

# DELÅRSRAPPORT

2016-01-01 – 2016-03-31

Cinnober  
Financial Technology AB

Org nr 556548-9654

- Nettoomsättning för perioden uppgick till 76,3 MSEK (68,0 MSEK).
- Rörelseresultat för perioden uppgick till 1,1 MSEK (0,0 MSEK).
- Resultat före skatt för perioden uppgick till 0,5 MSEK (0,9 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning för perioden uppgick till 0,06 SEK (0,04 SEK).
- Andelen återkommande intäkter uppgick under perioden till 60 % av nettoomsättningen<sup>1</sup>.
- Stor affär med Japan Exchange Group (JPX) gällande realtidsclearing för den japanska derivatmarknaden.<sup>2</sup>
- Efter periodens utgång har ytterligare ett avtal tecknats med JPX gällande avancerade riskberäkningar för samtliga handlade tillgångsslag på den japanska finansmarknaden. Denna affär kategoriseras som liten.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> För bättre jämförbarhet mellan perioder har vidarefakturerade kostnader exkluderats ur nettoomsättningen vid beräkning av återkommande intäkter.

<sup>2</sup> Se kommersiella definitioner s.15

FINANSIELL ÖVERSIKT	KV 1 2016	KV 1 2015 <sup>1</sup>	12 MÅN <sup>1</sup>	12 MÅN <sup>1,2</sup>	12 MÅN <sup>1</sup>
	JAN-MARS	JAN-MARS	2015	2014	RULLANDE
Nettoomsättning (MSEK)	76,3	68,0	308,9	284,6	317,2
EBITDA (MSEK)	1,7	0,5	18,0	4,8	19,2
EBITDA marginal (%)	2,2	0,8	5,8	1,7	6,0
Rörelseresultat (MSEK)	1,1	0,0	15,7	3,0	16,8
Rörelsemarginal (%)	1,4	-0,1	5,1	1,0	5,3
Resultat före skatt (MSEK)	0,5	0,9	-22,0 <sup>3</sup>	0,6	-22,4 <sup>3</sup>
Periodens resultat (MSEK)	0,4	0,2	-27,9 <sup>3</sup>	1,4	-27,7 <sup>3</sup>
Nettomarginal (%)	0,5	0,4	-9,0 <sup>3</sup>	0,5	-8,7 <sup>3</sup>
Resultat per aktie före/efter utspädn. (SEK)	0,06 / 0,06	0,04 / 0,04	-4,26 / -4,07 <sup>3</sup>	0,21 / 0,20	-4,24 / -4,05 <sup>3</sup>
Nettokassa (+)/nettoskuld (-) (MSEK)	82,7	54,0	57,7	54,1	82,7
Kassaflöde från löpande verksamheten (MSEK)	30,6	2,1	6,0	38,6	34,4
Räntabilitet på eget kapital (%)	-26,3 <sup>3</sup>	2,1	-26,7 <sup>3</sup>	1,2	-26,3 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> I samband med koncernens övergång till K3 redovisas valutakursvinster och valutakursförluster från rörelsen som Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Vidarefakturerade kostnader bruttoredo visas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Perioden har omräknats enligt K3.

<sup>2</sup> Cinnober har tidigare haft brutet räkenskapsår (juli – juni) men beslutade under 2014 att övergå till kalenderår. Räkenskapsåret 2013/2014 förlängdes därmed till 18 månader. För jämförbarhet mellan åren avser denna period kalenderår.

<sup>3</sup> Periodens resultat har belastats med engångskostnader om 36,8 mkr till följd av nedskrivning av aktierna i bolagen Binary Event Networks Inc. och Quadriserv Inc. Koncerns operativa resultat och kassaflöde har inte påverkats av nedskrivningarna.

# KOMMENTAR AV VERONICA AUGUSTSSON, VD

Cinnober växer och optimismen i marknaden är påtaglig. Finansbranschen står inför ökade IT-investeringar, vilka stimuleras av utökade regelverk och högre effektivitetskrav.

De positiva signalerna återspeglas i att nettoomsättningen för perioden uppgick till 76,3 MSEK, en ökning med 8,3 MSEK jämfört med motsvarande kvartal 2015. Omsättningstillväxten beror på en ökad kundtillströmning och att vi just nu genomför stora projekt för några av världens största börser.



Lönsamheten har inte vuxit i samma takt som omsättningen. Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 1,1 MSEK, att jämföra med 0,0 MSEK under samma kvartal föregående år. För att klara den höga belastningen i kundprojekten har vi temporärt anlitat ett flertal externa konsulter, vilket kortsiktigt påverkar lönsamheten negativt. Jag ser positivt på den höga aktivitetsnivån, då den på sikt kommer att innebära förbättrad lönsamhet.

Det bör understrykas att vår verksamhet bygger på långsiktighet gällande såväl säljprocesser som produktutveckling och kundrelationer. Affärscykeln består av tre faser med långa ledtider och det redovisade resultatet är i hög grad beroende av i vilken fas kundprojekten befinner sig. Lönsamheten påverkas av aktuell affärsmix, där vi i skrivande stund har stora leveransåtaganden i projektfaser med något lägre marginaler.

Efter avslutade leveranser övergår dessa projektfaser till driftsfaser, som karaktäriseras av återkommande intäkter i form av licens- och supportavgifter med generellt högre marginaler. Andelen återkommande intäkter är fortsatt hög och utgjorde under perioden 60 % av nettoomsättningen. Att detta är något lägre än genomsnittet under 2015 (61 %) beror på de stora projektintäkterna under kvartalet. I faktiska tal ökar de återkommande intäkterna successivt.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 30,6 MSEK och vid periodens utgång hade vi en kassa på 82,7 MSEK. Cinnobers finansiella ställning är därmed mycket stark.

Under perioden slutfördes en designstudie hos den japanska börsern JPX, en av världens största marknadsplatser. Denna ledde till att vi i februari kunde offentliggöra en stor clearingaffär. Affären innebär att vår teknologi kommer nyttjas för hela den japanska derivatmarknaden och bekräftar vår dominerande ställning inom realtidsclearing. Detta har efter periodens utgång följts upp med ytterligare en affär gällande leverans av en lösning för avancerade riskberäkningar för samtliga tillgångsklasser – inkluderande aktier, företagsobligationer, terminer, optioner, CDS:er, ränteswappar samt japanska statsobligationer.

Den japanska affären understryker att Cinnober är världsledande inom sitt traditionella kärnsegment, vilket är att leverera börsteknologi till en global marknad som utgörs av börser och clearinghus. Samtidigt genomför vi en långsiktig satsning på att, utifrån befintlig teknologi, bredda vår målgrupp till att även omfatta internationella banker och mäklarhus. Marknaden för skalbara och effektiva tjänstelösningar för denna målgrupp är betydligt större än vår traditionella och kan på sikt bilda flera egna affärsområden i ett allt större Cinnober.

Genom vårt dotterbolag Boat i London har vi skapat en solid grund för bearbetning av banker och mäklarhus gällande rapportering av aktieaffärer som sker utanför börs, så kallad OTC-handel. År 2018 åligger det dessutom bankerna, enligt nya utökade regler, att rapportera OTC-affärer för ytterligare tillgångsslag. Detta inbegriper handel i tillgångsslag som derivat, råvaror och ränteprodukter. Boats rapporteringstjänst är mycket väl positionerad i bankernas och mäklarhusens förberedelser för detta. Positionen stärks ytterligare genom att ett samarbete inletts med London Stock Exchange med målsättningen att bygga Europas främsta one-stop-shop för rapportering av affärer.

Vi investerar även kraft i att anpassa vår ledande och bevisade teknologi inom realtidsclearing till internationella bankers clearingverksamhet, så kallad client clearing. Målgruppen är banker som agerar mellanhand åt aktörer på finansmarknaden och olika clearinghus. Bankerna har av effektivitetsskäl och på grund av nya regler behov av att optimera hanteringen av risker och rapporteringen av flöden av kundaffärer i olika tillgångsslag. Såväl tjänster kring rapportering av affärer som effektivare risk- och clearinghantering utgör en betydande potential för vårt bolag och vår teknologi.

Sammanfattningsvis växer vi och har tagit in stora projekt, vilket påverkar vår kortsiktiga lönsamhet. Vår affärsmodell, med stor andel återkommande intäkter, skapar en god finansiell trygghet och visibilitet. 2016 förväntas leverera fortsatt god tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Stockholm 3 maj, 2016  
**Veronica Augustsson**

# VERKSAMHETSÖVERSIKT

Denna ekonomiska rapport omfattar det första kvartalet under räkenskapsåret 2016 och avser koncernen och moderbolaget. Koncernens nettoomsättning för perioden 1 januari – 31 mars 2016 uppgick till 76,3 MSEK (68,0 MSEK). Periodens resultat före skatt uppgick till 0,5 MSEK (0,9 MSEK). Nettoeffekten av valutakursförändringar uppgick under perioden till -1,0 MSEK (1,4 MSEK).

Kassaflödet under perioden var positivt och uppgick till 24,9 MSEK (-0,1 MSEK) och de likvida medlen uppgick till 82,7 MSEK (54,0 MSEK) vid periodens slut.

## MARKNAD OCH AFFÄRSMODELL

Cinnober är ett svenskt bolag, främst inriktat till stora börser och clearinghus, med en ledande global position inom sin traditionella marknadsnisch. Positionen har ytterligare förstärkts under de senaste åren.

Cinnobers ambition är att skapa aktieägarvärde genom tillväxt, ökad lönsamhet och förstärkt kassaflöde. Ett led i detta är att vidga erbjudandet till att omfatta en större målgrupp genom att anpassa teknologin även för banker och mäklarhus.

Affärsmodellen bygger genomgående på långa affärsrelationer. Beslutet att investera i Cinnobers teknologi ligger normalt hos ledningen och styrelsen hos kunderna, eftersom de system som ska upphandlas i regel är verksamhetskritiska och långsiktiga lösningar som innebär betydande investeringar.

Stora kunder som köper affärskritiska system av Cinnober begär ofta att avtal ska innefatta klausuler gällande s.k. change-of-control. För närvarande finns sju sådana klausuler med olika kunder och med något varierande lydelse. Dessa visar på vilken viktig partner Cinnober anses vara.

Cinnobers intäkter fördelas framför allt mellan intäkter från kundanpassningsprojekt samt återkommande licens- och supportintäkter. Bolagets affärscykel består av tre faser med långa ledtider. Lönsamheten är i hög grad beroende av i vilken fas kundprojekten befinner sig.

I fas ett, försäljningsfasen, bearbetas kunderna och dessa aktiviteter skapar kostnader som belastar resultaträkningen. I fas två, projektfasen, kundanpassas och implementeras teknologin. Denna typ av projektintäkter utgjorde 39 % av omsättningen under 2015. I fas tre, driftsfasen, tillhandahåller Cinnober support och underhåll av systemlösningen. Därtill sker vidareutveckling utifrån kundspecifika behov. Denna fas innefattar återkommande licens-, drifts- och supportintäkter, med generellt sett högre marginaler.

## PROJEKT OCH FÖRSÄLJNING

Under årets första tre månader har Japan Exchange Group (JPX), en av världens största börser, valt Cinnober som leverantör av en ny clearinglösning för hela den japanska derivatmarknaden. Affären föregicks av en grundlig designstudie under vintern och understryker Cinnobers ledande position inom modern clearingteknologi.

## FEMÅRSÖVERSIKT – 3 MÅNADER

Koncernen	2016-03-31	2015-03-31 <sup>1</sup>	2014-03-31 <sup>1</sup>	2013-03-31 <sup>2</sup>	2012-03-31 <sup>2</sup>
Nettoomsättning (MSEK)	76,3	68,0	68,8	75,6	67,0
Rörelseresultat (MSEK)	1,1	0,0	-0,8	4,6 <sup>3</sup>	10,1
Resultat före skatt (MSEK)	0,5	0,9	-1,1	3,6 <sup>3</sup>	11,6
Periodens resultat (MSEK)	0,4	0,2	-0,8	3,1 <sup>3</sup>	8,5
Rörelsemarginal (%)	1,4	-0,1	-1,1	6,1 <sup>3</sup>	15,1
Nettomarginal (%)	0,5	0,4	-1,2	4,1 <sup>3</sup>	12,7
Resultat per aktie före/efter utspädning* (SEK)	0,06 / 0,06	0,04 / 0,04	-0,13 / -0,12	0,47 / 0,41	1,30 / 1,12
Eget kapital (MSEK)	91,7	119,5	115,9	130,9	140,0
Eget kapital per aktie* (SEK)	14,00	18,25	17,70	19,99	21,37
Soliditet (%)	39,8	51,1	60,3	59,5	77,0
Kassalikviditet (%)	141,4	164,6	198,4	206,6	301,7
Nettokassa (+)/nettoskuld (-) (MSEK)	82,7	54,0	37,7	8,8	40,9

\* Omräknat efter fondemission 2:1

<sup>1</sup> I samband med koncernens övergång till K3 redovisas valutakursvinster och valutakursförluster från rörelsen som Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Vidarefakturerade kostnader bruttoredo visas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Perioden har omräknats enligt K3.

<sup>2</sup> Omräkning enligt K3 har inte gjorts för denna period.

<sup>3</sup> I rörelseresultatet för perioden 2013-01-01 - 2013-03-31 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 2,5 MSEK.

# VERKSAMHETSÖVERSIKT (FORTS.)

Efter periodens utgång har denna större clearingaffär följts upp med en tilläggsaffär hos JPX (kategoriserad som liten, se kommersiella definitioner s. 15). Cinnober ska leverera en lösning för avancerade riskberäkningar för samtliga handlade instrument på den japanska marknaden. Cinnober är en nyckelpartner i JPX:s ambitiösa projekt kallat "Grand Design", där målsättningen är att bygga en globalt marknadsledande infrastruktur för handel med finansiella instrument.

Samtliga pågående kundprojekt fortlöper enligt plan, däribland stora clearingprojekt hos sydafrikanska Johannesburg Stock Exchange och brasilianska BM&FBOVESPA, samt tradingprojekt hos Sydney-baserade Australian Securities Exchange.

Viktigt ur ett strategiskt perspektiv är arbetet med att bredda kundbasen till nya segment, i första hand större banker och mäklarhus. Denna satsning fortsätter att utvecklas och kan på sikt komma att bli en stor del av det framtida Cinnober. Marknaden är mångdubbelt större än bolagets traditionella nisch bestående av system för börser och clearinghus. För närvarande bearbetas banker och mäklarhus med framförallt två typer av erbjudanden: rapporteringstjänster och så kallad client clearing. Inom båda dessa områden kan Cinnober erbjuda unika lösningar, baserade på bevisad och beprövad teknologi.

Genom dotterbolaget Boat erbjuds banker och mäklarhus att rapportera aktieaffärer som sker utanför börsen, i enlighet med det pan-europeiska regelverket MiFID I. Den 1 januari 2018 kommer det nya regelverket MiFID II att träda i kraft, vilket ställer krav på att handel med ett stort antal ytterligare tillgångsslag ska rapporteras. Ett samarbete har inletts med London Stock Exchange för att bygga Europas främsta one-stop-shop för rapportering av dessa typer av affärer. Potentialen bedöms vara stor och Boat är mycket väl positionerat inför den stora förändring som marknadsaktörerna kommer att tvingas genomgå.

Inom client clearing är målgruppen banker som agerar mellanhand åt aktörer på finansmarknaden och olika clearinghus. Bankernas nuvarande infrastruktur för att hantera dessa affärer är ålderdomlig och processerna ineffektiva och kostsamma. På marknaden finns därför en tydlig efterfrågan på mer moderna lösningar, då potentialen till effektivitetsbesparingar, förbättrad riskhantering och ett utökat tjänsteerbjudande är stor. Cinnober arbetar med att anpassa bolagets befintliga risk- och clearingsystem för att möta dessa behov. Client clearing förväntas bli ett eget affärsområde och ambitionen är att under 2016 lansera erbjudandet tillsammans med en partner.

## INVESTERINGAR/PRODUKTUTVECKLING

Cinnober är en marknadsledande leverantör till börser och clearinghus. För att säkerställa en långsiktigt ledande position investeras löpande resurser i kontinuerlig utveckling av produkt- och tjänsteportföljen. Cinnober har under tidigare år inte aktiverat de betydande kostnader som tagits för

att utveckla de marknadsledande system för börshandel och realtidsclearing som bolaget idag erbjuder marknaden. Detsamma gäller den omfattande satsning som gjorts för att utveckla client clearing-teknologin, som inom det kommande halvåret planeras vara redo för produktionsställning. Cinnober äger de immateriella rättigheterna till samtliga dessa system. Under kvartalet har Cinnober valt att aktivera utgifter för utvecklingsarbete avseende en egenupparbetad immateriell anläggningstillgång. Tillgången avser den mjukvaruplattform för rapportering av affärer i enlighet med förändrade regulatoriska krav som Boat tillsammans med London Stock Exchange kommer att erbjuda marknaden. Satsningen förväntas generera intäkter från 2017 och framåt. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten uppgick per 2016-03-31 till 5,8 MSEK, varav 5,5 MSEK avsåg den egenupparbetade mjukvaruplattformen och 0,3 MSEK avsåg inköpta programvaror och licenser.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1. Fr o m 1 januari 2015 upprättas års- och koncernredovisningarna med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 "Årsredovisning och koncernredovisning (K3)". Inga förändringar har skett av redovisningsprinciperna sedan senaste årsbokslut.

## VALUTAEXPONERING

Bolaget valutasäkrar delar av sin flödesexponering från ej återkommande intäkter i utländska valutor på upp till 12 månaders sikt. Valutasäkrade kundfordringar och andra fordringar i utländsk valuta redovisas till avtalade terminskurser. Valutasäkrade avtalade och förväntade framtida försäljningsintäkter i utländsk valuta avräknas enligt terminskurs när de infaller. Per rapportdatum föreligger inte några oredovisade och orealiserade valutakursvinster eller valutakursförluster.

## RISKER

Cinnobers verksamhet påverkas av en rad olika faktorer, varav vissa ligger inom bolagets kontroll medan andra ligger utanför. För ett IT-inriktat bolag som Cinnober påverkas verksamheten av bland annat verksamhetsrelaterade risker såsom projektrisker, konkurrens, rekrytering, större kunders utveckling samt kundförluster. Marknadsrelaterade risker inkluderar konjunkturrisiker. Finansiella risker inkluderar främst valutakursrisker.

Kompletterande information återfinns i publicerad årsredovisning (s. 20-21) som finns tillgänglig via [www.cinnober.com/financial-reports](http://www.cinnober.com/financial-reports).

## MEDARBETARE

Vid rapportperiodens utgång hade koncernen 251 (253) anställda och sysselsatte 18 (5) konsulter.

## AKTIEDATA

Bolagets aktiekapital uppgick per 2016-03-31 till totalt 6 549 120 (6 549 120) kronor och består av 6 549 120 (6 549 120) aktier.

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North (CINN, ISIN-kod: SE0000778474). Under det senaste kvartalet omsattes totalt 99 041 aktier och senast betald kurs uppgick till 105,0 kr per den 31 mars 2016.

Stockholm 3 maj, 2016

Cinnober Financial Technology AB (publ)

**Nils-Robert Persson** Styrelseordförande

**Patrik Enblad**

**Cecilia Lager**

**Peter Lenti**

**Staffan Persson**

**Helena Westin**

**Veronica Augustsson** Verkställande direktör

Frågor angående denna delårsrapport besvaras av:

Veronica Augustsson, verkställande direktör.

Telefon 08 – 503 047 00, [veronica.augustsson@cinnober.com](mailto:veronica.augustsson@cinnober.com)

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



FRAMGÅNGSRIKA  
ÅR MED STÄNDIGT  
FÖRÄNDERLIG  
MARKNAD

## FAST2MARKET

PRODUKTBASERAT &  
KUNDANPASSAT

TRADEXPRESS FÖR  
AFFÄRSKRITISKA LÖSNINGAR



EXTREMT  
SNABBA  
SYSTEM

DISRUPTIVA TEKNOLOGIER



REAL  
TIDS  
LÖSNINGAR

BLOCK  
KEDJA



NYA REGLER SKAPAR NYA MÖJLIGHETER



KVALITET & **100%** UPPTIDER



CINNOBER  
LEVER AV  
MÅNGFALD



NATIONALITETER  
HOS CINNOBER

LEVERERAR

**OFTA**  
HJÄRTAT  
I KUNDENS  
VERKSAMHET

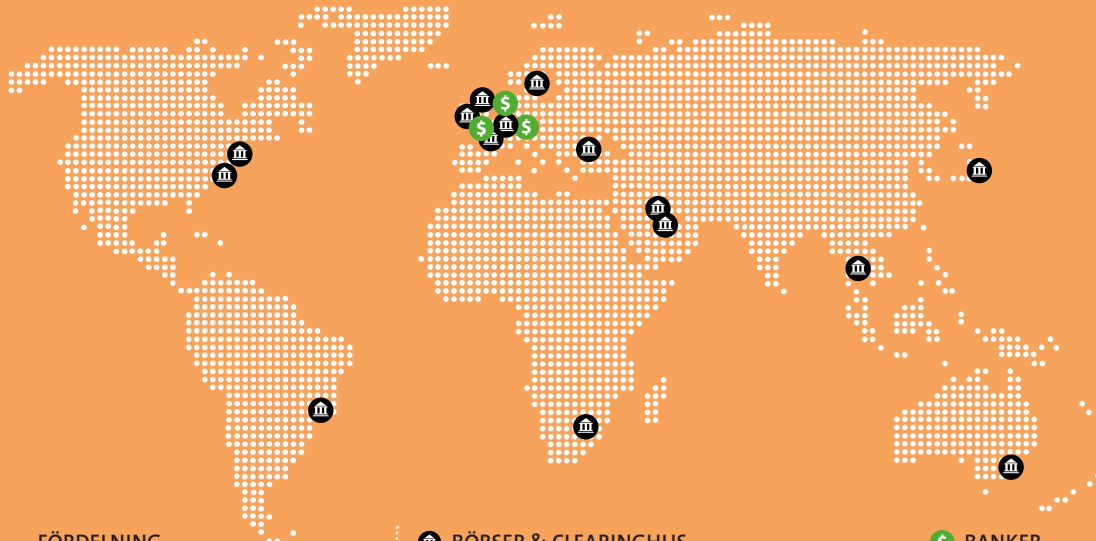


UTAN SYSTEM  
**INGEN**  
BÖRS ELLER  
CLEARINGHUS



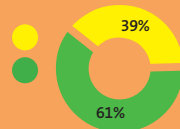
UTVECKLAT  
FRÅN DAG ETT  
FÖR ALL TYP AV HANDEL  
& KUNDANPASSNING

## SVENSKT FINTECHBOLAG I VÄRLDSKLASS



FÖRDELNING  
INTÄKTER 2015

PROJEKTRELATERADE  
ÅTERKOMMANDE



**BÖRSER & CLEARINGHUS**

- AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE
- BM&FBOVESPA
- CRYEX
- DUBAI GOLD & COM. EXCHANGE
- EURONEXT
- JAPAN EXCHANGE GROUP
- JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE
- LONDON METAL EXCHANGE
- NYSE
- STOCK EXCHANGE OF THAILAND

**BANKER**

- GOLDMAN SACHS
- BARCLAYS
- BNP PARIBAS

STOCKHOLM

**178**

EST 1998

UMEÅ

**60**

EST 2012

LONDON

**10**

EST 2011

NEW YORK

**3**

EST 2001



# FINANSIELL ÖVERSIKT

## RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-03-31	2015-01-01- 2015-03-31 <sup>1</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	76 316	68 008
Aktiverat arbete för egen räkning	5 500	-
Övriga rörelseintäkter	1 456	7 886
	<b>83 272</b>	<b>75 894</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-27 494	-21 144
Personalkostnader	-53 362	-52 425
Övriga rörelsekostnader	-1 608	-2 363
Resultat från andelar i intresseföretag	901	549
	<b>1 709</b>	<b>511</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-603	-551
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 106</b>	<b>-40</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande intäkter	896	1 442
Räntekostnader och liknande kostnader	-1 474	-474
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>528</b>	<b>928</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>528</b>	<b>928</b>
Skatt på periodens resultat*	-128	-682
<b>Periodens resultat</b>	<b>400</b>	<b>246</b>
<b>Hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>400</b>	<b>246</b>
<b>*Not gällande skatt på periodens resultat:</b>		
Aktuell skatt:	-1 641	-682
Uppskjuten skatt:	1 513	-
<b>Summa redovisad inkomstskatt</b>	<b>-128</b>	<b>-682</b>

<sup>1</sup> I samband med koncernens övergång till K3 redovisas valutakursvinster och valutakursförluster från rörelsen som Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Vidarefakturerade kostnader bruttoredo visas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Perioden har omräknats enligt K3.

## BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	2016-03-31	2015-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	5 821	402
	<b>5 821</b>	<b>402</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	5 000	6 769
	<b>5 000</b>	<b>6 769</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	2 255	1 646
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	36 759
Uppskjuten skattefordran	2 262	-
Andra långfristiga fordringar	710	232
	<b>5 227</b>	<b>38 637</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 048</b>	<b>45 808</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	24 476	27 559
Aktuella skattefordringar**	29 418	29 966
Övriga fordringar	9 382	6 794
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68 322	70 023
	<b>131 598</b>	<b>134 342</b>
<i>Kassa och bank</i>	<b>82 695</b>	<b>53 990</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>214 293</b>	<b>188 332</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>230 341</b>	<b>234 140</b>

\* Jämförelsetal har klassificerats om från materiella till immateriella anläggningstillgångar.

\*\*Varav 32 788 (24 741) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.



## BALANSRÄKNING – KONCERNEN (FORTS)

Belopp i KSEK	2016-03-31	2015-03-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital (6 549 120 st. aktier)	6 549	6 549
Övrigt tillskjutet kapital	18 567	18 567
Annat eget kapital inkl periodens resultat	66 549	94 425
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>91 665</b>	<b>119 541</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>91 665</b>	<b>119 541</b>
<i>Avsättningar</i>		
Uppskjuten skatteskuld	212	212
	<b>212</b>	<b>212</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	15 557	2 466
Övriga kortfristiga skulder	8 588	7 456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	114 319	104 465
	<b>138 464</b>	<b>114 387</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>230 341</b>	<b>234 140</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
<i>Ställda panter och säkerheter</i>	Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	Inga	84

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-03-31	2015-01-01- 2015-03-31
<hr style="border-top: 1px dotted black;"/>		
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	528	928
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 019	914
	<b>2 547</b>	<b>1 842</b>
<hr/>		
Betald inkomstskatt	-1 595	-1 580
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>952</b>	<b>262</b>
<hr/>		
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	10 680	11 437
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	19 023	-9 612
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>30 655</b>	<b>2 087</b>
<hr/>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 654	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-52	-2 232
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 706</b>	<b>-2 232</b>
<hr/>		
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>24 949</b>	<b>-145</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>57 746</b>	<b>54 135</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>82 695</b>	<b>53 990</b>

## RESULTATRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-03-31	2015-01-01- 2015-03-31 <sup>1</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	84 659	66 562
Övriga rörelseintäkter	1 233	7 885
	<b>85 892</b>	<b>74 447</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-39 816	-29 947
Personalkostnader	-38 296	-40 056
Övriga rörelsekostnader	-1 513	-2 067
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>6 267</b>	<b>2 377</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-343	-321
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 924</b>	<b>2 056</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande intäkter	760	1 400
Räntekostnader och liknande kostnader	-1 439	-474
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 245</b>	<b>2 982</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 245</b>	<b>2 982</b>
Skatt på periodens resultat*	-1 212	-685
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 033</b>	<b>2 297</b>
<b>*Not gällande skatt på periodens resultat:</b>		
Aktuell skatt:	-1 634	-685
Uppskjuten skatt:	422	-
<b>Summa redovisad inkomstskatt</b>	<b>-1 212</b>	<b>-685</b>

<sup>1</sup> I samband med koncernens övergång till K3 redovisas valutakursvinster och valutakursförluster från rörelsen som Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Vidarefakturerade kostnader bruttoredovisas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Perioden har omräknats enligt K3.

## BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	2016-03-31	2015-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	321	402
	<b>321</b>	<b>402</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	1 803	2 451
	<b>1 803</b>	<b>2 451</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	21 196	21 196
Andelar i intresseföretag	2 610	2 610
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	36 759
Uppskjuten skattefordran	1 171	-
Andra långfristiga fordringar	79	79
	<b>25 056</b>	<b>60 644</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27 180</b>	<b>63 497</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	23 033	21 788
Fordringar hos koncernföretag	22 962	24 086
Aktuella skattefordringar**	28 528	28 508
Övriga fordringar	7 471	5 020
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64 266	67 074
	<b>146 260</b>	<b>146 476</b>
<i>Kassa och bank</i>	<b>78 630</b>	<b>32 357</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>224 890</b>	<b>178 833</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>252 070</b>	<b>242 330</b>

\*Jämförelsetal har klassificerats om från materiella till immateriella anläggningstillgångar.

\*\*Varav 32 788 (24 741) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.

## BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET (FORTS)

Belopp i KSEK	2016-03-31	2015-03-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (6 549 120 st. aktier)	6 549	6 549
Reservfond	18 009	18 009
	<b>24 558</b>	<b>24 558</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	15 276	15 276
Balanserad vinst eller förlust	58 341	76 618
Periodens resultat	4 033	2 297
	<b>77 650</b>	<b>94 191</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>102 208</b>	<b>118 749</b>
<i>Obeskattade reserver</i>		
Ackumulerade överavskrivningar	745	745
	<b>745</b>	<b>745</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	13 872	2 335
Skulder till koncernföretag	28 828	26 085
Övriga kortfristiga skulder	3 495	2 693
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102 922	91 723
	<b>149 117</b>	<b>122 836</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>252 070</b>	<b>242 330</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
<i>Ställda panter och säkerheter</i>	Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	Inga	84

## KASSAFLÖDESANALYS – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-03-31	2015-01-01- 2015-03-31
<hr style="border-top: 1px dotted black;"/>		
<i><b>Den löpande verksamheten</b></i>		
Resultat efter finansiella poster	5 245	2 982
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 261	321
	<b>7 506</b>	<b>3 303</b>
Betald inkomstskatt	-1 094	-766
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>6 412</b>	<b>2 537</b>
<i><b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b></i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-3 953	1 617
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	21 941	-7 041
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>24 400</b>	<b>-2 887</b>
<i><b>Investeringsverksamheten</b></i>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-155	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-38	-12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-193</b>	<b>-12</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>24 207</b>	<b>-2 899</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>54 423</b>	<b>35 256</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>78 630</b>	<b>32 357</b>

# ÖVRIG INFORMATION

## KORT OM CINNOBER

- Utvecklar affärskritiska systemlösningar för börshandel, riskhantering och andra finansiella tjänster.
- Målgruppen består främst av internationella börser, clearinghus, banker och mäklarhus.
- Grundades 1998, har i dagsläget drygt 250 medarbetare (exklusive konsulter) representerande ett trettiotal nationaliteter.
- Erbjuder lösningar inom prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, indexberäkningar, clearing, riskhantering och marknadsövervakning.
- Cinnoberaktien är noterad på Nasdaq First North (CINN, ISIN-kod: SE0000778474). Avanza är Certified Adviser.

## FINANSIELL INFO

Cinnobers ekonomiska information publiceras på svenska och engelska. Delårsrapporter och årsredovisningar återfinns på [www.cinnober.com/financial-reports](http://www.cinnober.com/financial-reports)

## PUBLICERING

Denna finansiella rapport publicerades den 3 maj 2016 klockan 11:00

## FINANSIELLA DEFINITIONER

**EBITDA** – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**EBITDA-marginal** – EBITDA i procent av nettoomsättningen.

**Eget kapital per aktie** – Eget kapital dividerat med antal aktier före utspädning vid periodens slut.

**Kassalikviditet** – Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder inklusive föreslagen utdelning.

**Nettomarginal** – Resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.

**Nettokassa/Nettoskuld** – Likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionskulder.

**Resultat per aktie** – Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning.

**Räntabilitet på eget kapital** – Resultat efter skatt för de senaste tolv månaderna i procent av genomsnittligt eget kapital för de senaste tolv månaderna.

**Rörelsemarginal** – Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Soliditet** – Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## KOMMERSIELLA DEFINITIONER

Cinnober verkar främst inom en global nisch gällande systemleveranser till marknadsplatser och clearinghus. Avtal som tecknas avses oftast mjukvara/system, vanligtvis med en mängd olika anpassningar till kundens existerande system, support och driftorganisation. Utvecklingsprojekt och kundrelationer inom nischen spänner över långa perioder och där återfinns nästintill alltid flera faser med beroenden av andra faktorer, avrop och optioner på tilläggsystem eller ytterligare tjänster. Det är därför ofta svårt att uppskatta och ange ett exakt ordervärde i samband med att ett avtal tecknas för en ny affär.

För att underlätta för marknaden att bedöma värdet av de affärer som Cinnober vinner har följande definitioner fastställts.

**En stor affär** är en affär där ordervärdet under fem års tid bedöms överstiga 100 miljoner kronor.

**En mindre affär** är en affär där ordervärdet under fem års tid bedöms understiga 30 miljoner kronor.

**En medelstor affär** är en affär där ordervärdet under fem års tid bedöms ligga mellan en mindre och en större affär.





Stockholm | Umeå  
London | New York

Huvudkontor  
Kungsgatan 36  
111 35 Stockholm

Tel 08 503 047 00  
info@cinnober.com  
cinnober.com