dagar. Henrik Eskilsson, John Elvesjö

och Mårten Skogö har ingått dessa avtal såsom större aktieägare och inte såsom styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Efter utgången av Lock up-perioden får aktierna bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka aktiens marknadspris. Joint Bookrunners kan göra undantag från dessa åtaganden. Enligt avtalet åtar sig Bolaget, med vissa undantag, att gentemot Joint Bookrunners t.ex. inte besluta om eller föreslå bolagsstämman en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument under en period av 360 dagar från den första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm utan skriftligt tillstånd från Joint Bookrunners. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

Bolagsordning

N.B. Den engelska översättningen är en inofficiell översättning och i den mån det skulle förekomma avvikelser så ska den svenska språkversionen vara gällande.

Note: The English translation is an unofficial translation and in the event of any discrepancies the Swedish language version shall prevail.

BOLAGSORDNING ARTICLES OF ASSOCIATION

för/for

Tobii AB (publ)

(org nr/Reg. No. 556613-9654)

Antagen på extra bolagsstämma den 9 mars 2015.¹⁾
Adopted at an extraordinary shareholders' meeting on 9 March 2015.¹⁾

1 § Firma/Name

Bolagets firma är Tobii AB (publ).

The company's name is Tobii AB (publ).

2 § Säte/Registered office

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms län, Danderyds kommun.

The company's registered office shall be in the Stockholm county, Danderyd municipality.

3 § Verksamhet/Object of the company's business

Bolaget skall bedriva forskning, utveckling och försäljning av datorprogram och datorrelaterad hårdvara samt därmed förenlig verksamhet.

The object of the company's business is to conduct research, development and sales of computer software and computer related hardware and any other activities compatible therewith.

4 § Aktiekapital/Share capital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

The company's share capital shall be not less than SEK 500,000 and not more than SEK 2,000,000.

5 § Antal aktier/Number of shares

Bolaget skall ha lägst 50 000 000 och högst 200 000 000 aktier.

The company shall have at least 50,000,000 and not more than 200,000,000 shares.

6 § Styrelse/Board of directors

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter.

The board of directors shall consist of at least three and not more than nine members without deputy members.

7 § Revisor/Auditor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

The company shall have not less than one (1) and not more than two (2) auditors and not more than two (2) deputy auditors. As auditor and, when applicable, deputy auditor, an authorised public accountant or a registered public accounting firm shall be elected.

8 § Kallelse till bolagsstämma/Notice of shareholders' meeting

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Notice of shareholders' meetings shall be published in the Swedish Official Gazette and be kept available on the company's website. At the time of the notice, an announcement with information that the notice has been issued shall be published in Svenska Dagbladet.

9 § Ort för bolagsstämma/Place for shareholders' meetings

Stämman ska hållas i Danderyd eller i Stockholm.

The shareholders' meeting shall be held in Danderyd or in Stockholm.

10 § Deltagande i bolagsstämma/Participation in shareholders' meetings

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stäm-

1) Bolagsstämmans beslut om att anta denna bolagsordning är villkorat av att anmälningssperioden för allmänheten i Erbjudandet löper ut.

1) The adoption of these Articles of Association, resolved upon at the shareholders' meeting, are subject to that the subscription period for the general-public under the Offering is concluded.

man. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafon, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

A shareholder, who wants to participate in a shareholders' meeting must be registered as shareholder in such a transcription or report of the entire share register as referred to in Chapter 7 Section 28 third paragraph of the Swedish Companies Act (2005:551), as regards the fact five weekdays prior to the meeting, and notify the company not later than on the day specified in the notice of the meeting. The aforementioned day must not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and not fall earlier than the fifth weekday prior to the meeting. If a shareholder wishes to be joined by counsel (not more than two counsels) at the shareholders' meeting, the number of counsels must be stated in the notice of participation.

11 § Ärenden på årsstämma/*Business at annual shareholders' meetings*

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas:

- 1) val av ordförande vid bolagsstämman;
- 2) upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) godkännande av dagordningen;
- 4) val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
- 5) prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
- 8) fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 9) fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
- 10) val av styrelseledamöter;
- 11) val av revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
- 12) annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meetings:

- 1) *Election of a chairman of the meeting;*
- 2) *Preparation and approval of the voting list;*
- 3) *Approval of the agenda;*
- 4) *Election of one or two persons who shall approve the minutes of the meeting;*

- 5) *Determination of whether the meeting was duly convened;*
- 6) *Submission of the annual report and the auditors' report and, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;*
- 7) *Resolutions regarding:*
 - a. *Adoption of the income statement and the balance sheet and, when applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
 - b. *Allocation of the company's profits or losses in accordance with the adopted balance sheet;*
 - c. *Discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability;*
- 8) *Determination of the number of members and deputy members of the board of directors to be elected by the shareholders' meeting and the number of auditors and, where applicable, deputy auditors;*
- 9) *Determination of fees for members of the board of directors and auditors;*
- 10) *Election of the members of the board of directors;*
- 11) *Election of auditors and, where applicable, deputy auditors;*
- 12) *Other matters, which should be resolved by the shareholders' meeting according to the Swedish Companies Act or the company's articles of association.*

12 § Bolagsstämmans öppnande/*Opening of the shareholders' meeting*

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämma och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.

The shareholders' meeting shall be opened, and its discussions led, by the chairman of the board or the person appointed to do so by the board of directors until a chairman is elected.

13 § Räkenskapsår/*Financial year*

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår (1 januari – 31 december).

The company's financial year shall be the calendar year (1 January–31 December).

14 § Avstämningsförbehåll/*Euroclear company*

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

The Company's shares shall be registered in a central securities depository register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

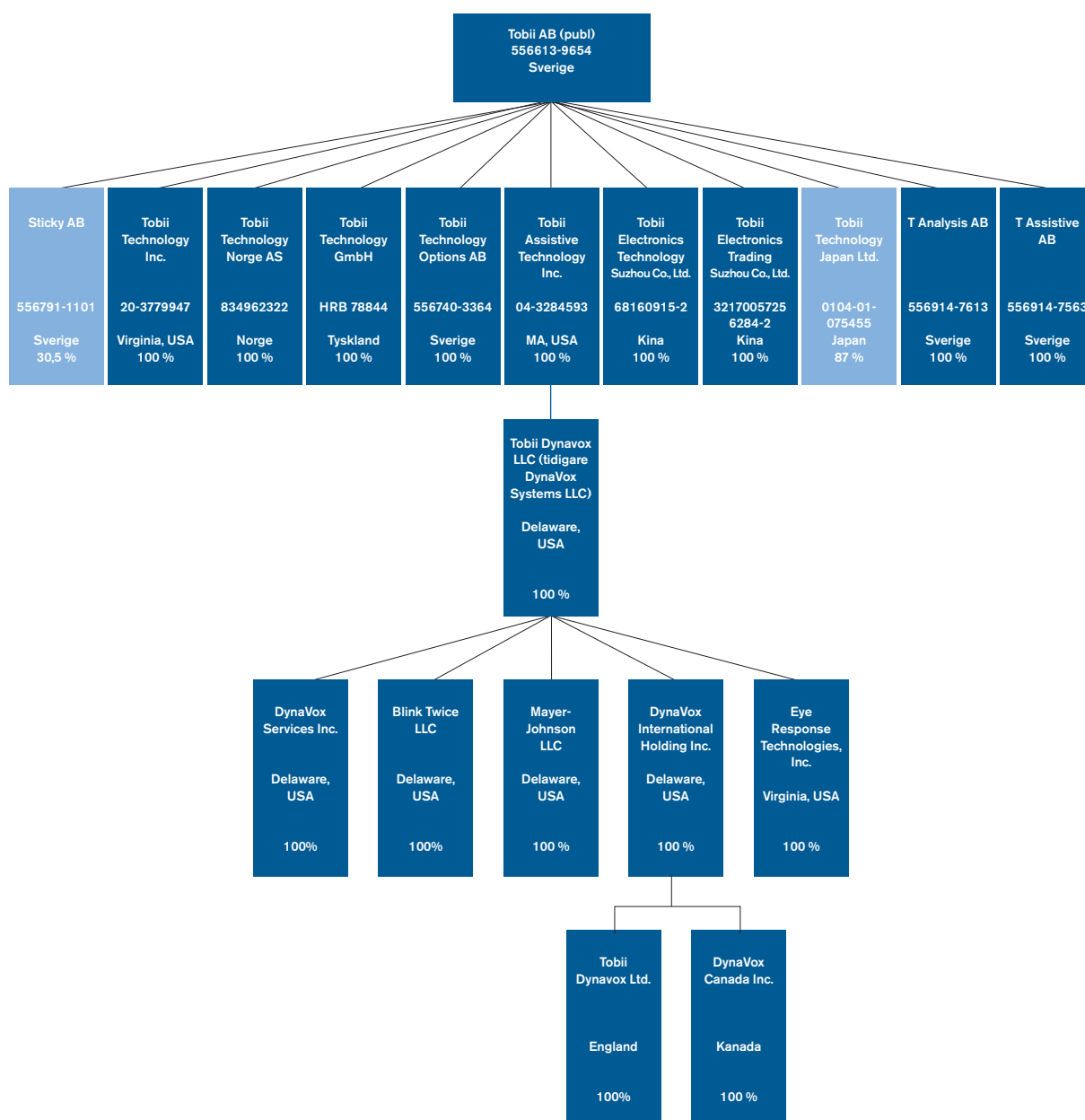
Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Tobii AB (publ) (organisationsnummer 556613-9654) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 3 juli 2001 och registrerades hos Bolagsverket

den 9 augusti 2001. Bolaget har sitt säte i Danderyd, Sverige.

Bolaget är för närvarande moderbolag till 19 hel- eller delägda dotterföretag i enlighet med nedan koncernstruktur.



Förvärv av DynaVox Systems LLC

I maj 2014 förvärvade Bolaget, genom ett auktionsförfarande i enlighet med Chapter 11 i United States Bankruptcy Code, 100 % av medlemsandelarna i DynaVox Systems LLC tillsammans med alla dess tillgångar, inklusive dess dotterföretag, från DynaVox Inc. och dess anslutna gäldenärer, helt befriade från panträtter, krav och inteckningar. Medlemsandelarna såldes utan ytterligare garanti eller överenskommelse av något slag annat än att säljaren hade klar och säljbar äganderätt till medlemsandelarna. Förvärvet godkändes av United States Bankruptcy Court for the District of Delaware.

Väsentliga avtal

Leverantörsavtal

Tobii har avtal med sina leverantörer av komponenter, plattformar och produkter. Vissa av dessa avtal avser utveckling och produktion av produkter som står för en mycket stor del av Koncernens nettoomsättning. Av särskilt stor betydelse är (i) avtalet med Bolagets utvecklings- och produktionspartner för Tobii EyeChip som är under utveckling, och den viktigaste enskilda komponenten i kommande Tobii IS4 eyetracking-plattform, (ii) avtalen med Bolagets utvecklings- och produktionspartner för Tobii I-series som idag står för cirka 40 % av Koncernens nettoomsättning och (iii) avtalet med Bolagets utvecklings- och produktionspartner för Tobii IS20 eyetracking-plattformen som i sin tur ingår som komponent i produkter som står för cirka 50 % av Koncernens nettoomsättning.

Låneavtal med Swedbank AB (publ)

Den 21 maj 2014 ingick Tobii ett låneavtal med Swedbank AB (publ), varigenom Swedbank AB (publ) gjorde tillgängligt till Tobii två banklån om 5 miljoner USD respektive 6 miljoner USD samt två checkräkningskrediter med ram om 85 miljoner SEK respektive 10 miljoner USD. I december 2014 anslöt sig Tobii Technology, Inc. till låneavtalet som borgensman och Tobii Assistive Technology, Inc. och DynaVox Systems LLC som låntagare och borgensmän. Avtalet innehåller en så kallad change-of-control klausul innebärande att långgivaren har rätt att säga upp avtalet för det fall en enskild aktieägare, eller flera aktieägare som agerar gemensamt, innehar mer än 50 % av de utestående aktierna i Bolaget. För ytterligare information rörande Bolagets låneavtal, se avsnittet "*Kapitalisering, Skuldsättning och annan finansiell information–Låneavtal*".

Licensavtal med Sensomotoric Instruments GmbH

För att lösa tvister om intrång och giltighet av Tobii's patentfamilj kring "Metod och utrustning för att detektera och spåra ögat samt blickstyrning" har Tobii och Sensomotoric Instruments GmbH tecknat ett licensavtal avseende denna patentfamilj.

Licensavtal med EyeTech Digital Systems Inc.

Bolaget har ingått ett licensavtal med EyeTech Digital Systems Inc. ("EyeTech") rörande Bolagets patent avseende "Metod och utrustning för att detektera och spåra ögat samt blickstyrning". Enligt avtalet har Bolaget beviljat EyeTech en licens att använda och kommersialisera vissa av Tobii's patent för sina produkter. EyeTech ska, som ersättning för den beviljade licensen, betala royalties till Bolaget. Avtalet löper ut samma dag som den sista av de licensierade patenträttigheterna upphör att gälla.

Kundavtal med SteelSeries

Bolaget har i december 2013 ingått ett kundavtal med SteelSeries ApS ("SteelSeries") varigenom Tobii förser SteelSeries med vissa hårdvarukomponenter som används i kringutrustning och tillbehör för datorspel, främst till SteelSeries Sentry, en eyetracker från Tobii avsedd för datorspelsentusiaster. Avtalet med SteelSeries innehåller tids- och marknadsavgränsad exklusivitet för vissa av Bolagets produkter.

Patent och övriga immateriella rättigheter

För information om Bolagets patent, se avsnittet "*Verksamhets- och marknadsöversikt – Patent*". Tobii innehar ett stort antal domännamn samt en bredd av toppdomäner kopplat till dessa namn, bland andra tobii.com (med ca 40 olika toppdomäner), tobiidynavox.com, tobii.pro.com, tobii-arcade.com, eyex.com, tobiiglasses.com, tobiiinsight.com, eyetracker.com (samt ett antal varianter), boardmaker-studio.com och mayerjohnson.com.

Bolaget har inte kännedom om några avtal enligt vilka det skulle finnas eventuella begränsningar i någon av Koncernens betydande immateriella rättigheter (utöver kundavtal med SteelSeries, se ovan, samt beträffande patent, se nedan).

Twister

För tillfället är Bolaget involverat i två tvister som beskrivs nedan. Med undantag för nedanstående är Bolaget inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden under de senaste 12 månaderna som skulle kunna ha, eller som har haft, betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

UVAPF-tvisten

The University of Virginia Patent Foundation ("UVAPF") har initierat ett skiljeförfarande gentemot Bolaget som rör en patentlicens avseende en datorbaserad eyetracking-apparat och metod.

UVAPF initierade skiljeförfarandet i juni 2014 samt en process i the United States District Court för the Western District of Virginia i mars 2015 och kräver rättelse till följd av att DynaVox Systems LLC underlåtit att göra de betalningar som bolaget påstås ha åtagit sig att göra enligt licensavtalet för perioden från 2010 och framåt. Käranden

kräver skadestånd i form av 3 miljoner USD. DynaVox Systems LLC anser sig ha betydande försvar gentemot anklagelserna. Vidare anser inte Bolaget att de licensierade rättigheterna är väsentliga för Bolaget.

Eye Tribe-tvisten

Bolaget väckte den 18 december 2013 talan mot Eye Tribe APS ("Eye Tribe") avseende intrång i ett amerikanskt patent eftersom Eye Tribe använder, säljer, erbjuder till försäljning och/eller importerar en eyetracker till USA som enligt Bolagets bedömning gör intrång i Bolagets patent.

Bolagets avser att ansöka om föreläggande och/eller ersättning för royalties. Den första förhandlingen är planerad att äga rum i maj 2015. Eye Tribe har hävdade att patentet är ogiltigt med motiveringen att det inte utformades i enlighet med de erforderliga kraven. Totalkostnaderna för att fullfölja den rättsliga processen beräknas uppgå till 1,5 miljoner USD.

Försäkringar

Koncernen innehar en allmän ansvarsförsäkring samt försäkringar som täcker produktansvar i hela världen, ansvar för fel och försummelser, styrelsens och ledningens ansvar, egendomsskada, ansvar för avbrottsskador och -förluster, transport och sjötransport samt för tjänsteresor. Med undantag för försäkringsskydd avseende styrelsens och lednings ansvar omfattas inte DynaVox Systems LLC och dess dotterföretag av dessa försäkringar. DynaVox Systems LLC täcks för närvarande av separata försäkringar och Koncernens målsättning är att per den 1 juni 2015 ha tecknat en koncerngemensam försäkringspolicy.

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med de som andra företag inom samma verksamhet har och att de är tillräckliga för de risker som normalt förknippas med Bolagets verksamhet. Det finns emellertid ingen garanti för att Koncernen inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av försäkringar eller täcks i tillräcklig utsträckning för att inte en oförutsedd kostnad ska uppstå.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 23 april 2015 mellan Bolaget och Joint Bookrunners, ("Placeringsavtalet") åtar sig Bolaget att emittera de aktier som omfattas av Erbjudandet till de köpare som anvisas av Joint Bookrunners. Bolaget avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Bookrunners senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, emittera ytterligare högst 15 % av det antal aktier som ingår i Erbjudandet, motsvarande cirka 3 % av det totala antalet aktier i Bolaget beräknat på full utspädningseffekt efter att Erbjudandet har fullgjorts. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga uppgifter och garantier till Joint Bookrunners, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller krav i lagar och regelverk samt att det inte föreligger några rättsliga eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för att Erbjudandet ska kunna genomföras. Enligt Placeringsavtalet villkoras Joint Bookrunners åtagande att ange köpare av eller, om Joint Bookrunners underlåter att göra detta, själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet bland annat av att uppgifterna och garantierna som Bolaget har lämnat är korrekta. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget, med sedvanliga förbehåll, att hålla Joint Bookrunners skadeslösa mot vissa krav under vissa förhållanden.

Genom Placeringsavtalet åtar sig de större aktieägarna, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt vissa andra aktieägare, att med sedvanliga villkor inte sälja sina aktier under Lock up-perioden (se vidare avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*"). Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget även att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller som kan utnyttjas eller bytas mot sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överflyttar den finansiella risken som förknippas med ägande i Bolaget till en annan part tidigare än 360 dagar efter den dag när handel inleds på Nasdaq Stockholm. Joint Bookrunners kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Teckningsåtaganden

Invifed AB, Sjätte AP-fonden och RAM ONE har den 9 april 2015 gentemot Joint Bookrunners och Tobii åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier motsvarande 17,53 %, 6,52 % respektive 9,00 % av det totala antalet aktier i Erbjudandet och därmed är Erbjudandet säkertställt till cirka 33,05 %.¹⁾ Ankarinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Ankarinvesternas investering görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Joint Bookrunners och styrelsen för Bolaget bedömer att Ankarinvesterna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Ankarinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Ankarinvesternas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att Erbjudandet är genomfört inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Ankarinvesterna inte uppfyller sina åtaganden.

1) Baserat på full teckning i Erbjudandet och ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet (23,50 SEK).

Ankarinvesterare	Teckningsåtagande (i miljoner SEK eller i procent av Erbjudandet)	Antal aktier ¹⁾	Andel i Erbjudandet (i %) ¹⁾	Totalt innehav efter Erbjudandet ¹⁾
Invifed AB	17,53 %	3 317 446	17,53	16 750 941
Sjätte AP-fonden	6,52 %	1 234 042	6,52	6 234 042
RAM ONE	40 MSEK	1 702 127	9,00	1 702 127
Summa	–	6 253 615	33,05	

1) Baserat på full teckning i Erbjudandet och ett Erbjudandepris motsvarande mittpunkten i prisintervallet (23,50 SEK).

Beskrivning av Ankarinvesterare

Invifed AB

Invifed är ett helägt dotterföretag till Investor AB. Investor, som bildades av familjen Wallenberg för nästan hundra år sedan, är en ledande ägare av Nordenbaserade internationella kvalitetsbolag. Genom styrelsrepresentation, sin industriella kunskap, sitt nätverk och finansiella styrka, strävar Investor efter att göra sina bolag best-in-class. Per den 31 december 2014 uppgick Investors substansvärde till 261 miljarder SEK.

Sjätte AP-fonden

Sjätte AP-fonden är en svensk statlig pensionsfond med uppdraget att investera i onoterade bolag. Fonden är inriktad på att genom aktiva investeringar och förvaltning skapa långsiktigt hög avkastning till en balanserad risk. I slutet av 2014 förvaltrade fonden ca 23,6 miljarder SEK.

RAM ONE

RAM ONE är en global long/short aktiehedgefond. Fonden investerar i tydligt fördefinierade sektorer med en kärna av nordiska företag. Normalt är mer än 50% av portföljen investerad i Norden. RAM ONEs målsättning är att generera högsta möjliga avkastning på lång sikt med en balanserad risknivå.

Aktieägaravtal

Aktieägaravtalet mellan Bolagets större aktieägare kommer upphöra i samband med noteringen. Såvitt Tobii Styrelse känner till finns inga andra aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets Styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande, utöver nedanstående avtal om ordnad försäljning, som kan leda till att kontrollen över Bolagets förändras.

Avtal om ordnad försäljning

Ett antal av Bolagets större aktieägare och Joint Bookrunners har ingått ett avtal för att reglera eventuella försäljningar av aktier i Bolaget efter att dessa aktieägares Lock up-perioder har löpt ut ("**Avtal om ordnad försäljning**"). Avtalet om ordnad försäljning reglerar, med vissa undantag, försäljningar av dessa aktieägares innehav under en period om tolv månader från utgången av den initiala sexmånaders Lock up-perioden. Under denna period ska dessa aktieägare komma överens om att samordna all sin

försäljning av aktier i Bolaget. Storleken på, och tidpunkten för, sådana försäljningar kommer överenskommas mellan dessa aktieägare efter samråd med värdepappersmäklare med beaktande av bland annat marknadsförhållandena vid tidpunkten för försäljningen. Joint Bookrunners ska efter rimlig begäran från dessa aktieägare och i enlighet med tillämplig lag och god sed på aktiemarknaden stödja försäljningar enligt Avtalet om ordnad försäljning.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som annars kanske skulle ha varit rådande på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan utföras på Nasdaq Stockholm, på OTC-marknaden eller på annat sätt, närsomhelst under perioden som inleds den första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och som avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Carnegie är emellertid inte förpliktad att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Om en stabilisering påbörjas kan den avbrytas när som helst utan föregående meddelande. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras på en högre nivå än priset i Erbjudandet. Inom en vecka efter att stabiliseringsperioden avslutats kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering har utförts eller inte, datumet då stabiliseringen påbörjades, datumet då stabilisering senast ägde rum samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Transaktioner med närstående

Inom Koncernen förekommer vissa transaktioner med närstående, se not 34 på sida F-25 för mer information. Transaktioner med närstående redovisas även i not 8 på sida F-13 till F-16. Transaktioner med närstående görs på marknadsmässiga villkor.

Rådgivarnas intressen

Joint Bookrunners tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, och noteringen för vilka de erhåller en provision från Bolaget uppgående till 3,5 % av bruttointäkterna från aktierna som säljs genom Erbjudandet, samt de aktier som kan komma att säljas genom Övertilldelningsoptionen.

Vidare kan Bolaget välja att till Joint Bookrunners betala ett diskretionärt arvode vars belopp och fördelning ska fastställas på den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och uppgå till minst 1 % av brutto-intäkterna från transaktionen.

Kostnader i samband med Erbjudandet

Till följd av Joint Bookrunners assistans vid Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Joint Bookrunners, med vissa förbehåll, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som de ådras.

Bolagets bruttointäkter från Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 400 miljoner SEK före emissionskostnader. Bolaget har förbundit sig att betala provision till Joint Bookrunners baserat på bruttointäkterna.

Bolagets kostnader i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 28 miljoner SEK. Sådana kostnader avser förutom provisionersättning till Joint Bookrunners primärt kostnader för revisorer, juridiska ombud, tryckning av Prospektet, kostnader i samband med presentationer av ledningen etc.

Dokument tillgängliga för inspektion

Tobiis bolagsordning och årsredovisningar för räkenskapsåren 2012–2014, inklusive revisionsberättelserna, finns tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Karlsrovägen 2 D, 182 53, Danderyd, Sverige. Dessa dokument finns även tillgängliga i elektronisk form på Tobiis webbplats, www.tobii.com.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk lagstiftning (inklusive föreskrifter) och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 %.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust motsvarar skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och inköpspriset. Det sammanlagda inköpspriset för alla aktier av samma slag och sort divideras med antalet aktier. För marknadsnoterade aktier får inköpspriset alternativt beräknas till 20 % av intäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (eng. *mutual funds*), eller specialfonder (eng. *hedge funds*) eller som endast innehåller svenska fordringar, dvs. räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 % i inkomstslaget kapital.

Om en nettoförlust uppkommer i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst från tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 % av nettoförlusten upp till SEK 100 000 och 21 % av en eventuell återstående nettoförlust. En nettoförlust kan inte överföras till framtida beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls en preliminärskatt på utdelningar med 30 %. Preliminärskatten innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Fysiska personer som äger aktier genom investeringssparkonto beskattas inte för kapitalvinst vid försäljning eller för utdelning på sådana aktier. Följaktligen är förluster inte avdragsgilla. Skatt tas ut på en schablonintäkt som baserats på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, oavsett om investeringssparkontot ger vinst eller förlust. Schablonskatten tas ut årligen och uppgår till 0,27 % av kapitalunderlaget under 2015.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 %.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokförings-skyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa typer av utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 %. Skattesatsen reduceras dock i allmänhet genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sverige eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Vissa skattefrågor i USA

HÄRMED INFORMERAS INVESTERARE OM ATT: (A) INGEN INFORMATION I PROSPEKTET SOM RÖR AMERIKANSKA FEDERALA SKATTEFRÅGOR ÄR AVSEDD FÖR ELLER SKRIVEN FÖR ATT ÅBEROPAS AV, OCH FÅR INTE ÅBEROPAS AV, AKTIEÄGARE I SYFTE ATT UNDVIKA PÅFÖLJDER SOM KAN TILLDÖMAS AKTIEÄGARE ENLIGT DEN AMERIKANSKA SKATTELAGSTIFTNINGEN FRÅN 1986 I DESS GÄLLANDE LYDELSE ("U.S. CODE"); (B) SÅDAN INFORMATION HAR MEDTAGITS AV BOLAGET I SAMBAND MED DENNES MARKNADSFÖRING/SALUFÖRING AV TRANSAKTIONERNA ELLER ÄRENDE SOM BEHANDLAS HÄRI; OCH (C) INVESTERARE BÖR KONSULTERA EN OBEROENDE SKATTERÅDGIVARE PÅ BASIS AV SINA EGNA SÄRSKILDA OMSTÄNDIGHETER.

Nedan följer en beskrivning av vissa amerikanska federala inkomstbeskattningskonsekvenser som kan vara relevanta i samband med mottagande, innehav och avyttring av aktier av en amerikansk innehavare (såsom definierat nedan). Denna sammanfattning behandlar endast initiala köpare av aktier enligt Erbjudandet som använder USD som sin funktionella valuta och avser att äga aktier som kapitaltillgångar.

Syftet med denna beskrivning är inte att behandla alla faktiska skattekonsekvenser i USA kring mottagande, innehav och avyttring av aktier och den behandlar inte heller aspekter av amerikansk federal inkomstbeskattning som kan vara tillämpliga för investerare som omfattas av särskilda skatteregler, inklusive men inte begränsat till:

- Vissa finansiella institut;
- återförsäljare eller vissa handlare av värdepapper;
- så kallade real estate investment trusts, regulated investment entities eller grantor trusts;
- personer som innehar aktier som andel i en så kallad "straddle", "wash sale", "conversion transaction", "integrated transaction" eller personer som deltar i en så kallad "constructive sale" avseende aktierna;
- personer som inte använder USD som valuta för amerikanska federala inkomstskattesyften;
- personer som erhåller aktier som kompensation för utförda tjänster;
- personer som är bosatta i eller har ett fast driftsställe i Sverige;
- skattebefriade enheter;
- vissa utvandrare från USA;
- bolag med "dubbel hemvist";
- personer som äger eller som bedöms äga 10 % eller mer av Bolagets röstberättigade aktier; eller
- personer som innehar aktier med anledning av handel eller näringsverksamhet utanför USA.

Vidare, denna beskrivning behandlar inte delstatliga, lokala, utländska eller andra skattelagar, inte heller behandlas den 3,8 % amerikanska federala Medicare-skatten på nettointäkter, den alternativa minimiskatten eller konsekvenser av amerikansk federal gåvo- och arvs-skatt med anledning av mottagande, innehav och avyttring av aktier.

Denna beskrivning baseras på den amerikanska skattelagstiftningen från 1986 i dess gällande lydelse (U.S. Code), dess lagstiftningshistoria, befintliga och föreslagna förordningar som kungjorts därunder, publicerade uttalanden och domstolsbeslut samt på inkomstskattekonventionen mellan USA och Sverige ("Fördraget"), i samtliga fall gällande enligt datumet för detta Erbjudande, alla med förbehåll för ändring (eller för ändringar i tolkningen), eventuellt med retroaktiv effekt. Bolaget har inte begärt, och avser inte att begära, ett uttalande från den amerikanska federala myndigheten för taxering och uppbörd av direkta skatter ("IRS") i samband med ärenden som behandlas häri.

Amerikanska innehavare

I här aktuellt avseende är du "amerikansk innehavare" om du är ägare med avkastningsrätt till Bolagets aktier enligt amerikanska federala inkomstskattesyften och är:

- medborgare eller bosatt i USA,
- ett bolag som inrättats eller organiserats inom eller enligt lagarna i USA, i någon delstat eller District of Columbia,
- ett dödsbo vars inkomst omfattas av amerikansk federal inkomstbeskattning oberoende av dess källa, eller
- en så kallad "trust" om (i) en domstol i USA har den primära övervakningsrätten över dess förvaltning och en eller flera amerikanska personer har befogenhet att kontrollera alla väsentliga beslut från en sådan trust, eller (ii) en sådan trust har gjort ett giltigt val att behandlas som en amerikansk person för amerikanska federala inkomstskattesyften.

Om ett delägarbeskattat bolag, eller motsvarande engelskans "partnership", (eller någon annan enhet som behandlas som sådant enligt amerikanska federala inkomstskattetsyften) innehar aktier, kommer skattebehandlingen av detta och dess delägare generellt att vara avhängig av statusen hos delägaren och av aktiviteterna i det delägarbeskattade bolaget, eller vad som motsvarar engelskans "partnership". En sådan delägare eller ett sådant delägarbeskattat bolag eller motsvarande engelskans "partnership" rekommenderas att rådfråga sin skatterådgivare beträffande de amerikanska federala skattekonsekvenserna av att förvärva, inneha eller avyttra aktierna.

NEDANSTÅENDE SAMMANFATTNING AV AMERIKANSKA FEDERALA INKOMSTSKATTEKONSEKVENSER ÄR ENDAST AVSEDD SOM ALLMÄN INFORMATION. ALLA POTENTIELLA KÖPARE REKOMMENDERAS ATT RÅDFRÅGA SINA SKATTERÅDGIVARE BETRÄFFANDE DE SÄRSKILDA SKATTEKONSEKVENSER SOM TILLÄMPAS NÄR DE ÄGER AKTIERNA, INKLUSIVE TILLÄMPLIGHETEN OCH EFFEKTEN AV DELSTATLIGA, LOKALA, UTLÄNDSKA OCH ANDRA SKATTELÄG OCH EVENTUELLA SKATTELAGSTIFTNINGSFÖRÄNDRINGAR.

Beskattning av utdelningar

Med förbehåll för de PFIC-regler som diskuteras nedan, kommer utdelningar på aktierna (inklusive eventuella innehållna svenska skatter), som inte är vissa pro rata-utdelningar av aktier till alla aktieägare, att behandlas som aktieutdelningar i den utsträckning som de betalas ur Bolagets nuvarande eller ackumulerade intäkter och vinster, enligt principerna för den amerikanska federala inkomstbeskattningen. Då Bolaget i enlighet med amerikanska federala inkomstskatteprinciper inte behåller kalkyler över sina intäkter och vinster, förväntas utbetalningar generellt komma att rapporteras till dig i form av aktieutdelningar.

Med förbehåll för tillämpliga begränsningar kan utdelning, om du är en icke-företagsrelaterad amerikansk innehavare, vara föremål för beskattning som kvalificerad utdelning "qualified dividend income" och därför beskattas till gynnsam skattesats. Utdelningar kommer att behandlas som kvalificerade utdelningar (a) om vissa krav på ägandeperiod har uppfyllts, (b) om Bolaget är berättigat till förmåner enligt ett omfattande inkomstskattefördrag med USA som IRS har godkänt i fråga om reglerna för kvalificerad utdelning och (c) under förutsättning att Bolaget inte var ett PFIC året före det år då utdelningen betalades och inte är ett PFIC under det år då utdelningen betalas. Fördraget har godkänts i det syfte som anges i reglerna för kvalificerad utdelning. Bolaget tror inte att det var ett PFIC under 2014 och förväntar sig inte vara ett PFIC under 2015. Statusen under innevarande och framtida år kommer emellertid att vara avhängig av Bolagets användning av likviden som erhålls genom Erbjudandet, samt dess inkomst och tillgångar (som för detta ändamål delvis beror på marknadsvärdet av Bolagets aktier) under dessa år. Se diskussionen nedan under "*Regler för passiva utländska investmentbolag*". Du rekommenderas att

rådfråga din skatterådgivare avseende tillgängligheten av reducerad skattesats på kvalificerade utdelningar.

Utdelningar kommer generellt att inkluderas i din inkomst vid datumet för mottagandet. Utdelningar kommer inte att godkännas för det avdrag för erhållna utdelningar som generellt är tillgängligt för amerikanska bolag enligt U.S. Code. Summan av en eventuell utdelningsintäkt som betalas i SEK kommer att vara beloppet i USD beräknat med hänvisning till gällande avistakurs på datumet för mottagande, oavsett om betalningen faktiskt har konverterats till USD. Om utdelningen konverteras till USD på datumet för mottagande kommer du inte att beordras att deklarera utländsk valutavinst eller valutaförlust i fråga om den erhållna summan. Du kan komma att erhålla utländsk valutavinst eller valutaförlust om utdelningen konverteras till USD efter datumet för mottagande, och varje sådan vinst eller förlust kommer att betraktas som ordinarie inkomst eller förlust.

Utdelningar kommer att behandlas som utdelningsintäkter från utländsk källa för utländska skatteavräknings syften. Med förbehåll för tillämpliga begränsningar, varav några kan variera beroende på dina omständigheter, kommer innehållna svenska inkomstskatter från utdelningsbetalningar på aktier till en skattesats som inte överskrider någon tillämplig skattesats enligt Fördraget att vara avräkningsbara mot din amerikanska federala inkomstskatt. Innehållna svenska inkomstskatter som överstiger den enligt Fördraget tillämpliga skattesatsen kommer inte att godkännas för avräkning mot din amerikanska federala inkomstskatt. Reglerna som styr utländska skatteavräkningar är komplexa, och du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare avseende möjligheten till avräkning gentemot utländska skatter baserat på dina speciella omständigheter. I stället för att begära en utländsk skatteavräkning kan du, med förbehåll för tillämpliga begränsningar, välja att dra av utländska skatter, inklusive eventuella svenska skatter, när du räknar ut din skattepliktiga inkomst. Du kan tillämpa valet att dra av utländska skatter i stället för att begära utländska skatteavräkningar för alla utländska skatter som betalas eller upplupet under det aktuella beskattningsåret.

Försäljning eller annan skattepliktig avyttring av aktier

Med förbehåll för de PFIC-regler som diskuteras nedan, ska du generellt deklarera skattepliktig vinst eller förlust vid försäljning eller annan skattepliktig avyttring av aktierna som motsvarar skillnaden mellan den realiserade summan vid en försäljning eller avyttring och ditt skatteunderlag i aktier, var för sig fastställda i USD. Denna vinst eller förlust kommer generellt att utgöra en kapitalvinst eller kapitalförlust, och en långsiktig kapitalvinst eller kapitalförlust om aktierna har innehafts i mer än ett år vid tidpunkten för försäljning eller avyttring. Varje vinst eller förlust kommer generellt att behandlas som hänförlig till amerikansk källa för utländska skatteavräknings syften. Avdragsrätten för kapitalförluster omfattas av begränsningar.

Om du erhåller SEK (eller någon annan valuta än USD) vid försäljning, byte eller annan avyttring av aktierna, så kommer den realiserade summan generellt att vara USD-värdet av den erhållna betalningen som fastställs på (a) datumet för betalningsmottagande av en amerikansk innehavare enligt kontantprincipen och (b) datumet för avyttring för en amerikansk innehavare enligt principen för periodiserad redovisning. Om aktierna handlas på en "etablerad värdepappersmarknad", kommer skattebetalaren enligt kontantprincipen eller, om denne så väljer, enligt principen om periodiserad redovisning, att fastställa USD-värdet av den realiserade summan genom att omräkna den erhållna summan till avistakursen på det datum då försäljningen genomförs. En amerikansk innehavare kommer att ha ett skatteunderlag i den erhållna utländska valutan som motsvarar det realiserade beloppet i USD. Varje växelkursvinst eller -förlust som realiserar vid en efterföljande konvertering av den utländska valutan till USD till ett annat belopp, kommer generellt att behandlas som ordinarie inkomst eller förlust från källor i USA. Om sådan utländsk valuta konverteras till USD samma dag som den mottogs av den amerikanska innehavaren, behöver emellertid en amerikansk innehavare enligt kontantprincipen eller genom att välja periodiseringsprincipen inte deklarera någon vinst eller förlust vid en sådan konvertering.

Regler för passiva utländska investmentföretag

Ett icke-amerikanskt bolag kommer att klassificeras som ett "passivt utländskt investmentföretag", eller PFIC, för amerikanska federala inkomstskattesyften varje beskattningsår då, efter att vissa genomsyningsregler tillämpats, antingen:

- åtminstone 75,0 % av dess bruttoinkomst är "passiv inkomst", eller
- åtminstone 50,0 % av det kvartalsvisa genomsnittsvärdet av bruttotillgångarna kan hänföras till tillgångar som producerar "passiv inkomst" eller som innehas för att producera passiv inkomst.

Passiv inkomst för detta ändamål inkluderar vanligen, bland annat, utdelningar, ränta, royalties, hyror och förtjänster från råvaru- och värdepapperstransaktioner och från försäljning eller byte av egendom som ger upphov till passiv inkomst. Hyror och förtjänster som erhållits genom aktivt utövande av handel eller näringsverksamhet betraktas dock under vissa omständigheter som aktiv inkomst. För att fastställa huruvida ett icke-amerikanskt bolag är ett PFIC, ska en proportionerlig andel av inkomsten och tillgångarna hos varje bolag i vilket det, direkt eller indirekt, äger en andel om åtminstone 25,0 % (av värdet) tas i beaktande.

Bolaget tror sig inte ha varit ett PFIC för amerikanska federala inkomstskattesyften under det senaste beskattningsåret och förväntar sig inte att vara ett PFIC under det nuvarande året. Att fastställa PFIC-status är dock ett aktivt beslut som måste fattas årligen vid utgången av varje beskattningsår och det kan därför inte föreligga någon

säkerhet rörande Bolagets status i detta avseende förrän efter utgången av innevarande eller något framtida beskattningsår. Bolagets status kan bland annat förändras till följd av ett minskat handelspris för aktier, hur snabbt Bolaget utnyttjar den erhållna likviden under Erbjudandet, samt ändringar i sammansättningen av och relativa värden för bolagets tillgångar samt dess inkomstkällor. Därtill är reglerna som styr huruvida vissa tillgångar är aktiva eller passiva komplexa och i vissa fall kan deras tillämpning vara osäker. Om Bolaget har varit ett PFIC under något av åren då en amerikansk innehavare ägde aktier i detta, kommer Bolaget vanligen att behandlas som ett PFIC för varje efterföljande år då den amerikanska innehavaren har ägt aktierna.

Om Bolaget har varit ett PFIC under ett av beskattningsåren då en amerikansk innehavare har innehaft aktier, kommer den amerikanska innehavaren generellt att vara föremål för ytterligare skatter (inklusive beskattning med ordinarie inkomstsatser och en räntekostnad) på eventuella "överutdelningar" som erhållits från Bolaget och på varje vinst som realiserar genom en försäljning eller annan avyttring av aktierna. En amerikansk innehavare kommer att anses ha erhållit överutdelning i den utsträckning som utdelningar på aktier under ett beskattningsår överskrider 125 % av genomsnittsbeloppet som erhållits under de tre föregående beskattningsåren (eller den amerikanska innehavarens ägandeperiod, om den är kortare). För att räkna ut skatten på överutdelningar eller eventuell vinst, (i) ska överutdelningen eller vinsten fördelas proportionellt över den amerikanska innehavarens ägandeperiod, (ii) belopp fördelade till innevarande beskattningsår och alla år som föregick att Bolaget blev ett PFIC ska beskattas som ordinarie inkomst under innevarande beskattningsår, (iii) belopp fördelade till andra beskattningsår ska beskattas med högsta tillämpliga marginalskattesats som gäller under varje sådant år (dvs. med ordinarie inkomstskattesatser), och (iv) en räntekostnad ska tas ut som återkrav för den bedömda förmånen från den uppskjutna skattebetalningen som är hänförlig till varje år som beskrivs i (iii). Vinst vid avyttringen av aktier kommer att bli föremål för beskattning på samma sätt som en överutdelning enligt beskrivningen närmast ovan.

Dessa negativa skattekonsekvenser kan mildras om amerikanska innehavare har valmöjligheten att välja, och även väljer, att årligen göra en "mark-to-market" av aktierna. Om en amerikansk innehavare väljer "mark-to-market" kommer sådan innehavare generellt sett att beskattas för inkomst motsvarande ett eventuellt överskott av marknadsvärdet i förhållande till ett justerat värde vid årets slut eller att medges avdrag för det justerade värdets eventuella överskott i förhållande till marknadsvärdet (det senare dock endast i den omfattning motsvarande inkomst tidigare redovisats till följd av valet att genomföra en "mark-to-market"). Eventuell vinst vid försäljning eller annan avyttring av aktierna kommer att behandlas som vanlig inkomst. Valet att göra en "mark-to-market" är endast tillgängligt för "överlåtbara aktier", vilket avser aktier som handlas i andra mängder än i *de minimis* kvantiteter vid minst 15 dagar under varje kvartal på en kvalificerad

marknadsplats eller annan marknadsplats enligt definitionen i de tillämpliga U.S. Treasury-förordningarna. En kvalificerad marknadsplats inkluderar en icke-amerikansk marknadsplats för värdepapper som regleras eller övervakas av en statlig myndighet i det land där marknadsplatsen är belägen och uppfyller vissa krav avseende handel, notering, informationsgivning och andra krav som anges i U.S. Treasury-förordningarna. Det är oklart om Nasdaq Stockholm skulle anses vara en sådan "kvalificerad marknadsplats" för dessa ändamål.

Den justerade skattebasen i aktierna för en amerikansk innehavare kommer att ökas med beloppet av eventuell inkomst och reduceras med beloppet av eventuella avdrag enligt reglerna för mark-to-market. Om en amerikansk innehavare väljer mark-to-market, kommer detta tillämpas för det beskattningsår då valet görs och alla efterföljande beskattningsår, om inte aktierna upphör att regelbundet handlas på en kvalificerad marknadsplats eller om amerikanska skatteverket tillåter återtagandet av valet. Möjligheten att välja mark-to-market skulle inte vara tillämpligt på dotterföretag till Bolaget som var PFIC:s eftersom deras aktier inte skulle vara överlåtbara aktier. Amerikanska innehavare uppmanas att rådfråga sina skatterådgivare om möjligheten att välja mark-to-market och huruvida valet skulle vara lämpligt för deras särskilda omständigheter.

Vissa av de negativa skattekonsekvenserna avseende PFIC kan också minimeras om en amerikansk innehavare i ett PFIC har valmöjligheten och i rätt tid gör ett giltigt kvalificerad välfond ("QEF")-val. För att det ska vara möjligt för en amerikansk innehavare att kunna göra ett QEF-val måste Bolaget förse sådan amerikansk innehavare med viss information. Eftersom Bolaget inte förväntar sig att förse amerikanske innehavare med den information som krävs för att kunna göra ett QEF-val, bör presumtiva investerare anta att möjligheten att göra ett QEF-val inte är tillgänglig.

Om du äger Bolagets aktier under något år då Bolaget är ett PFIC måste du lämna in IRS-formulär 8621 avseende Bolaget, vanligen tillsammans med din federala självdeklaration för det aktuella året.

Du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare huruvida Bolaget är ett PFIC och gällande den potentiella tillämpningen av PFIC-regler för ditt aktieäggande under respektive beskattningsår.

Innehållen skatt på utdelning och informationsrapportering

Betalningar av utdelningar och försäljningsintäkter som sker i USA eller genom amerikanska eller vissa USA-anknutna finansiella förmedlare sker vanligen med förbehåll för informationsrapportering och innehållen skatt på utdelning, om inte (i) du är undantagen från skatteskyldighet eller (ii) om du i händelse av innehållen skatt på utdelning lämnar ett korrekt ID-nummer för skatteändamål och intygar att du inte omfattas av reglerna för innehållen skatt på utdelning. Samtliga belopp som innehållits enligt reglerna för innehållen skatt på utdelning kommer att återlämnas i form av återbetalning eller avräkning mot din amerikanska federala inkomstskatteskyldighet, under förutsättning att den begärda informationen inkommit i tid till IRS. Du kan komma att uppmanas att lämna information om icke-amerikanska konton genom vilka aktierna innehas (eller information om aktierna om aktierna inte innehas via någon finansiell institution). Du rekommenderas att rådfråga din skatterådgivare avseende din rapporterings-skyldighet avseende aktierna.

Överlåtelsebegränsningar

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den amerikanska värdepapperslagen Securities Act från 1933 (i dess gällande lydelse) eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat, och får inte erbjudas eller säljas, med undantag för en transaktion som inte omfattas av eller som utgör ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act. I tillägg kan, fram till slutet av den 40:e kalenderdagen efter att Erbjudandet har inletts, ett erbjudande eller försäljning av aktier inom USA från en handlare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet) bryta mot registreringskrav i Securities Act om sådant erbjudande eller sådan försäljning görs på annat sätt än i överensstämmande med Rule 144A i Securities Act.

Rule 144A-aktier

Varje köpare av aktier i Erbjudandet inom USA som genomför förvärv i enlighet med Rule 144A i Securities Act eller ett annat undantag från registreringskraven i Securities Act kommer att anses ha garanterat (Eng. *represented*), accepterat och bekräftat att:

- (i) denne har fått en kopia av den engelskspråkiga erbjudandehandlingen (Eng. *Offering Circular*) och sådana andra upplysningar som den anser nödvändiga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut;
- (ii) Aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat, inte får erbjudas eller säljas, med undantag för en transaktion som inte omfattas av eller är i enlighet med ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act och med förbehåll för betydande överlåtelsebegränsningar;
- (iii) denne (a) är en QIB såsom termen definieras enligt Rule 144A i Securities Act, (b) är införstådd med, samt att varje faktisk förmånstagare av sådana aktier har informerats om, att försäljning ska ske enligt Rule 144A i Securities Act eller enligt ett annat undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven enligt Securities Act, (c) förvärvar sådana aktier i Erbjudandet för egen räkning eller för QIB och (d) om denne förvärvar sådana aktier för en eller flera QIB efter eget gottfinnande i samband med varje sådant konto och har full befogenhet att lämna garantier, accepter och bekräftelser häri på varje sådant kontos vägnar;
- (iv) Aktierna i Erbjudandet erbjuds i USA genom en transaktion som inte innefattar något offentligt erbjudande i USA enligt innebörden i Securities Act;

- (v) om denne, i framtiden, beslutar att erbjuda, sälja, belåna eller på annat sätt överlåta aktierna i Erbjudandet, kan sådana aktier erbjudas, säljas, belånas eller på annat sätt överlåtas endast (a) till en person som den faktiska förmånstagaren, eller annan person som agerar på dennes vägnar, rimligen tror är en QIB i en transaktion som uppfyller kraven enligt Rule 144A, (b) i en offshore-transaktion i enlighet med Rule 903 eller Rule 904 i Regulation S i Securities Act, eller (c) i enlighet med Rule 144 i Securities Act (om tillgänglig), i samtliga fall i enlighet med alla tillämpliga värdepapperslagar i någon amerikansk delstat eller annan jurisdiktion;
- (vi) Aktierna i Erbjudandet är "inskränkta värdepapper" (Eng. *restricted securities*) enligt innebörden i Rule 144(a)(3) i Securities Act och ingen garanti lämnas avseende tillgängligheten av undantaget enligt Rule 144 för återförsäljning av Aktier;
- (vii) denne inte kommer att deponera eller låta deponera aktierna i Erbjudandet i någon depåbevisfacilitet (Eng. *depository receipt facility*) som upprättats eller upprätthålls av en annan depåbank (*depository bank*) än i en genom Rule 144A-bunden depåbevisfacilitet, så länge som sådana aktier är "inskränkta värdepapper" enligt Rule 144(a)(3) i Securities Act;
- (viii) Bolaget kommer att förlita sig på Joint Bookrunners och deras respektive dotterbolag (Eng. *affiliates*) och andra ska känna tillit till sanningen och korrektheten i ovanstående garantier, accepter och bekräftelser; och
- (ix) Bolaget inte får godta något erbjudande, försäljning, belåning eller annan överlåtelse av aktier som görs på annat sätt än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

POTENTIELLA KÖPARE INFORMERAS HÄRMED ATT SÄLJARE AV AKTIER SOM KÖPTS I USA ENLIGT RULE 144A KAN OMFATTAS AV UNDANTAGET FRÅN BESTÄMMELSERNA I AVSNITT 5 I SECURITIES ACT GENOM RULE 144A I SECURITIES ACT.

Regulation S-aktier

Varje köpare av aktierna i Erbjudandet som förvärvar enligt Regulation S i Securities Act kommer att anses ha garanterat, accepterat och bekräftat att (termer som används i detta stycke som definieras i Regulation S används här såsom de definieras i den aktuella förordningen):

- denne har mottagit ett exemplar av den engelskspråkiga erbjudandehandlingen (Eng. *Offering Circular*) och sådan annan information som denne bedömer nödvändig för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut;
- Aktierna i Erbjudandet inte har registrerats och inte kommer att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersregulatorisk myndighet i någon amerikansk delstat;
- denne och den eventuella person för vars räkning eller till vars förmån denne förvärvar aktierna i Erbjudandet befann sig utanför USA vid den tidpunkt då aktierna erbjöds och vid den tidpunkt då köpordern för aktierna utfärdades enligt Rule 903 i Regulation S i Securities Act;
- om denne förvärvar aktier i egenskap av förvaltare eller ombud för ett eller flera investerarkonton, kan denne agera efter eget gottfinnande i samband med varje sådant konto och har full befogenhet att göra garantier, accepter och bekräftelser å varje sådant kontos vägnar;
- Aktierna i Erbjudandet erbjuds utanför USA enligt Regulation S och att sådana aktier, med vissa undantag, inte får erbjudas eller säljas i USA;
- denne har kännedom om restriktionerna avseende erbjudandet och försäljningen av aktierna i Erbjudandet enligt Regulation S som beskrivs i Prospektet;
- Bolaget, Joint Bookrunners och deras respektive dotterbolag (Eng. *affiliates*) och andra ska känna tillit till sanningen och korrektheten i ovanstående garantier, accepter och bekräftelser; och
- Bolaget inte får godta något erbjudande, försäljning, belåning eller annan överlåtelse av aktier som görs på annat sätt än i enlighet med ovan angivna begränsningar.

Definitioner

De begrepp som definieras nedan används i Prospektet.

Tobii, Bolaget eller Koncernen	Tobii AB (publ) org. nr. 556613-9654, den Koncern där Tobii AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen.
ABG Sundal Collier	ABG Sundal Collier AB.
AKK	Alternativ och kompletterande kommunikation.
ASIC	Application specific integrated circuit, ett datorchip som processar rådata från t.ex. en eyetracking-sensor.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier som beskrivs i Prospektet.
Erbjudandepriset	Det slutliga erbjudandepriset som förväntas fastställas inom intervallet 22 – 25 SEK.
EBITDA	Rörelseresultat för avskrivningar och nedskrivningar.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
FoU	Forskning och Utveckling
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Joint Bookrunners	Carnegie and ABG Sundal Collier.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Lock-up perioden	Den lock-up period som beskrivs under avsnitt " <i>Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier</i> ".
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Offering Circular	Den engelska översättningen av Prospektet.
Placeringsavtalet	Det avtal om placering av aktier som beskrivs under avsnitt " <i>Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier</i> ".
Prospektet	Detta prospekt.
QIB	Qualified Institutional Buyer, såsom det definieras i Rule 144A i Securities Act.
Securities Act	The U.S. Securities Act of 1933, enligt dess senaste lydelse.
SEK	Svenska kronor.
SoC	System On Chip.
USD	Amerikanska Dollar.

1) Adresser och befattningar till Huvudägarna att inkluderas.

Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014

Innehållsförteckning

Finansiella rapporter	F-2
Noter	F-6
Not 1 Allmän information	F-6
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	F-6
Not 3 Finansiella risker	F-10
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper	F-12
Not 5 Omsättning och resultat per affärsområde	F-12
Not 6 Hyresåtagande och större leasingåtaganden	F-13
Not 7 Ersättningar till revisorerna	F-13
Not 8 Anställda och personalkostnader	F-13
Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	F-16
Not 10 Kostnader fördelade på kostnadsslag	F-16
Not 11 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	F-16
Not 12 Finansiella intäkter och kostnader	F-16
Not 13 Skatt	F-17
Not 14 Resultat per aktie	F-17
Not 15 Goodwill	F-18
Not 16 Balanserade kostnader för produktutveckling	F-18
Not 17 Varumärken	F-18
Not 18 Övriga immateriella tillgångar	F-19
Not 19 Materiella tillgångar	F-19
Not 20 Andelar i Koncernföretag	F-20
Not 21 Andelar i intresseföretag	F-21
Not 22 Kundfordringar	F-21
Not 23 Varulager	F-22
Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	F-22
Not 25 Likvida medel	F-22
Not 26 Finansiella instrument per kategori i Koncernen	F-22
Not 27 Aktiekapitalets utveckling	F-23
Not 28 Reserver i eget kapital	F-23
Not 29 Avsättningar	F-23
Not 30 Övriga skulder	F-24
Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	F-24
Not 32 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	F-24
Not 33 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	F-24
Not 34 Transaktioner med närstående	F-25
Not 35 Företagsförvärv	F-25
Not 36 Händelser efter rapportperiodens slut	F-25

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013	2012
Nettoomsättning	5	621	412	369
Kostnad för sålda varor och tjänster		-181	-144	-135
Bruttoresultat		439	269	234
Försäljningskostnader		-253	-163	-153
Forsknings- och utvecklingskostnader		-170	-104	-68
Administrationskostnader	7	-82	-46	-64
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	11	-4	7	-2
Rörelseresultat	5,6,8,9,10	-69	-37	-53
Resultat från finansiella poster				
Resultatandel i intresseföretag	21	-7	-13	0
Finansiella intäkter	12	39	1	2
Finansiella kostnader	12	-18	-2	-9
Summa finansiella intäkter och kostnader		15	-14	-6
Resultat före skatt		-54	-52	-59
Skatter	13	3	7	1
Årets resultat		-51	-45	-58
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutakursdifferenser		-3	0	4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-3	0	4
Summa årets totalresultat		-54	-45	-54
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare		-51	-45	-54
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	-4
Summa årets resultat		-51	-45	-58
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare		-54	-45	-50
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	-4
Summa årets totalresultat		-54	-45	-54
Årets resultat per aktie före utspädning, SEK	14	-0,82	-0,76	-0,93
Årets resultat per aktie efter utspädning, SEK	14	-0,82	-0,76	-0,93

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Anläggningstillgångar				
Goodwill	15	0	0	0
Balanserade kostnader för produktutveckling	16	219	139	99
Varumärken	17	81	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18	11	11	11
Materiella anläggningstillgångar	19	31	14	18
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	21	–	5	–
Uppskjutna skattefordringar	13	50	43	35
Övriga finansiella anläggningstillgångar		3	2	3
Summa anläggningstillgångar		395	215	166
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	22	148	91	82
Varulager	23	51	28	43
Övriga fordringar		12	7	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	19	7	11
Likvida medel	25	119	39	113
Summa omsättningstillgångar		350	172	259
Summa tillgångar		745	387	425
Eget kapital				
Aktiekapital	27	0	0	0
Övrigt tillskjutet kapital		663	497	497
Reserver	28	3	6	6
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–277	–228	–183
Summa eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		389	276	321
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	8
Summa eget kapital		389	276	329
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	13	1	0	0
Avsättningar	29	4	4	4
Banklån	30	77	–	–
Övriga långfristiga skulder	30	14	0	1
Summa långfristiga skulder		95	4	4
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	30	54	26	26
Övriga skulder	30	75	14	16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	132	68	49
Summa kortfristiga skulder		261	107	91
Summa skulder		356	111	96
Summa eget kapital och skulder		745	387	425

Koncernens förändringar i eget kapital

Hänförligt till Moderbolagets aktieägare								
MSEK	Not	Aktie- kapital	Övr. tillskj. kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	S:a eget kapital
Ingående balans 2012-01-01		0	352	2	-140	214	0	214
Årets resultat					-54	-54	-5	
Övrigt totalresultat				4		4		
Årets totalresultat		0	0	4	-54	-50		
Tillskott från minoriteten					11	11	13	
Nyemission		0	144			144		
Försäljning av teckningsoptioner incitamentsprogram			1			1		
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapital- instrument, IFRS 2	8				0	0		
Utgående balans 2012-12-31		0	497	6	-183	321	8	329
Årets resultat					-45	-45	0	
Övrigt totalresultat				0		0		
Årets totalresultat		0	0	0	-45	-45		
Avyttring av delägt dotterföretag							-8	
Försäljning av teckningsoptioner incitamentsprogram						0		
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapital- instrument, IFRS 2	8				0	0		
Utgående balans 2013-12-31		0	497	6	-228	276	0	276
Årets resultat					-51	-51	0	
Övrigt totalresultat				-3		-3		
Årets totalresultat		0	0	-3	-51	-54		
Nyemission		0	166			166		
Försäljning av teckningsoptioner incitamentsprogram			0			0		
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapital- instrument, IFRS 2	8				1	1		
Utgående balans 2014-12-31		0	663	3	-277	389	0	389

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013	2012
Den löpande verksamheten	33			
Resultat efter finansiella poster		-54	-52	-59
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		63	72	63
Betalda skatter		0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		9	20	4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Ökning(-)/Minskning(+) av lager		1	15	28
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-18	-9	-13
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		8	23	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1	48	36
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	16,17, 18	-94	-95	-77
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	19	-22	-15	-12
Förvärv av dotterföretag	35	-93	-	-
Avyttring av Koncernföretag ¹⁾		-	-11	-
Investeringar i finansiella tillgångar		-1	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-210	-121	-91
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		166	-	144
Försäljning av teckningsoptioner i incitamentsprogram		0	-	1
Förändring i upplåning		119	-	-29
Förändring ägarstruktur dotterföretag		-	-	25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		285	0	141
Årets kassaflöde		75	-73	86
Kursdifferenser i likvida medel		5	-1	-1
Likvida medel vid årets början		39	113	28
Likvida medel vid årets slut	25	119	39	113

1) År 2013 har dekonsolidering av dotterföretag Sticky AB påverkat kassaflöde med -10, varav -6 i likvida medel och -4 i rörelsekapital.

Noter

Not 1 Allmän information

Tobii AB (publ) (Moderbolaget), org nr 556613-9654, med säte i Danderyd, Sverige är ett svensk-registrerat aktiebolag. Adressen till huvudkontoret är Karlsrovägen 2D, Danderyd.

Tobii AB (publ) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är en global marknadsledande leverantör av eyetracking-lösningar. En produkt med inbyggd eyetracking-sensor vet vad en användare tittar på. Detta gör det möjligt att interagera med datorer och maskiner med hjälp av ögonen.

Tobii bedriver sin verksamhet i tre affärsområden, som vart och ett har sina egna avgränsade marknader, produkter och personal. Moderbolaget redovisar respektive affärsområde som ett eget segment.

- Tobii Dynavox – globalt ledande leverantör av hjälpmedel för alternativ kommunikation. Verksamheten omfattar idag produkter både med och utan ögonstyrning.
- Tobii Pro – globalt ledande leverantör av eyetracking-lösningar för beteendestudier.
- Tobii Tech – ledande leverantör av komponenter och plattformar för eyetracking till integrationskunder

Tobii verkar globalt från sina kontor i Sverige, USA (kontor i Boston, Washington DC, Pittsburgh och Mountain View), Kina, Japan, Storbritannien, Tyskland och Norge.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Grunder för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya standarder som tillämpas av Koncernen från den 1 januari 2014:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. IFRS 10 tillämpas av Koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014, men har ingen väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" är en ny standard som identifierar två typer av samarbetsarrangemang; antingen "joint operations" eller "joint ventures". Standarden träder ikraft den 1 januari 2014 men har ingen väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2014 och har inte tillämpats

vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av Koncernen:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014 och ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den nya standarden ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på Koncernen.

Funktionell valuta och datum

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK) som även utgör rapporteringsvalutan för Moderbolaget och för Koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljon kronor (MSEK). Belopp inom parentes anger föregående års värde. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari–31 december och balansräkningsrelaterade poster avser den 31 december.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka Koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i rapporten över totalresultat.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. När Koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när den förlorar det bestäm-

mande inflytandet. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avytttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om Koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag där Koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta Koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Om ägarandel i ett intresseföretag minskas men investeringen fortsätter att vara ett intresseföretag, omklassificeras endast ett proportionellt belopp av den vinst eller förlust som tidigare redovisades i övrigt totalresultat till resultatet.

Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När Koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar Koncernen inte ytterligare förluster, om inte Koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för investeringen i intresseföretaget. Om så är fallet, beräknar Koncernen nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan intresseföretagets återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intresseföretag" i resultaträkningen.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan Koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av Koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som koncernledningen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på

balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen dels i rörelseresultatet, dels i finansnettot beroende på underliggande transaktioners art.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i Koncernens rapport över totalresultat.

Intäkter

Allmänt

Koncernen redovisar en intäkt i rapport över totalresultat som nettoomsättning när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Koncernen. Intäkterna redovisas netto efter mervärdesskatt till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Försäljning av varor

Tobiis varuintäkter består till övervägande del av försäljning av egentillverkade produkter till fasta priser. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkterna samt när alla väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader, eller risk för returer sker ingen intäktsföring.

Utförande av tjänsteuppdrag

Tjänsteintäkter består i huvudsak av support, serviceavtal, installationer, konsultuppdrag och utbildning. Dessa tjänster tillhandahålls antingen baserat på tid och material och intäktsredovisas i den period då tjänsten utförs, eller som fastprisavtal under en viss period varvid intäkten redovisas i den period då tjänsterna levereras linjärt fördelat under avtalsperioden.

Hyresintäkter

Redovisning av intäkter och motsvarande kostnader avseende uthyrningen av Tobii produkter sker i den period uthyrning avser.

Royaltyintäkter

Intäkter från royalty periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalat intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att ett bidrag kommer att erhållas och att Koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i

resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader som bidragen är avsedda att kompensera för.

Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som förutbetalda intäkter och periodiseras som övriga rörelseintäkter över tillgångens nyttjandeperiod.

Leasing

Tobii har inga tillgångar som hyrs genom finansiella leasingavtal, det vill säga sådana där i allt väsentligt alla risker och fördelar avseende den förhyrda tillgången som förknippas med ägandet, har övergått till Koncernen.

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Samtliga leasingavtal definieras och redovisas som hyresavtal. Det innebär att leasingavgiften redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som faktiskt erlagts som leasingavgift under året. Tobii's leasingavtal avser främst lokalhyra, och leasing av maskinutrustning.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar inom den finansiella verksamheten.

Valutakursdifferenser som hänför sig till finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster i resultaträkningen. Valutakursdifferenser som hänförs till operativa poster redovisas på respektive rad i resultaträkningen och ingår i rörelseresultatet.

Räntekostnader i tillgångars anskaffningsvärden (enligt IAS 23) för så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras, om detta utan svårighet kan härledas till den specifika tillgången och räntekostnaden kan anses vara materiell. Kostnader för lån redovisas i den period till vilken de hänför sig.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital eller i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital respektive övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat.

Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Finansiella instrument

Redovisning och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i Tobii-koncernens balansräkning inkluderar på tillgångssidan kundfordringar, likvida medel, och övriga finansiella fordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, långfristiga skulder och andra finansiella skulder.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: *Lånefordringar och kundfordringar*; och *Andra finansiella skulder*. Tobii innehar inga instrument i kategorien *Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat, med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna.

Andra finansiella skulder är skulder som inte innehas för handel och värderas i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringens ursprungliga villkor. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Koncernens likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga, likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Dessa är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer och klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Moderbolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i Koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången.

Tobii tillämpar inte komponentavskrivning då Koncernens anläggningstillgångar inte är av den karaktären att anskaffningsvärdena är uppdelningsbara och därmed kan ge en annan värdering än nu tillämpad.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras tillsammans med anläggningstillgången om kostnaden direkt kan hänföras till anläggningstillgången samt om kostnad kan anses vara materiell.

Avskrivningsprinciper

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

- Inventarier, verktyg och installationer 3–5 år
- Demonstrationsprodukter 2 år

Datorutrustning som används inom Koncernen kostnadsförs löpande.

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. En tillgång skrivs ned om dess redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och Koncernens andel av verkliga värdet av ett förvärvat dotterföretags

identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser på förvärvsdagen. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt (hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter) aktiveras i balansräkningen som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts aktiveras inte som tillgång i balansräkningen i senare perioder. Direkta kostnader inkluderar personalkostnader för utvecklande personal och andel av indirekta kostnader.

Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader inleds när produkten finns tillgänglig för allmänt bruk och omprövning av nyttjandeperiod och avskrivningar görs årligen.

Oavskrivet värde för aktiverad utveckling provas för nedskrivning varje år (i enlighet med IAS 36) när försäljning av de produkter som är resultatet av utvecklingen ännu ej börjat säljas.

- Aktiverade utvecklingskostnader 2–4 år

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Koncernens förvärvade varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Patent

Utgifter för patent aktiveras i balansräkningen och skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod.

Programvara

Kostnader för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs normalt när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år redovisas som immateriella tillgångar. I balansräkningen aktiverade kostnader för programvaror skrivs av linjärt över nyttjandeperioden.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för Koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov i Tobii AB för andra tillgångar än finansiella tillgångar, varulager och uppskjutna skattefordringar. Om någon indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För undantagna tillgångar enligt ovan provas värderingen enligt respektive standard.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (så kallad kassagenrerande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller

Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014

kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte. Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i Koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapportperioder härrör från det långfristiga incitamentsprogrammet.

Ersättningar till anställda

Premiebestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till premiebestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna).

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda pensionsplaner beräknas separat för varje plan genom uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. För närvarande finns inga förmånsbestämda pensionsplaner inom Koncernen.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är formellt förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att initiera frivillig avgång.

Aktierelaterade ersättningar till anställda

Koncernen tillämpar IFRS 2 för ett aktierelaterat ersättningsprogram som påbörjades 2008 och redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Kostnader för personal- och teckningsoptioner

värderas till verkligt värde och periodiseras över löptiden för programmet och redovisas mot eget kapital. Koncernen redovisar en reserv för upplupna sociala kostnader för programmet baserade på det beräknade förmånsvärdet för deltagarna.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

I de fall då effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Not 3 Finansiella risker

En verksamhet kan vara utsatt för olika finansiella risker: valuta- risk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Valutarisk

Tobii har, förutom i Sverige, verksamhet i Tyskland, Norge, USA, Kina och Japan. Den främsta valutaexponeringen avser US dollar och euro. Valutarisk kan delas in i omräkningsrisk respektive transaktionsrisk. Med omräkningsrisk avses risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Med transaktionsrisk avses påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Valutaexponeringen som uppstår från nettotillgångar i Koncernens utlandsverksamheter valuta-säkras ej.

Den verksamhet som bedrivs är delvis lokal, det vill säga intäkter och kostnader uppkommer i samma valuta, delvis samarbetar Koncernens verksamheter över hela världen. Detta gör att Koncernen är exponerad för valutarisker. För närvarande utnyttjar Tobii inte några derivatinstrument för att täcka risker avseende valutakursförändringar.

Nedanstående tabell visar effekten av en förstärkning av SEK för de angivna åren under förutsättning att inga andra faktorer (t ex räntesatser) ändras. Tabellen visar enbart förstärkningar i förhållande till USD och Euro som är de utländska valutor i vilka valutaflödena in respektive ut är störst. Under de angivna åren användes inte valutasäkringar vilket skulle ha kunnat påverka uppgifterna i tabellen. Därför skulle en motsvarande 10-procent försvagning av SEK ha lett till en lika stor förändring, fastän med omvända förtecken.

MSEK	2014	2013	2012
Effekt på resultat före skatt	-14,1	4,0	1,9
Övrig effekt på eget kapital	0,2	0,0	-0,5
Total effekt på eget kapital	-13,9	4,0	1,4

Omvärdering av balansposter till rapporteringsvaluta ingår inte i ovanstående beräkningar.

	Balansdagskurs			Snittkurs		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
EUR	9,596	8,968	8,617	9,182	8,677	8,714
USD	7,887	6,538	6,511	6,953	6,533	6,741

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk uppkommer genom att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar ränteintäkterna från Koncernens räntebärande tillgångar och räntekostnaderna för Koncernens räntebärande skulder.

Tabellen nedan visar 12-månaderseffekten på Koncernens resultat före skatt av 1 procents (100 räntepunkter) höjning av ränteläget baserat på de räntebärande tillgångarna och skulderna vid slutet av de angivna perioderna.

MSEK	2014	2013	2012
Total effekt på resultat före skatt:	-0,1	+0,4	+1,1

Kreditrisk

Kreditrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. Kreditrisk uppstår genom placering av likvida medel, övriga tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponering genom kundfordringar.

Storleken på kreditrisken bedöms individuellt för varje kund. På de marknader där Tobii har egna säljbolag är bolaget ansvarigt för marknadsföring och försäljning till kund. På övriga marknader samarbetar Tobii med ett nätverk av återförsäljare och distributörer, vars förmåga att bära kundförluster kan inverka på Koncernen. Den maximala exponeringen för kreditrisker avseende finansiella tillgångar motsvaras av redovisat värde för varje kategori, se not 26. Utestående kundfordringars förfalloprofil framgår av not 22.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av Koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av den gemensamma koncernfunktionen. Prognoserna följs löpande upp för att säkerställa att Koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i verksamheten. För att underlätta likviditetsplanering och likviditetsstyrning har Koncernen kreditfaciliteter (checkräkningskrediter). Vid årets slut hade Tobii outnyttjade kreditfaciliteter på sammanlagt 108 MSEK som löper till och med mars 2019.

Likviditeten i Koncernens rörelsedrivande företag, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehovet, bedöms löpande av den gemensamma Koncernfunktionen avseende om och hur denna överlikviditet skall placeras i enlighet med de gränser som fastställts av styrelsen.

Koncernens finansiella skulder och förfallostruktur

MSEK 2014-12-31	Räntesats	Valuta	Nom. värde	< 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–5 år	Total värde
Banklån ¹⁾	3,25 %	USD	34,5	0	2,8	8,3	26,0	37,1
Banklån ¹⁾	3,20 %	USD	42,6	0	2,8	8,2	35,6	46,6
Checkräkningskredit ¹⁾²⁾	2,5 %	USD	57,4					
Checkräkningskredit ¹⁾³⁾	2,25 %	SEK	0					
Summa räntebärande skulder			134,5	0	5,6	16,5	61,6	83,7
Leverantörsskulder			53,6					
Total			188,1					

1) I villkoren för dessa banklån och checkräkningskrediter finns ett antal minimikrav som koncernen måste uppfylla. Dessa krav gäller: Nettoskuld i förhållande till EBITDA; Aktiverade FoU-kostnader i förhållande till avskrivningar på FoU; Soliditet; Räntesats (rörlig) är lika med Libor(USD)/STIBOR (SEK) 3 mån + marginal som angivet ovanför.

2) Checkräkningskredit 10 MUSD.

3) Checkräkningskredit 85 MSEK.

Vid årets slut 2012 och 2013 hade Tobii outnyttjade kreditfaciliteter på sammanlagt 70 MSEK som löper till juni 2013 respektive juni 2014.

Kapitalstruktur

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan Tobii komma att använda någon av följande möjligheter: förändra utdelning till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier, återköpa aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Vid upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna. Ledningen gör också uppskattningar och antaganden om framtiden som är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att fastställa de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och antaganden.

Uppskattningarna och antagandena omprövas regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår är främst följande:

Balanserade kostnader för produktutveckling

Kostnader avseende utvecklingsprojekt aktiveras i den omfattning som kostnaderna kan förväntas generera ekonomiska fördelar. Aktiveringen påbörjas när ledningen bedömer att produkten kommer att bli tekniskt eller ekonomiskt bärkraftig. Aktiveringen upphör och avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader inleds när produkten är färdig för försäljning. Aktiverade utvecklingskostnader är föremål för årlig och tvingande nedskrivningsprövning då produktens tekniska och ekonomiska värde fastställs.

Prövning av nedskrivning för goodwill och varumärken

Koncernen prövar varje år om det föreligger något nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken i enlighet med Moderbolagets redovisningsprinciper. Prövningen kräver en uppskattning av parametrar som påverkar det framtida kassaflödet samt fastställande av en diskonteringsfaktor. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga uppskattningar av framtida intäkter och rörelsekostnader.

Garantiåtaganden

Ledningen gör en uppskattning av erforderlig avsättning för framtida garantikrav baserat på information om historiska garantikrav.

Värdering av underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det bedöms sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Not 5 Omsättning och resultat per affärsområde

För att styra verksamheten följer Koncernledningen löpande ett antal nyckeltal, främst nettoomsättning, rörelseresultat och rörelseresultat före avskrivningar per affärsområde, samt nettomsättning per geografiska områden.

Omsättning per affärsområde

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	442	234	206
Tobii Pro	167	171	147
Tobii Tech	37	21	3
Sticky	–	–	13
Övrigt	4	4	0
Elimineringsar ¹⁾	–29	–17	0
Total nettoomsättning	621	412	369

1) Elimineringar avser i sin helhet försäljning från affärsområde Tobii Tech till Tobii Dynavox och Tobii Pro.

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)			
Tobii Dynavox	75	47	31
Tobii Pro	24	39	23
Tobii Tech	–91	–68	–37
Sticky	–	–	–14
Övrigt	–2	8	–
Summa rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	6	27	2

Rörelseresultat

Tobii Dynavox	42	21	3
Tobii Prol	13	19	1
Tobii Tech	–122	–85	–41
Sticky	–	–	–16
Övrigt	–2	8	–
Summa rörelseresultat	–69	–37	–53
Finansiella poster – netto	15	–14	–6
Resultat före skatt	–54	–52	–59

Nettoomsättning per land

MSEK	2014	2013	2012
Sverige	18	14	13
Övriga europeiska länder	172	161	129
USA	342	160	146
Övriga länder	89	77	82
Summa	621	412	369

Anläggningstillgångar per land:

MSEK	2014	2013	2012
Sverige	189	167	122
USA	183	24	21
Övriga länder	23	22	24
Summa	395	214	166

Not 6 Hyresåtagande och större leasingåtaganden

Framtida betalningsåtaganden i Koncernen för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Inom 1 år	18	11	13
Mellan 2 – 5 år	37	22	10
Senare än 5 år	–	0	–
Summa betalningsåtaganden	55	33	22

Tobiis operationella leasingsåtaganden består främst av lokalhyra.

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Årets kostnad avseende operationella leasing:	16	13	13

Not 7 Ersättningar till revisorerna

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
PricewaterhouseCoopers, Sverige			
– Revisionsuppdraget	2	1	0
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	–	–
– Skatterådgivning	–	–	–
– Övriga tjänster	0	0	0
Summa	4	1	1
Övriga revisorer			
– Revisionsuppdraget	1	0	1
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	0	0
– Skatterådgivning	1	–	0
– Övriga tjänster	0	0	–
Summa	2	1	1
Summa ersättningar till revisorerna	5	1	1

Not 8 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2014	Varav kvinnor, %	2013	Varav kvinnor, %	2012	Varav kvinnor, %
Moderbolaget						
Sverige	176	23 %	178	26 %	156	26 %
Övriga länder	5	22 %	5	0 %	2	0 %
Moderbolaget totalt	181		183		158	

Medelantal anställda

Dotterföretag						
Sverige	–	–	–	–	11	45 %
USA	188	52 %	68	55 %	73	60 %
Norge	14	16 %	16	27 %	17	29 %
Tyskland	8	0 %	13	42 %	13	38 %
Japan	15	43 %	11	35 %	8	50 %
Kina	61	63 %	81	63 %	53	57 %
England	–	–	–	–	1	0 %
Dotterföretag totalt	285		189		174	
Summa medelantal anställda	467		372		332	

Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014

MSEK	Koncernen			MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012		2014	2013	2012
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare				Övriga anställda			
Löner och andra ersättningar	17	9	10	Löner och andra ersättningar	233	161	147
Premiebestämda pensionskostnader	1	1	1	Premiebestämda pensionskostnader	17	11	10
Sociala kostnader	5	3	3	Sociala kostnader	43	36	31
Summa styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	23	13	14	Summa övriga anställda	293	208	189
				Summa personalkostnader	316	221	202

Ersättning till Moderbolagets styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

2014		Styrelsearvode / Grundlön	Premiebestämda pensionskostnader	Rörliga ersättningar	Personal optioner	Summa
MSEK						
Kent Sander		–	–	–	–	–
Arne Almerfors		0,3	–	–	–	0,3
Nils Bernhard		0,2	–	–	–	0,2
Hans Otterling		0,1	–	–	–	0,1
Martin Gren		0,1	–	–	–	0,1
Ian Cooper		–	–	–	–	–
Anders Ösund		–	–	–	–	–
Hermann Hauser		–	–	–	–	–
John Elvesjö, styrelseledamot		–	–	–	–	–
Summa styrelsen		0,6	–	–	–	0,6
Henrik Eskilsson, VD		2,6	0,2	0,4	0,2	3,4
John Elvesjö, Teknikchef och Vice VD		1,9	0,2	–	0,2	2,3
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)		7,6	1,0	3,9	0,8	13,3
Summa ledande befattningshavare		12,1	1,4	4,3	1,2	19,0
Summa ersättning till styrelsen och andra ledande befattningshavare		12,7	1,4	4,3	1,2	19,6

Ersättning till Moderbolagets styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

2013		Styrelsearvode / Grundlön	Premiebestämda pensionskostnader	Rörliga ersättningar	Personal optioner	Summa
MSEK						
Arne Almerfors		0,3	–	–	–	0,3
Nils Bernhard		0,1	–	–	–	0,1
Hans Otterling		0,1	–	–	–	0,1
Martin Gren		0,1	–	–	–	0,1
Ian Cooper		–	–	–	–	–
Anders Ösund		–	–	–	–	–
Hermann Hauser		–	–	–	–	–
John Elvesjö, styrelseledamot		–	–	–	–	–
Summa styrelsen		0,6	–	–	–	0,6
Henrik Eskilsson, VD		1,8	0,2	–	–	2,0
John Elvesjö, Teknikchef och Vice VD		1,7	0,1	–	0,1	1,9
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)		5,6	0,8	–	0,4	6,7
Summa ledande befattningshavare		9,1	1,1	–	0,5	10,6
Summa ersättning till styrelsen och andra ledande befattningshavare		9,7	1,1	–	0,5	11,2

Ersättning till Moderbolagets styrelse, VD och andra ledande befattningshavare

2012		Premiebestämda			
MSEK	Styrelsearvode / Grundlön	pensions- kostnader	Rörliga ersättningar	Personal optioner	Summa
Nils Bernhard	0,1	–	–	–	0,1
Göran Gezelius	–	–	–	–	–
Martin Gren	0,1	–	–	–	0,1
Anders Ösund	–	–	–	–	–
Jeppe Zink	–	–	–	–	–
Hans Otterling	–	–	–	–	–
Arne Almerfors	0,3	–	–	–	0,3
Hermann Hauser	–	–	–	–	–
John Elvesjö, styrelseledamot	–	–	–	–	–
Summa styrelsen	0,5	–	–	–	0,5
Henrik Eskilsson, VD	2,0	0,2	–	–	2,2
John Elvesjö, Teknikchef och Vice VD	1,6	0,2	–	–	1,8
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	6,2	0,7	–	0,3	7,2
Summa ledande befattningshavare	9,8	1,1	–	0,3	11,2
Summa ersättning till styrelsen och andra ledande befattningshavare	10,3	1,1	–	0,3	11,7

Förändringar i antal utestående optioner i incitamentsprogram (tusental)

	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	Teckningsoptioner			Personaloptioner		
Vid årets ingång	640 000	600 000	510 080	780 000	728 000	611 110
Tilldelade	1 857 000	40 000	250 000	143 000	52 000	325 000
Förverkade	–220 000	–	–160 080	–117 000	–	–208 110
Vid årets utgång	2 277 000	640 000	600 000	806 000	780 000	728 000

Samtliga tecknings- och personaloptioner avser ledande befattningshavare, nyckelpersoner och styrelseledamöter.

Incitamentsprogram

Tobii har ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och en mindre grupp andra nyckelpersoner i Moderbolaget. Incitamentsprogrammet innefattar både teckningsoptioner och personaloptioner. Personaloptioner är villkorade mot anställning under stora delar av programmets löptid. Teckningsoptioner köps av den anställda till marknadspris.

Teckningsvillkor i tecknings- och personaloptionsprogram

2010/2014 serie 1 ger innehavaren av en teckningsoption rätt att under en viss bestämd period år 2019 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 38 kr per aktie. Totalt finns det 130 000 teckningsoptioner utestående i denna serie.

2010/2014 serie 3 ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period 2017/2018 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 19 kr per aktie. Totalt finns det 169 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2010/2014 serie 4 ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period 2015/2016 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 19 kr per aktie. Totalt finns det 117 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2012:1 serie ger innehavaren av en teckningsoption rätt att under en viss bestämd period 2016/2017 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 40 kr per aktie. Totalt finns det 60 000 teckningsoptioner utestående i denna serie.

2012:2 serie ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period 2016/2017 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 20 kr per aktie. Totalt finns det 78 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2012:3 serie ger innehavaren av en teckningsoption rätt att under en viss bestämd period år 2016 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 34,50 kr per aktie. Totalt finns det 190 000 teckningsoptioner utestående i denna serie.

2012:4 serie ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period år 2016 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 23 kr per aktie. Totalt finns det 247 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2013:1 serie ger innehavaren av en teckningsoption rätt att under en viss bestämd period år 2017 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 34,50 kr per aktie. Totalt finns det 40 000 teckningsoptioner utestående i denna serie.

2013:2 serie ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period 2017/2018 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 23 kr per aktie. Totalt finns det 52 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2014/16:1 serie ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period år 2016 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 17,72 kr per aktie. Totalt finns det 117 000 personaloptioner utestående i denna serie.

Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014

2014/18:1 serie ger innehavaren av en teckningsoption/personaloption rätt att under en viss bestämd period år 2018 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 26 kr per aktie. Totalt finns det 1 657 000 teckningsoptioner/personaloptioner utestående i denna serie.

2014/18:2 serie ger innehavaren av en personaloption rätt att under en viss bestämd period år 2018 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 20 kr per aktie. Totalt finns det 26 000 personaloptioner utestående i denna serie.

2014/24:1 serie ger innehavaren av en teckningsoption rätt att under en viss bestämd period mellan 2015 och 2024 teckna en aktie i Tobii AB till en kurs på 20 kr per aktie. Totalt finns det 200 000 teckningsoptioner utestående i denna serie.

Vid fullt utnyttjande av utestående optioner uppgår utspädningseffekten till cirka 4,28 %¹⁾ av aktiekapitalet.

Pensioner

Pensionsersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare, liksom alla övriga anställda hos Tobii, erlägges till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelse mot de anställda, så kallade avgiftsbestämda planer. I Koncernen förekommer inga förmånsbestämda pensionsplaner vare sig i Sverige eller i dotterföretag utanför Sverige.

Avgångsvederlag

Koncernledningen inklusive verkställande direktören har uppsägningstid på mellan tre och sex månader, och därutöver avgångsvederlag om ytterligare mellan noll och sex månader.

Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Immateriella tillgångar (Not 15, 16, 17, 18)	-58	-47	-38
Materiella tillgångar (Not 19)	-16	-16	-16
Summa avskrivningar	-74	-63	-54
Nedskrivningar (Not 16, 19)	0	-1	-1
Summa avskrivningar/ nedskrivningar	-74	-64	-55

Not 10 Kostnader fördelade på kostnadsslag

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Kostnad för material och förändring av lager	-100	-52	-79
Kostnad för ersättningar till anställda (not 8)	-316	-221	-202
Övriga externa kostnader	-205	-103	-94
Avskrivningar och nedskrivningar (not 9)	-74	-64	-55
Summa kostnader	-695	-441	-430

Not 11 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Övriga rörelseintäkter			
Valutakursdifferenser i rörelsefordringar och skulder	21	14	12
Erhållna bidrag	-	-	1
Realisationsvinst vid omklassificering av dotterföretag till intresseföretag	-	8	-
Övriga intäkter	1	1	1
Summa övriga rörelseintäkter	22	23	14
Övriga rörelsekostnader			
Valutakursdifferenser i rörelsefordringar och skulder	-21	-15	-16
Realisationförlust vid försäljning av inventarier	0	0	-
Omstruktureringskostnader	-5	-	-
Övriga kostnader	0	0	0
Summa övriga rörelsekostnader	-26	-15	-17
Summa övriga intäkter och kostnader	-4	7	-2

1) Baseras på antalet optioner och aktiekapitalet per den 31 december 2014.

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	1	2
Valutakursdifferenser	38	–	–
Summa finansiella intäkter	39	1	2
Resultatandel i intresseföretag (Se not 20)	–7	–13	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	–2	0	0
Valutakursdifferenser	–15	–2	–8
Övrigt	0	0	0
Summa finansiella kostnader	–24	–15	–9
Summa finansiella intäkter och kostnader	15	–14	–6

Not 13 Skatt

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Aktuell skatt	0	–1	0
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	–	–	–
Summa aktuell skatt	0	–1	0
<i>Uppskjuten skatt</i>			
Avseende förändring i svensk skattesats	–	–	–3
Avseende uppskjutna skattefordringar	3	8	2
Avseende uppskjutna skatteskulder	0	0	1
Summa uppskjuten skatt	3	8	1
Total skatt	3	7	1

Uppskjuten skattefordran

Varulager	4	1	1
Anläggningstillgångar	3	1	1
Kortfristiga skulder	0	1	2
Kortfristiga fordringar	–	1	–
Underskottsavdrag ¹⁾	43	38	31
Summa uppskjutna skattefordringar	50	43	35

Uppskjutna skatteskulder

Immateriella tillgångar	–	0	0
Övrigt	1	–	–
Summa uppskjutna skatteskulder	1	0	0

1) Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats upp till 105,0 MSEK, 77,4 MSEK och 62,8 MSEK vid utgången av 2014, 2013 respektive 2012. Hela beloppet per den 31 december 2014 bedöms vara möjligt att använda för skattemässiga avdrag mot framtida vinster fram till och med 2029. År 2030 bedöms 7,7 MSEK förfalla, 2031 bedöms ytterligare 18,6 MSEK förfalla, 2032 bedöms 21,8 MSEK förfalla, 2033 bedöms 14,7 MSEK förfalla, 2034 bedöms 14,7 MSEK förfalla och 2035 bedöms resterande 27,6 MSEK förfalla.

Avstämning av effektiv skatt

MSEK	2014	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	–54	–52	–59
Skatt enligt gällande skattesats	12	11	16
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	1	1	0
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–1	–4	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	2	0
Underskott utan motsvarande skattefordring	–9	–4	–13
Skatteeffekt av ändrad svensk skattesats till 22 %	–	–	–3
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	1	1
Övrigt	0	0	0
Totalt redovisad skattekostnad(–)/skatteintäkt (+)	3	7	1
Effektiv skattesats	–6 %	–13 %	–13 %

Not 14 Resultat per aktie

MSEK	2014	2013	2012
Årets totala resultat	–54	–45	–54
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	61 934	59 513	58 187
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning (tusental)	64 133	61 429	60 103
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–0,82	–0,76	–0,93
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–0,82	–0,76	–0,93

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning med utestående optioner; detta enbart för perioder då nettoresultatet är en vinst.

Not 15 Goodwill

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	12	12	12
Omräkningsdifferenser	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	12	12	12
Akkumulerade nedskrivningar	-12	-12	-12
Omräkningsdifferenser	0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-12	-12	-12
Netto bokfört värde	0	0	0

Not 16 Balanserade kostnader för produktutveckling

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	336	256	182
Investeringar	89	93	74
Investeringar genom förvärv	48	–	–
Utrangeringar	–	-9	–
Omklassificering	–	–	0
Omräkningsdifferenser	7	-3	0
Utgående anskaffningsvärde	481	336	256
Ingående ackumulerade avskrivningar	-197	-156	-119
Utrangeringar	–	1	–
Avskrivningar genom förvärv	-9	–	–
Årets avskrivningar (Not 9)	-53	-44	-36
Årets nedskrivningar (Not 9)	0	–	-1
Omklassificering	–	0	0
Omräkningsdifferenser	-2	2	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-262	-197	-156
Netto bokfört värde	219	139	99

Not 17 Varumärken

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–
Investeringar genom förvärv	71	–	–
Omräkningsdifferenser	10	–	–
Utgående anskaffningsvärde	81	–	–
Netto bokfört värde	81	–	–

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod sker årligen eller oftare om det finns indikation på värdenedgång. Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde.

Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar och prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflödesprognoserna grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt och utvecklingen av EBITA-marginal (rörelsemarginal före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar) med utgångspunkt från budget för nästa år, prognoser för de nästkommande fyra åren, baserat på ledningens långsiktiga förväntningar på verksamheten samt den historiska utvecklingen. Beräknade nyttjandevärden är mest känsliga för förändringar i antaganden om tillväxttakt, EBITA-marginal och diskonteringsränta. Tillämpade antaganden baseras på tidigare erfarenheter och marknadsutvecklingen. Kassaflödesprognoserna för år 2–5 bygger på en årlig tillväxttakt på 5 till 20 procent. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd långsiktig tillväxttakt från två till tre procent. Diskonteringsräntan som används vid beräkning av återvinningsvärdet uppgår till 11,5 procent före skatt. Avkastningskravet har fastställts mot bakgrund av Koncernens framtida estimerade kapitalstruktur och återspeglar de risker som gäller för de olika rörelsesegmenten. Enligt genomförda nedskrivningsprövningar föreligger inget nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder 2014-12-31. En ökning av diskonteringsräntan med två procentenheter, en minskning av rörelsemarginalen före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA-marginalen) med två procentenheter eller en minskning av den antagna långsiktiga tillväxttakten med två procentenheter medför var för sig inte att något nedskrivningsbehov skulle uppkomma.

Tabellen nedan visar totala immateriella tillgångar som är föremål för nedskrivningsprövning:

Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och balanserade utvecklingskostnader där avskrivningar ej har påbörjats:

MSEK	2014	2013	2012
Tobii Dynavox	87	1	15
Tobii Pro	8	26	15
Tobii Tech	57	42	8
Summa immateriella tillgångar som är föremål för nedskrivningsprövning:	152	70	38

Not 18 Övriga immateriella tillgångar¹⁾

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	18	15	12
Investeringar	5	3	3
Omräkningsdifferenser	–	0	–
Utgående anskaffningsvärde	23	18	15
Ingående ackumulerade avskrivningar	–7	–4	–2
Årets avskrivningar (Not 9)	–5	–3	–2
Årets nedskrivningar (Not 9)	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	0	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–12	–7	–4
Netto bokfört värde	11	11	11

1) Övriga materiella tillgångar består huvudsakligen av patent.

Not 19 Materiella tillgångar

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	80	68	59
Investeringar	22	15	12
Investeringar genom förvärv	110	–	–
Försäljning/utrangering	–6	–3	–1
Omklassificiering	–	0	0
Omräkningsdifferenser	29	0	–3
Utgående anskaffningsvärde	235	80	68
Ingående ackumulerade avskrivningar	–66	–50	–37
Försäljning/utrangering	4	2	0
Omklassificiering	–	0	0
Avskrivningar genom förvärv	–103	–	–
Årets avskrivningar (Not 9)	–16	–16	–16
Årets nedskrivningar (Not 9)	–	–1	–
Omräkningsdifferenser	–24	0	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	–204	–66	–50
Netto bokfört värde	31	14	18

Reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014

Not 20 Andelar i Koncernföretag

MSEK	Moderbolaget		
	2014	2013	2012
Anskaffningsvärden			
Ingående värden vid årets början	40	57	45
Förvärv	116	2	11
Omrubricering till intresseföretag ¹⁾	–	–18	–
Summa anskaffningsvärden	156	40	57

1) Tobii:s andel i Sticky AB (tidigare EyeTrackShop AB) minskade från 62 % till 47,6 %, under 2014 minskade Tobii:s andel i Sticky AB till 30,5 %.

	Bokfört värde				
	Antal andelar	Andel i %	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
Dotterföretag till Moderbolaget					
Tobii Technology Inc., 20-3779947, Falls Church, VA, USA	100	100	0	0	0
Tobii Technology Norge AS, 834962322, Bergen, Norge	51	100	9	9	9
Tobii Technology GmbH, HRB 78844, Frankfurt, Tyskland	1	100	0	0	0
Tobii Technology Options AB, 556740-3364, Danderyd, Sverige	100 000	100	0	0	0
Tobii Assistive Technology Inc., 04-3284593, Boston, MA, USA	100	100	131	15	15
Tobii Electronics Technology Suzhou Co., Ltd., 68160915-2, Suzhou, Kina	1	100	10	10	10
Tobii Electronics Trading Suzhou Co., Ltd., 32170057256284-2	1	100	2	2	0
Tobii Technology Japan Ltd., 0104-01-075455, Tokyo, Japan	524	87	4	4	4
T Analysis AB, 556914-7613, Stockholm, Sverige	50 000	100	0	0	0
T Assistive AB, 556914-7563, Stockholm, Sverige	50 000	100	0	0	0
Sticky AB (tidigare EyeTrackShop AB) 556791-1101 Stockholm			–	–	18
Summa anskaffningsvärden i dotterföretag			156	40	57

Not 21 Andelar i intressebolag

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Redovisat värde vid årets början	5	–	–
Omrubricering till intresseföretag ¹⁾	–	18	–
Andel i intresseföretags resultat efter skatt	–7	–11	–
Investering i intresseföretag	2	–	–
Nedskrivningar	–	–2	–
Redovisat värde vid årets slut	0	5	0

1) År 2013 har Tobii:s andel i Sticky AB (tidigare EyeTrackShop AB) minskat från 62 % till 47,6 %. När det inträffade upphörde Tobii-koncernen att ha bestämmande inflytande i bolaget Sticky AB, varefter innehavet i Sticky AB har värderats till verkligt värde. Sticky AB:s nettotillgångar uppgick till 38 MSEK, varav Tobii:s andel motsvarade 47,6 % och uppgick till 18 MSEK.

2014

Intresseföretag	Land	Intäkter	Resultat	Totalresultat	Anläggntillgångar	Omsättn.tillgångar	Långfr.skulder	Kortfr.skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
Sticky AB	Sverige	7	–23	–23	10	11	11	5	5	30,5
Totalt		7	–23	–23	10	11	11	5	5	

2013

Intresseföretag	Land	Intäkter	Resultat	Totalresultat	Anläggntillgångar	Omsättn.tillgångar	Långfr.skulder	Kortfr.skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
Sticky AB	Sverige	12	–23	–23	6	12	–	3	14	47,6
Totalt		12	–23	–23	6	12	–	3	14	

Not 22 Kundfordringar

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Kundfordringar	176	109	91
Reservering osäkra kundfordringar	–28	–19	–8
Valutakurseffekt	0	0	–1
Summa kundfordringar	148	91	82
Åldersfördelning			
Ännu ej förfallna	90	53	36
Förfallna 1 – 30 dgr	17	16	19
Förfallna 31 – 60 dgr	12	5	6
Förfallna 61 – 90 dgr	14	6	2
Förfallna över 90 dgr	42	29	27
Utgående balans	176	109	91

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Per 1 januari	19	8	5
Reservering för osäkra fordringar	15	11	4
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	–5	–	0
Återförda outnyttjade belopp	–	–	–
Valutakurseffekt	–1	0	0
Per 31 december	28	19	8

Not 23 Varulager

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Råvaror och förnödenheter	7	17	26
Färdiga varor	42	10	16
Pågående arbete	1	0	–
Förskott till leverantör	1	1	1
Summa lager	51	28	43

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgår till MSEK 100 (52 för 2013 och 79 för 2012).

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Upplupna intäkter	0	0	2
Upplupna ränteintäkter	0	–	1
Förutbetald hyra/leasing	3	2	2
Förutbetald försäkring	4	1	1
Förutbetalda licensavgifter	5	1	2
Övriga poster	8	3	3
Summa förutbetalda kostnader, upplupna intäkter	19	7	11

Not 25 Likvida medel

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Kassa och bank	119	39	113
Summa likvida medel	119	39	113

Not 26 Finansiella instrument per kategori i Koncernen

Tobii Koncernen har följande typer av finansiella instrument:

MSEK	Kund- och lånefordringar		
	2014	2013	2012
Kundfordringar och andra fordringar, exklusive interimfordringar ¹⁾	162	91	92
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3	2	3
Likvida medel	119	39	113
Summa kund- och lånefordringar	284	133	207

MSEK	Skulder		
	2014	2013	2012
Räntebärande skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	77	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	57	–	–
Summa räntebärande skulder	134	–	–
Icke-räntebärande skulder			
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder, exklusive icke finansiella skulder ²⁾	72	40	42
Summa icke-räntebärande skulder	72	40	42
Summa skulder	207	40	42

1) Förskottsbetalningar är exkluderade från kundfordringar och andra fordringar eftersom analysen endast krävs för finansiella instrument.

2) Icke finansiella skulder, som t ex upplupna sociala avgifter, är exkluderade eftersom denna analys endast krävs för finansiella instrument.

Verkligt värde stämmer med bokförda värden. Tobii har inga instrument i kategorin Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning. De finansiella instrumenten beskrivs närmare i not 22 Kundfordringar och not 30 Övriga skulder.

Not 27 Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling	Förändring aktiekapital (TSEK)	Aktiekapital (TSEK)	Total antal aktier
2001 Bildande	100	100	10 000
2001 Nyemission	2	102	11 768
2003 Nyemission	28	130	13 014
2005 Nyemission	22	152	15 222
2006 Nyemission	3	155	15 501
2007 Nyemission	40	195	19 451
2008 Nyemission	3	198	19 751
2009 Split 1:2000	–	198	39 502 000
2009 Nyemission	25	223	44 620 000
2010 Nyemission	22	245	49 096 000
2011 Nyemission	20	265	53 149 980
2012 Nyemission	33	298	59 512 719
2014 Nyemission	46	344	68 886 883

Eget kapital i Koncernen består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och intjänade vinstmedel (inkl årets resultat).

Koncernen**Aktiekapital**

Antal aktier uppgår till 68 886 883 med ett kvotvärde av SEK 0,005.

Reserver

Reserver består av omräkningsreserv som innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta) till SEK. Moderbolaget och Koncernen redovisar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Intjänade vinstmedel

Intjänade vinstmedel i Koncernen utgörs av årets resultat samt föregående års intjänade vinstmedel efter eventuell vinstutdelning.

Styrelsen lämnar förslag till utdelning. Utdelningens storlek beslutas av bolagsstämman.

Not 28 Reserver i eget kapital

Posten reserver i eget kapital avser i sin helhet omräkningsdifferenser.

Not 29 Avsättningar

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Avsättningar för garantier			
Vid årets ingång	4	4	3
Avsättningar under året	4	4	4
lanspråktaganden under året	–4	–4	–4
Valutaomräkning	–	–	–
Summa avsättningar för garantier	4	4	4
Avsättningar övriga			
Vid årets ingång	–	–	1
Avsättningar under året	–	–	–
lanspråktagandena under året	–	–	–1
Valutaomräkning	–	–	–
Summa avsättningar övriga	–	–	–
Summa avsättningar	4	4	4

Tobii gör inga avsättningar avseende pensionsförpliktelser eftersom Koncernens pensionsplaner är avgiftsbestämda och alla pensionsåtaganden regleras genom årliga inbetalningaer till pensionsbolag, så att Tobii inte ska få framtida finansiella skulder mot anställda eller styrelsemedlemmar.

Tobii lämnar i allmänhet ett till två års garanti på sina produkter. Reserver för framtida garantiåtaganden beräknas av företagsledningen baserat på tidigare års garantibehov.

Not 30 Övriga skulder

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Räntebärande skulder			
Långfristiga räntebärande skulder			
Banklån	77	–	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	77	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder			
Checkräkningskrediter	57	–	–
Summa kortfristiga räntebärande skulder	57	–	–
Summa räntebärande skulder	134	–	–
Ikke-räntebärande skulder			
Långfristiga ikke-räntebärande skulder			
Periodiserade intäkter, långfristig del	14	–	–
Summa långfristiga ikke-räntebärande skulder	14	–	–
Kortfristiga ikke-räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	54	26	26
Övriga ikke-räntebärande skulder	18	14	16
Summa kortfristiga ikke-räntebärande skulder	72	40	42
Summa ikke-räntebärande skulder	85	40	42
Summa övriga skulder	220	40	42

1) Outnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 108 MSEK, 70 MSEK och 40 MSEK vid utgången av 2014, 2013 respektive 2012. Se not 3 Finansiella risker för information om Koncernens finansiella skulder.

Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Periodiserade intäkter, kortfristiga del	31	24	13
Upplupna personalkostnader	42	26	17
Upplupen kommission återförsäljare	5	5	3
Övriga upplupna kostnader	54	13	16
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	132	68	49

Not 32 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Ställda säkerheter	135	70	40
Ansvarsförbindelser	–	–	–

Ställda säkerheter avser företagsinteckningar och säkerheter.

Not 33 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

MSEK	Koncernen		
	2014	2013	2012
Betald och erhållen ränta			
Erhållen ränta	1	1	2
Betald ränta	–2	0	0
Summa betald och erhållen ränta	–2	1	2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar av tillgångar	74	64	55
Resultatandel i intresseföretag	7	13	–
Optionskostnad enligt IFRS 2	1	0	0
Realisationsresultat vid utrangering av materiella tillgångar	1	0	0
Avsättningar	0	0	0
Förändring i långfristiga ikke-räntebärande skulder	3	–	–
Orealiserade kursdifferenser	–23	2	8
Resultat omklassificering dotterföretag till intresseföretag	–	–8	–
Övrigt	0	1	0
Summa poster som ej ingår i kassaflödet	63	72	63

Not 34 Transaktioner med närstående

Inga utställda säkerheter eller ansvarsförbindelser från Tobii till ledande befattningshavare/styrelse har förekommit. För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter hänvisas till not 8. Hustrun till den ledande befattningshavaren Mårten Skogö har under 2014 och 2013 utfört konsulttjänster för Tobii för vilket har fakturerats 38 TSEK respektive 278 TSEK. Inga ytterligare transaktioner med närstående har genomförts.

Not 35 Företagsförvärv

Den 23 maj förvärvade Koncernen 100 procent av i DynaVox Systems LLC för 119,4 MSEK. Det förvärvade företaget utvecklar, tillverkar och säljer alternativa kommunikationslösningar för personer med olika kognitiva eller motoriska hinder. Förvärvet förväntas leda till både försäljningsmässiga och kostnadsmässiga synergier.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för DynaVox Systems LLC samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder är preliminärt i avvaktan på en slutlig värdering av immateriella tillgångar och leverantörsskulder och andra skulder. Inga väsentliga justeringar har gjorts i öppningsbalansen i kvartalet.

Köpeskilling per 23 maj 2014	MSEK
Likvida medel	119,4
Summa erlagd köpeskilling	119,4
Preliminära redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Likvida medel	26,3
Materiella anläggningstillgångar	7,1
Immateriella anläggningstillgångar	105,0
Varulager	18,5
Kundfordringar och andra fordringar	40,7
Leverantörsskulder och andra skulder	-78,2
Summa identifierbara nettotillgångar	119,4

Preliminärt verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar är 40,7 MSEK och inkluderar kundfordringar med ett verkligt värde på 36,3 MSEK. Det avtalsenliga bruttobeloppet för förfallna kundfordringar är 17,1 MSEK, varav 14,2 MSEK sannolikt inte kan drivas in. Leverantörsskulder och övriga skulder omfattar uppskattningar relaterade till avgörandet av kända tvister. Uppskattningarna är baserade på ledningens bedömning och ingen garanti kan lämnas att dessa uppskattningar kommer att vara korrekta.

Eftersom Dynavox Systems LLC varit fullt integrerat från och med det fjärde kvartalet i Tobii-koncernen, går det inte att ange hur stor effekt Dynavox-förvärvet hade på Tobii-koncernens försäljning och resultat för 2014, men under det tredje kvartalet bidrog förvärvet med 62 MSEK till Koncernens omsättning. Om förvärvat hade genomförts den 1 januari 2014, hade koncernens nettoomsättning under året uppgått till cirka 745,0 MSEK och resultatet efter skatt till cirka -35,4 MSEK.

Förvärvsrelaterade kostnader per den 31 december uppgår till 7,4 MSEK för perioden och har redovisats som transaktionskostnader i periodens totalresultat.

Not 36 Händelser efter rapportperiodens slut

I februari 2015 meddelade Tobii och datorspelsföretaget Ubisoft att Assassin's Creed Rogue PC, som är ett av Ubisofts mest sålda spel, kommer att implementera Tobii's ögonstyrning så att spelets vy automatiskt förflyttas dit spelaren tittar, precis som när en människa vandrar med blicken. Spelet ska finnas i butik från mars 2015. Produkten väntas inte få någon omedelbar påtaglig effekt på Koncernens försäljning utan det finns en indirekt betydelse genom att varje nytt spel som utnyttjar eyetracking bidrar till att successivt öka efterfrågan på eyetracking för datorspel.

I februari 2015 lades ett lagförslag i USA ("Steve Gleason Act") som föreslår: (i) att kongressen återtar sitt tidigare "Capped-rental"-beslut för medicinska kommunikationshjälpmedel och (ii) att möjligheterna att få finansiering för ögonstyrningshjälpmedel via Medicare förbättras. Om detta lagförslag går igenom, kan det ha positiva effekter för Tobii på medellång sikt.

Revisorsrapport för reviderad koncernredovisning för perioden 2012–2014



Till styrelsen i Tobii AB (publ), Org nr 556613-9654

Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Tobii AB (publ) på s. F-1 – F-25, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2014, 31 december 2013 och 31 december 2012 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Tobii AB (publ)s ställning per den 31 december 2014, 31 december 2013 och 31 december 2012 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm, den 10 april 2015

Pricewaterhouse Coopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Tobii AB (publ)
Karlsrovägen 2 D
SE-182 53 Danderyd
Sweden

Global Coordinator och Joint Bookrunner

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Sweden

Joint Bookrunner

ABG Sundal Collier
Regeringsgatan 65
SE-103 89 Stockholm
Sweden

Legal rådgivare till Bolaget

Avseende svensk rätt
Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
SE-111 87 Stockholm
Sweden

Legal rådgivare till Joint Bookrunners

Avseende svensk och amerikansk rätt

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Vasagatan 7
SE-111 20 Stockholm
Sweden

Baker & McKenzie LLP
100 New Bridge Street
London EC4V 6JA
United Kingdom

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
SE-113 97 Stockholm
Sweden

tobii

Tobii AB (publ)
Karlsrovägen 2 D
SE-182 53 Danderyd
Sweden
www.tobii.com