

# Delårsrapport

Perioden 2008-07-01 - 2009-03-31  
Cinnober Financial Technology AB

Org nr 556548-9654

- ▶ Kraftigt ökad omsättning till 237,8 MSEK (155,3 MSEK)
- ▶ Mycket kraftig ökning av periodens rörelse-  
resultat till 50,1 MSEK (8,9 MSEK)
- ▶ Vald till teknologipartner av Hong Kong  
Mercantile Exchange och Burgundy
- ▶ Framgångsrik produktionssättning av  
Turquoise och Alpha
- ▶ Acceptans har erhållits för systemleverans  
till Quadriserv
- ▶ Breddat erbjudande genom lansering av Scila  
Surveillance — system för marknadsövervakning

A stylized white line-art illustration of a city skyline with various buildings and clouds against a blue background.

Change



# Sammanfattning och nyckeltal

Nyckeltal Koncern	2009-03-31	2008-03-31
Omsättning, (MSEK)	237,8	155,3
Rörelseresultat, (MSEK)	50,1	8,9
Resultat före skatt, (MSEK)	43,3	9,9
Periodens resultat, (MSEK)	30,4	6,8
Rörelsemarginal	21,1%	5,7%
Nettomarginal	12,8%	4,4%
Eget kapital, (MSEK)	127,1	88,1
Soliditet	62,8%	60,0%
Kassalikviditet	264,2%	237,8%

## Inledning

Denna ekonomiska rapport avser de första nio månaderna under räkenskapsåret 2008/2009 för koncernen och moderbolag.

## Kunder och marknad

Cinnober har haft en fortsatt stark och expansiv utveckling under perioden. Detta har varit möjligt genom att ytterligare kunder har valt Cinnobers börshandelssystem. Vi har en fortsatt stark tro på att även detta verksamhetsår blir ett nytt rekordår vad gäller omsättning och resultat.

Under hösten valdes Cinnober, under hård konkurrens, till teknologileverantör av både Hong Kong Mercantile Exchange och Burgundy. Vi är glada och stolta att kunna lägga dessa kunder till vår kundlista.

Hong Kong Mercantile Exchange kommer att bedriva handel i derivat avseende råvaror för leverans till Kina. Detta är den första affär Cinnober gör i Asien och vi ser den som en viktig milstolpe i bolagets geografiska expansion. Vår ambition är att utnyttja denna affär som en plattform för att kunna etablera oss som en aktör i regionen.

Burgundy är en s.k. MTF, Multilateral Trading Facility, som kommer att erbjuda handel i nordiska aktier i direkt konkurrens med de idag befintliga börserna i Norden. Till Burgundy levererar vi en helhetslösning som inkluderar fullt driftsåtagande.

En tydlig trend på marknaden är att fler kunder vill ha en leverantör som är kapabel att ta ett helhetsansvar för systemet och därför efterfrågar även driftstjänster. Cinnober har under ett antal år byggt upp kapacitet och kompetens för att kunna erbjuda sådana tjänster, en satsning vi nu ser bära frukt.

I samarbete med Scila AB och som ett steg för att bredda Cinnobers produktportfölj genomfördes i februari en produkt lansering av ett nyutvecklat system för marknadsövervakning. Det gemensamma erbjudandet, Scila Surveillance, riktar sig till börser, banker och tillsynsmyndigheter som önskar införa modern teknologi

för att upptäcka marknadsmissbruk som olaglig insiderhandel och kursmanipulation. Cinnober har investerat i en minoritetspost i det nystartade Scila AB (23,1%) och bolagen har tecknat ett exklusivt säljavtal. Leveranser sker redan i skrivande stund till de första kunderna, detta i form av ovan nämnda Burgundy och Hong Kong Mercantile Exchange.

Finansoron som dominerat detta räkenskapsår har gett avtryck i den reala ekonomin med en snabbt och kraftigt försvagad global konjunktur som följd. Vi upplever dock att det finns fortsatt starkt intresse för Cinnobers lösningar, detta beror bl.a. på att våra lösningar hjälper kunden att effektivisera sin verksamhet och öka sin konkurrenskraft, vilket är minst lika aktuellt i tider av vikande konjunktur. Vi är aktiva i ett större antal systemupphandlingar, men kan fortsatt konstatera att osäkerheten i hur marknaden utvecklar sig är betydande och att kundernas beslutsprocesser blivit längre.

På sikt bedömer vi dock att turbulensen kommer att resultera i nya affärsmöjligheter för Cinnober, dock sannolikt först efter innevarande räkenskapsår. Övervakningsmyndigheterna inom finansindustrin lär framgent komma att ställa högre krav på att finansiella aktörer kan bedöma risker, t. ex. motpartsrisker, i realtid. Vi har ett antal uppslag inom områdena riskberäkning och clearing och har inlett processen med att patentskydda och kommersialisera dessa.

## Framgångsrika leveranser

Cinnober har under innevarande räkenskapsår haft intensiva leveransperioder bl.a. inkluderande driftsättning av två kompletta börssystem, leverans av en helt ny typ av marknadsplats för aktielån samt större uppgraderingar hos olika kunder.

Under perioden har vi framgångsrikt driftsatt systemet för Turquoise – en pan-europeisk MTF som konkurrerar med Europas aktiebörser och har handel i cirka 1 300 aktier. Cinnober tillhandahåller Turquoise en helhetslösning där vi även har ansvar för systemdriften av börserna.

Vidare har ett komplett börssystem framgångsrikt driftsatts för Alpha, en så kallad ATS (Alternative Trading System) för den kanadensiska aktiemarknaden.

Quadrivers har i början av 2009 accepterat leveransen av sitt börssystem, anpassat för effektiv och transparent handel inom aktielån. Systemet har driftsatts i mindre skala och planeras lanseras fullt ut under andra kvartalet 2009.

I november genomfördes planenligt en större uppgradering av London Metal Exchanges börssystem, baserat på Cinnobers plattform TRADExpress. Handeln hos LME har under det senaste året nått allt större rekordvolym och uppgraderingen innefattade såväl utökning av kapacitet som förbättrad funktionalitet.

I slutet av december lanserade NYSE Liffe, som första marknadsplats i världen, möjligheten till börsmässig hantering och clearing av handel med s.k. CDS (Credit Default Swaps). Genom denna utökning av Bclear, en systemlösning till fullo levererad av Cinnober, kan man erbjuda en effektiv plattform för att reducera operationella och motpartsrisiker samtidigt som den flexibilitet som kännetecknar vanlig OTC-handel kan bibehållas.

Under våren har leveranserna till våra nya kunder avlöpvt väl. Acceptans gällande leveransen till Burgundy har erhållits 20 april och driftstart planeras ske som tidigt kommunicerats 8 maj. Leverans till HKMEx sker enligt tidplan och acceptanstester har inletts under april månad.

## Investeringar

Vi fortsätter att satsa utvecklingsresurser för att kontinuerligt utveckla vår produktfamilj TRADExpress.

## Personal

Bolaget hade vid utgången av perioden 149 anställda. Medelantalet anställda har under perioden varit 143 st.

## Finansiell information

Koncernens omsättning var 237,8 MSEK (155,3 MSEK), en ökning med 53%, med ett resultat före skatt om 43,3 MSEK (9,9 MSEK), motsvarande ökning med 337%. Koncernens kassaflöde för perioden var 21,1 MSEK (-1,0 MSEK). Vi ser fortsatt goda utsikter för att räkenskapsåret som helhet kommer att innebära en positiv utveckling jämfört med föregående år. Av de vid bokslutstillfället upptagna kundfordringarna har 37,8 MSEK betalats efter periodens utgång. Inga av de återstående kundfordringarna är att betrakta som osäkra.

Gällande utländska valutor valutasäkrar Cinnober löpande större delen av sin flödesexponering i upp till 12 månader. Kundfordringar och andra fordringar i utländsk valuta redovisas till avtalade terminkurser. Per rapportdatum föreligger en realiserad valutakursförlust om 8,8 MSEK (0 MSEK) i terminsportföljen, främst till följd av att balansdagskursen för EUR/SEK överstiger genomsnittliga terminkurser i flödessäkringen. Denna realiserade valutakursförlust redovisas som en ansvarsförbindelse.

Bolaget har omklassificerat överkursfonden i enlighet med Årsredovisningslagen och FAR SRS rekommendation Red R1. Avsättningar till överkursfonden som skett efter 1 januari 2006 har klassificerats som fritt eget kapital. Avsättningar före 1 januari 2006 har förts över till reservfonden. Omklassificeringen, som gjordes i årsbokslutet per den 30 juni 2008, förklarar differensen i bundet eget kapital i balansräkningen per den 31 mars 2009 jämfört med jämförelseåret.

## Aktiedata

Bolagets aktiekapital består per 2008-12-31 av 570 000 A-aktier och 1 570 940 B-aktier, totalt 2 140 940 aktier. Vid senaste handelstillfället på Alternativa Aktiemarknaden värderades Cinnoberaktien till 225 kr, en ökning med 55 kr, och 250 aktier omsattes.

År 2006 emitterade bolaget 100.000 teckningsoptioner vilka riktades till de anställda och vardera berättigar till teckning av en B-aktie i bolaget. Dessa teckningsoptionerna förfaller den 30 oktober 2009 och medför en maximal utspädning om 4,46%.

Den 22 oktober 2008 beslöt styrelsen, i enlighet med det myndigande som lämnats av årsstämman den 16 oktober 2008, om utgivande av högst 321 136 teckningsoptioner som vardera berättigar till teckning av en ny B-aktie i bolaget. Teckningsoptioner till ett antal av 321 136 har tecknats, motsvarande en utspädning om 12,53%, vilket registrerats hos Bolagsverket den 5 februari 2009. Tecknare är Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Merrill Lynch, Morgan Stanley, UBS, BNP Paribas samt Société Générale.

Bolaget erhöi i december 2008 optionspremier om sammanlagt SEK 4 817 040 från tecknarna. I halvårsbokslutet per den 31 december 2008 upptogs dessa som finansiella intäkter. Efter konsultation med bolagets revisorer har dock dessa optionspremier klassats om till fritt eget kapital, överkursfond, i balansräkningen per den 31 mars 2009.

## Styrelse

Vid ordinarie bolagsstämma den 16 oktober 2008 skedde omval av Nils-Robert Persson, Helena Westin, Stefan Widenfelt samt nyval av tidigare styrelsesuppleanten Peter Lenti.

Under det efterföljande konstituerande styrelsemötet utsågs Nils-Robert Persson till styrelsens ordförande, en position han även innehade under perioden 2000-2006.

Stockholm den 29 april 2009

Jan Arpi  
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta  
Jan Arpi, verkställande direktör  
Telefon 08 50 30 47 00

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



# Resultaträkning - koncernen

Belopp i KSEK	2008-07-01- 2009-03-31	2007-07-01- 2008-03-31
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	237 433	155 087
Övriga rörelseintäkter	350	231
	<b>237 783</b>	<b>155 318</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-82 605	-70 500
Personalkostnader	-99 485	-69 053
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>55 694</b>	<b>15 765</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5 559	-6 826
<b>Rörelseresultat</b>	<b>50 135</b>	<b>8 939</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 432	981
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8 249	-10
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>43 318</b>	<b>9 910</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>43 318</b>	<b>9 910</b>
Skatt på periodens resultat	-12 893	-3 096
<b>Periodens resultat</b>	<b>30 425</b>	<b>6 814</b>

# Balansräkning - koncernen

Belopp i KSEK	2009-03-31	2008-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10 016	15 540
	<b>10 016</b>	<b>15 540</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	2 725	2 133
	<b>2 725</b>	<b>2 133</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	300	-
Andra långfristiga fordringar	404	-
	<b>704</b>	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 445</b>	<b>17 673</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	70 547	39 605
Skattefordringar	27	-
Övriga fordringar	2 579	7 609
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 334	29 156
	<b>110 487</b>	<b>76 370</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>7 810</b>	<b>2 823</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>71 085</b>	<b>49 999</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>189 382</b>	<b>129 192</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>202 827</b>	<b>146 865</b>



Belopp i KSEK 2009-03-31 2008-03-31

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### Eget kapital

Aktiekapital	2 141	2 141
Bundna reserver	26 982	31 634
Fria reserver	67 582	47 515
Periodens resultat	30 425	6 814

---

**Summa eget kapital** **127 130** **88 104**

### *Avsättningar*

Avsättningar för uppskjuten skatt	4 024	4 454
	<b>4 024</b>	<b>4 454</b>

### *Kortfristiga skulder*

Leverantörsskulder	10 491	10 009
Skatteskulder	17 245	7 076
Övriga kortfristiga skulder	2 127	6 924
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 810	30 298
	<b>71 673</b>	<b>54 307</b>

---

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** **202 827** **146 865**

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

---

	<b>2009-03-31</b>	<b>2008-03-31</b>
Ställda panter och säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	8 800	Inga

# Kassaflödesanalys - koncern

Belopp i KSEK	2009-03-31	2008-03-31
<b><i>Den löpande verksamheten</i></b>		
Resultat efter finansiella poster	43 318	9 910
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	5 559	6 826
	<b>48 877</b>	<b>16 736</b>
Betald skatt	-7 709	-2 119
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>41 168</b>	<b>14 617</b>
<b><i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i></b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-19 798	-27 943
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4 327	20 670
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>25 697</b>	<b>7 344</b>
<b><i>Investeringsverksamheten</i></b>		
Avyttring av intressebolag	-	50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-595	-1 914
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-300	-
Erhållna optionspremier	4 817	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3 922</b>	<b>-1 864</b>
Utbetald utdelning	-8 564	-6 423
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>21 055</b>	<b>-943</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>57 840</b>	<b>53 765</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>78 895</b>	<b>52 822</b>



# Resultaträkning - moderföretag

Belopp i KSEK	2008-07-01- 2009-03-31	2007-07-01- 2008-03-31
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	237 433	155 056
Övriga rörelseintäkter	350	131
	<b>237 783</b>	<b>155 187</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-85 740	-80 569
Personalkostnader	-95 355	-58 593
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>56 688</b>	<b>16 025</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 017	-4 290
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53 671</b>	<b>11 735</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 325	1 040
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8 248	-8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46 748</b>	<b>12 767</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>46 748</b>	<b>12 767</b>
Skatt på periodens resultat	-13 068	-3 799
<b>Periodens resultat</b>	<b>33 680</b>	<b>8 968</b>

# Balansräkning - moderföretag

Belopp i KSEK	2009-03-31	2008-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten_ och liknande arbeten	1 564	5 397
	<b>1 564</b>	<b>5 397</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	2 682	2 133
	<b>2 682</b>	<b>2 133</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	16 177	16 177
Andelar i intresseföretag	300	-
Övriga långfristiga fordringar	227	-
	<b>16 704</b>	<b>16 177</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 950</b>	<b>23 707</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	70 486	39 605
Fordringar hos koncernföretag	833	1 631
Övriga fordringar	2 455	7 516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36 019	26 738
	<b>109 793</b>	<b>75 490</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>7 810</b>	<b>2 823</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>68 038</b>	<b>44 958</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>185 641</b>	<b>123 271</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>206 591</b>	<b>146 978</b>



Belopp i KSEK	2009-03-31	2008-03-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (2 140 940 st. aktier)	2 141	2 141
Överkursfond	-	26 860
Reservfond	22 375	200
	<b>24 516</b>	<b>29 201</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserad vinst eller förlust	60 871	49 931
Överkursfond	9 502	-
Periodens resultat	33 680	8 968
	<b>104 053</b>	<b>58 899</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>128 569</b>	<b>88 100</b>
<i>Obeskattade reserver</i>		
Periodiseringsfonder	6 419	6 419
	<b>6 419</b>	<b>6 419</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	10 491	9 844
Skatteskulder	17 219	7 060
Skulder till koncernföretag	861	-
Övriga kortfristiga skulder	1 973	5 696
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 059	29 859
	<b>71 603</b>	<b>52 459</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>206 591</b>	<b>146 978</b>

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	2009-03-31	2008-03-31
Ställda panter och säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	8 800	Inga

# Kassaflödesanalys - moderföretag

Belopp i KSEK	2009-03-31	2008-03-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	46 748	12 767
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	3 017	4 290
	<b>49 765</b>	<b>17 057</b>
Betald skatt	-7 709	-2 119
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>42 056</b>	<b>14 938</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-20 550	-27 717
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	4 032	17 341
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>25 538</b>	<b>4 562</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Avyttring av intresseföretag	-	50
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-582	-1 914
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-300	-
Erhållna optionspremier	4 817	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3 935</b>	<b>-1 864</b>
Utbetald utdelning	-8 564	-6 423
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>20 909</b>	<b>-3 725</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>54 939</b>	<b>51 506</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>75 848</b>	<b>47 781</b>



Cinnober Financial Technology AB  
Kungsgatan 36  
111 35 Stockholm

Cinnober America Inc.  
275 Madison Avenue, Suite 1406  
New York, NY, 10016

Tel 08 503 047 00  
[info@cinnober.com](mailto:info@cinnober.com)  
[www.cinnober.com](http://www.cinnober.com)