

# Årsredovisning 10/11

Cinnober Financial Technology AB  
2010-07-01 – 2011-06-30  
Org nr 556548-9654



# Innehållsförteckning

## Innehåll

Innehållsförteckning	2
Cinnober i korthet	3
VD har ordet	4
Våra kunder	6
Vårt erbjudande - plattformen	8
Vårt erbjudande - affärsmodulerna	9
Vårt erbjudande - tjänsterna	10
Våra medarbetare	11
Aktiedata	12
Styrelse, revisor och ledning	13
Förvaltningsberättelse	14
Resultaträkning - koncernen	18
Balansräkning - koncernen	19
Kassaflödesanalys - koncernen	21
Resultaträkning - moderföretaget	23
Balansräkning - moderföretaget	24
Kassaflödesanalys - moderföretaget	26
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	28
Noter	31
Revisionsberättelse	35

## Årsstämma

### Tid

Årsstämma i Cinnober Financial Technology AB (publ), org.nr. 556548-9654, äger rum den 24 oktober 2011 kl. 17.30.

### Plats

Cinnober Financial Technology AB,  
Kungsgatan 36, Stockholm

### Rätt att delta

För att ha rösträtt på årsstämman måste aktieägare:  
- vara införd i aktieboken den 18 oktober 2011.

### Registrering i aktieboken

För att ha rätt att delta på årsstämman måste aktieägare vara införd i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, och som vill delta, måste därför tillfälligt registrera aktierna i eget namn. Registreringen måste vara verkställd senast den 18 oktober 2011, vilket innebär att aktieägaren måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

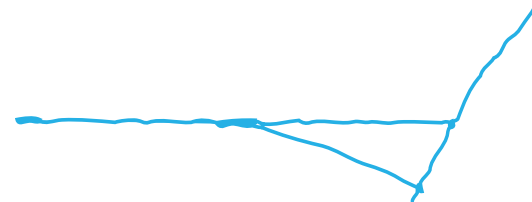
## Finansiell kalender

Delårsrapport för 1 juli -30 september 2011  
27 oktober 2011.

Delårsrapport för 1 juli - 31 december 2011  
26 januari 2012.

Delårsrapport för 1 juli - 31 mars 2012  
26 april 2012.

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



# Cinnober i korthet

*På Cinnober Financial Technology ser vi stora möjligheter i den ständigt föränderliga finansmarknaden. Vår uppgift är att hjälpa finansiella aktörer, som marknadsplatser och clearinghus, att genomföra innovativa förändringar för att därigenom vinna nya positioner snabbare än sina konkurrenter.*

## Kunder

Vi arbetar med affärskritiska systemlösningar för ledande aktörer över hela världen, både etablerade börser och banbrytande nya satsningar. Bland kunderna återfinns ett flertal ledande börser och aktörer i större finanscentra som Chicago, Frankfurt, Hong Kong, London, New York och Toronto.

## Framgång byggd på fyra hörnstenar

Genom våra framgångsrika projekt och installationer har vi varit vinstgivande allt sedan bolaget startades 1998. Framgången är baserad på fyra viktiga hörnstenar:

- Djup kompetens kring de kommersiella aspekterna och själva logiken bakom handel och clearing.
- Avancerad finansiell teknologi som lever upp till högt ställda krav på funktionalitet, kapacitet och korta svarstider.
- Engagemang, flexibilitet och agila arbetsmetoder, vilket lett till att vi alltid klarat av att leverera i tid, enligt kravspecifikationer och kostnadsramar.
- Oberoende från finansaktörer, mjukvaruleverantörer och olika tekniska plattformar fokuserar vi enbart på affärskritiska systemlösningar för vår nischade målgrupp.

## Teknologi i framkant

Finansiell teknologi och logiken bakom handel och clearing är vår specialitet. Vi erbjuder ledande systemlösningar för prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, clearing och marknadsövervakning.

Det senaste tillskottet i vårt erbjudande är TRADExpress™ Ultra, som riktar sig till marknadsplatser som främst konkurrerar med extremt snabba svarstider. I dagsläget erbjuder Ultra svarstider som är endast en tiondel av konkurrerande lösningars.

## Ett kunskapsföretag byggt på passion för teknik

Cinnober har idag cirka 170 engagerade medarbetare, varav många även är aktieägare. De flesta har en bakgrund från börsverksamhet och finansiell IT, med över tio års erfarenhet i genomsnitt.

Under de senaste årens expansion har vi rekryterat duktiga yngre förmågor och idag består vår personalstyrka av en blandning av kompetenser från relativt nytexaminerade till erfarna medarbetare.



# Några ord från VD

**FÖRÄNDRINGSTAKTEN PÅ DE** internationella finansmarknaderna är fortsatt hög. Nya möjligheter öppnas och stängs hela tiden för innovativa marknadsplatser och clearingaktörer.

Liksom många andra IT-bolag är Cinnober sent in och sent ut ur allmänna konjunktursvängningar. Efter något av en torrperiod i efterdyningarna av Lehman-kraschen har Cinnobers nivå av kundförfrågningar, förstudier och nya affärer nu börjat öka markant.

I skrivande stund påverkas de internationella finansmarknaderna av en skuldcris som i viss mån gör läget svårbedömt vad beträffar marknadsförutsättningarna. Cinnober har emellertid för närvarande ett mycket bra orderläge och ser därför med tillförsikt fram mot det kommande året. Vi är väl positionerade med vårt erbjudande med ett antal spännande möjligheter på en rad tillväxtmarknader och ser fram emot att flytta fram våra positioner ytterligare.

Nya regleringar, som MiFID II i Europa och Dodd-Frank i USA, börjar ta form allt mer. Krav framförs att flytta delar av OTC-handeln inom derivat till en mer reglerad börshandel med tillhörande clearing. System kommer behöva förändras för att stå upp mot nya krav samtidigt som en mängd marknadsplatser kommer att vidareutvecklas eller lanseras för att täcka nya behov inom handel och clearing av en mängd olika instrument såsom värdepapper, derivat, OTC, statsobligationer, etc. Detta är en stark drivkraft i den ständigt pågående evolution vi ser på marknaden med fokus på marknadens konkurrenskraft, effektivitet, transparens och riskhantering.

Sammantaget ger detta Cinnober en uppsjö med intressanta möjligheter. Vi har en stark position på marknaden med en marknadsledande produktportfölj som adresserar hela transaktionskedjan hos marknadsplatser och clearinghus.

## Ett konkurrenskraftigt erbjudande

Nya regleringar förväntas påverka finansbranschen i grunden. Cinnobers erbjudande inom clearing och riskhantering attraherar ett allt större och tydligare intresse. Under året har vi genomfört en rad designstudier, prototypframställningar och även tagit emot beställningar för systemleveranser inom clearing och riskhantering under 2011/2012.

I juni 2011 lanserade vi TRADEExpress™ Ultra – ett världsledande erbjudande för marknadsplatser med högljudda värdepapper där extremt snabba svarstider är en stor konkurrensfördel. Våra kunder ges nu en unik flexibilitet att kunna välja sin specifika balans mellan korta svarstider och sofistikerad funktionalitet. Ultra erbjuder svarstider under tio mikrosekunder (<10 µs) – med full redundans och utan att använda sig av specialutvecklad hårdvara, vilket har stor

effekt på kundens totala kostnad för att anskaffa och driva systemen.

För nya eller mindre marknadsplatser, som kan ha begränsade möjligheter till en större kapitalinvestering i systemlösningar och licenser, erbjuder vi ledande teknologi genom TESS – TRADEExpress Streamlined Services. Detta är en tjänst där kunden hyr teknologin av oss och betalar utifrån användegrad. Den nya spanska alternativa marknadsplatsen PAVE har just valt TESS som sin plattformslösning för en planerad satsning för att konkurrera med den dominerande Madrid-börsen. Vi är involverade i ett antal diskussioner kring TESS och har en stark tro på detta tjänsteerbjudande.

Vi ser även ett stort intresse för vårt erbjudande gällande marknadsövervakning. I början av 2011 offentliggjordes att en av världens mest välrenommerade börsgrepp, Deutsche Börse Group, valt Scila Surveillance för sin framtida marknadsbevakning. Den växande listan av Scila-användare omfattar därmed numera även Frankfurtbörsen och deras Xetra-system, som står för cirka 90 % av den tyska aktiemarknaden, samt Eurex som är en av världens största derivatmarknader.

## Breddad geografisk räckvidd

Våra sälj- och marknadsföringsaktiviteter har även burit frukt på nya geografiska marknader. Under försommaren 2011 tecknade vi kontrakt med Stock Exchange of Thailand (SET) gällande utbyte av deras befintliga systemlösningar för såväl handelsplattformar, marknadsövervakning och distribution av marknadsdata. Detta prestigeprojekt vanns efter att kunden genomfört en lång och djupgående utvärderingsprocess som inkluderade samtliga våra huvudkonkurrenter. Affären befäster Cinnobers insteg på de snabbväxande asiatiska marknaderna. SET:s plan är att introducera de nya systemen gällande aktiehandeln under 2012 och under 2013 gällande derivathandeln.

Qatar Exchange är den senaste i raden av börser som valt Scila Surveillance för sin marknadsövervakning av aktiehandel. Detta är Cinnobers första affär i Mellanöstern och installationen beräknas vara klar under det tredje kvartalet 2011.

I juni 2011 tecknades kontrakt med ett asiatiskt clearinghus om leverans av TRADEExpress RealTime Clearing. Leveransprojektet beräknas starta i oktober 2011.

Under året har vi introducerat Cinnober för potentiella kunder även på andra tillväxtmarknader, bland annat i Sydamerika och Östeuropa. Vi har i flera fall levererat designstudier och prototyper till dessa kunder och har pågående dialoger om systemleveranser.

### Hårda fakta om mjukare värden

Den främsta styrkan i Cinnober är de cirka 170 personer som vår organisation består av. En viktig parameter är den internationella miljö vi verkar i och bland våra medarbetare återfinns idag fler än 20 olika nationaliteter. Vi har under året rekryterat 22 personer och fortsätter att locka toppkrafter från såväl näringsliv som direkt från universitet.

En av våra framgångsfaktorer är att Cinnober skall vara bästa möjliga arbetsplats. I april 2011, det första året vi deltog, hamnade vi på en hedrande femte plats i Great Place to Work för svenska medelstora bolag. Denna utvärdering för Sveriges bästa arbetsplatser baseras på en extern granskning, samt en omfattande medarbetarundersökning. Utmärkelsen är viktig även i vår marknadskommunikation och har rönt stor uppskattning även hos våra kunder.

### Redo att lägga in en högre växel

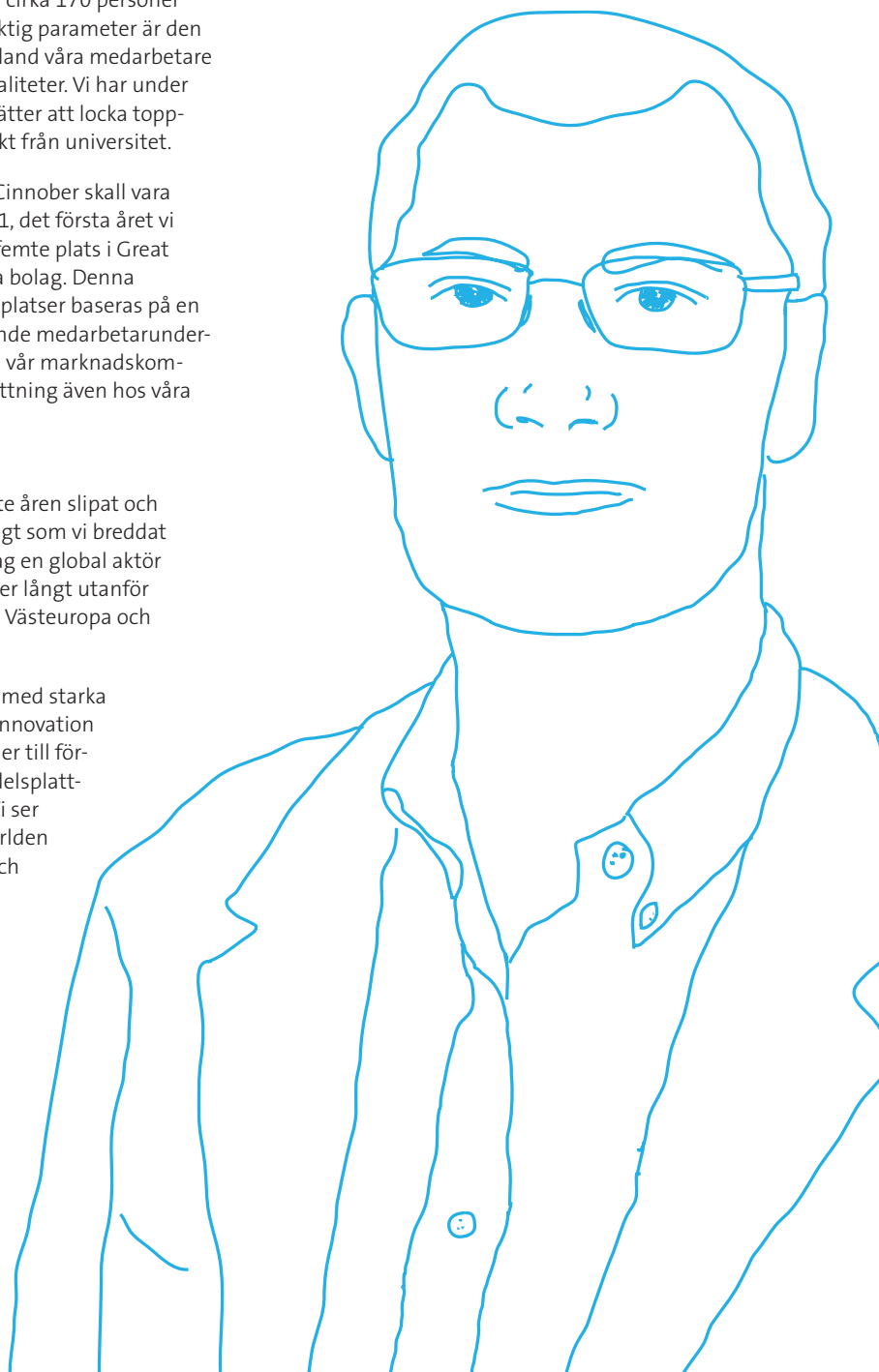
Sammanfattningsvis har vi de senaste åren slipat och utvecklat vår produktportfölj samtidigt som vi breddat vår geografiska bearbetning. Vi är idag en global aktör som verkar på marknader och regioner långt utanför våra ursprungliga huvudmarknader i Västeuropa och Nordamerika.

Vi verkar på en föränderlig marknad, med starka drivkrafter som ökande konkurrens, innovation och förändrade regleringar. Detta leder till förstärkta behov av investeringar i handelsplattformar, clearing och riskhantering. Vi ser goda tillväxtpotentialer över hela världen i form av förfrågningar, testprojekt och nya affärer.

Stora delar av vår bransch och målgrupp har med stor iver deltagit i en konsolideringshets, som internationellt har omnämnts som "merger mania". Oavsett om man lyckas skapa allt större oceanångare och gigantiska tankerbåtar så vet vi att det finns växande affärsmöjligheter för en mindre, men snabb och flexibel, racerbåt som Cinnober.

Jan Arpi

September 2011



# Våra kunder

## Kunder är lika med partners

Cinnober har alltsedan starten valt att arbeta i en smal marknadsnisch med stora och krävande kunder med extrema behov av prestanda och tillförlitlighet i sina system. Genom åren har det visat sig vara en framgångsformel att vara flexibel mot kunder och samtidigt säkerställa att vi behandlar varandra som långsiktiga partners, med högt ställda gemensamma mål.

Långsiktighet är ett nyckelord för såväl våra säljprocesser som kundrelationer. Säljprocesserna kan sträcka sig upp till 36 månader och våra kundrelationer i tiotals år. Långsiktiga kundrelationer måste baseras på tillit, transparens och kunskapsöverföring. Vårt sätt att arbeta har visat sig resultera i ett stort engagemang både internt och hos våra kunder. Det innebär att alla i projektet kan fånga upp idéer och förändringar, som dyker upp när som helst under projektets gång.

Många kunder väljer att börja med en Cinnober Design Study som ett effektivt sätt att starta ett komplext projekt för ett handels- eller clearingsystem. En designstudie är ett kort, intensivt samarbete där en noggrann analys av kundens behov utförs. Målsättningen är att fastställa beslutsunderlag i form av en fast prislapp och en tidplan för utvecklingen och implementeringen av en ny systemlösning. I en designstudie kan viktiga utmaningar och problem som annars inte är uppenbara för kunden identifieras. I slutet av en designstudie finns en samsyn mellan kunden och Cinnober avseende vad som måste göras, av vem samt var eventuella komplikationer kan uppstå i projektet. En designstudie ingår oftast i den förberedande projektfasen och kan vara 1-2 månader lång.

*Långsiktighet är ett nyckelord för såväl våra säljprocesser som kundrelationer.*

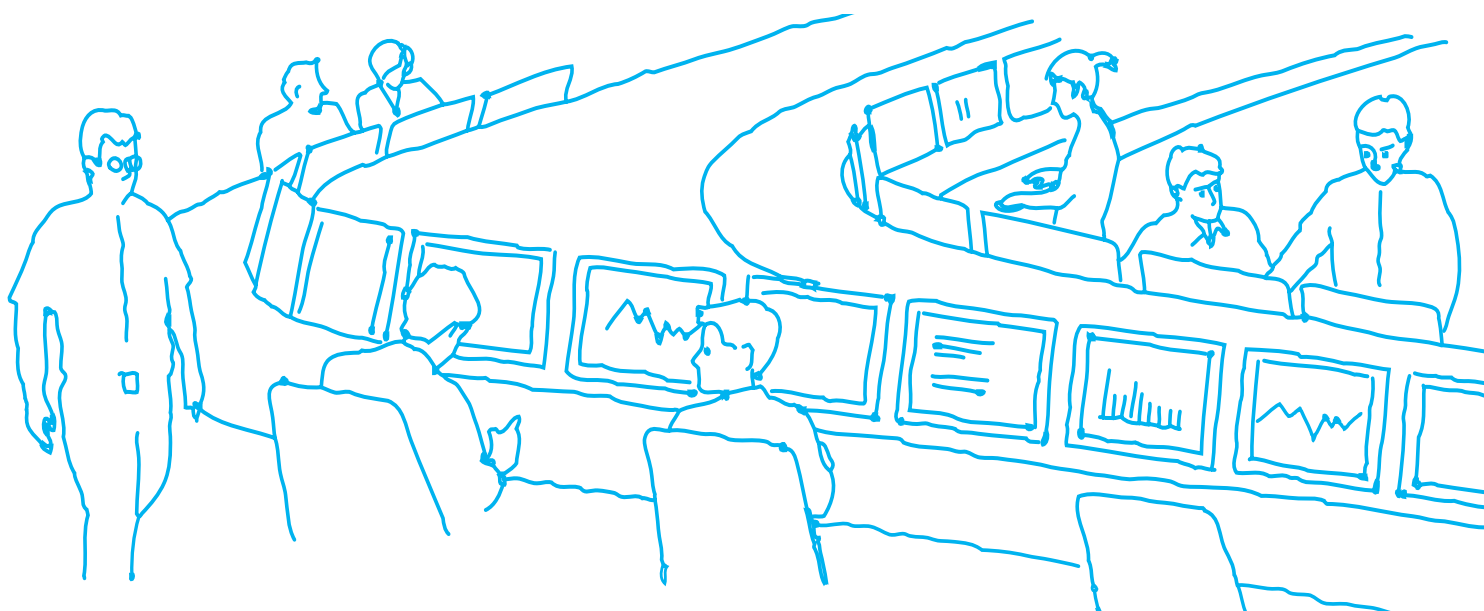
När kunderna har specifika krav, behöver vi ibland visa att vi kan möta dessa genom att utveckla viss funktionalitet redan i ett initialt skede. Här erbjuder vi Cinnober Proof of Concept som innebär en minskad investeringsrisk hos kunden. Proof of Concept tar vanligtvis 1-2 månader att genomföra.

Vår organisation är anpassad för stora och affärskritiska projekt som kräver specialistkompetens, flexibilitet och fokus.

Vi använder en utvecklingsmetodik som prioriterar flexibilitet, transparens och en tät kundkontakt. Inom utvecklingskretsar är den känd under namnet "Scrum" och är en metodik där vi snabbt och löpande levererar funktionalitet till kunden. Vi får därför snabb feedback på leveranser och kan vid behov styra om återstående utvecklingsarbete i nära dialog med kunden.

Företagskulturen förstärks av detta och baseras även den på en hög grad av öppenhet och transparens, kombinerat med tilliten till det kollektiva kunnandet hos människorna i organisationen. Cinnober har lyckats behålla mycket av känslan i ett litet företag där de anställda delar ansvar, målsättningar och resultat. Vår platta och decentraliserade organisation säkerställer även en tät och rättfram dialog med våra kunder, i vilken många av våra anställda är inblandade på en daglig basis.

Under året har vi via en extern part utfört en genomlysande kundnöjdhetsundersökning med djupintervjuer av nyckelpersoner hos samtliga större kunder. Sammanfattningsvis erhåller vi oerhört goda vitsord. Vi kan stolt fortsätta vår devis att "alla våra kunder är referenskunder", även om vi givetvis noterat nyanser och viss förbättringspotential inom områden som proaktivitet och frågor kring account management.



## Allt bredare geografiskt fokus

Cinnober utvecklar och levererar systemlösningar för börser och alternativa handelsplattformar över hela världen. Gemensamt för våra kunder är ofta extrema krav på funktionalitet, driftsäkerhet och prestanda, exempelvis i form av komplexa ordertyper och snabba svarstider.

### Alpha Trading Systems (Alpha)

En alternativ marknadsplats för aktiehandel i Kanada, där man vunnit stora marknadsandelar från primärmarknaden. Cinnober levererar Alphas handelsplattform, med korta svarstider, hög prestanda och ett antal innovativa speciallösningar för orderhantering.

### Borsa Italiana

Den italienska börserna – numera en del av London Stock Exchange – hanterar flera nationella aktie- och derivatmarknader. Cinnober levererar systemlösningen DDM Plus, som används för att effektivt sprida marknadsdata från samtliga av Borsa Italianas marknadsplatser.

### Burgundy

Bankägd utmanare på den nordiska marknaden för värdepapper. Basen i erbjudandet är kostnadseffektiv handel och Cinnober tillhandahåller en nyckelfärdig systemlösning inkluderande drift och marknadsövervakning.

### Chicago Board Options Exchange (CBOE)

Pionjär inom listade optioner och idag världens största marknadsplats för dessa instrument. Cinnober har levererat CFLEX, ett användarvänligt och internetbaserat system för handel med s.k. FLEX-optioner.

### Deutsche Börse / Eurex

Deutsche Börse Group är en gigant bland de internationella börserna och använder sig mycket sällan av externa leverantörer. Under 2011 offentliggjorde man dock att man valt Scila Surveillance som sitt nya marknadsövervakningssystem för den stora tyska aktiemarknaden (Xetra) och en av världens största derivatmarknader (Eurex).

### Hong Kong Mercantile Exchange (HKMEx)

Hong Kong Mercantile Exchange lanserade sin nya marknadsplats under våren 2011 med ambitionen att fungera som en länk mellan Kina och de internationella råvarumarknaderna. Cinnober har levererat handelsplattformarna Pearl och Pearl Pro, samt Scila Surveillance för marknadsövervakning.

### London Metal Exchange (LME)

London Metal Exchange är en av världens största, äldsta och mest välrenommerade råvarubörser. Man erbjuder handel med terminskontrakt för en mängd råvaror som koppar, zink och stål, men även icke-metaller som plast. Cinnober är leverantören bakom börserns elektroniska handelsplattform LMEselect som idag står för över 70 % av handlade volymer.

### Markit BOAT

Enligt ett EU-direktiv skall aktiehandel som sker genom s.k. OTC-affärer rapporteras och publiceras för ökad transparens. Cinnober levererar systemlösningen bakom, inklusive drift och underhåll, till Markit BOAT vars kunder rapporterar mer än 20 % av den totala europeiska aktiehandeln genom en sådan tjänst.

### NYSE Liffe

Cinnober levererar systemen Bclear och Cscreen, som tillsammans formar NYSE Liffes OTC-erbjudande, samt ansvarar även för driften av Cscreen. Cscreen används av banker och s.k. interdealer brokers för att upptäcka och prisförhandla möjliga affärer på OTC-marknaden. Den prisbelönta tjänsten Bclear kombinerar OTC-marknadens flexibilitet med de många fördelar som vanlig börshandel erbjuder, exempelvis clearing av gjorda affärer.

### Qatar Exchange

Cinnobers första affär i Mellanöstern innebär leverans av marknadsövervakningssystem till en av de mest offensiva börserna i regionen. Installationen kommer att tas i bruk under Q3 2011.

### Quadriverv

Quadriverv erbjuder en skräddarsydd och centraliserad plattform för värdepapperslån baserad på Cinnobers TRADExpress™ Trading System. Via samarbete med The Options Clearing Corporation har AQS skapat världens första marknadsplats för aktielån med central clearing.

### Stock Exchange of Thailand (SET)

Efter en utvärderingsprocess som inkluderade samtliga internationellt verksam systemleverantörer valde Thailandsbörserna Cinnober som sin teknologipartner för utbyte av hela sin infrastruktur för ordermatchning, datadistribution och marknadsövervakning för såväl sin aktie- som derivathandel. Nya system för aktiehandeln skall implementeras under 2012 och system för derivathandeln efterföljande år.

### Turquoise Derivatives

Hette tidigare EDX London och ingår i London Stock Exchange (LSE) och erbjuder handel för en rad internationella marknader gällande futures och optioner inom aktie-, index- och ränteprodukter. Använder Scila Surveillance för marknadsövervakning.

# Vårt erbjudande – plattformen

## Oberoende teknologi ger fördelar

Basen i vårt erbjudande är den egenutvecklade plattformen TRADExpress™. Med hjälp av den har vi etablerat oss som en stark leverantör av kraftfulla och sofistikerade systemlösningar med hög tillförlitlighet. Plattformen möjliggör korta ledtider från beställning till leverans och projekt där kunden kan justera kravspecifikationen under ett leveransprojekts gång, något som ofta är nödvändigt för att uppnå goda resultat i omfattande och komplexa projekt. Vår meritlista av affärskritiska systemlösningar baserade på TRADExpress som levererats i tid, inom budgetramar och i enlighet med kundens krav är mycket gedigen och en stor tillgång i vårt säljarbete.

Cinnobers plattformserbjudande står för en oberoende och flexibel teknologi. Detta är en viktig komponent i dagens föränderliga värld och gör att våra lösningar snabbt kan anpassas efter förändrade marknadskrav.

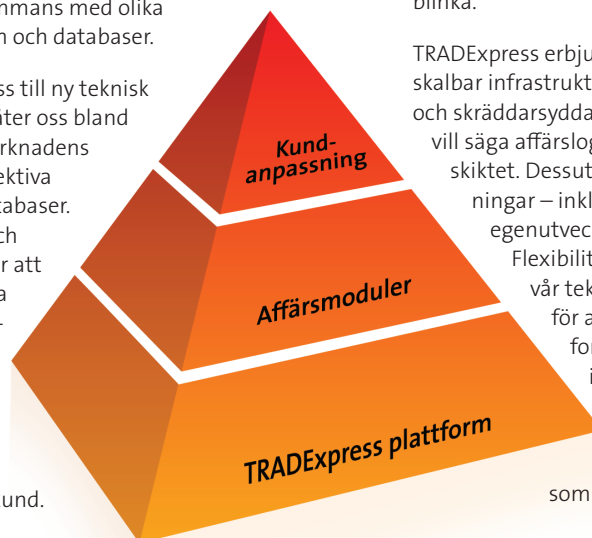
Vår produktfilosofi går ut på att inte bara invänta kunders kravställanden utan även att försöka förutse morgondagens behov och krav. OTC-handelstjänsten Cscreen (senare såld till NYSE Liffe) och erbjudanden som TRADExpress RealTime Clearing och Scila Surveillance är goda exempel på lösningar i absolut framkant som vi från första början initierade utan befintliga kundbeställningar.

Dessutom innebär vårt erbjudande en låg total kostnad för kunden, bland annat tack vare en flexibel arkitektur hos plattformen och effektiva metoder för kodgenerering. Våra lösningar kräver betydligt färre servrar än konkurrerande system och innebär en lägre kostnad för kunden under en femårsperiod då samtliga investeringar inkluderas.

## Snabbt och flexibelt med TRADExpress™

Med TRADExpress™ som bas har Cinnobers erbjudande en skiktad arkitektur. Den Java-baserade plattformen kan användas tillsammans med olika typer av hårdvara, operativsystem och databaser.

Vi kan därmed snabbt anpassa oss till ny teknisk utveckling och evolution. Det tillåter oss bland annat att hela tiden använda marknadens snabbaste och mest kostnadseffektiva operativsystem, hårdvara och databaser. Det är plattformens flexibilitet och öppenhet som ligger till grund för att våra systemlösningar kan erbjuda extrem prestanda gällande svarstider, kapacitet och skalbarhet. I den nyligen lanserade TRADExpress Ultra är svarstiderna nere på så låga nivåer som under 10 mikrosekunder, det vill säga under 10 miljontedelar sekund.



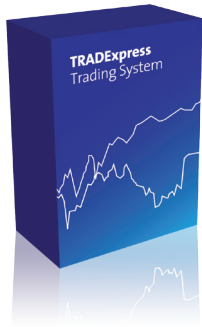
Som jämförelse så brukar det sägas att det tar det oss människor ungefär en tusendels sekund att bara blinka.

TRADExpress erbjuder en robust, redundant och skalbar infrastruktur som möjliggör sofistikerade och skräddarsydda lösningar. Applikationslagret, det vill säga affärslogiken, placeras ovanpå plattformsskiktet. Dessutom kan flera unika kund Anpassningar – inklusive integration med av kunden egenutvecklad kod – placeras ovanpå detta. Flexibiliteten betyder att vi kan använda vår teknologi och vårt affärskunnande för att utifrån en och samma plattform stödja unika affärsmodeller inom i princip vilken typ av handel som helst med vilka finansiella instrument som helst. Ett område där vi anser oss vara unika som leverantör i vår bransch.

# Vårt erbjudande – affärsmodulerna

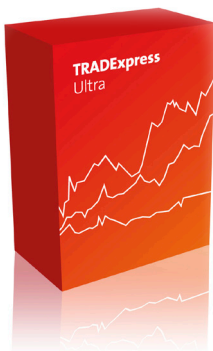
## Paketerade systemlösningar

Baserat på vår kraftfulla och anpassningsbara teknologi, samt många års erfarenhet av att bygga olika typer av marknadssystem, kan vi idag erbjuda lösningar som täcker alla väsentliga behov för att bygga säkra och effektiva marknadsplatser: prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, clearing, riskhantering och marknadsövervakning. Samtliga paketerade systemlösningar kan kundanpassas till individuella krav och önskemål.



### TRADExpress™ Trading System

Ett system för elektronisk värdepappershandel som med sin snabbhet och förmåga att hantera mycket stora transaktionsvolymerna uppfyller behoven hos de mest krävande marknadsplatserna. TRADExpress Trading System innehåller ett rikt utbud av sofistikerad funktionalitet och erbjuder stora möjligheter till kundanpassningar. Systemet är instrumentoberoende och kan användas för handel i en rad olika tillgångsslag, som aktier, derivat, ränteprodukter och aktielån.



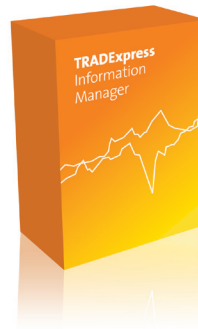
### TRADExpress™ Ultra

Ett handelssystem för de marknadsplatser som främst konkurrerar med extremt korta svarstider mot så kallade high frequency traders (HFT). En växande kundgrupp på väl utvecklade och fragmenterade marknader såsom de europeiska och amerikanska aktiemarknaderna. Tack vare en rad forskningsframsteg har ett högeffektivt system med världsledande svarstider som erbjuder fullständig funktionalitet lämpad för en likvid marknad tagits fram.



### TRADExpress™ RealTime Clearing

En heltäckande clearinglösning som erbjuder riskhantering i realtid. Detta innebär minimerad risk genom att skillnader mellan ställda säkerheter och exponering i handel omedelbart kan upptäckas och åtgärdas. Riskberäkning i realtid kan ske både före, under och efter den grundläggande affärstransaktionen oavsett vilket instrument som handlas. Lösningen erbjuder bilateral såväl som multilateral clearing samt möjlighet till snabb implementering av nya instrument och multipla, parallella riskalgoritmer.



### TRADExpress™ Information Manager

En flexibel lösning för distribution av marknadsdata till börsers medlemmar och återförsäljare av marknadsdata såsom Bloomberg och Thomson Reuters. TRADExpress Information Manager konsoliderar och förfinar marknadsdata från börsens marknader (aktier, derivat, räntepapper, etc.) samt indexinformation och distribuerar dem på ett lättillgängligt sätt. Systemet möjliggör en segmenterad tjänst; börsens kunder kan prenumerera på information för valda instrument, med olika nivåer av marknadsdjup till olika fördröjningar.



### Scila Surveillance

Ett marknadsövervakningssystem som erbjuder marknadsplatser, myndigheter och marknadsaktörer funktioner för att hantera hela kedjan från identifiering av marknadsmissbruk till hållbar bevisföring. Lösningen har rönt stora framgångar, mycket tack vare sin flexibilitet, förmåga att hantera en mängd olika instrument, användarvänlighet, korta implementeringstid och användandet av öppen standardteknik vilket ger en låg total kostnad för kunden.

# Vårt erbjudande – tjänsterna

## Managed services

En framgångsrik IT-partner i vår nisch måste kunna leverera mer än endast pålitlig teknik. Det är även väsentligt att säkerställa en smidig start genom väl fungerande processer för implementering och drift och att erbjuda en flexibel metod för att hantera löpande vidareutveckling, baserade på förändrade marknadskrav och kundens affärsutveckling.

Vissa kunder har en väletablerad internorganisation för systemdrift som emellanåt är hårt belastad och saknar möjlighet att initiera nya projekt. Nya marknadsplatser kan ibland även starta helt utan IT-avdelning och med tämligen

små tekniska resurser. Cinnober erbjuder därför ett komplett åtagande inom systemdrift, från dimensionering och installation till löpande drift och systemövervakning.

Alla systemlösningar från Cinnober kan beställas med valfri grad av förvaltningstjänster, inklusive drift av infrastruktur, hårdvara, nätverk och system. I samband med sådana uppdrag tillhandahåller vi även prestandarapporter för kontroll av hårdvaru- och nätverksanvändning samt analyser av förväntade framtida behov gällande uppgradering av systemets kapacitet.

## Software as a Service

Under senare år har Cinnober identifierat ett behov av ett mer standardiserat tjänsteerbjudande som möjliggör snabbare implementering av börsteknologi till en lägre initial investering. Ett erbjudande som uppfyller krav från entreprenörer med spännande idéer och satsningar på nya marknadsplatser. Det finns även behov hos vissa mer väletablerade aktörer av att uppgradera och modernisera befintliga handelsplattformar, utan möjlighet till stora investeringar i infrastruktur eller långtgående kundanpassad utveckling.

Vårt svar på detta är TESS™, TRADExpress Streamlined Services, som ger näst intill omedelbar tillgång till en komplett börslösning för en ny eller etablerad marknadsplats, på

abonnemangsbasis. Tjänsten baseras på vår beprövade teknik och erbjuder en globalt tillgänglig och effektiv handelsplattform samt modern marknadsövervakning för en mängd tillgångsklasser.

Prisstrukturen baseras på användandet och kunderna betalar bara för det de behöver utifrån fördefinierade funktioner. Med TESS kan man enkelt uttryckt välja att hyra sin teknologi och därmed frigöra resurser från stora teknikinvesteringar till att istället fokusera på att bygga upp sin marknad. Samtidigt ges omedelbar tillgång till ledande börsteknologi som är beprövad i kundanpassade versioner hos välkända aktörer.



# Våra medarbetare

## Utmaningar och motivation

Som medarbetare inom Cinnober utmanas man dagligen genom att arbeta med några av de största och mest krävande kunderna på den internationella finansmarknaden.

Den internationella prägeln är stark även internt då vi har över tjugio nationaliteter representerade bland våra medarbetare som utvecklar eller effektiviserar centrala och samhällsvitala marknadsplatser.

En grundförutsättning för oss som bolag är medarbetarnas specialistkunskaper, erfarenheter och drivkrafter. Det är en självklarhet för oss att aktivt arbeta med frågor som rör vårt arbetsklimat, att rekrytera och behålla toppkrafter samt att erbjuda goda möjligheter till kontinuerlig kompetensutveckling.

Cinnober ska vara ett förstahandsval både för marknads mest kvalificerade medarbetare och för unga människor som kommer direkt från sin utbildning. De allra flesta av våra anställda har akademiska examina och många har dessutom lång erfarenhet från finansiell teknologi, börs- och clearingverksamhet.

Vi erbjuder sedan ett par år tillbaka s.k. internships där högpresterande studenter under sitt slutår kan kombinera sina studier med deltidsarbete hos Cinnober. Detta har ytterligare förbättrat våra möjligheter att rekrytera kompetenta och drivna medarbetare direkt från högskolor och universitet.

Cinnober har en flexibel och snabbriktig organisation, med en hög grad av transparens. De flesta av oss arbetar inom projekt som drivs i nära kundsamarbete enligt agila projektmetoder och som organisation har vi en väl distribuerad ansvarsfördelning med korta beslutsvägar.

Vi är ett kunskapsföretag och en av våra främsta framgångsfaktorer är att erbjuda en attraktiv arbetsplats. Under året deltog vi för första gången i Great Place to Works årliga utvärdering gällande Sveriges bästa arbetsplatser. Efter såväl extern granskning som genomförd medarbetarundersökning utsågs vi i april 2011 till en mycket hedrande femteplats för svenska medelstora bolag – en utmärkelse som rönt mycket uppskattning såväl internt som hos våra kunder.

Vid de 22 rekryteringar som har gjorts under verksamhetsåret har strategin varit att säkerställa vår utveckling och kompetens genom att anställa såväl personer med lång relevant erfarenhet som nyutexaminerade civilingenjörer. Vid verksamhetsårets utgång hade koncernen 168 medarbetare.



# Aktiedata

## Aktiedata

Bolagets aktiekapital består per 2011-06-30 av 570 000 A-aktier och 1 613 040 B-aktier, totalt 2 183 040 aktier.

Sedan 2005 är Cinnober anslutet till Alternativa Aktie- marknaden, där bolagets aktier handlas halvårsvis med Marknadsrådshandel. Vid senaste handelstillfället i juni 2011 värderades Cinnoberaktien till 160 kr och 7 050 aktier omsat- tes. Handel under verksamhetsåret 2011/2012 planeras ske i december 2011 samt juni 2012.

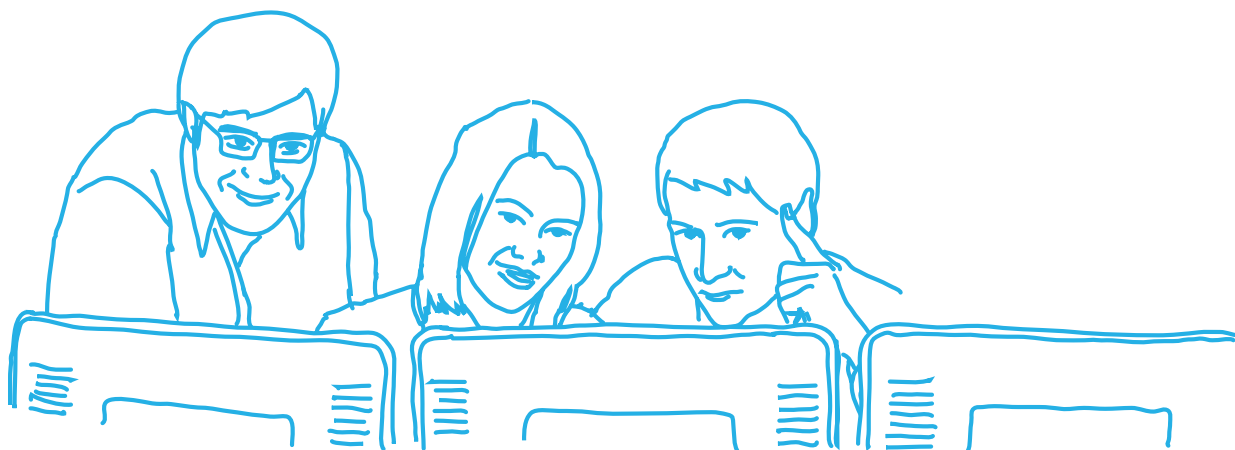
Under oktober 2010 emitterade bolaget, villkorat av bolags- stämmans senare godkännande, 200 000 teckningsoptioner vilka riktades till de anställda och vardera berättigar till teckning av en B-aktie i bolaget. Programmet löper under perioden 2010-2013. Bolaget erhöll under december 2010 betalning för optionspremier om totalt 0,4 MSEK. Vid fullt utnyttjande medför detta program en utspädning om 8,4 %.

## Ägarstruktur

De största ägarna i Cinnober med andel röster och kapital per 2011-06-30:

Ägare	Antal aktier		Röster i %	Kapital i %
	A	B		
Gunnar Lindell*	150 667	133 191	22,42	13,00
Peter Lenti*	125 667	3 500	17,23	5,92
Gunnar Mjöberg*	113 000	21 550	15,75	6,16
Pär Bertilsson*	95 666	5 766	13,16	4,65
Peter Snellman*	50 000	61 625	7,68	5,11
Nils-Robert Persson*	0	427 865	5,85	19,60
Swedia Capital AB	0	319 403	4,37	14,63
Lennart Börjesson	30 000	7 812	4,21	1,73

\* Genom familj och/eller bolag



# Styrelse, revisor och ledning

## Styrelse



**Nils-Robert Persson,**  
ordförande, f. 1956  
Aktier: Med familj och bolag 427 865 B-aktier  
Optionsinnehav: -  
Ordinarie sysselsättning: Anställd i Cinnober Financial Technology AB  
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Triona AB och styrelseledamot i Zaramant Fonder AB.



**Peter Lenti,**  
ordinarie ledamot, f. 1957  
Aktier: Med familj 125 667 A-aktier, 3 500 B-aktier  
Optionsinnehav: -  
Ordinarie sysselsättning: Anställd i Cinnober Financial Technology AB  
Övriga uppdrag: -



**Helena Westin,**  
ordinarie ledamot, f. 1961  
Aktier: 100 B-aktier  
Optionsinnehav: 3 250  
Ordinarie sysselsättning: Partner Tre Kronor Media & Reklam  
Övriga uppdrag: -



**Stefan Widenfelt,**  
ordinarie ledamot, f. 1959  
Aktier: 5 000 B-aktier  
Optionsinnehav: -  
Ordinarie sysselsättning: Partner i von Euler & Partners AB  
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i von Euler & Partners AB samt Opus Capita Oy.

## Ledande befattningshavare

**Jan Arpi**  
f. 1963, CEO

**Martin Adelsköld**  
f. 1975, Head of Support & Operations

**Fredrik Backlund**  
f. 1971, Head of Marketing

**Anna Märta Göransson**  
f. 1975, CFO

**Per-Anders Häll-Bedman**  
f. 1961, Deputy CEO

**Christina Jacobsson**  
f. 1962, Head of Human Resources

**Peter Kazinczy**  
f. 1959, Head of Sales

**Peter Lenti**  
f. 1957, CTO, Head of Products

**Hans Öberg**  
f. 1962, Head of Customization

## Revisor

**Svante Forsberg,**  
f. 1952, Auktoriserad revisor, Deloitte AB.  
Huvudansvarig revisor i Cinnober Financial Technology AB sedan 2004.

# Förvaltningsberättelse

*Styrelsen och verkställande direktören för Cinnober Financial Technology AB (publ), med säte i Stockholm och organisationsnummer 556548-9654, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2010/2011 för moderbolaget och koncernen. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, specifikationer av förändringar av eget kapital jämte tilläggsupplysningar och noter, vilket utgör den sammanhållna årsredovisningen.*

Cinnober är ett IT-bolag som utvecklar systemlösningar för börshandel, clearing, riskhantering och andra finansiella tjänster. Målgruppen är framförallt börser och clearinghus. Lösningarna baseras på den egenutvecklade plattformen TRADExpress™. Företaget har varit vinstgivande allt sedan starten 1998 och insåg tidigt potentialen i att bygga flexibla finanssystem som är lätta att kundanpassa och klarar av många olika instrumenttyper i samma system.

Bolaget verkar med unik kompetens inom en global men smal nisch och har identifierat ett hundratal internationella organisationer som sin primära målgrupp. Bland kunderna återfinns idag ett flertal ledande börser och finansaktörer i större finanscentra som Chicago, Frankfurt, Hong Kong, London, New York och Toronto.

## Marknadsutveckling under året

Cinnobers omsättning är i linje med föregående år. Resultatet är lägre än föregående år, men med en uppåtgående trend under andra halvåret tack vare nya affärer och installationer.

Vi bearbetar kontinuerligt nya kunder och genom framgångsrika teknik- och marknadsprojekt har vi under året haft en mycket hög nivå gällande antalet förfrågningar och pågående försäljningsprocesser. Vi konstaterar att vår konkurrenssituation är god och att vår geografiska bearbetning breddats betydligt, efter att under många år varit starkt fokuserad på de västeuropeiska och nordamerikanska marknaderna. Under året har vi initierat och varit involverade i ett antal systemupphandlingar på olika tillväxtmarknader i Mellanöstern, Sydamerika och Sydostasien och Östeuropa. Våra säljprocesser är långa och kan sträcka sig över flera år. Vi arbetar för närvarande med flera spännande möjligheter och under det gångna året vann vi ett antal nya affärer.

Efter en lång och djupgående utvärderingsprocess valde Stock Exchange of Thailand (SET) Cinnober som totalleverantör i ett omfattande projekt som skall ersätta börsens nuvarande applikationsplattformar. Vi ser fram emot en nära relation med SET under många år framöver. Avtal är tecknade för leverans av nya lösningar för såväl SET:s aktie- som derivathandel samt för distribution av marknadsdata samt marknadsövervakning. Nya system för aktiehandeln skall implementeras under 2012 och system för derivathandeln efterföljande år.

En av världens mest respekterade börsgrupper, Deutsche Börse Group (DBAG), valde 2011 Scila Surveillance för sin marknadsövervakning. Frankfurtbörsen och dess Xetra-system, som står för cirka 90 % av den tyska aktiemarknaden, samt en av världens största derivatmarknader i form av Eurex, har därmed lagts till Scilas växande kundlista. DBAG har även option för att införa Scila Surveillance på ett tiotal ytterligare marknadsplatser inom koncernen.

Avtal har tecknats med Qatar Exchange gällande leverans av Scila Surveillance. Affären markerar Cinnobers första insteg i Mellanöstern och installationen går i produktion under hösten 2011. Under verksamhetsåret har Scila även gått i produktion för övervakning hos den nya London-baserade marknadsplatsen LMAX, som erbjuder s.k. retail trading i CFD:er (Contracts For Differences).

Cinnober har vunnit en affär med ett konsortium rörande en marknadsplats för binära derivat. Bakom konsortiet står en rad välrenommerade personer med erfarenhet av liknande initiativ och vår bedömning är att projektet har en stor potential. Satsningen genomförs i två faser, varav den första inkluderar en planerad europeisk lansering till årsskiftet 2011/2012. Den andra fasen omfattar en komplett lansering

på den amerikanska marknaden med målsättning att vara i produktion i slutet av 2012. Cinnober levererar TRADExpress Trading System och skall efter lanseringen även tillhandahålla support, underhåll och drift.

I juni 2011 tecknades kontrakt med ett asiatiskt clearinghus om leverans av TRADExpress RealTime Clearing. Leveransprojektet beräknas starta i oktober 2011.

Under försommaren valde PAVE, spansk utmanare till den dominerande Madrid-börsen, Cinnober som sin teknologipartner genom vårt tjänsteerbjudande TESS. En spännande satsning som är planerad till första halvåret 2012.

I oktober 2010 ersatte LSE-ägda Turquoise handelssystemet från Cinnober med sin egen teknologiplattform. Turquoise Derivatives har dock valt Scila Surveillance som sitt verktyg för marknadsövervakning och Cinnobers kundrelation med Turquoise fortsätter därmed.

Markit BOAT och Borsa Italiana har under verksamhetsåret ännu en gång förlängt sina respektive supportavtal. Italienska DDM Plus levererades av Cinnober under 2006 och är ett system som används för rapportering av marknadsdata från LSE-ägda Borsa Italianas samtliga marknadsplatser. Markit BOAT är ett rapporteringssystem för aktiehandel som sker via s.k. OTC-affärer. Genom systemet, som levererades av Cinnober under 2007, rapporteras mer än 20 % av den totala europeiska aktiehandeln.

#### **Utveckling av erbjudandet**

De lösningar Cinnober erbjuder är affärskritiska och hjälper kunden att effektivisera sin verksamhet samt att öka sin konkurrenskraft. Vår organisation och vårt arbetssätt är anpassade för stora affärskritiska projekt och vår framgångsrika historia bygger på en långsiktighet gällande relationer med

målgruppen och vidareutveckling av vårt erbjudande. Under de senaste två åren har vi aktivt breddat och vidareutvecklat vårt erbjudande och är numera att betrakta som en helhetsleverantör till börser och clearinghus.

I början av juni 2011 rönt Cinnobers lansering av TRADExpress Ultra stor uppmärksamhet med sina extremt snabba svarstider. Produkten är ett resultat av ett internt forsknings- och utvecklingsprojekt för att möta den allt vassare konkurrensen. Genom TRADExpress Ultra kan vi nu erbjuda klart världsledande svarstider som ligger så lågt som under en tiondel av svarstiderna hos kända konkurrerande lösningar. Utvecklingsarbetet stannar dock inte med detta då vi vet att det krävs att vi inte vilar på några lagrar utan ständigt fortsätter att förbättra systemens prestanda.

Under året har vi även fått bevis på styrkan i TRADExpress RealTime Clearing, vårt erbjudande inom clearing och riskhantering. Denna produktsatsning utgick från vår tidiga bedömning att det kommer att finnas ett stort behov av moderna realtidslösningar inom detta område, inte minst efter skärpta krav på finansmarknaden från lagstiftare och övervakningsmyndigheter. Under verksamhetsåret har vårt erbjudande inom området rönt allt större uppmärksamhet. Vi har levererat designstudier och prototyper till kunder och även tecknat avtal kring systemleveranser under 2011/2012.

Utvecklingen av Scila Surveillance fortsätter. Vid sidan av försäljningsframgångar gentemot marknadsplatser under året noterar vi ett ökande intresse från övervakningsmyndigheter och andra aktörer utanför börserna för detta erbjudande.

Sammanfattningsvis kan vi konstatera att Cinnober står mycket starka i konkurrensen inom såväl handelsplattformar, riskhantering som marknadsövervakning.

## Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under räkenskapsåret till 168 (166). Vid räkenskapsårets utgång hade koncernen 168 anställda (169) och sysselsatte 5 konsulter (5).

## Resultat

Koncernens omsättning för räkenskapsåret uppgick till 223,3 MSEK (222,9) och årets resultat före skatt blev 15,1 MSEK (25,1). Trots rådande osäkerhet på marknaden fortsätter Cinnober att leverera ett positivt resultat samtidigt som omsättningen blev något högre än föregående räkenskapsår. Cinnobers intäkter har under verksamhetsåret fakturerats i EUR 70 % (69 %), GBP 14 % (17 %), SEK 12 % (12 %) samt USD 4 % (2 %). Cinnober valutasäkrar löpande större kända valutaflöden.

Rörelsens kostnader domineras av personalkostnader, som under räkenskapsåret uppgick till 134,3 MSEK (125,6). Övriga externa kostnader har under räkenskapsåret fortsatt att minska något och uppgick totalt till 70,0 MSEK (72,0).

## Nyckeltal

Nyckeltal koncernen	11-06-30	10-06-30	09-06-30	08-06-30	07-06-30
Nettomsättning (MSEK)	223,3	222,7	322,8	238,3	126,0
Rörelseresultat (MSEK)	14,8	20,0	70,8	24,7	13,5
Rörelseresultat just. (MSEK)	14,8	20,0	70,8	30,0 <sup>1</sup>	15,1 <sup>2</sup>
Resultat före skatt (MSEK)	15,1	25,1	63,4	24,9	9,4
Årets resultat (MSEK)	10,8	18,3	45,1	17,3	5,2
Rörelsemarginal (%)	6,7	9,0	21,9	10,4	10,7
Rörelsemarginal just. (%)	6,7	9,0	21,9	12,6 <sup>1</sup>	12,0 <sup>2</sup>
Nettomarginal (%)	4,8	8,2	14,0	7,3	4,1
Eget kapital (MSEK)	137,8	142,0	141,9	100,3	89,5
Soliditet (%)	69,5	72,5	61,4	60,2	70,4
Kassalikviditet (%)	259,0	362,1	256,3	240,0	316,3

<sup>1</sup> Rörelseresultat och rörelsemarginal justerat för poster av jämförelsestörande karaktär på 5,3 MSEK bestående av flyttkostnader och kostnader för framtagning av varumärkesplattform.

<sup>2</sup> Rörelseresultat justerat för poster av jämförelsestörande karaktär på 1,6 MSEK. Posten består av advokat- och flyttkostnader.

Cinnober fortsätter att satsa på produktutveckling och investerar kontinuerligt i produktfamiljen TRADExpress™. Då större delen av utvecklingen bedrivs integrerat med de stora kundprojekten låter Cinnober därför alla kostnader löpande belasta resultatet. Investeringarna i produktutveckling under året har kostnadsförts i sin helhet och uppgår till 15,0 MSEK (44,8).

Avskrivningar har skett enligt plan och uppgick till 4,2 MSEK (5,3) för koncernen. Cinnobers finansnetto har påverkats negativt av årets valutakursförändringar. I årets resultat ingår en valutakursförlust uppgående till 3,0 mkr att jämföra med en vinst på 4,7 mkr under föregående räkenskapsår.

## Investeringar

Cinnober har under verksamhetsåret förvärvat 12 miljoner aktier i det engelska bolaget FFastFill Plc för en köpeskilling motsvarande 12,5 MSEK. FFastFill är noterat på LSE AIM och Cinnobers innehav motsvarar närmare 3 % av totala antalet aktier och röster i bolaget. FFastfill agerar i en angränsande marknad till den Cinnober bearbetar och innehavet är av strategisk och långsiktig karaktär.

Som en del av den totala affären med ovan nämnda marknadsplats för binära derivat har Cinnober erhållit ett ägande i detta konsortium och även detta innehav är av långsiktig karaktär.

#### Finansiell ställning

Cinnobers finansiella ställning är fortsatt mycket stark. Eget kapital för koncernen uppgick per den 30 juni 2011 till 137,8 MSEK (142,0), och soliditeten var 69,5 % (72,5 %). Kassalikviditeten är fortsatt stabil och på balansdagen var den 259,0 % (362,1 %). Koncernens omsättningstillgångar uppgick per den 30 juni 2011 totalt till 156,5 MSEK (188,7), varav kundfordringar 43,5 MSEK (24,7). Av de vid bokslutstillfället upptagna kundfordringarna har 71 % betalats per 2011-09-09. Inga av de återstående kundfordringarna är att betrakta som osäkra.

#### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Cinnober har under augusti 2011 förvärvat fler andelar i det engelska bolaget FFastFill och innehavet motsvarar därmed 5,79 % av totala antalet aktier och röster i bolaget.

Cinnobers VD Jan Arpi har efter räkenskapsårets utgång aviserat sin uppsägning för att anta ny utmaning inom den svenska finansbranschen.

#### Koncernförhållanden

Koncernen består, förutom av moderbolaget Cinnober Financial Technology AB (publ), av de helägda dotterbolagen Cinnober Americas Inc som är inregistrerat i USA, Cinnober UK Ltd som är inregistrerat i Storbritannien samt de svenska dotterbolagen Cinnober Products AB och Cinetics AB, båda med säte i Stockholm.

Vidare innehar Cinnober Financial Technology 20,4 % av aktierna i Scila AB, med säte i Stockholm. Scila AB utvecklar Scila Surveillance och har tecknat ett exklusivt säljavtal med Cinnober. Innehavet redovisas som ett intresseföretag.

#### Aktiedata

Bolagets aktiekapital består per 2011-06-30 av 570 000 A-aktier och 1 613 040 B-aktier, totalt 2 183 040 aktier.

Under oktober 2010 emitterade bolaget, villkorat av bolagsstämmans senare godkännande, 200 000 teckningsoptioner vilka riktades till de anställda och vardera berättigar till teckning av en B-aktie i bolaget. Programmet löper under perioden 2010-2013. Bolaget erhöll under december 2010 betalning för optionspremier om totalt 0,4 MSEK. Vid fullt utnyttjande medför detta program en utspädning om 8,4 %.

#### Förslag till disposition av bolagets vinst

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 122 MSEK, disponeras enligt följande:

	<b>Belopp</b>
Utdelning (2 183 040 aktier à 7 kr)	15 281 280
Balanseras i ny räkning	<u>106 738 725</u>
<b>Summa</b>	<b>122 020 005</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman fastställer avstämningsdag för utdelning till 27 oktober.

#### Yttrande från styrelsen

Styrelsen och verkställande direktören anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Hänsyn har även tagits till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på koncernens egna kapital samt till koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

# Resultaträkning - koncernen

Belopp i KSEK	Not	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	1	223 270	222 719
Övriga rörelseintäkter		-	166
		<b>223 270</b>	<b>222 885</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2	-69 958	-71 962
Personalkostnader	3	-134 318	-125 630
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>		<b>18 994</b>	<b>25 293</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 181	-5 327
<b>Rörelseresultat</b>		<b>14 813</b>	<b>19 966</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	3 554	5 315
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-3 263	-179
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>15 104</b>	<b>25 102</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>15 104</b>	<b>25 102</b>
Skatt på årets resultat	6	-4 281	-6 849
<b>Årets resultat</b>		<b>10 823</b>	<b>18 253</b>

# Balansräkning - koncernen

Belopp i KSEK	Not	2011-06-30	2010-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	845	4 226
		<b>845</b>	<b>4 226</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	8	1 492	2 128
		<b>1 492</b>	<b>2 128</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	10	300	300
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	39 230	-
Övriga långfristiga fordringar		369	439
		<b>39 899</b>	<b>739</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>42 236</b>	<b>7 093</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		43 536	24 733
Skattefordringar		2 788	15
Övriga fordringar		1 736	988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	14 417	29 256
		<b>62 477</b>	<b>54 992</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		-	<b>60 170</b>
<i>Kassa och bank</i>		<b>93 469</b>	<b>73 518</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>155 946</b>	<b>188 680</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>198 182</b>	<b>195 773</b>

# Balansräkning - koncernen

Belopp i KSEK	Not	2011-06-30	2010-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	13		
Aktiekapital		2 183	2 183
Bundna reserver		22 309	23 920
Fria reserver		102 436	97 642
Årets resultat		10 823	18 253
<b>Summa eget kapital</b>		<b>137 751</b>	<b>141 998</b>
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för uppskjuten skatt		222	1 673
		<b>222</b>	<b>1 673</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 992	6 433
Skatteskulder		-	14 578
Övriga kortfristiga skulder		2 210	2 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	54 007	28 819
		<b>60 209</b>	<b>52 102</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>198 182</b>	<b>195 773</b>

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

		2011-06-30	2010-06-30
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	16	98	Inga

# Kassaflödesanalys - koncernen

Belopp i KSEK	2011-06-30	2010-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	15 104	25 102
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	4 181	5 327
	<b>19 285</b>	<b>30 429</b>
Betald skatt	-23 098	-14 907
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 813</b>	<b>15 522</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 415	17 795
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	25 290	-27 356
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14 062</b>	<b>5 961</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-39 230	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-164	-345
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-39 394</b>	<b>-345</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållna optionspremier	394	-
Utbetald optionslösen	-	-1 097
Utbetald utdelning	-15 281	-17 128
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-14 887</b>	<b>-18 225</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-40 219</b>	<b>-12 609</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>133 688</b>	<b>146 297</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>93 469</b>	<b>133 688</b>

2011-06-30

2010-06-30

## Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen

### *Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m*

Avskrivningar på materiella tillgångar	800	773
Avskrivningar på immateriella tillgångar	3 381	4 554
	<b>4 181</b>	<b>5 327</b>

### *Likvida medel*

*Följande delkomponenter ingår i likvida medel:*

Kassa och bank	93 469	73 518
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	-	60 170
	<b>93 469</b>	<b>133 688</b>

### *Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:*

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

# Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i KSEK	Not	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	1	223 270	222 719
Övriga rörelseintäkter		-	166
		<b>223 270</b>	<b>222 885</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2	-70 900	-75 731
Personalkostnader	3	-133 112	-124 341
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>		<b>19 258</b>	<b>22 813</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-800	-1 946
<b>Rörelseresultat</b>		<b>18 458</b>	<b>20 867</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	3 499	5 203
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-3 274	-174
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>18 683</b>	<b>25 896</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Förändring av periodiseringsfond		2 135	4 284
<b>Resultat före skatt</b>		<b>20 818</b>	<b>30 180</b>
Skatt på årets resultat	6	-5 712	-8 210
<b>Årets resultat</b>		<b>15 106</b>	<b>21 970</b>

# Balansräkning - moderföretaget

Belopp i KSEK	Not	2011-06-30	2010-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	8	1 492	2 128
		<b>1 492</b>	<b>2 128</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	16 177	16 177
Andelar i intresseföretag	10	300	300
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	39 230	-
Övriga långfristiga fordringar		346	410
		<b>56 053</b>	<b>16 887</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>57 545</b>	<b>19 015</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		43 536	24 733
Fordringar hos koncernföretag		187	146
Skattefordringar		3 277	-
Övriga fordringar		1 736	988
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	14 399	29 243
		<b>63 135</b>	<b>55 110</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		-	<b>60 170</b>
<i>Kassa och bank</i>		<b>93 297</b>	<b>65 541</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>156 432</b>	<b>180 821</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>213 977</b>	<b>199 836</b>

Belopp i KSEK

2011-06-30

2010-06-30

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

<i>Eget kapital</i>	13		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (2 183 040 st. aktier)		2 183	2 183
Reservfond		22 375	22 375
		<b>24 558</b>	<b>24 558</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		14 906	14 512
Balanserad vinst		92 008	85 320
Årets resultat		15 106	21 970
		<b>122 020</b>	<b>121 802</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>146 578</b>	<b>146 360</b>
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfonder	15	-	2 135
		-	<b>2 135</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3 992	6 433
Skulder till koncernföretag		7 391	93
Skatteskulder		-	13 957
Övriga kortfristiga skulder		2 210	2 274
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	53 806	28 584
		<b>67 399</b>	<b>51 341</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>213 977</b>	<b>199 836</b>

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

		2011-06-30	2010-06-30
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	16	98	Inga

# Kassaflödesanalys - moderföretaget

Belopp i KSEK	2011-06-30	2010-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	18 683	25 896
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	800	1 946
	<b>19 483</b>	<b>27 842</b>
Betald skatt	-22 946	-14 854
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 463</b>	<b>12 988</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-7 961	-17 621
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	33 291	-30 353
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>21 867</b>	<b>256</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-39 230	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-164	-345
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-39 394</b>	<b>-345</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållna optionspremier	394	-
Utbetald optionslösen	-	-1 097
Utbetald utdelning	-15 281	-17 128
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-14 887</b>	<b>-18 225</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-32 414</b>	<b>-18 314</b>
Likvida medel vid årets början	125 711	144 025
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>93 297</b>	<b>125 711</b>

2011-06-30

2010-06-30

## Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - moderföretag

### *Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m*

Avskrivningar på materiella tillgångar	800	773
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	1 173
	<b>800</b>	<b>1 946</b>

### *Likvida medel*

*Följande delkomponenter ingår i likvida medel:*

Kassa och bank	93 297	65 541
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	-	60 170
	<b>93 297</b>	<b>125 711</b>

### *Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:*

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

# Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i KSEK om inget annat anges.

## Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

### Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen. Dotterföretag redovisas i normalfallet enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom moderföretaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

### Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen, redovisas normalt enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Koncernens andel i intresseföretagens redovisade skatter ingår i koncernens skatte-kostnader. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom ut-

delning, avsätts till kapitalandelsfonden som utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

### Omräkning av utländska dotterföretag eller andra utlandsverksamheter

Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Med moderföretaget integrerade verksamheter omräknas enligt den monetära metoden.

Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital.

Den monetära metoden innebär i princip att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs, medan icke-monetära poster och motsvarande poster i resultaträkningen, omräknas till investeringskurser. Övriga resultatposter omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser ingår i årets resultat.

Vid avyttring av självständigt bedriven utlandsverksamhet, realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valuta-säkring, i koncernens resultaträkning.

### Koncernuppgifter

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 2 % (5 %) av inköpen och 0 % (0 %) av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som koncernen tillhör.

### Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Skatt

Företaget och koncernen tillämpar Bokföringsnämndens rekommendation BFNAR 2001:1 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt (tidigare kallad Betald skatt) är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. 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. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

### **Intäktsredovisning**

Fakturerad försäljning omfattar försäljning av system och tillhörande tjänster.

#### *Projektintäkter*

Cinnober tillämpar principen successiv vinstavräkning avseende teknologiförsäljning, licens- och projektintäkter. Då Cinnobers produkter kräver en hög grad av utveckling, anpassning och testning för varje kunds unika behov gör bolaget bedömningen att värdet i den licens som kunden förvärvar först realiseras vid den tidpunkt då det driftsfärdiga systemet levereras. Därför hänför Cinnober samtliga intäkter under ett leveransavtal till projektet.

Vid tillämpning av successiv vinstavräkning framkommer resultatet i takt med projektets genomförande (upparbetning). En befarad förlust för ett uppdrag redovisas omedelbart som kostnad. Som grundläggande villkor för successiv vinstav-

räkning gäller dels att projektintäkt och projektkostnad ska kunna beloppsbestämmas, dels att upparbetningsgraden fastställs på ett tillförlitligt sätt.

Inom Cinnober fastställs upparbetningsgraden genom förhållandet mellan nedlagda timmar för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragstimmar. Enstaka projekt kan förekomma, för vilka en tillförlitlig bestämning av projektintäkt och projektkostnad inte kan göras när bokslut upprättas. I dessa fall redovisas ingen vinst i projektet. Så snart det är möjligt sker övergång till successiv vinstavräkning. Supporttjänster resultatavräknas löpande i takt med att tjänsterna utförs och över kontraktperioden.

#### *Transaktionsbaserade intäkter*

En del av bolagets intäkter är transaktionsbaserade. Dessa intäktsförs i det kvartal som transaktionen äger rum.

#### *Hårdvaruförsäljning*

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna har övergått till köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### **Immateriella tillgångar**

#### *Kostnader för forskning och utveckling*

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling, redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som överstiger den ursprungliga bedömningen och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

### Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med restvärde. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern år	Moderföretag år
Internt upparbetade immateriella tillgångar	3	3
Förvärvade immateriella tillgångar	5	-

### Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när de på basis av tillgänglig

information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern år	Moderföretag år
Materiella anläggningstillgångar:		
Inventarier, verktyg och installationer	5	5

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 8, med undantag för långfristiga monetära mellanhavande med självständig utlandsverksamhet, där anskaffningskurs används. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta har terminssäkrats omräknas de till terminskurs.

# Noter

## Not 1 Nettoomsättning

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Nettoomsättning försäljning av tjänst	223 270	222 719
	<b>223 270</b>	<b>222 719</b>
<b>Moderföretag</b>		
Nettoomsättning försäljning av tjänst	223 270	222 719
	<b>223 270</b>	<b>222 719</b>

## Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
<i>Deloitte AB</i>		
Revisionsuppdrag	323	352
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	32	13
Skatterådgivning	50	71
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	57	51
<b>Summa</b>	<b>462</b>	<b>487</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Deloitte AB</i>		
Revisionsuppdrag	323	352
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	32	13
Skatterådgivning	50	17
<b>Summa</b>	<b>405</b>	<b>436</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 3 Anställda och personalkostnader

### Medelantalet anställda

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Moderföretag</b>		
Män	121	118
Kvinnor	46	47
<b>Totalt i moderföretaget</b>	<b>167</b>	<b>165</b>
<b>Dotterföretag</b>		
Män	1	1
Kvinnor	-	-
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>168</b>	<b>166</b>

### Könsfördelning i företagsledningen

	2011-06-30 Andel kvinnor i %	2010-06-30 Andel kvinnor i %
<b>Moderföretag</b>		
Styrelsen	25	25
Övriga ledande befattningshavare	22	38
<b>Koncern</b>		
Styrelsen	25	25
Övriga ledande befattningshavare	22	38

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Moderföretag</b>		
Styrelse och VD <sup>1)</sup>	3 280	3 431
Övriga anställda	84 639	77 207
<b>Summa</b>	<b>87 919</b>	<b>80 638</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) <sup>2)</sup>	40 184	38 603
	13 042	13 526
<b>Dotterföretag</b>		
Styrelse och VD <sup>3)</sup>	-	-
Övriga anställda	1 033	1 149
<b>Summa</b>	<b>1 033</b>	<b>1 149</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	66	57
	-	-
<b>Koncern</b>		
Styrelse och VD	3 280	3 431
Övriga anställda	85 446	78 356
<b>Summa</b>	<b>88 726</b>	<b>81 787</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) <sup>4)</sup>	40 475	38 660
	13 042	13 526

1) Varav tantiem 0 (fg år 604).

2) Av moderföretagets pensionskostnader avser 293 (fg år 264) gruppen styrelse och VD. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

3) Varav tantiem 0 (fg år 0).

4) Av koncernens pensionskostnader avser 293 (fg år 264) gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

#### Not 4 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Ränteintäkter	773	332
Realisationsresultat	2 781	308
Valutakursvinst	-	4 675
	<b>3 554</b>	<b>5 315</b>
<b>Moderföretag</b>		
Ränteintäkter	718	322
Realisationsresultat	2 781	308
Valutakursvinst	-	4 573
	<b>3 499</b>	<b>5 203</b>

#### Not 5 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Räntekostnader	306	179
Valutakursförluster	2 957	-
	<b>3 263</b>	<b>179</b>
<b>Moderföretag</b>		
Räntekostnader	305	174
Valutakursförluster	2 969	-
	<b>3 274</b>	<b>174</b>

#### Not 6 Skatt på årets resultat

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Aktuell skatt	5 732	8 855
Uppskjuten skatt	-1 451	-2 006
	<b>4 281</b>	<b>6 849</b>
<b>Moderföretag</b>		
Aktuell skatt	5 712	8 210
	<b>5 712</b>	<b>8 210</b>

Skillnaden mellan årets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

	2010-07-01- 2011-06-30	2009-07-01- 2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Redovisat resultat före skatt	15 104	25 110
Skatt enligt gällande skattesats 26,3 %	3 972	6 604
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	309	285
Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga intäkter	-72	-3
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	72	30
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskott	-	-67
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>4 281</b>	<b>6 849</b>

#### Moderföretag

Redovisat resultat före skatt	20 818	30 180
Skatt enligt gällande skattesats 26,3 %	5 475	7 937
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	309	276
Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga intäkter	-72	-3
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>5 712</b>	<b>8 210</b>

#### Not 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2011-06-30	2010-06-30
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	34 721	34 721
	<b>34 721</b>	<b>34 721</b>

#### *Akkumulerade avskrivningar enligt plan:*

- Vid årets början	-30 495	-25 941
- Årets avskrivning enligt plan	-3 381	-4 554
	<b>-33 876</b>	<b>-30 495</b>

<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>845</b>	<b>4 226</b>
---------------------------------------	------------	--------------

	2011-06-30	2010-06-30
<b>Moderbolag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	18 726	18 726
	<b>18 726</b>	<b>18 726</b>

#### *Akkumulerade avskrivningar enligt plan:*

- Vid årets början	-18 726	-17 553
- Årets avskrivning enligt plan	-	-1 173
	<b>-18 726</b>	<b>-18 726</b>

<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
---------------------------------------	----------	----------

## Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

	2011-06-30	2010-06-30
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	4 251	3 906
- Nyanskaffningar	164	345
	<b>4 415</b>	<b>4 251</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-2 123	-1 350
- Årets avskrivning enligt plan	-800	-773
	<b>-2 923</b>	<b>-2 123</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 492</b>	<b>2 128</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	4 251	3 906
- Nyanskaffningar	164	345
	<b>4 415</b>	<b>4 251</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-2 123	-1 350
- Årets avskrivning enligt plan	-800	-773
	<b>2 923</b>	<b>-2 123</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 492</b>	<b>2 128</b>
<i>Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp:</i>	Inga	Inga

## Not 9 Andelar i koncernföretag (Moderbolaget)

	2011-06-30	2010-06-30
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	16 177	16 177
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 177</b>	<b>16 177</b>

### Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	i %	Redovisat värde
Cinnober Products AB, 556642-0310, Stockholm	100 000	100	100
Cinetics AB, 556676-2554, Stockholm	8	100	15 895
Cinnober Americas Inc., New York USA	1 000	100	182
Cinnober UK Limited, 6509090, London UK	1	100	-
			<b>16 177</b>

## Not 10 Andelar i intresseföretag

	Koncern	Moderföretag
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	300	300
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>300</b>	<b>300</b>

Intressebolaget Scila AB, org. nr. 556763-4695, 30 000 st B-aktier förvärvades 15 oktober 2008. Ägd, andel 20,4 % (20,4 %) av totalt 147 000 (147 000) aktier i bolaget.

## Not 11 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncern	Moderföretag
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	-	-
- Tillkommande tillgångar	39 230	39 230
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>39 230</b>	<b>39 230</b>

## Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2011-06-30	2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Upplupna projektintäkter	9 137	25 453
Förutbetalda hyror	2 209	2 145
Upplupna inkomsträntor	460	188
Övriga poster	2 611	1 470
	<b>14 417</b>	<b>29 256</b>
<b>Moderföretag</b>		
Upplupna projektintäkter	9 137	25 453
Förutbetalda hyror	2 191	2 145
Upplupna inkomsträntor	460	175
Övriga poster	2 611	1 470
	<b>14 399</b>	<b>29 243</b>

### Not 13 Eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver
<b>Koncern</b>			
Belopp vid årets ingång	2 183	23 920	115 895
Erhållna optionspremier			394
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		-1 573	1 573
Omräkningsdifferens		-38	-145
Utdelning			-15 281
Årets resultat			10 823
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 183</b>	<b>22 309</b>	<b>113 258</b>

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital
<b>Moderföretag</b>			
Belopp vid årets ingång	2 183	22 375	121 802
Erhållna optionspremier			394
Utdelning			-15 281
Justering			-1
Årets resultat			15 106
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 183</b>	<b>22 375</b>	<b>122 020</b>

Bolagets aktiekapital består av 570 000 aktier av serie A med 10 röster per aktie och 1 613 040 aktier av serie B med en röst per aktie.

### Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011-06-30	2010-06-30
<b>Koncern</b>		
Upplupna personalrelaterade kostnader	27 964	22 907
Förutbetalda intäkter	23 923	3 784
Övriga poster	2 120	2 128
	<b>54 007</b>	<b>28 819</b>
<b>Moderföretag</b>		
Upplupna personalrelaterade kostnader	27 839	22 726
Förutbetalda intäkter	23 923	3 784
Övriga poster	2 044	2 074
	<b>53 806</b>	<b>28 584</b>

### Not 15 Periodiseringsfonder

	2011-06-30	2010-06-30
Periodiseringsfond, avsatt vid taxering 2007	-	2 135
	-	<b>2 135</b>

### Not 16 Ansvarförbindelser

#### Terminsäkring

Cinnober valutasäkrar löpande sin flödesexponering i utländska valutor på upp till 12 månaders sikt. Kundfordringar och andra fordringar i utländsk valuta redovisas till avtalade terminskurser och avtalade samt förväntade framtida försäljningsintäkter i utländsk valuta som avräknas enligt terminskurs när de infaller. Per rapportdatum föreligger en orealiserad valutakursförlust om 0,1 MSEK (valutakursvinst 2,4 MSEK) i terminsportföljen, främst till följd av att balansdagskursen för EUR/SEK överstiger genomsnittliga terminskurser i flödessäkring.

Stockholm den 9 september 2011

Nils-Robert Persson  
Styrelseordförande

Jan Arpi  
Verkställande direktör

Stefan Widenfelt

Helena Westin

Peter Lenti

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 september 2011.  
Deloitte AB

Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Cinnober Financial Technology AB Organisationsnummer 556548-9654

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Cinnober Financial Technology AB för räkenskapsåret 2010-07-01--2011-06-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14-34. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upp-

rättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 september 2011  
Deloitte AB

**Svante Forsberg**  
Auktoriserad revisor



Cinnober Financial Technology AB  
Kungsgatan 36  
111 35 Stockholm

Cinnober America Inc.  
275 Madison Avenue, Suite 1429  
New York, NY, 10016

Tel +46 8 503 047 00  
[info@cinnober.com](mailto:info@cinnober.com)  
[www.cinnober.com](http://www.cinnober.com)