

# DELÅRSRAPPORT

2016-01-01 – 2016-06-30

Cinnober  
Financial Technology AB

Org nr 556548-9654

- Nettoomsättning för perioden uppgick till 149,2 MSEK (139,8 MSEK).
- Rörelseresultat för perioden uppgick till -7,4 MSEK (1,5 MSEK).
- Resultat före skatt för perioden uppgick till -7,6 MSEK (2,1 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning för perioden uppgick till -1,03 SEK (0,05 SEK).
- Andelen återkommande intäkter uppgick under perioden till 64 % av nettoomsättningen.<sup>1</sup>
- Stor affär med Japan Exchange Group (JPX) gällande realtidsclearing för den japanska derivatmarknaden. Därtill en mindre affär gällande avancerade riskberäkningar för samtliga handlade tillgångsslag på den japanska finansmarknaden.<sup>2</sup>
- Efter periodens utgång har en stor internationell börsgrupp beställt en designstudie gällande både realtidsclearing- och CSD-system.

<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 2 2016	KV 2 2015 <sup>1</sup>	6 MÅN	6 MÅN <sup>1</sup>	12 MÅN <sup>1</sup>
	APR-JUN	APR-JUN	2016	2015	RULLANDE
Nettoomsättning (MSEK)	72,9	71,8	149,2	139,8	310,0
EBITDA (MSEK)	-7,9	6,1	-6,2	2,7	11,1
EBITDA marginal (%)	-10,9	8,5	-4,2	1,9	3,6
Rörelseresultat (MSEK)	-8,5	5,5	-7,4	1,5	8,8
Rörelsemarginal (%)	-11,6	7,7	-4,9	1,1	2,8
Resultat före skatt (MSEK)	-8,2	5,1	-7,6	2,1	-31,7 <sup>2</sup>
Periodens resultat (MSEK)	-7,2	4,0	-6,8	0,3	-35,0 <sup>2</sup>
Nettomarginal (%)	-9,8	5,6	-4,5	0,2	-11,3 <sup>2</sup>
Resultat per aktie före/efter utspädning* (SEK)	-1,10 / -1,05	0,61 / 0,58	-1,03 / -0,99	0,05 / 0,05	-5,34 <sup>2</sup> / -5,11 <sup>2</sup>
Nettokassa (+)/nettoskuld (-) (MSEK)	40,5	31,1	40,5	31,1	40,5
Kassaflöde från löpande verksamheten (MSEK)	-23,9	-22,8	6,8	-20,7	33,7
Räntabilitet på eget kapital (%)	-36,6 <sup>2</sup>	-0,9	-36,6 <sup>2</sup>	-0,9	-36,6 <sup>2</sup>

\* 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 bruttoredovisas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Perioden har omräknats enligt K3.

<sup>2</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. Koncernens operativa resultat och kassaflöde har inte påverkats av nedskrivningarna.

# KOMMENTAR AV VERONICA AUGUSTSSON, VD

Cinnober befinner sig i en tillväxtfas, med en marknad präglad av optimism och investeringsvilja. Våra intäkter ökar och vi rekryterar kontinuerligt för att kunna möta den växande efterfrågan. Samtidigt investerar vi för framtiden, både i rapporteringstjänster via vårt dotterbolag Boat och i client clearing-teknologi, vilket breddar vår målgrupp till att även innefatta internationella banker och mäklarhus.

Optimismen i marknaden är påtaglig då finansbranschen står inför ökade IT-investeringar, stimulerade av utökade regelverk och högre effektivitetskrav. Nettoomsättningen uppgick till 149,2 MSEK, vilket innebär en ökning med 9,4 MSEK jämfört med motsvarande period 2015. Den positiva utveckling avspeglas ännu inte i lönsamheten, då den pågående tillväxtsatsningen och expansionen medför högre kostnader. Rörelseresultatet under perioden uppgick till -7,4 MSEK, att jämföra med 1,5 MSEK under samma period föregående år. Detta är naturligtvis långt ifrån godkänt och lönsamheten är ett område som vi kommer att fokusera allt mer på framöver.

Omsättningstillväxten beror på en ökad kundtillströmning och att vi just nu genomför stora projekt för några av världens största börser och clearinghus. För att klara den höga belastningen i kundprojekten anställer vi löpande och har temporärt anlitat ett flertal externa konsulter, vilket påverkar lönsamheten negativt. Antalet ingenjörer i bolaget har ökat med 9 % jämfört med samma tidpunkt föregående år. Den höga aktivitetsnivån är glädjande, då vi erfarenhetsmässigt vet att den är vital för en långsiktig förbättrad lönsamhet. De senaste åren har vi dessutom byggt upp en kundportfölj med mycket hög kvalitet, där etablerade nationella börser har ersatt nybildade börser i uppstartsfasen. Dessa förväntas generera återkommande intäkter i decennier framöver.

Långsiktighet är ett ledord i vår verksamhet och gäller såväl säljprocesser som produktutveckling och kundrelationer. Affärscykeln för trading- och clearingprojekt 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 lägre marginaler. Vid leveranser av clearingsystem är komplexiteten hög och projektfaserna därför långa. Systemen är dock svåra att ersätta och har en lång kommersiell livslängd, vilket innebär långa och lönsamma kundrelationer med återkommande intäkter i form av licens- och supportavgifter. Under det första halvåret 2016 uppgick de återkommande intäkterna till 64 % av nettoomsättningen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 6,8 MSEK och vid periodens utgång hade vi en kassa på 40,5 MSEK.

Under perioden har vi offentliggjort en stor clearingaffär med den japanska börsern JPX, en av världens största marknadspplatser. Affären innebär att vår teknologi kommer att nyttjas för hela den japanska derivatmarknaden och bekräftar vår dominerande ställning inom realtidsclearing. Under våren gjordes en tilläggsaffär där vi levererar en lösning för avancerade riskberäkningar för samtliga tillgångsklasser handlade på den japanska finansmarknaden.

Efter periodens utgång har Cinnober vunnit en upphandling hos ytterligare en av världens största börsgrupper. Initialt har kunden beställt en designstudie gällande hur Cinnobers teknologi för realtidsclearing kan nyttjas för listade derivat såväl som för en komplett lösning till börsgruppens värdepapperscentral, så kallad CSD (Central Securities Depository).

Ovanstående affärer visar att Cinnober är världsledande inom det traditionella kärnsegmentet, vilket är att leverera börsteknologi till börser och clearinghus globalt. Samtidigt genomför vi en långsiktig satsning på att, utifrån befintlig teknologi, skapa ett erbjudande för internationella banker och mäklarhus och därmed bredda vår målgrupp. 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.

Vi investerar i vårt London-baserade dotterbolag Boat för att bearbeta banker och mäklarhus gällande rapportering av aktieaffärer som sker utanför börs, så kallad OTC-handel. Nya och utökade regler har skjutits upp ett år, men från 2018 åligger det bankerna att rapportera OTC-affärer för ytterligare tillgångsslag. Detta inbegriper handel i tillgångsslag som derivat, råvaror och ränteprodukter. Boats rapporteringstjänst är mycket väl positionerad och stärks ytterligare genom att ett samarbete inlett med London Stock Exchange med målsättningen att bygga Europas främsta one-stop-shop för rapportering av affärer.

Vi investerar även 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. Kortsiktigt innebär dessa framtidssatsningar en belastning på vår lönsamhet, men jag är övertygad om att de ligger rätt i tiden och är fundamentala i byggandet av ett större och starkare bolag.

Cinnober befinner sig i en expansionsfas. Vi växer och har tagit in stora projekt, vilket under perioden påverkat lönsamheten negativt. Samtidigt satsar vi på att bredda produktportföljen och utöka marknaden genom investeringar i realtidsclearing, client clearing och rapporteringstjänsten för OTC-affärer. Att verksamheten nu vilar på fyra ben, samtliga med stor potential, gör att vi ser fortsatt ljus på framtiden.

Stockholm 25 augusti, 2016  
**Veronica Augustsson**

# VERKSAMHETSÖVERSIKT

Denna ekonomiska rapport omfattar det första halvåret under räkenskapsåret 2016 och avser koncernen och moderbolaget. Koncernens nettoomsättning för perioden 1 januari – 30 juni 2016 uppgick till 149,2 MSEK (139,8 MSEK). Periodens resultat före skatt uppgick till -7,6 MSEK (2,1 MSEK). Nettoeffekten av valutakursförändringar uppgick under perioden till 0,2 MSEK (1,1 MSEK).

Kassaflödet under perioden var negativt och uppgick till -17,3 MSEK (-23,1 MSEK) och de likvida medlen uppgick till 40,5 MSEK (31,1 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. Ställningen har ytterligare förstärkts under de senaste åren.

Bolagets 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. Affärscykeln för trading- och clearingprojekt 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. I fas tre, driftsfasen, tillhandahåller Cinnober support och underhåll av systemlösningen. Därtill sker vidareutveckling utifrån kundspecifika behov. Denna tredje fas innefattar återkommande licens-, drifts- och supportintäkter, med generellt sett högre marginaler.

## PROJEKT OCH FÖRSÄLJNING

Under årets första halvår 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 och understryker Cinnobers ledande position inom modern clearingteknologi. Denna större clearingaffär följdes under våren upp med en mindre tilläggsaffär (se kommersiella definitioner s. 15) där Cinnober även ska leverera en lösning för avancerade riskberäkningar för samtliga handlade instrument på den

## FEMÅRSÖVERSIKT – 6 MÅNADER

Koncernen	2016-06-30	2015-06-30 <sup>1</sup>	2014-06-30 <sup>1</sup>	2013-06-30 <sup>2</sup>	2012-06-30 <sup>3</sup>
Nettoomsättning (MSEK)	149,2	139,8	146,0	154,9	142,0
Rörelseresultat (MSEK)	-7,4	1,5	2,8 <sup>3</sup>	4,0 <sup>4</sup>	8,6 <sup>5</sup>
Resultat före skatt (MSEK)	-7,6	2,1	1,8 <sup>3</sup>	1,8 <sup>4</sup>	10,7 <sup>5</sup>
Periodens resultat (MSEK)	-6,8	0,3	2,7 <sup>3</sup>	2,4 <sup>4</sup>	9,4 <sup>5</sup>
Rörelsemarginal (%)	-4,9	1,1	1,9 <sup>3</sup>	2,6 <sup>4</sup>	6,1 <sup>5</sup>
Nettomarginal (%)	-4,5	0,2	1,8 <sup>3</sup>	1,5 <sup>4</sup>	6,6 <sup>5</sup>
Resultat per aktie före/efter utspädning* (SEK)	-1,03 / -0,99	0,05 / 0,05	0,41 / 0,39	0,37 / 0,32	1,43 / 1,23
Eget kapital (MSEK)	71,7	119,5	119,5	130,8	114,0
Eget kapital per aktie* (SEK)	10,96	18,25	18,25	19,97	17,40
Soliditet (%)	36,2	51,8	60,3	56,7	51,5
Kassalikviditet (%)	140,4	166,5	196,5	189,5	185,3
Nettokassa (+)/nettoskuld (-) (MSEK)	40,5	31,1	20,6	37,7	80,8

\* 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 2014-01-01 - 2014-06-30 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 1,0 MSEK.

<sup>4</sup> I rörelseresultatet för perioden 2013-01-01 - 2013-06-30 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 4,9 MSEK.

<sup>5</sup> I rörelseresultatet för perioden 2012-01-01 - 2012-06-30 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 6,9 MSEK.

# VERKSAMHETSÖVERSIKT (FORTS.)

japanska finansmarknaden. 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.

Efter periodens utgång har Cinnober vunnit en upphandling hos ytterligare en stor internationell börsgrupp, där första steget innefattar en designstudie avseende två stora post trade-system. Ambitionen är att nyttja Cinnobers teknologi för realtidsclearing för listade derivat såväl som för en komplett lösning till gruppens värdepapperscentral (så kallad CSD – Central Security Depository). Upphandlingsprocessen har inkluderat en grundlig utvärdering av samtliga globalt tillgängliga teknikleverantörer. Cinnober är ensamt utvalt att genomföra en djuplodande designstudie, som skall presenteras för vidare beslut av börsgruppens styrelse i december 2016. Den initiala designstudien definieras som en mindre affär, medan potentiella framtida leveranser kommer att definieras som stora affärer för Cinnober.

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 investeras tid och resurser i framförallt två typer av erbjudanden riktade gentemot banker och mäklarhus: rapporteringstjänster och så kallad client clearing. Inom båda dessa områden kan Cinnober erbjuda unika lösningar, baserade på bevisad och framgångsrik 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 såväl ineffektiva som 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 OCH 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 lansering. Cinnober äger de immateriella rättigheterna till samtliga dessa system.

Under perioden 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 2016-06-30 till 11,0 MSEK, varav 10,8 MSEK avsåg den egenupparbetade mjukvaruplattformen och 0,2 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 årsboks slut.

## 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 terminkurser. Valutasäkrade avtalade och förväntade framtida försäljningsintäkter i utländsk valuta avräknas enligt terminkurs 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 konjunkurrisker. 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 262 (253) anställda och sysselsatte 21 (7) konsulter.

## AKTIEDATA

Bolagets aktiekapital uppgick per 2016-06-30 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, LEI-kod: 529900596KTN6Q8T7576). Under det senaste kvartalet omsattes totalt 141 731 aktier och senast betald kurs uppgick till 140,0 kr per den 30 juni 2016.

Stockholm 25 augusti, 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

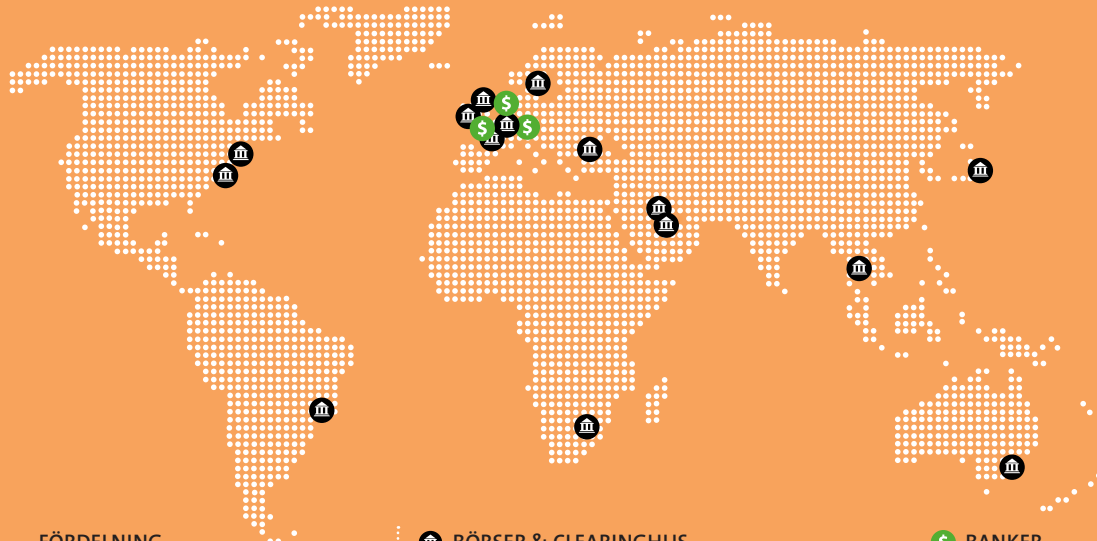


UTAN SYSTEM  
**INGEN**  
BÖRS ELLER  
CLEARINGHUS



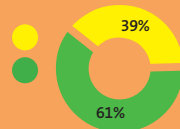
UTVECKLAT  
FRÅN DAG ETT  
FÖR ALL TYP AV HANDEL  
& KUNDANPASSNING

## 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

**203**

EST 1998

UMEÅ

**65**

EST 2012

LONDON

**13**

EST 2011

NEW YORK

**2**

EST 2001

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-06-30 <sup>1</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	149 205	139 765
Aktiverat arbete för egen räkning	10 834	-
Övriga rörelseintäkter	4 208	16 959
	<b>164 247</b>	<b>156 724</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-61 288	-43 013
Personalkostnader	-106 623	-105 186
Övriga rörelsekostnader	-3 369	-6 297
Resultat från andelar i intresseföretag	803	452
	<b>-6 230</b>	<b>2 680</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 153	-1 135
	<b>-7 383</b>	<b>1 545</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande intäkter	1 572	3 480
Räntekostnader och liknande kostnader	-1 819	-2 908
	<b>-7 630</b>	<b>2 117</b>
	<b>-7 630</b>	<b>2 117</b>
Skatt på periodens resultat*	854	-1 800
	<b>-6 776</b>	<b>317</b>
	<b>-6 776</b>	<b>317</b>
<b>*Not gällande skatt på periodens resultat:</b>		
Aktuell skatt:	-1 083	-1 800
Uppskjuten skatt:	1 937	-
<b>Summa redovisad inkomstskatt</b>	<b>854</b>	<b>-1 800</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	2016-06-30	2015-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	10 950	311
	<b>10 950</b>	<b>311</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	4 827	6 399
	<b>4 827</b>	<b>6 399</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	1 747	2 107
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	36 759
Uppskjuten skattefordran	2 685	-
Andra långfristiga fordringar	694	390
	<b>5 126</b>	<b>39 256</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 903</b>	<b>45 966</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	36 169	31 569
Aktuella skattefordringar**	31 485	30 792
Övriga fordringar	9 124	8 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60 056	83 169
	<b>136 834</b>	<b>153 560</b>
<i>Kassa och bank</i>	<b>40 469</b>	<b>31 079</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>177 303</b>	<b>184 639</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>198 206</b>	<b>230 605</b>

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

\*\*Varav 32 788 (25 755) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.



## BALANSRÄKNING – KONCERNEN (FORTS)

Belopp i KSEK	2016-06-30	2015-06-30
<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	18 599
Annat eget kapital inkl periodens resultat	46 633	94 355
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>71 749</b>	<b>119 503</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>71 749</b>	<b>119 503</b>
<i>Avsättningar</i>		
Uppskjuten skatteskuld	212	212
	<b>212</b>	<b>212</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	13 054	4 733
Övriga kortfristiga skulder	7 286	6 867
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	105 905	99 290
	<b>126 245</b>	<b>110 890</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>198 206</b>	<b>230 605</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
<i>Ställda panter och säkerheter</i>	Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-7 630	2 117
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4 370	928
Betald inkomstskatt	-3 108	-2 510
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-6 368</b>	<b>535</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	6 342	-8 127
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	6 804	-13 109
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6 778</b>	<b>-20 701</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-11 071	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-405	-2 355
Erhållen utdelning	410	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11 066</b>	<b>-2 355</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållna optionspremier	109	-
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare	-13 098	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12 989</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-17 277</b>	<b>-23 056</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>57 746</b>	<b>54 135</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>40 469</b>	<b>31 079</b>

## RESULTATRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-06-30 <sup>1</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	160 259	137 165
Övriga rörelseintäkter	3 910	16 517
	<b>164 169</b>	<b>153 682</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-82 594	-60 186
Personalkostnader	-77 543	-80 236
Övriga rörelsekostnader	-2 869	-5 854
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>1 163</b>	<b>7 406</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-626	-635
<b>Rörelseresultat</b>	<b>537</b>	<b>6 771</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Resultat från andelar i intresseföretag	410	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	1 142	3 484
Räntekostnader och liknande kostnader	-1 727	-2 908
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>362</b>	<b>7 347</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>362</b>	<b>7 347</b>
Skatt på periodens resultat*	-313	-1 790
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>5 557</b>
<b>*Not gällande skatt på periodens resultat:</b>		
Aktuell skatt:	-1 059	-1 790
Uppskjuten skatt:	746	-
<b>Summa redovisad inkomstskatt</b>	<b>-313</b>	<b>-1 790</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	2016-06-30	2015-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	344	311
	<b>344</b>	<b>311</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	1 662	2 261
	<b>1 662</b>	<b>2 261</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	1 494	-
Andra långfristiga fordringar	79	79
	<b>25 379</b>	<b>60 644</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27 385</b>	<b>63 216</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	49 604	35 008
Fordringar hos koncernföretag	15 084	19 282
Aktuella skattefordringar**	30 338	29 222
Övriga fordringar	7 774	7 130
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56 767	80 010
	<b>159 567</b>	<b>170 652</b>
<i>Kassa och bank</i>	<b>36 408</b>	<b>8 493</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>195 975</b>	<b>179 145</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>223 360</b>	<b>242 361</b>

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

\*\*Varav 32 788 (25 755) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.

## BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET (FORTS)

Belopp i KSEK	2016-06-30	2015-06-30
<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	15 385	15 276
Balanserad vinst eller förlust	45 242	76 618
Periodens resultat	49	5 557
	<b>60 676</b>	<b>97 451</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>85 234</b>	<b>122 009</b>
<i>Obeskattade reserver</i>		
Ackumulerade överavskrivningar	745	745
	<b>745</b>	<b>745</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	11 601	3 534
Skulder till koncernföretag	29 282	26 633
Övriga kortfristiga skulder	2 111	2 417
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94 387	87 023
	<b>137 381</b>	<b>119 607</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>223 360</b>	<b>242 361</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
<i>Ställda panter och säkerheter</i>	Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-06-30
<b><i>Den löpande verksamheten</i></b>		
Resultat efter finansiella poster	362	7 347
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4 015	635
Betald inkomstskatt	-2 333	-1 571
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2 044</b>	<b>6 411</b>
<b><i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i></b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-16 917	-22 859
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	10 205	-10 270
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 668</b>	<b>-26 718</b>
<b><i>Investeringsverksamheten</i></b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-236	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-122	-45
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-358</b>	<b>-45</b>
<b><i>Finansieringsverksamheten</i></b>		
Erhållna optionspremier	109	-
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare	-13 098	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12 989</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-18 015</b>	<b>-26 763</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>54 423</b>	<b>35 256</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>36 408</b>	<b>8 493</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 260 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, LEI-kod: 529900596KTN6Q8T7576). 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 information är sådan som Cinnober Financial Technology AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna finansiella rapport publicerades den 25 augusti 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