



# Sammanfattning och nyckeltal

Nyckeltal Koncern	2010-12-31	2009-12-31
Omsättning, (MSEK)	124,7	116,4
Rörelseresultat, (MSEK)	17,8	17,8
Resultat före skatt, (MSEK)	15,6	19,4
Periodens resultat, (MSEK)	11,4	14,2
Rörelsemarginal	14,3%	15,3%
Nettomarginal	9,2%	12,2%
Eget kapital, (MSEK)	138,4	137,8
Soliditet	71,2%	71,1%
Kassalikviditet	345,4%	350,1%

## Inledning

Denna ekonomiska rapport avser det första halvåret på räkenskapsåret 2010/2011 och omfattar koncernen och moderbolaget.

## Kunder och marknad

Cinnober noterar en starkare försäljning än motsvarande kvartal föregående år. Vi skönjer allt klarare tecken på en allmän återhämtning i branschen efter en av de mest turbulenta tiderna i finanshistorien.

Cinnober bearbetar kontinuerligt nya potentiella kunder och genom lyckade teknik- och marknadsprojekt noterar vi en hög nivå gällande antalet förfrågningar och pågående försäljningsprocesser. Vår geografiska bearbetning har klart breddats, efter att under många år varit starkt fokuserad på de västeuropeiska och nordamerikanska marknaderna. I skrivande stund är vi involverade i ett antal systemupphandlingar på olika tillväxtmarknader, vilka endast påverkats marginellt av finanskrisen.

De lösningar vi 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 till mångt och mycket 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.

Vi hyser stora förhoppningar gällande vår nya produkt inom clearing och riskhantering. Satsningen på RealTime Clearing, som baseras på plattformen TRADExpress, 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. Vårt utvecklingsprojekt inom området har löpt enligt plan och en första genombrottsorder erhöles våren 2010.

Under det senaste halvåret har Cinnobers erbjudande inom clearing och riskhantering rönt allt större uppmärksamhet. Under det innevarande räkenskapsåret har vi mottagit beställningar från två, av konfidentiella skäl ej namngivna, stora och välrenommerade börsgrupper gällande s.k. designstudier och prototypframställningar. Dessa designstudier har nu avrapporterats till kunderna och vi avvaktar fullständiga beställningar med tillhörande systemleveranser under 2011. Vi har även noterat ett stigande intresse från börser och marknadsplatser för s.k. pre-trade risk management, vilket är en delmängd av funktionaliteten i vår nya produkt RealTime Clearing.

Med stor glädje kan vi även konstatera att en av världens mest respekterade börsgrupper, Deutsche Börse Group (DBAG), efter en lång utvärderingsprocess valt en extern lösning i form av Scila Surveillance för sin framtida marknadsövervakning. Beställningen från DBAG innebär att Frankfurtbörsen och dess Xetra-system, som står för cirka 90 % av den tyska aktiemarknaden, samt en av världens största derivatmarknader i form av Eurex läggs till Scilas växande kundlista. Det ingångna avtalet innehåller även option för att införa Scila Surveillance på ett tiotal ytterligare marknadsplatser inom DBAG. Under perioden har Scila även gått i produktion för övervakning hos den nya marknadsplatsen LMAX, som erbjuder s.k. retail trading i CFD:er (Contracts For Differences).

Under föregående räkenskapsår förvärvade London Stock Exchange (LSE) aktiemajoriteten i Turquoise, vars ursprungliga paneuropeiska handelsplattform levererades av Cinnober under 2008. I enlighet med sin tidigare kommunicerade strategi migrerades Turquoise till LSE:s egen teknologiplattform i början av oktober 2010. Cinnobers engagemang i kunden är därmed avvecklat, med en positiv resultat effekt.

Markit BOAT och Borsa Italiana har under perioden 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.

## Investeringar

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

## Finansiell information

Koncernens omsättning för det första halvåret 2010/2011 uppgick till 124,7 MSEK (116,4 MSEK) med ett rörelseresultat om 17,8 MSEK (17,8 MSEK). I första halvårets omsättning ingår en positiv engångseffekt om 21,0 MSEK samt 12,4 MSEK i rörelseresultatet, vilken även har påverkat koncernens kassaflöde med samma belopp.

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 valutakursvinst om 1,5 MSEK (3,8 MSEK) i terminsportföljen, främst till följd av att balansdagskursen för EUR/SEK understiger genomsnittliga terminskurser i flödessakring.

## Aktiedata

Bolagets aktiekapital består per 2010-12-31 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. Vid fullt utnyttjande medför detta program en utspädning om 8,4 % och bolaget har under december 2010 erhållit betalning för optionspremier om totalt 0,4 MSEK.

## Styrelse och ledning

Vid ordinarie bolagsstämma skedde den 14 oktober skedde omval av Nils-Robert Persson, Peter Lenti, Helena Westin och Stefan Widenfelt till styrelseledamöter.

Under det efterföljande konstituerande styrelsemötet utsågs Nils-Robert Persson till styrelsens ordförande. Vid samma möte utsågs Per-Anders Häll-Bedman till vice vd.

Stockholm den 27 januari 2011

Jan Arpi  
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta  
Jan Arpi, verkställande direktör  
Telefon 08 503 047 00

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer. Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1. Samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisningen har använts.

## Resultaträkning – koncernen

Belopp i KSEK	2010-07-01- 2010-12-31	2009-07-01- 2009-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	124 681	116 327
Övriga rörelseintäkter	-	65
	<b>124 681</b>	<b>116 392</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-42 525	-37 443
Personalkostnader	-62 250	-58 307
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>19 906</b>	<b>20 642</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 087	-2 851
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17 819</b>	<b>17 791</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	765	1 682
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 026	-52
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15 558</b>	<b>19 421</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15 558</b>	<b>19 421</b>
Skatt på periodens resultat	-4 133	-5 221
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 425</b>	<b>14 200</b>

## Balansräkning – koncernen

Belopp i KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	2 535	6 307
	<b>2 535</b>	<b>6 307</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	1 792	2 245
	<b>1 792</b>	<b>2 245</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intresseföretag	300	300
Övriga långfristiga fordringar	401	442
	<b>701</b>	<b>742</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 028</b>	<b>9 294</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	50 668	52 588
Skattefordringar	74	36
Övriga fordringar	1 957	3 679
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 763	10 850
	63 462	67 153
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>60 495</b>	<b>59 843</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>65 500</b>	<b>57 561</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>189 457</b>	<b>184 557</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>194 485</b>	<b>193 851</b>

## Balansräkning – koncernen

Belopp i KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital	2 183	2 183
Bundna reserver	23 895	26 955
Fria reserver	100 905	94 443
Periodens resultat	11 425	14 200
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 408</b>	<b>137 781</b>
<i>Avsättningar</i>		
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 229	3 353
	<b>1 299</b>	<b>3 353</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	3 829	8 959
Skatteskulder	13 647	16 625
Övriga kortfristiga skulder	2 316	2 233
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 056	24 900
	<b>54 848</b>	<b>52 717</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>194 485</b>	<b>193 851</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys – koncernen

Belopp i KSEK	2010-07-01- 2010-12-31	2009-07-01- 2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	15 558	19 421
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	2 087	2 851
	<b>17 645</b>	<b>22 272</b>
Betald skatt	-5 582	-9 681
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>12 063</b>	<b>12 591</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-8 373	5 650
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	3 564	-28 842
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 254</b>	<b>-10 601</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-60	-67
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-60</b>	<b>-67</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållna optionspremier	394	-
Utbetald optionslösen	-	-1 097
Utbetald utdelning	-15 281	-17 128
	<b>-14 887</b>	<b>-18 225</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 693</b>	<b>-28 893</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>133 688</b>	<b>146 297</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>125 995</b>	<b>117 404</b>

## Resultaträkning – moderföretag

Belopp i KSEK	2010-07-01- 2010-12-31	2009-07-01- 2009-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettotoomsättning	124 681	116 327
Övriga rörelseintäkter	-	65
	<b>124 681</b>	<b>116 392</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-43 014	-38 813
Personalkostnader	-61 672	-57 721
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>19 995</b>	<b>19 858</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-396	-1 160
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 599</b>	<b>18 698</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	732	1 681
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3 025	-51
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>17 306</b>	<b>20 328</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17 306</b>	<b>20 328</b>
Skatt på periodens resultat	-4 569	-5 512
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 737</b>	<b>14 816</b>

## Balansräkning – moderföretag

Belopp i KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	-	391
	-	<b>391</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	1 792	2 245
	<b>1 792</b>	<b>2 245</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	16 177	16 177
Andelar i intresseföretag	300	300
Övriga långfristiga fordringar	376	415
	<b>16 853</b>	<b>16 892</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 645</b>	<b>19 528</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	50 668	52 588
Fordringar hos koncernföretag	163	882
Övriga fordringar	1 957	3 679
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 739	10 823
	<b>63 527</b>	<b>67 972</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>60 495</b>	<b>59 843</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>58 200</b>	<b>52 061</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>182 222</b>	<b>179 876</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>200 867</b>	<b>199 404</b>

## Balansräkning – moderföretag

Belopp i KSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i>Eget kapital</i>		
<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>		
Balanserad vinst eller förlust	92 008	85 320
Överkursfond	14 906	14 512
Periodens resultat	12 737	14 816
	<b>119 651</b>	<b>114 648</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>144 209</b>	<b>139 206</b>
<i>Obeskattade reserver</i>		
Periodiseringsfonder	2 135	6 419
	<b>2 135</b>	<b>6 419</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	3 829	8 959
Skatteskulder	13 160	16 456
Skulder till koncernföretag	367	1 785
Övriga kortfristiga skulder	2 318	1 885
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34 849	24 694
	<b>54 523</b>	<b>53 779</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>200 867</b>	<b>199 404</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>		
	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys – moderföretag

Belopp i KSEK	2010-07-01- 2010-12-31	2009-07-01- 2009-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	17 306	20 328
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	396	1 160
	17 702	21 488
Betald skatt	-5 366	-9 657
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>12 336</b>	<b>11 831</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-8 383	5 367
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	3 978	-31 027
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 931</b>	<b>-13 829</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-60	-67
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-60</b>	<b>-67</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållna optionspremier	394	-
Utbetald optionslösen	-	-1 097
Utbetald utdelning	-15 281	-17 128
	<b>-14 887</b>	<b>-18 225</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7 016</b>	<b>-32 121</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>125 711</b>	<b>144 025</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>118 695</b>	<b>111 904</b>



Cinnober Financial Technology AB  
Kungsgatan 36  
SE-111 35 Stockholm

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

tel 08 503 047 00  
[www.cinnober.com](http://www.cinnober.com)