

# ÅRSREDOVISNING 2015



# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Cinnober i korthet	4
Vd har ordet	6
Marknad och kunder	8
Strategi	10
Affärsmodell	12
Medarbetare	14
Styrelse, ledning och revisor	16
Aktiedata	18
Finansiell info	19
Förvaltningsberättelse	20
Resultaträkning – koncernen	24
Balansräkning – koncernen	25
Förändring eget kapital – koncernen	27
Kassaflödesanalys – koncernen	28
Resultaträkning – moderföretaget	29
Balansräkning – moderföretaget	30
Förändring eget kapital – moderföretaget	32
Kassaflödesanalys – moderföretaget	33
Noter	34
Revisionsberättelse	43

## Omslagsbild - Sydney, Australien

I februari 2015 offentliggjordes att ASX (Australian Securities Exchange), en av världens tio största börser, valt Cinnober som leverantör av ett nytt tradingsystem.

Affären innebär att Cinnobers teknologi ersätter börsens två befintliga aktie- och derivatsystem med en gemensam lösning för att hantera samtliga handlade tillgångsklasser och en mängd olika valutor. Projektet har löpt på enligt plan under året och första produktionssättning är planerad under 2016.

World Economic Forum rankar Australien som nummer fem av världens ledande kapitalmarknader. Den nationella aktiemarknaden är den näst största, och derivatmarknaden är den största, i Asien- och Stillahavsområdet.



Stockholm, Sweden

Stockholm, Sweden

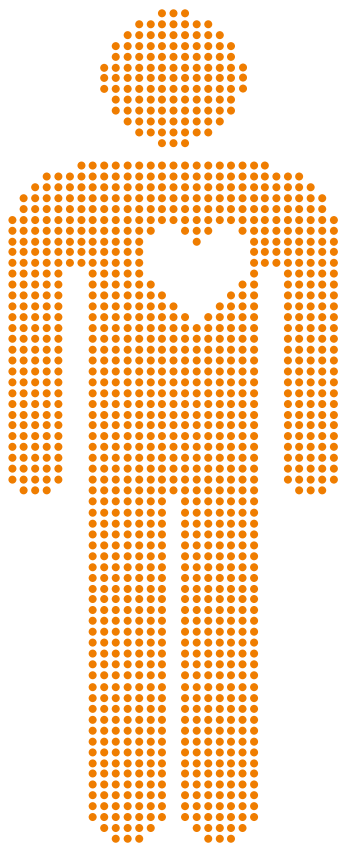
Euronext, Paris, France

# CINNOBER I KORTHET

Cinnober är en världsledande och oberoende leverantör av finansiell teknologi. Bolaget verkar på en global marknad med kunder som representerar några av världens främsta finansaktörer. Detta ställer höga krav på kvalitet och prestanda. Till prioriteringarna hör därför att — genom ständig innovation och utveckling — säkerställa att kunderna alltid ligger steget före sina konkurrenter.

Cinnobers affärsidé är att erbjuda verksamhetskritiska och i vissa fall skräddarsydda systemlösningar och tjänster till börser och clearinghus, där kraven på tillförlitlighet och kvalitet är höga. Bolaget är en ledande aktör på marknaden och strävar efter att fortsätta vara marknadsledande genom att utveckla innovativa, konkurrenskraftiga och högkvalitativa lösningar som underlättar skapandet av nya marknadsplatser och affärsmöjligheter för bolagets kunder.

Ambitionen är att bredda kundbasen och erbjuda banker och mäklarhus nischade tjänstelösningar, som också de är baserade på bolagets djupa teknologikunnande. Därtill erbjuder Cinnober även driftstjänster till samtliga målgrupper på abonnemangsbasis. Produktportföljen inkluderar system för prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, indexberäkningar, clearing, riskhantering och marknadsövervakning.



Cinnobers ambition är att skapa aktieägarvärde genom tillväxt, ökad lönsamhet och förstärkt kassaflöde. Bolagets affärscykel består av tre faser med långa ledtider. Lönsamheten är i hög grad beroende av i vilken fas kundprojekten befinner sig.

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

Cinnobers återkommande intäkter fortsätter att vara höga och utgjorde 61 % av omsättningen under 2015. Bolagets lönsamhet påverkas av affärsmixen, men för Cinnober är också projekteffektivitet, produktfunktionalitet samt effektiva verktyg och skalbarhet viktiga element för fortsatt lönsam tillväxt. Bolagets rörelseresultat uppgick under 2015 till 17,7 MSEK. Verksamheten karaktäriseras av långa säljprocesser och kundrelationer. Bolagets faktureringsmodell innebär att kassaflödet från rörelsen normalt fluktuerar mellan enskilda kvartal. Under 2015 var kassaflödet från rörelsen 6,2 MSEK.



FRAMGÅNGSRIKA  
ÅR MED STÄNDIGT  
FÖRÄNDERLIG  
MARKNAD

## FAST2MARKET

PRODUKTBASERAT &  
KUNDANPASSAT

TRADEXPRESS FÖR  
AFFÄRSKRITISKA LÖSNINGAR



EXTREMT  
SNABBA  
SYSTEM

DISRUPTIVA TEKNOLOGIER

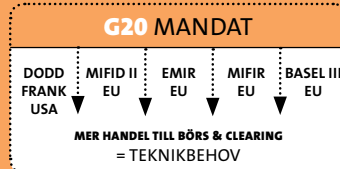


REAL  
TIDS  
LÖSNINGAR

BLOCK  
KEDJA



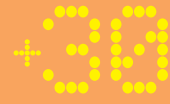
NYA REGLER SKAPAR NYA MÖJLIGHETER



KVALITET & 100% UPPTIDER



CINNOBER  
LEVER AV  
MÅNGFALD



NATIONALITETER  
HOS CINNOBER

LEVERERAR

OFTA  
HJÄRTAT  
I KUNDENS  
VERKSAMHET

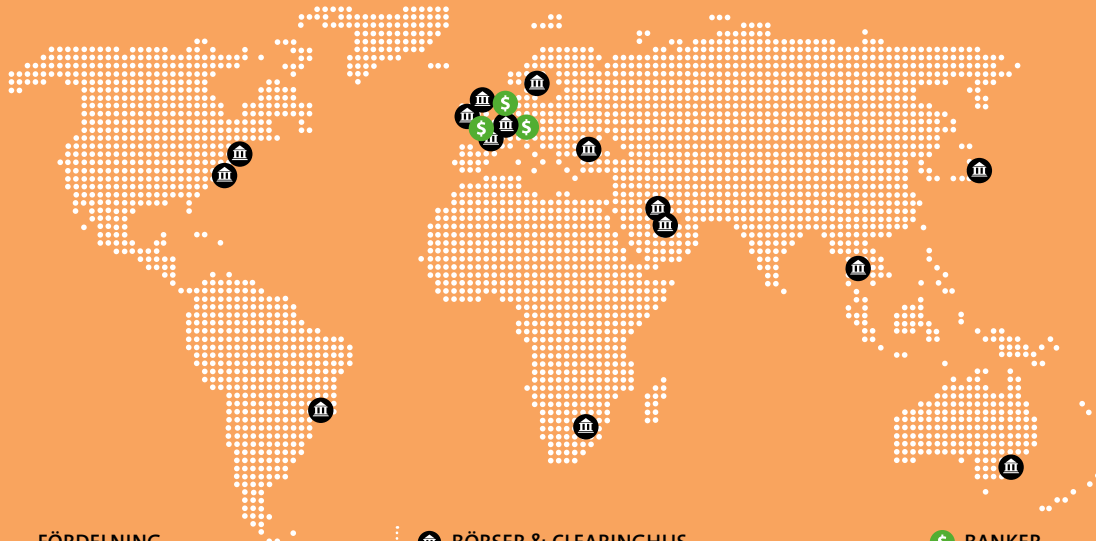


UTAN SYSTEM  
INGEN  
BÖRS ELLER  
CLEARINGHUS



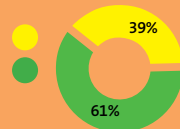
UTVECKLAT  
FRÅN DAG ETT  
FÖR ALL TYP AV HANDEL  
& KUNDANPASSNING

## SVENSKT FINTECHBOLAG I VÄRLDSKLASS



FÖRDELNING  
INTÄKTER 2015

PROJEKTRELATERADE  
ÅTERKOMMANDE



BÖRSER & CLEARINGHUS

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

BANKER

- GOLDMAN SACHS
- BARCLAYS
- BNP PARIBAS



STOCKHOLM

179

EST 1998

UMEÅ

60

EST 2012

LONDON

10

EST 2011

NEW YORK

3

EST 2001

## VD HAR ORDET

De positiva signalerna i marknaden har blivit allt tydligare under det gångna året. Som en ledande aktör på marknaden för börsteknologi ser vi nu hur implementeringen av våra lösningar återigen tagit fart. Regleringar, ökad riskmedvetenhet och ökad konkurrens drev kundernas investeringsvilja under året.

Resultatet av vårt engagemang i att utveckla konkurrenskraftiga, innovativa lösningar och vår ledande ställning börjar återigen synas i resultatet. Under 2015 uppgick nettoomsättningen till 300,5 MSEK, en ökning på 11 % jämfört med kalenderåret 2014. Tillväxten under andra halvåret var betydligt starkare än under första halvåret, med en ökning på 27 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket reflekterar den positiva trend vi ser i de finansiella aktörernas investeringsvilja. De främsta drivkrafterna till årets tillväxt var en fortsatt god tillströmning av nya kunder och projekt, som i förlängningen även resulterar i stabila återkommande licens- och supportintäkter. Under andra halvåret bidrog speciellt det omfattande tradingprojektet med den australiska börsern ASX till omsättningsökningen. Vi nådde ett rörelseresultat på 17,7 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,9 %. Resultatförbättringen under andra halvåret avspeglar vår flexibilitet i att, beroende på affärsläge, snabbt kunna skifta från egendrivna produktutveckling till kunddrivna projekt. Vi har kontinuerligt fokus på att långsiktigt förbättra vår omsättningstillväxt och lönsamhet.

Cinnober har lång erfarenhet och kompetens inom börs- och clearingteknologi. Detta använder vi oss av för att förändra och förbättra finansbranschen, där bland annat nya finansiella instrument och avancerad elektronisk handel ställer höga krav på de underliggande systemen. Under 2015 har vi fortsatt att stärka vår ledande ställning inom clearinglösningar genom konkurrenskraftiga erbjudanden som motsvarar marknadens höga krav på pålitlighet, kvalitet och prestanda. En större designstudie genomfördes i slutet av året på uppdrag av Japan Exchange Group, JPX. Leveransavtal är tecknat under 2016. Projektet är för oss en stor och viktig affär som stärker vår ledande position inom realtidsclearing, då vår teknologi kommer nyttjas för hela den japanska derivatmarknaden.



Under flera år har implementeringen av nya regelverk för handel på värdepappersmarknaderna, speciellt i Europa, gått långsamt framåt. Denna osäkerhet har påverkat investeringsviljan negativt. Under 2015 tog regelverken allt mer form och vi såg tydliga tecken på att investeringsviljan därmed kom tillbaka även i Europa. Börserna står inför ett tekniskifte; det gäller att framtidssäkra systemen och ersätta de existerande med mer skalbara lösningar som kan hantera höga transaktionsvolymerna och snabb affärsutveckling. Vår passion är att med teknologi vidareutveckla och modernisera finansbranschen. Vi gör detta genom att sätta kunderna i fokus, vara lyhörda och erbjuda lösningar som kan leva upp både till dagens och morgondagens krav.

Förutom att satsa på den existerande målgruppen expanderar vi vår adresserbara marknad till att även omfatta banker och mäklarhus. Dessa har i princip samma teknologibehov som våra traditionella kunder och vi erbjuder segmentet tjänsteleveranser inom områdena rapportering och clearing.

Under 2014 investerade vi i Boat, där vi med den MiFID II-kompatibla rapporteringstjänsten är rätt positionerade när de nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2018. För oss var det ett viktigt vägval när med den här plattformen valde att bredda oss mot banker och mäklarhus, samtidigt som vi har en trygg bas i vår existerande produkt- och tjänsteportfölj.

I början av 2015 erhöll vi även delfinansiering av ett utvecklingsprojekt inom så kallad client clearing. Detta projekt har målsättningen att anpassa vårt risk- och clearingsystem till europeiska och internationella bankers behov. Bankerna står inför utmaningar inom detta område och vi är övertygade om att vår lösning ser till de nya behoven och ger stora möjligheter till effektivitetsvinster, förbättrad riskhantering och tjänsteutveckling. Både rapporteringstjänster och client clearing bedöms ha stor potential då marknaden är mångdubbelt större än vår traditionella inom börsteknologi.

Jag står fast vid min tro att Cinnobers framgångar under 2015 är resultatet av vår tekniska kompetens, vårt konkurrenskraftiga erbjudande samt vår nyfikenhet och kreativitet. Cinnober är ett snabbfotat kunskapsföretag, med innovation som en stark drivkraft. För mig är det viktigt att vi kvarhåller vår kultur och vår identitet när Cinnober växer och rekrytering är därför en strategisk fråga som jag investerar tid i. Vår organisation drivs av utmaningar – vi har högt i tak och gör saker på vårt eget sätt. Ett exempel på hur vi prioriterar kreativitet och nyfikenhet är våra regelbundna återkommande "Shipt Days" där medarbetarna har möjlighet att under ett 24-timmars hackathon initiera och leverera helt egna projekt. Det är alltid lika inspirerande att vara med på dessa dagar, då det sprudlar extra mycket av nyfikenhet och energi på kontoren.

2016 har börjat bra och vi ser att intresset för våra lösningar är fortsatt stort, samtidigt som investeringsviljan bland aktörerna i det finansiella ekosystemet ökar. Jag ser därför med stor tillförsikt fram emot ännu ett händelserikt år som vd för Cinnober.

Stockholm i april 2016

Veronica Augustsson  
Verkställande direktör



# MARKNAD OCH KUNDER

Cinnober har hela världen som sitt arbetsfält. Bolagets innovativa teknologiska lösningar för börser och clearinghus har rönt stora framgångar under många år. Med stöd av etablerad specialistkunskap och teknologi är målsättningen att bredda bolagets kundbas till att innefatta banker och större mäklarhus.

Marknaden för börsteknologi är global i ordets rätta bemärkelse och består av endast ett fåtal aktörer, där Cinnober är en av dem. Bland bolagets kunder återfinns många av världens största börser och clearinghus. Cinnobers teknologiska lösningar hanterar stora mängder transaktioner och marknadsdata vid handel med olika tillgångsslag, exempelvis aktier, obligationer, råvaror och derivat. Lösningarna som bolaget erbjuder täcker kundernas primära behov, nämligen att bygga säkra och effektiva marknadsplatser.

Kunderna är i regel stora etablerade branschaktörer, men också mindre specialiserade marknadsplatser. Konkurrensen dem emellan, liksom nya nationella regleringar och myndighetskrav, ställer krav på investeringar i nya systemlösningar. Cinnobers lösningar är ofta affärskritiska och utgör själva hjärtat i kundernas verksamhet, vilket ställer synnerligen höga krav på prestanda, kvalitet och funktionalitet. Med basen i bolagets affärskunnande har Cinnober byggt upp långsiktiga relationer med kunderna, vilket möjliggör utvecklandet av anpassade och värdeskapande lösningar.

## KUNDER ÖVER HELA VÄRLDEN

Cinnober är världsledande på börser och clearinghus, sitt traditionella kärnsegment. På en marknad geografiskt utspridd över hela jordklotet tillhandahåller bolaget trading- och clearingsystem samt kompletterande lösningar för exempelvis övervakning, distribution av marknadsdata och indexberäkningar.

Marknaden för börser och clearinghus omfattar ett hundratal potentiella kunder, där Cinnober främst fokuserar på ett femtiotal större aktörer. Konkurrenterna inom försäljning av börsteknologi är främst börsoperatören Nasdaq samt MillenniumIT, som är ett helägt dotterbolag till London Stock Exchange.

Under några år bidrog en nedgång i handlade volymer på många börser till negativ tillväxt och en konsolidering av marknaden, vilket i förlängningen även påverkade Cinnober. Tack vare Cinnobers konkurrenskraftiga lösningar har dock utvecklingen varit fortsatt positiv. De senaste åren har bolaget vunnit marknadsandelar samtidigt som tecken syns på en allmänt ökad investeringsvilja hos marknadens aktörer.

## OBEROENDE OCH LÅNGSIKTIG

Till skillnad från bolagets största konkurrenter är Cinnober en oberoende aktör utan bindningar till en specifik börs eller annan marknadsplats. Det gör det lättare för kunderna att arbeta med affärsutveckling tillsammans med Cinnober. Bolagets strategi bygger på långsiktiga kundrelationer och perspektivet är betydligt längre än nästa kvartal. Säljprocesserna kan sträcka sig över flera år och kundrelationerna varar ofta i tiotals år.

Det som Cinnober framför allt förknippas med är dock bolagets innovativa förmåga och kraft. Nya regleringar, som Dodd Frank i USA och MiFiD II i Europa, har uppkommit som ett resultat av brister på de internationella finansmarknaderna och öppnat för intressanta affärsmöjligheter för en snabbfotad aktör som Cinnober. Bolaget har varit en pionjär när det gäller att utveckla nya och banbrytande lösningar utifrån förändrade behov på marknaden. Cinnober påverkades gynnsamt vid den förra vågen av regleringar och kunde expandera kraftigt. Bolaget står inför liknande möjligheter under de närmaste åren, då såväl marknadsplatser och clearinghus som banker och mäklarhus kommer att behöva investera i ny teknologi.

## CLEARING I REALTID – UNIK TJÄNST

Efter finanskrisen 2008, när luften gått ur marknaden och krav på hårdare regleringar ställts, stod det klart för Cinnober att den i branschen befintliga clearingteknologin var förlegad och hade spelat ut sin roll. Den bärande tanken när bolaget





utvecklade sitt framgångsrika erbjudande inom clearing var att möjliggöra övervakning och hantering av risker i realtid – oavsett handlade instrument och oavsett om dessa handlas inom eller utom reglerad börsverksamhet.

Cinnober är idag en globalt ledande systemleverantör av realtidsclearing i en bransch som just nu genomgår ett paradigmskifte. Bolaget är mycket väl positionerat för detta, då en nyckelfaktor är att framtidssäkra systemen och ersätta de gamla med snabbare och mer skalbara lösningar. Cinnober har genomfört ett antal stora och framgångsrika produktionssättningar hos välrenommerade branschaktörer, däribland brittiska LME Clear, som lanserat Europas mest moderna clearinghus.

Den brasilianska börsern BM&FBOVESPA, en av de kunder som Cinnober har ett långt och nära samarbete med, ska integrera fyra clearinghus till en gemensam teknikplattform. Cinnober har hittills levererat två av de fyra delsystemen. Den nya skalbara tekniklösningen och den mycket effektivare hanteringen av ställda säkerheter skapar stora besparingar. Redan efter den första fasen beräknas över 90 miljarder kronor ha frigjorts på den brasilianska marknaden.

Den under 2016 vunna affären med Japan Exchange Group för att implementera realtidsclearing är ytterligare ett bevis på konkurrenskraften i Cinnobers lösningar och stärker bolagets ledande position.

## FLERA PRESTIGEUPPDRAG

En viktig prestigeorder är uppdraget hos Australian Security Exchange. Den australiska börsern är en av världens tio största. Uppdraget är att ersätta kundens två tradingssystem, med planerad produktionssättning under 2016.



Bland bolagets befintliga kunder är det flera som visat imponerande volymtillväxt. Cinnober har ett stort trading- och clearinguppdrag hos den framgångsrika metallbörsen London Metal Exchange, ägt av världens största börsgrupp Hong Kong Exchange. Andra betydande kunder är den nationella börsern i Thailand och Dubai Gold & Commodity Exchange, som båda har haft stora framgångar och vuxit med Cinnobers teknologi.

## POTENTIAL I BANKER OCH MÄKLARHUS

Cinnobers strategi innefattar att rikta sig till fler målgrupper och att bredda den adresserbara marknaden till att inkludera banker och mäklarhus. Detta gör bolaget genom att anpassa och vidareutveckla sin teknologi till det nya segmentets behov.

Med förvärvet av rapporteringstjänsten Boat under 2014 togs ytterligare ett steg i denna långsiktigt strategiska satsning. Boat erbjuder sina kunder – banker och mäklarhus – att rapportera så kallade OTC-affärer som sker utanför börsern, i enlighet med det pan-europeiska regelverket MiFID I. Cinnober har tillhandahållit teknologin bakom denna tjänst alltsedan starten 2007 och har genom förvärvet skapat en solid grund för bearbetning av detta nya segment.

År 2018 åligger det dessutom bankerna, enligt det nya regelverket MiFID II, att rapportera alla typer av affärer som görs utanför börser. Detta inbegriper handel i tillgångsslag som derivat, råvaror och ränteprodukter. Cinnobers helhetslösning tar även denna utveckling i beaktande och ett samarbete har inletts med London Stock Exchange med målsättningen att bygga Europas främsta one-stop-shop för rapportering av affärer.

Cinnobers långsiktiga satsning på banksektorn gynnas av att EU-kommissionen valt ut Cinnober för att ta del av ett stort finansieringsprogram. Syftet är att främja innovationer och målsättningen är att anpassa Cinnobers teknologi för realtidsclearing till internationella bankers clearingverksamhet, så kallad client clearing. Målgruppen är banker som agerar mellanhand åt aktörer på finansmarknaden och clearinghus. Dessa har behov av att effektivisera hanteringen av risker och stora flöden av kundaffärer i olika tillgångsslag, uppgjorda på eller utanför börser. Client clearing förväntas på sikt bli ett eget affärsområde och försäljningsarbetet av dessa tjänster inleds under 2016.

Marknaden för skalbara och effektiva tjänstelösningar för banker och mäklarhus är betydligt större än marknaden för börser och clearinghus. De stora affärsvolymerna som behöver rapporteras och de nya regelkraven skapar betydande potential för Cinnobers teknologi.

# STRATEGI

Med tillväxt i fokus är Cinnobers strategi att öka antalet kunder i befintliga marknader och att bredda kundbasen i specifika nischmarknader, där banker och mäklarhus utgör nyckelelement. Till bolagets strategiska prioriteter hör även en förbättrad lönsamhet, där förkortade ledtider och effektivare processer är det centrala.

Cinnober är ett mjukvaruföretag vars uppdrag är att leverera lösningar med prestanda i världsklass till krävande finansaktörer. En styrka i Cinnobers erbjudande är att alla produkter baseras på samma teknikplattform, vilken utgör kärnan i verksamheten. Plattformen, kallad TRADExpress, är flexibelt konstruerad så att leveransen kan anpassas helt efter kundens krav. Detta innebär att bolaget kan erbjuda lösningar som stöder all typ av handel, som är kostnadseffektiva och som skapar konkurrensfördelar åt kunden. Cinnobers teknologi hanterar samtliga handlade finansiella instrument i samma lösning.

Bolaget har tre strategiska prioriteringar.

1. Vidareutveckla den traditionella marknaden
2. Bredda kundbasen till nya segment
3. Öka effektiviteten i verksamheten

## VIDAREUTVECKLA DEN TRADITIONELLA MARKNADEN

Den första av bolagets strategiska prioriteringar är att vidareutveckla kundbasen och kundrelationerna på den befintliga marknaden, det vill säga inom trading och clearing. På denna marknad är strategin att erbjuda lösningar som täcker hela eller delar av kundens transaktionskedja. För att kunna expandera och utveckla bolagets position krävs även fortsatta investeringar i den existerande teknologiplattformen.

Både inom trading och clearing finns stora möjligheter att bredda verksamheten, till viss del även geografiskt. Konkurrensen bland de finansiella aktörerna på marknaden ökar, vilket bland annat ställer högre krav på effektivare och mer pålitlig teknologi för transaktioner och riskhantering. Marknaden genomgår nu en transformation där behovet av ny teknik är nödvändig för att tillgodose kraven på prestanda såväl som hanteringen av ett stort antal olika typer av finansiella instrument. Cinnobers ambition är att utveckla innovativa, högkvalitativa lösningar som bygger kundernas konkurrenskraft och stöder dem i denna transformation.

## FOKUS PÅ NYA KUNDSEGMENT

Den andra prioriteringen är att målinriktat erbjuda existerande teknologi till för bolaget nya kunder och marknader. Den här strategin innebär att bolaget utvecklar vissa kundsegment på vissa specifika marknader. För närvarande bearbetas banker och mäklarhus med framförallt två typer av erbjudanden: rapporteringstjänster och tjänster för effektivare clearing och riskhantering. Inom dessa områden kan Cinnober erbjuda unika lösningar som svarar mot de enskilda bankernas behov.



Genom dotterbolaget Boat är Cinnober rätt positionerat inom rapporteringstjänster när de nya MiFiD II-reglerna träder i kraft den 1 januari 2018. Dessa kommer bland annat att tvinga banker att rapportera OTC-affärer även för andra tillgångsslag än aktier. Nya regleringar bedöms vara positiva för erbjudandet till banker och för att möta framtidens krav görs därför löpande investeringar i Boats verksamhet. Bland annat har ett samarbete etablerats med London Stock Exchange gällande en gemensam och heltäckande rapporteringstjänst utifrån de förändrade regulatoriska kraven.

## ÖKA KONKURRENSKRAFTEN

Den tredje strategiska prioriteringen är att öka lönsamheten och konkurrenskraften genom att förkorta ledtiderna mellan order och leverans, öka effektiviteten i verksamheten och optimera utvecklingsarbetet.

Bolaget utvärderar kontinuerligt möjligheterna att på ett effektivare sätt utnyttja de verktyg och processer som finns för att nå skalbarhet i dessa. Detta inkluderar även en fortsatt utveckling av bemanningsprocesser och projektmetodologi för att förkorta ledtiderna.

Cinnobers verksamhet bygger genomgående på långsiktiga kundrelationer. Bolagets position hos de befintliga kunderna bygger på förtroende som skapats med stöd av kreativitet, pålitliga lösningar och kundfokus. Den tekniska plattformen har successivt anpassats efter marknadskraven och bolagets strategiska position på marknaden är stark, med endast ett fåtal konkurrenter.

För att förbli konkurrenskraftigt har bolaget anpassat och utvecklat sin teknologi utifrån kundkrav, marknadstrender, nya regelverk och egen innovationskraft. Bolaget har inte aktiverat de betydande kostnader som historiskt tagits för att utveckla de marknadsledande system för börshandel och realtidsclearing som man idag erbjuder marknaden. Under de senaste tio åren har Cinnober investerat stora resurser i utveckling av plattformen. Detta innebär att teknologin är en viktig tillgång och stor konkurrensfördel. Cinnober äger samtliga immateriella rättigheter till de egenutvecklade systemen. Det omfattande utvecklingsarbete som lagts ned på client clearing, som inom kort planeras vara redo för produktionssättning, är även det en värdefull tillgång.

Cinnober bedömer att det råder stora inträdesbarriärer på marknaden. För en ny aktör väntar betydande initiala investeringar i systemutveckling. Förutom detta behövs bland annat också kompetens, innovationskraft, kundreferenser och erfarenhet av att leverera komplexa projekt inom givna tidsramar.

## GÅR IN I TILLVÄXTFAS

Under 2015 såg Cinnober tecken på ökad marknadsaktivitet, samtidigt som kommande regleringar av finanssektorn påverkade kundernas behov och efterfrågan på ny teknik. Bedömningen är att behovet av avancerad clearing- och riskteknologi även kommer att öka hos banker och mäklarhus och att denna marknad är väsentligt större än Cinnobers traditionella. Försäljning av dessa tjänster påbörjas under 2016 och kan på sikt bli ett eget affärsområde. Bolaget förväntas därmed gå in i en tillväxtfas med flera nya spännande samarbetsprojekt under utveckling. Ambitionen är att växa organiskt och bolaget ser för närvarande inga behov av förvärv.

## MEDARBETARE EN FRAMGÅNGSFAKTOR

Cinnober är ett kunskapscenter där människor representerande över ett trettiotal olika nationaliteter skapar innovationskraft, entreprenörskap och nyfikenhet på morgondagens utmaningar i finansbranschen. Det är strategiskt viktigt att fortsätta vara en attraktiv arbetsgivare för att behålla och rekrytera rätt talanger, vilket bolagets förväntade expansion kräver.



# AFFÄRSMODELL

Cinnobers affärsmodell kännetecknas av en hög grad av flexibilitet och interaktion med kunderna. Bolagets koncept är en egenutvecklad teknisk plattform som kan anpassas efter kundernas krav och utformas till en unik lösning. Investeringar och kundanpassningar som fortlöpande görs i plattformen ger också en positiv hävstångseffekt då dessa kontinuerligt förbättrar erbjudandet.

Med snart två decenniers erfarenhet som specialist på finansiell teknologi och leverantör till finansindustrin har Cinnober byggt upp ett omfattande nätverk inom branschen. Bolaget verkar på en global marknad där beställarna har god kunskap om olika plattformslösningar och leverantörer. Viktiga faktorer för att vinna en ny kund är bolagets meriter och kundreferenser.

## LÅNGA KUNDRELATIONER

Cinnobers affärsmodell bygger genomgående på långa affärsrelationer. Beslutet att investera i Cinnobers teknologi ligger normalt hos ledningen och styrelsen hos kunderna, eftersom de system som ska upphandlas i regel är verksamhetskritiska och långsiktiga lösningar som innebär betydande investeringar. Stora kunder som köper affärskritiska system av Cinnober begär ofta att avtal ska innefatta klausuler gällande så kallad change-of-control. För närvarande finns sju sådana klausuler med olika kunder och med något varierande lydelse. Dessa visar på vilken viktig partner Cinnober anses vara.

Hela upphandlingsprocessen, inbegripande urval av leverantör, förhandlingar om programlicens och avtal kring utveckling, support och underhåll, kan ta över ett år i anspråk. De långa säljprocesserna och de stora projekten leder till en initialt kostsam process. Den långsiktiga intäktsmodellen med återkommande intäkter gör att marginalerna är högre när projekten väl är levererade.



Projektfas och efterföljande driftsättning sker i nära samarbete mellan Cinnober och kunden. En normalstor projektfas sträcker sig över sex till tolv månader. När systemet godkänts av kunden går samarbetet in i en operationell fas som i regel varar i fem år eller längre. I denna driftsfas ansvarar Cinnober främst för support, underhåll och vidareutveckling.

## INTÄKTER FRÅN OLIKA KÄLLOR

Cinnober får intäkter från en rad olika källor såsom systemimplementation, kundspecifika anpassningar, programvarulicenser, support och underhåll, hosting, ändringsförfrågningar och designstudier. Storleken på licensavgiften varierar beroende på vilka applikationer som ska läggas på plattformen, geografisk täckning och förväntade transaktionsvolymmer.

Sedan 2013 periodiseras licensintäkter över hela kontraktperioden istället för att intäktsföras direkt. Bolaget har därmed under de senaste åren haft en successivt ökande andel återkommande licensintäkter, vilket skapar en god finansiell trygghet och visibilitet.



Bolagets omsättning bestod under 2015 av återkommande licens-, drifts- och supportintäkter (61 %) samt projektrelaterade intäkter (39 %). Intäkterna är relativt jämt fördelade mellan clearing och trading. Clearing innefattar färre internationellt antagna standarder samt mer komplexa projekt och lösningar, medan trading är ett mer moget produktområde med lägre utvecklingskostnader och en något högre marginal.

## TEKNISK PLATTFORM I VÄRLDSKLASS

Cinnober erbjuder verksamhetskritiska och i många fall skräddarsydda lösningar och tjänster, där höga krav ställs på tillförlitlighet, säkerhet och prestanda.

Inom trading- och clearingsystem erbjuder Cinnober lösningar som täcker alla väsentliga behov för att bygga säkra och effektiva marknadsplatser: prisbildning, ordermatchning, clearing, riskhantering, marknadsdata, indexberäkning och marknadsövervakning. Bolagets konkurrenskraftiga koncept baseras på en egenutvecklad teknisk plattform, kallad TRADExpress. Den robusta och skalbara infrastrukturen ger en positiv hävstångseffekt på de investeringar och kundanpassningar som fortlöpande görs i plattformen då dessa kontinuerligt förbättrar erbjudandet.

Plattformens tekniska konstruktion är från början framtagen för att anpassas till nya behov och varierande funktionalitet. Som oberoende leverantör har Cinnober haft friheten att utveckla en teknologisk plattform som är flexibel och utvecklingsbar, medan många konkurrenter ursprungligen byggt sina system utifrån en specifik marknadsplats eller ett specifikt tillgångsslag. Den grundläggande flexibiliteten i Cinnobers erbjudande är en stor styrka i dagens föränderliga värld och gör att bolagets lösningar snabbt kan anpassas till nya krav från marknaden.



## BANKER BEHÖVER NYA LÖSNINGAR

Cinnobers produktfilosofi går även ut på att se bortom kundernas nuvarande krav och förutse morgondagens behov. En viktig framtida målgrupp för Cinnober är bankerna, som behöver nya och effektivare system för att kunna möta krav från de nya regelverk som införs på de globala finansmarknaderna. Banker som agerar mellanhand åt aktörer på finansmarknaden kommer att behöva effektivisera både hanteringen av risker och rapportering av kundaffärer gjorda på eller utanför börser.

Grundanalysen för satsningen på att bredda målgruppen till att omfatta även banker och mäklarhus är att dessa har ett växande behov av den typ av teknologi och produkter som Cinnober traditionellt erbjuder. Bankerna, till skillnad från de större marknadsplatserna och clearinghusen, tenderar att föredra att köpa tjänster snarare än system. Denna typ av affärer ger generellt bättre hävstång för Cinnober och genererar oftast högre marginaler. Nuvarande erbjudande som riktar sig gentemot banker är främst rapporteringstjänster genom dotterbolaget Boat samt client clearing genom anpassning av bolagets redan etablerade clearingteknologi.



# MEDARBETARE

Cinnober är ett innovativt kunskapsföretag som verkar i en ständigt föränderlig bransch. Det innebär såväl möjligheter som utmaningar och präglar i högsta grad företagskulturen.

Kundlistan innehåller några av de största och mest krävande aktörerna på den internationella finansmarknaden, vilket ställer stora krav på en flexibel, transparent och nytänkande organisation.



## KUNDNÄRA OCH SNABBRÖRLIGT

Sammanlagt arbetar cirka 250 personer på bolagets kontor i Stockholm, Umeå, London och New York. Den stora majoriteten arbetar dagligen i kundnära projekt och enligt agila projektmetoder. En väl distribuerad ansvarsfördelning med korta beslutsvägar ger bolaget en snabbrörlig organisation med stort engagemang.



Det är viktigt att Cinnober ständigt strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare, både för befintliga och potentiella medarbetare. För tredje året i rad och i stor konkurrens har bolaget placerat sig på listor över både Sveriges 100 mest attraktiva arbetsgivare och Sveriges 100 bästa karriärföretag.

De allra flesta av Cinnobers medarbetare har akademisk bakgrund och många har dessutom lång bransch erfarenhet. Därutöver finns en tydlig ambition att arbeta utifrån ett mångfaldsperspektiv, vilket är en stor fördel både för Cinnober och för kunderna. Mångfaldsaspekten kännetecknas bland annat av en medarbetarstab representerande över 30 olika nationaliteter, med ett brett åldersspann och en god fördelning mellan kvinnor och män.

Medarbetarnas specialistkunskaper, erfarenheter och drivkrafter är av största betydelse. Bolaget arbetar aktivt med att erbjuda ett bra arbetsklimat med utmanande arbetsuppgifter. Målsättningen är att rekrytera och behålla toppkrafter samt erbjuda goda möjligheter till kontinuerlig kompetensutveckling.

## HACKATHON AV OCH MED MEDARBETARE

Ett uppskattat medarbetardrivet initiativ har varit "Shiplt Days", som arrangeras två gånger per år. Shiplt innebär att samtliga medarbetare, oftast i mindre grupper, under ett 24-timmars hackathon erbjuds att uppfinna och leverera helt egna projekt och idéer.



Ämnesområdena kan vara allt från att utforska ny teknologi, utveckla ett affärsinitiativ eller avsätta tid till att lösa en konstaterad utmaning inom exempelvis effektivare produktutveckling. Erfarenheten är att mängder av nya idéer som förbättrar och utvecklar såväl Cinnobers som kundernas verksamhet realiserar genom att på detta vis släppa lös medarbetarnas stora engagemang och kreativitet inom helt valfria områden.



Flera andra framtidsorienterade aktiviteter är förlagda till Cinnobers verksamhet i Umeå. Traineeprogrammet cinCube går nu in på sitt fjärde år och bolaget har även medverkat i olika tvärfunktionella studentaktiviteter i samverkan med det lokala universitetet.

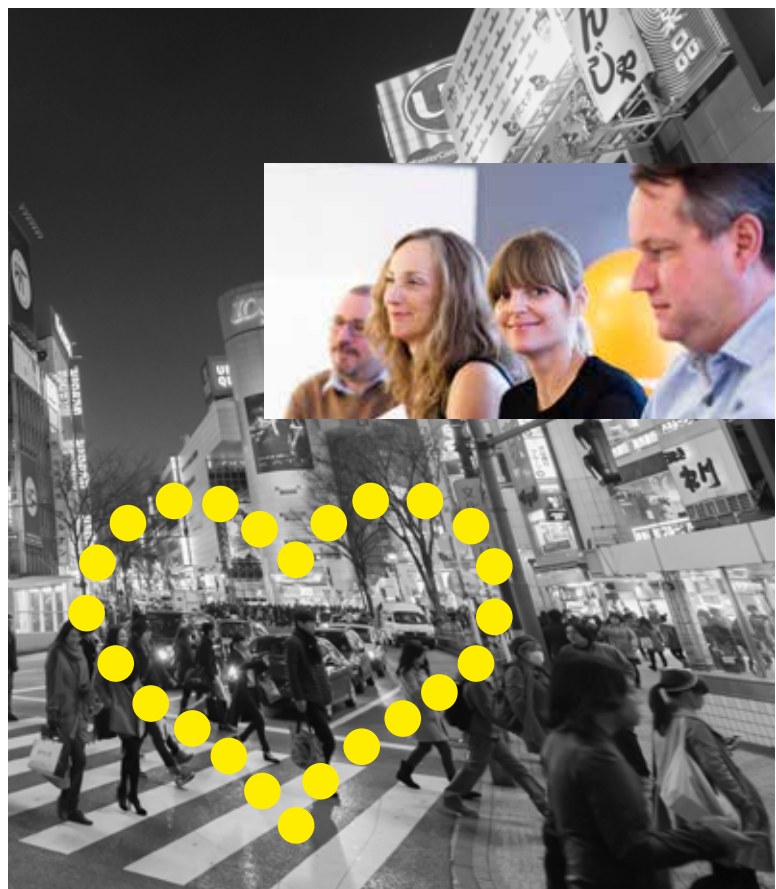
## INTERNSHIPS OCH REKRYTERINGAR

Sedan många år tillbaka erbjuder bolaget även så kallade internships där högpresterande studenter under sitt examensår kan kombinera studierna med deltidsarbete på Cinnober. Detta har ytterligare förbättrat möjligheterna till att rekrytera talanger direkt från högskolor och universitetet.

Under verksamhetsåret har rekryteringar genomförts med intentionen att anställa såväl personer med lång relevant erfarenhet som nyutexaminerade civilingenjörer. Personalstyrkan har under året varit i stort sett oförändrad till antalet och vid verksamhetsårets utgång hade koncernen 252 medarbetare.

## SATSNING I VÄSTERBOTTEN

I Umeå har Cinnober sedan tidigare, tillsammans med näringsliv, kommun och högskola, inlett en långsiktig satsning på ett finansiellt IT-kuster – en investering som bedöms vara viktig för bolagets framtida utveckling och rekrytering. Samarbetet med andra lokala aktörer har bland annat resulterat i en internationellt unik inriktning inom finansiell IT vid Umeå universitet.



# STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

Cinnobers styrelse består för närvarande av sex personer valda av ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2015. Aktieinnehav som redovisas nedan avser tidpunkten 31 december 2015.



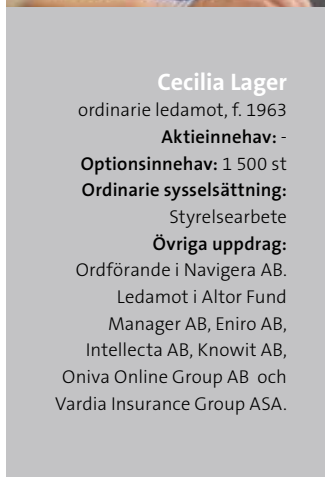
## Nils-Robert Persson

ordförande, f. 1956  
**Aktieinnehav:** 1 213 898 st<sup>1</sup>  
**Optionsinnehav:** -  
**Ordinarie sysselsättning:**  
Anställd i Cinnober Financial Technology AB  
**Övriga uppdrag:** Ledamot i Möllan Konsult AB.



## Patrik Enblad

ordinarie ledamot, f. 1966  
**Aktieinnehav:** 90 000 st<sup>1</sup>  
**Optionsinnehav:** -  
**Ordinarie sysselsättning:**  
Investerar i noterade och onoterade bolag m.m.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande i BJ8 Partner AB. Ledamot i Confidence International AB, Degoo Backup AB, Patrik Enblad Konsult AB, Patrik Enblad Holding AB och Kungliga Svenska Segel Sällskapet.



## Cecilia Lager

ordinarie ledamot, f. 1963  
**Aktieinnehav:** -  
**Optionsinnehav:** 1 500 st  
**Ordinarie sysselsättning:**  
Styrelsearbete  
**Övriga uppdrag:**  
Ordförande i Navigera AB.  
Ledamot i Altor Fund Manager AB, Eniro AB, Intellecta AB, Knowit AB, Oniva Online Group AB och Vardia Insurance Group ASA.



## Peter Lenti

ordinarie ledamot, f. 1957  
**Aktieinnehav:** 328 001 st<sup>1</sup>  
**Optionsinnehav:** -  
**Ordinarie sysselsättning:**  
Anställd i Cinnober Financial Technology AB  
**Övriga uppdrag:** -



## Staffan Persson

ordinarie ledamot f. 1956  
**Aktieinnehav:** 475 698 st<sup>1</sup>  
**Optionsinnehav:** -  
**Ordinarie sysselsättning:** VD Swedia Capital AB  
**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Swedia Capital AB, Accelerator Nordic AB, Darkathlon AB, Sveab Holding AB, Synthetic MR AB, Nortal Investments AB, Nortal Capital AB, Swedia HighP AB och Swedia Fastigheter AB. Ledamot i Oscar Properties AB, Quizz Golf AB, The Lexington Company AB, Dooba Holdings Ltd, Land Promotions Ltd och Anglo Scandinavian Estates SA.



## Helena Westin

ordinarie ledamot, f. 1961  
**Aktieinnehav:** 400 st  
**Optionsinnehav:** -  
**Ordinarie sysselsättning:** VD på Helena Westin AB  
**Övriga uppdrag:** Ledamot i Spoon Content Marketing AB, Spoon Publishing AB, Identity Works AB, Elk Entertainment AB, Elk Format AB, Elk Holding AB, Elk Production AB och RFSL förbundet.

<sup>1</sup> Innehav inkluderar ägande genom bolag och/eller närstående.



## Ledande befattningshavare

### **Veronica Augustsson**

Anställd sedan 2002  
f. 1979, CEO

### **Martin Adelsköld**

Anställd sedan 2006  
f. 1975, Head of Support & Operations

### **Ulf Axman**

Anställd sedan 2012  
f. 1955, Head of Sales

### **Fredrik Backlund**

Anställd sedan 2008  
f. 1971, Head of Marketing

### **Anna Märta Göransson**

Anställd sedan 2008  
f. 1975, CFO (föräldraledig)

### **Per-Anders Häll-Bedman**

Anställd sedan 2002  
f. 1961, Deputy CEO

### **Karin Johansson**

Anställd sedan 2008  
f. 1975, Head of People Management

### **Jamie Khurshid**

Anställd sedan 2014  
f. 1976, CEO Boat Services Ltd

### **Anna Larsson**

Anställd sedan 2007  
f. 1978, Head of Product Development

### **Peter Lenti**

Anställd sedan 1998  
f. 1957, CTO

### **Peter Nöjd**

Anställd sedan 2015  
f. 1957, Head of Customization

### **Johan Rönneberg**

Anställd sedan 2015  
f. 1982, Interim CFO

---

## Revisor

### **Svante Forsberg**

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

Sedan den 29 september 2014 handlas bolagets aktie på Nasdaq First North (CINN, ISIN-kod: SE0000778474). Aktien handlades tidigare månadsvis hos Alternativa Aktiemarknaden.

Bolagets aktiekapital uppgick per 2015-12-31 till totalt 6 549 120 (6 549 120) kronor och består av 6 549 120 (6 549 120) aktier. Genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret uppgick till 6 549 120 (3 638 400) st.

Under räkenskapsåret omsattes totalt 945 378 aktier och senast betald kurs uppgick till 100,0 kronor per den 30 december 2015.

## First North

First North är en alternativ marknadsplats för nordiska tillväxtbolag och är utformad för främst mindre och medelstora bolag. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad och regelverket är något mindre omfattande än de som gäller börsens större marknadsplatser.

Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Cinnobers utsedda Certified Adviser är Avanza.

## Utestående teckningsoptioner

Cinnober har som en del av sitt incitamentsprogram alltid erbjudit anställda ett delägarskap. Syftet med incitamentsprogrammen är att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling. Programmen medför inte några kostnader för koncernen, annat än kostnaden för den administrativa hanteringen.

På årsstämman den 31 oktober 2013 beslutades att anta ett optionsprogram bestående av maximalt 100 000 st teckningsoptioner, berättigande till teckning av totalt 300 000 st aktier till ett lösenpris om 86,67 kronor per aktie. Varje teckningsoption ger rätten till att teckna tre nya aktier i Cinnober Financial Technology AB (publ) vid lösentillfället den 15 januari 2017.

Totalt förvärvades 99 800 st teckningsoptioner av anställda i bolaget till en marknadsmässig premie om 1,65 kronor per option. Premien fastställdes i enlighet med Black-Scholes optionsvärderingsmodell. Om samtliga optioner tecknas kommer bolagets aktiekapital att öka med 299 400 kr.

## Ägarstruktur

Per 2015-12-31 hade Cinnober sammanlagt 374 aktieägare, varav de största ägarna med andel röster och kapital:

Ägare	Antal aktier	Röster i %	Kapital i %
Nils-Robert Persson*	1 213 898	18,54	18,54
Gunnar Lindell*	580 974	8,87	8,87
Nortal Capital AB	475 698	7,26	7,26
Gunnar Mjöberg*	401 500	6,13	6,13
Peter Snellman*	334 875	5,11	5,11
Peter Lenti*	328 001	5,01	5,01
Avanza Pension	300 410	4,59	4,59
Unionen	260 000	3,97	3,97
Humle Småbolagsfond	215 000	3,28	3,28
Pär Bertilsson*	170 936	2,61	2,61

\* Inkluderande innehav genom familj och/eller bolag.

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

## Årsstämma

### Tid

Årsstämma i Cinnober Financial Technology AB (publ), org.nr. 556548-9654, äger rum den 11 maj 2016 kl. 17.00.

### Plats

Cinnober Financial Technology AB, Kungsgatan 36, Stockholm

### Rätt att delta

För att ha rösträtt på årsstämman måste aktieägare vara införd i aktieboken den 4 maj 2016.

### 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 4 maj 2016, vilket innebär att aktieägaren måste meddela förvaltaren i god tid före detta datum.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman ska anmäla sitt deltagande på stämman senast fredagen den 6 maj 2016. Anmälan sker skriftligen till Cinnober Financial Technology AB (publ), Kungsgatan 36, 111 35 Stockholm, eller per e-post till [ir@cinnober.com](mailto:ir@cinnober.com). Vid anmälan bör uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt registrerat aktieinnehav

## Finansiell kalender

Delårsrapport för 160101 – 160331: **3 maj 2016**.

.....  
Årsstämma 2016: **11 maj 2016**.

.....  
Delårsrapport för 160101 – 160630: **25 augusti 2016**.

.....  
Delårsrapport för 160101 – 160930: **10 november 2016**.

.....  
Bokslutskommuniké 160101 – 161231: **23 februari 2017**.

## Finansiella definitioner

<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i procent av nettoomsättningen.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med antal aktier före utspädning vid periodens slut.
<b>Kassalikviditet</b>	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
<b>Nettomarginal</b>	Resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.
<b>Nettoskuld/ Nettokassa</b>	Likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder.
<b>Resultat per aktie</b>	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Resultat efter skatt för de senaste tolv månaderna i procent av genomsnittligt eget kapital för de senaste tolv månaderna.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## Kommersiella definitioner

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

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

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

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

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

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cinnober Financial Technology AB (publ), med säte i Stockholm och organisationsnummer 556548-9654, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31 för moderbolaget och koncernen. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser jämte tilläggsupplysningar och noter, vilket utgör den sammanhållna årsredovisningen.

Cinnober Financial Technology AB är ett IT-bolag som utvecklar världsledande systemlösningar för främst börshandel, clearing och riskhantering, baserade på den egenutvecklade plattformen TRADExpress.

Bolaget verkar på en global marknad med kunder runtom i världen. Målgruppen är stora finansaktörer — såsom börser, clearinghus, banker och mäklarhus — och återfinns i såväl klassiska finansmetropoler som nyare tillväxtmarknader.

Cinnober erbjuder teknologilösningar som syftar till att öka kundernas konkurrenskraft och effektivisera deras verksamhet. Till konkurrensfördelarna hör också att Cinnobers produkter snabbt och kostnadseffektivt kan anpassas efter varje kunds specifika behov.

Bolagets organisation och arbetssätt är främst anpassade för stora affärskritiska projekt, där försäljningsprocesserna ofta kan sträcka sig över en mycket lång tid. Under senare år har Cinnober kompletterat verksamheten genom ett mer standardiserat och tjänstebaserat erbjudande för en breddad målgrupp.

Bolaget prioriterar långsiktiga relationer och en vidareutveckling av erbjudandet i dialog med kunderna.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Cinnober har under det gångna verksamhetsåret både vidareutvecklat befintliga kundrelationer och etablerat nya samarbeten. Bolaget riktar sig dels till sin traditionella kundbas, i form av börser och clearinghus, dels till en nyare målgrupp bestående av större banker och mäklarhus.

Den enskilt viktigaste affären under året och inom det traditionella kundsegmentet var när Australian Securities Exchange (ASX), en av världens tio största marknadsplatser, i februari valde Cinnober som leverantör av ny börsteknologi. Affären innebär att ASX:s två befintliga tradingssystem för aktie- och derivathandel ersätts med en gemensam lösning baserad på Cinnobers teknologi.

Cinnober har en unik position som den enda leverantören av realtidsclearing i världen. Under slutet av året genomfördes en större designstudie hos Japan Exchange Group (JPX) gällande en potentiell satsning på en stor clearinglösning för den japanska derivatmarknaden.

Samtliga pågående kundprojekt, däribland stora projekt för brasilianska BM&FBOVESPA, brittiska London Metal Exchange

och sydafrikanska Johannesburg Stock Exchange, har löpt på enligt plan under året.

Som en del i bolagets långsiktiga strategi att adressera nya målgrupper bearbetas banksegmentet genom bland annat dotterbolaget Boat Services Ltd. Boat:s erbjudande innefattar främst rapporteringstjänster av s.k. OTC-affärer enligt gällande pan-europeiskt regelverk. Ny reglering kommer tvinga bankerna att rapportera allt fler affärer inom olika nischer och ett samarbete har under året inletts med London Stock Exchange för att erbjuda en gemensam och komplett tjänst gentemot den europeiska bankmarknaden.

Vidare arbetar bolaget aktivt med att anpassa sin etablerade clearingteknologi utifrån större bankers och mäklarhus behov inom så kallad client clearing. Arbetet har erhållit delfinansiering av Europeiska kommissionen med över 2 MEUR över 18 månader. Erbjudandet har förutsättningar att bilda ett nytt affärsområde för Cinnober.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter genomförd designstudie tillkännagavs i februari 2016 att JPX, en av världens största marknadsplatser, valt Cinnober till ny leverantör av en stor clearinglösning. Detta innebär att existerande clearingsystem hos den stora derivatbörser Osaka Exchange under 2016 kommer att ersättas med en lösning helt baserad på Cinnobers teknologi.

## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING SAMT VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Cinnobers verksamhet påverkas av en rad olika faktorer, varav vissa ligger inom bolagets kontroll medan andra ligger utanför. Den följande beskrivningen av riskfaktorer gör inte anspråk på fullständighet. Inte heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget kan få väsentlig betydelse för bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Riskfaktorerna beskrivs ej i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta all information i denna årsredovisning samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs faktorer som bedöms ha särskild betydelse för bolagets framtida utveckling.

### Förväntad utveckling

Den förväntade utvecklingen är beroende av olika omvärldsfaktorer, som exempelvis globala konjunkturer och kunders utveckling och investeringsbehov.

Till Cinnobers styrkor hör en stark ställning som ledande leverantör av innovativ teknologi till börser och clearinghus världen över. Den globala spridningen på kundsidan innebär också att bolaget inte riskerar att bli beroende av exempelvis enskilda länders konjunktursvackor eller svaga valutor.

Därutöver driver faktorer som regulatoriska förändringar på investeringstakten, exempelvis i clearingteknologi. Många av de förväntade regleringarna börjar nu bli färdiga att tas i bruk, vilket medför att den osäkerhet som funnits bland marknadsaktörerna successivt förväntas avta.

Cinnober genomför en strategisk satsning på att bredda målgruppen även till internationella banker och mäklarhus. Denna satsning har fått en extra injektion i och med övertagandet av rapporteringstjänsten Boat, samt EU-kommissionens delfinansiering av ytterligare anpassning av Cinnobers teknologi för riskhantering och realtidsclearing till internationella bankers specifika behov inom så kallad client clearing.

Cinnobers ambition är således att bygga en stark position på en ny marknad, vilket på sikt medför att bolaget blir mindre känsligt för nedgångar inom enskilda segment. Denna satsning innebär initialt investeringar i teknologi, breddad support samt försäljningsorganisation.

Ovanstående, i kombination med en välpositionerad produkt- och tjänsteportfölj på bolagets traditionella marknad, där en ökad investeringsvilja kan skönjas, bidrar till en positiv syn på det kommande året.

### **Risikfaktorer**

Cinnobers verksamhet är liksom all affärsverksamhet förenad med risker. Hur risker hanteras är av fundamental betydelse för koncernens framgång. Att hantera dessa risker utgör därför en naturlig och integrerad del av koncernens strategiska arbete. För ett IT-inriktat bolag som Cinnober påverkas verksamheten främst av verksamhetsrelaterade risker, marknadsrelaterade risker samt finansiella risker.

### **Verksamhetsrelaterade risker**

Verksamhetsrelaterade risker är en del av det dagliga arbetet och går ofta att påverka. För Cinnober utgörs verksamhetsrelaterade risker till exempel av projektrisker, rekrytering, konkurrens, större kunders utveckling samt kundförluster.

Vid projekt till fast pris utsätts företaget för en risk att projektet inte kan slutföras inom de givna kostnadsramarna och/eller att projektet inte kan slutföras inom föreskriven tid. Samtidigt ger större projekt även en möjlighet till att förbättra lönsamheten genom effektiviseringsvinster. Cinnobers framtid är i betydande utsträckning beroende av förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare och nyckelpersoner. Koncernen arbetar även kontinuerligt med att bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder.

### **Marknadsrelaterade risker**

Marknadsrelaterade risker avser händelser och förändringar på de marknader som Cinnober verkar inom och som kan påverka förutsättningarna att nå uppsatta mål. Marknadsrisker styrs av externa faktorer och omfattar händelser som är svåra för Cinnober att påverka men som bolaget måste förhålla sig till, såsom exempelvis konjunkturrisiker. Cinnobers verksamhet riskerar att påverkas negativt om de handlade volymerna på världens börser går ned och investeringsviljan hos marknadsaktörerna därmed minskar. Beroendet av börser och clearinghus förväntas minska då bolaget arbetar med en långsiktig strategi för att bredda kundbasen inom nya segment, i första hand banker och mäklarhus.

### **Finansiella risker**

Finansiella risker utgörs för Cinnobers del främst av valutakursrisker. Cinnober är verksamt på en internationell marknad och en betydande del av Cinnobers omsättning är hänförlig till försäljning utanför Sverige och i utländsk valuta, vilket medför att förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat- och balansräkning. Huvuddelen av kostnaderna för moderbolaget är samtidigt i svenska kronor. Valutariskexponering uppstår vid försäljning och köp i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). Merparten av transaktionsexponeringen uppstår genom kundkontrakt i utländsk valuta.

## **FORSKNING OCH UTVECKLING**

Cinnober är en marknadsledande leverantör till börser och clearinghus. För att säkerställa en långsiktigt ledande position investeras löpande resurser i kontinuerlig utveckling av produkt- och tjänsteportföljen. Cinnober har inte aktiverat de betydande kostnader som historiskt tagits för att utveckla de marknadsledande system för börshandel och realtidsclearing som bolaget idag erbjuder marknaden. Detsamma gäller den omfattande satsning som gjorts för att utveckla client clearingteknologin, som inom det kommande halvåret planeras vara redo för produktionssättning. Cinnober äger de immateriella rättigheterna till samtliga dessa system.

## **ORGANISATION**

Styrelsen, som valdes vid årsstämman i maj 2015, består av Nils-Robert Persson, Helena Westin, Peter Lenti, Staffan Persson, Cecilia Lager och Patrik Enblad. Nils-Robert Persson är styrelsens ordförande. Ytterligare information om styrelsen finns på bolagets hemsida [www.cinnober.com/board](http://www.cinnober.com/board) och på sida 16.

Cinnober har huvudkontor i Stockholm samt därutöver verksamhet i Umeå, London och New York.

## MEDARBETARE

Cinnober har en uttalad ambition att arbeta utifrån ett mångfaldsperspektiv, vilket är en stor fördel både för bolaget och för kunderna. Mångfaldsaspekten kännetecknas bland annat av en medarbetarstab representerande över 30 olika nationaliteter, med ett brett åldersspann och en god fördelning mellan kvinnor och män.

Medelantalet anställda i koncernen uppgick under räkenskapsåret till 242 (243). Vid räkenskapsårets utgång hade koncernen 252 (249) anställda och sysselsatte 7 (6) konsulter.

## RESULTAT

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31, innefattande 12 månader (18 månader), uppgick till 300,5 MSEK (408,4 MSEK) och årets resultat före skatt uppgick till -22,0 MSEK (1,8 MSEK).

Rörelsens kostnader inkluderar personalkostnader, som under räkenskapsåret uppgick till 201,6 MSEK (291,6 MSEK). Övriga externa kostnader uppgick totalt till 99,3 MSEK (124,8 MSEK).

Koncernens resultat har under räkenskapsåret belastats med engångskostnader om 36,8 mkr till följd av nedskrivning av aktierna i bolagen Binary Event Networks Inc och Quadriserv Inc. Koncernens operativa resultat och kassaflöde har inte påverkats av nedskrivningarna.

Cinnober investerar kontinuerligt i produktfamiljen TRADExpress. Då stora delar av utvecklingen bedrivs integrerat med de stora kundprojekten låter bolaget samtliga kostnader för utveckling löpande belasta resultatet. Investeringarna i produktutveckling uppgick under året till 55,6 MSEK (62,0 MSEK).

Avskrivningar enligt plan uppgick för året till 2,3 MSEK (2,8 MSEK). Nettoeffekten av valutakursförändringar redovisas i finansnettot och uppgick till -2,7 MSEK (4,7 MSEK).

## VALUTAEXPONERING

Cinnobers intäkter fördelade sig under året mellan följande valutor: EUR 37 % (34 %), USD 31 % (27 %), GBP 20 % (30 %) samt SEK 12 % (9 %). Bolaget valutasäkrar delar av sin flödesexponering från ej återkommande intäkter i utländska valutor på upp till 12 månaders sikt.

Upplysningar om företagens finansiella instrument, mål och tillämpade principer för finansiell riskstyrning samt beskrivning av tillämpning av säkringsredovisning finns i not 4. Notan innehåller även upplysningar och beskrivning av finansiella risker.

## INVESTERINGAR OCH ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Förutom investeringar i produktutveckling, som beskrivs ovan, har bolaget investerat 2,5 MSEK (2,6 MSEK) i inventarier.

Cinnober äger sedan flera år tillbaka aktier i de amerikanska bolagen Binary Event Networks Inc. och Quadriserv Inc. Båda

## FEMÅRSÖVERSIKT – 12 MÅNADER

Koncernen	2015-12-31 <sup>1</sup>	2014-12-31 <sup>1,2</sup>	2013-12-31 <sup>1,2</sup>	2012-12-31 <sup>1,2</sup>	2011-12-31 <sup>1,2</sup>
Nettoomsättning (MSEK)	300,5	270,1	293,3	282,9	212,6
Rörelseresultat (MSEK)	17,7	-3,4 <sup>4</sup>	4,5 <sup>5</sup>	21,7	9,7
Resultat före skatt (MSEK)	-22,0 <sup>3</sup>	0,6 <sup>4</sup>	3,0 <sup>5</sup>	28,8 <sup>6</sup>	11,7
Periodens resultat (MSEK)	-27,9 <sup>3</sup>	1,4 <sup>4</sup>	3,5 <sup>5</sup>	23,8 <sup>6</sup>	8,1
Rörelsemarginal (%)	5,9	-1,2 <sup>4</sup>	1,5 <sup>5</sup>	7,7 <sup>6</sup>	4,6
Nettomarginal (%)	-9,3 <sup>3</sup>	0,5 <sup>4</sup>	1,2 <sup>5</sup>	8,4 <sup>6</sup>	3,8
Resultat per aktie före/efter utspädning* (SEK)	-4,26/-4,07 <sup>2</sup>	0,21/0,20	0,54/0,50	3,64/3,14	1,24/1,07
Eget kapital (MSEK)	91,0 <sup>3</sup>	118,4	116,6	127,8	131,4
Eget kapital per aktie* (SEK)	13,89 <sup>3</sup>	18,07	17,81	19,51	20,07
Soliditet (%)	43,2 <sup>3</sup>	48,8	54,1	58,8	66,8
Kassalikviditet (%)	169,4	160,6	175,7	208,7	216,0
Nettokassa (+)/nettoskuld (-) (MSEK)	57,7	54,1	8,3	32,7	32,2

<sup>1</sup> Från och med 1 januari 2015 tillämpar koncernen BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Jämförelseåret 2013/2014 har omräknats i enlighet med K3. Omräkning av tidigare år har ej skett. Tidigare tillämpade koncernen Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNR 2008:1 (K2) och 2012:1 (K3).

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

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

<sup>4</sup> I rörelseresultatet för perioden 2014-01-01 - 2014-12-31 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 1,0 MSEK.

<sup>5</sup> I rörelseresultatet för perioden 2013-01-01 - 2013-12-31 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 4,9 MSEK.

<sup>6</sup> I rörelseresultatet för perioden 2012-01-01 - 2012-12-31 ingår en upplösning av negativ goodwill som har påverkat rörelseresultatet positivt med 11,8 MSEK.

\* Omräknat efter fondemission 2:1

bolagen befinner sig alltjämt i utvecklingsfaser och även om framtidsmöjligheterna fortfarande bedöms som goda beslutades att under årets tredje kvartal skriva ned de bokförda värdena i sin helhet. Cinnober äger 176 471 st aktier i Binary Event Networks Inc motsvarande 8,1 % av kapitalet. Det bokförda värdet uppgår till 0,0 MSEK (26,7 MSEK). Cinnober äger 86 685 224 st aktier i Quadriserv Inc motsvarande 6,6 % av kapitalet. Det bokförda värdet uppgår till 0,0 MSEK (10,0 MSEK).

Cinnobers innehav av aktier i Scila AB redovisas som intresseföretag och uppgår till 41 000 st aktier på bokslutsdagen, motsvarande 27,9 % (27,9 %) av kapitalet. I moderföretagets balansräkning uppgår det bokförda värdet till 2,6 MSEK (2,6 MSEK).

### FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital för koncernen uppgick per den 31 december 2015 till 91,0 MSEK (118,4 MSEK) och soliditeten var 43,2 % (48,8 %). Bolaget redovisade en nettokassa uppgående till 57,7 MSEK (54,1 MSEK) samt ett positivt kassaflöde för räkenskapsåret uppgående till 3,6 MSEK (16,4 MSEK). Koncernens omsättningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 202,3 MSEK (199,2 MSEK), varav kundfordringar till 40,3 MSEK (51,9 MSEK). Av de vid bokslutstillfället upptagna kundfordringarna hade 86 % betalats per 2016-03-31.

### KONCERNFÖRHÅLLANDEN

Koncernen består, förutom av moderbolaget Cinnober Financial Technology AB (publ), av de helägda utländska dotterbolagen Cinnober Americas Inc och Boat Services Ltd (med säte i New York respektive London), samt de svenska dotterbolagen Cinnober Financial Technology North AB (med säte i Umeå), Cinnober Products AB, Cinetics AB och Binary Events Systems Sweden AB (de tre sistnämnda med säte i Stockholm).

### AKTIEDATA

Bolagets aktiekapital uppgick per 2015-12-31 till totalt 6 549 120 (6 549 120) kronor och består av 6 549 120 (6 549 120) aktier.

Genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret uppgick till 6 549 120 (3 638 400) st.

Sedan den 29 september 2014 handlas bolagets aktie på Nasdaq First North (CINN, ISIN-kod: SE0000778474). Aktien handlades tidigare månadsvis hos Alternativa Aktiemarknaden. Under räkenskapsåret omsattes totalt 945 378 aktier och senast betald kurs uppgick till 100,0 kronor per den 30 december 2015.

### FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	15 275 815
Balanserad vinst	76 618 186
Årets resultat	-18 277 473
<b>Summa</b>	<b>73 616 528</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 73 616 528 kr, disponeras enligt följande:

Utdelning (6 549 120 aktier á 2 kr)	13 098 240
Balanseras i ny räkning	60 518 288
<b>Summa</b>	<b>73 616 528</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman fastställer avstämningsdag för utdelning till 13 maj.

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor där ej annat anges.

### 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.

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	Not	2015-01-01- 2015-12-31 (12 månader)	2013-07-01- 2014-12-31 (18 månader)
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5	300 536	408 437
Övriga rörelseintäkter	7	20 131	7 666
		<b>320 667</b>	<b>416 103</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	8, 16	-99 299	-124 847
Personalkostnader	9	-201 629	-291 617
Resultat från andelar i intresseföretag		266	255
		<b>20 005</b>	<b>-106</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 302	-2 754
		<b>17 703</b>	<b>-2 860</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	10	-36 759	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	11	50	5 082
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-2 957	-415
		<b>-21 963</b>	<b>1 807</b>
		<b>-21 963</b>	<b>1 807</b>
Skatt på årets resultat	13	-5 933	665
		<b>-27 896</b>	<b>2 472</b>
		<b>-27 896</b>	<b>2 472</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		<b>-27 896</b>	<b>2 472</b>



## BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	14	283	492
		<b>283</b>	<b>492</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	15	5 528	4 998
		<b>5 528</b>	<b>4 998</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	18	1 354	1 088
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	-	36 759
Uppskjuten skattefordran	20	748	-
Andra långfristiga fordringar		376	79
		<b>2 478</b>	<b>37 926</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 289</b>	<b>43 416</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		40 333	51 866
Aktuella skattefordringar**		27 650	27 991
Övriga fordringar		7 255	9 289
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	68 977	55 888
		<b>144 215</b>	<b>145 034</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		<b>366</b>	-
<i>Kassa och bank</i>		<b>57 746</b>	<b>54 135</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>202 327</b>	<b>199 169</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>210 616</b>	<b>242 585</b>

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

\*\* Varav 30 896 (23 664) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.

## BALANSRÄKNING – KONCERNEN (FORTS)

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital (6 549 120 st. aktier)		6 549	6 549
Övrigt tillskjutet kapital		18 567	18 567
Annat eget kapital inkl årets resultat		65 847	93 258
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>90 963</b>	<b>118 374</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>90 963</b>	<b>118 374</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatteskuld	20	212	212
		<b>212</b>	<b>212</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		17 594	16 087
Övriga kortfristiga skulder		7 366	6 633
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	94 481	101 279
		<b>119 441</b>	<b>123 999</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>210 616</b>	<b>242 585</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>			
<i>Ställda säkerheter</i>		Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	23	26	525

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	
<b>Ingående balans per 1 juli 2013 före övergång till nya redovisningsprinciper</b>	<b>2 183</b>	<b>23 627</b>	<b>104 980</b>	<b>130 790</b>	<b>130 790</b>
Effekt av övergång till K3		-722	722	-	-
<b>Ingående balans per 1 juli 2013</b>	<b>2 183</b>	<b>22 905</b>	<b>105 702</b>	<b>130 790</b>	<b>130 790</b>
<i>Årets resultat</i>			2 472	2 472	2 472
<i>Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:</i>					
Omräkningsdifferenser		28	200	228	228
Personaloptionsprogram			165	165	165
<b>Summa värdeförändringar</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>365</b>	<b>393</b>	<b>393</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Fondemission	4 366	-4 366			
Utdelning till ägare			-15 281	-15 281	-15 281
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>4 366</b>	<b>-4 366</b>	<b>-15 281</b>	<b>-15 281</b>	<b>-15 281</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>6 549</b>	<b>18 567</b>	<b>93 258</b>	<b>118 374</b>	<b>118 374</b>

Aktiekapital 6 549 140 aktier á kvotvärde 1 krona

Belopp i KSEK	<i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>6 549</b>	<b>18 567</b>	<b>93 258</b>	<b>118 374</b>	<b>118 374</b>
<i>Årets resultat</i>			-27 896	-27 896	-27 896
<i>Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:</i>					
Omräkningsdifferenser			485	485	485
<b>Summa värdeförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>485</b>	<b>485</b>	<b>485</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>6 549</b>	<b>18 567</b>	<b>65 847</b>	<b>90 963</b>	<b>90 963</b>

Aktiekapital 6 549 140 aktier á kvotvärde 1 krona

## KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN

Belopp i KSEK	Not	2015-01-01- 2015-12-31 (12 månader)	2013-07-01- 2014-12-31 (18 månader)
<hr style="border-top: 1px dotted black;"/>			
<b><i>Den löpande verksamheten</i></b>			
Resultat efter finansiella poster		-21 963	1 807
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	42 965	-5 155
		<b>21 002</b>	<b>-3 348</b>
<hr/>			
Betald inkomstskatt		763	1 351
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>21 765</b>	<b>-1 997</b>
<hr/>			
<b><i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i></b>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-10 989	4 101
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4 558	23 160
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>6 218</b>	<b>25 264</b>
<hr/>			
<b><i>Investeringsverksamheten</i></b>			
Förvärv av dotterföretag		-	8 839
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-154	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 453	-2 562
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 607</b>	<b>6 277</b>
<hr/>			
<b><i>Finansieringsverksamheten</i></b>			
Erhållna optionspremier		-	165
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-	-15 281
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-15 116</b>
<hr/>			
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3 611</b>	<b>16 425</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>54 135</b>	<b>37 710</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	25	<b>57 746</b>	<b>54 135</b>

## RESULTATRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	Not	2015-01-01- 2015-12-31 (12 månader)	2013-07-01- 2014-12-31 (18 månader)
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5, 6	293 135	403 041
Övriga rörelseintäkter	7	20 131	-
		<b>313 266</b>	<b>403 041</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	8, 16	-132 879	-172 599
Personalkostnader	9	-152 436	-231 372
		<b>27 951</b>	<b>-930</b>
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 264	-1 975
		<b>26 687</b>	<b>-2 905</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	10	-36 759	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	11	37	4 873
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-2 526	-344
		<b>-12 561</b>	<b>1 624</b>
		<b>-12 561</b>	<b>1 624</b>
Skatt på årets resultat	13	-5 716	865
		<b>-18 277</b>	<b>2 489</b>

## BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	14	283	492
		<b>283</b>	<b>492</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	15	1 991	2 670
		<b>1 991</b>	<b>2 670</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	17	21 196	21 196
Andelar i intresseföretag	18	2 610	2 610
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	-	36 759
Uppskjuten skattefordran	20	748	-
Andra långfristiga fordringar		79	79
		<b>24 633</b>	<b>60 644</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>26 907</b>	<b>63 806</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		36 921	44 843
Fordringar hos koncernföretag		8 361	15 054
Aktuella skattefordringar**		27 256	27 350
Övriga fordringar		6 672	7 693
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	65 190	53 072
		<b>144 400</b>	<b>148 012</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>		366	-
<i>Kassa och bank</i>		54 423	35 256
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>199 189</b>	<b>183 268</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>226 096</b>	<b>247 074</b>

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

\*\*Varav 30 896 (23 664) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.

## BALANSRÄKNING – MODERFÖRETAGET (FORTS)

Belopp i KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (6 549 120 st. aktier)		6 549	6 549
Reservfond		18 009	18 009
		<b>24 558</b>	<b>24 558</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		15 276	15 276
Balanserad vinst eller förlust		76 618	74 129
Årets resultat		-18 277	2 489
		<b>73 617</b>	<b>91 894</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>98 175</b>	<b>116 452</b>
<i>Obeskattade reserver</i>			
Akkumulerade överavskrivningar		745	745
		<b>745</b>	<b>745</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		15 960	13 276
Skulder till koncernföretag		26 944	25 639
Övriga kortfristiga skulder		2 414	2 474
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	81 858	88 488
		<b>127 176</b>	<b>129 877</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>226 096</b>	<b>247 074</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</b>			
<i>Ställda säkerheter</i>		Inga	Inga
<i>Ansvarsförbindelser</i>	23	26	525

## MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Belopp i KSEK	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Över-kurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 juli 2013 före övergång till nya redovisningsprinciper</b>	<b>2 183</b>	<b>22 375</b>	<b>15 111</b>	<b>80 265</b>	<b>9 145</b>	<b>129 079</b>
Effekt av övergång till K3	-	-	-	-	-	-
<b>Ingående balans per 1 juli 2013</b>	<b>2 183</b>	<b>22 375</b>	<b>15 111</b>	<b>80 265</b>	<b>9 145</b>	<b>129 079</b>
Disposition av föregående års resultat				9 145	-9 145	-
<i>Årets resultat</i>					2 489	2 489
<i>Förändringar i redovisade värden på tillgångar och skulder:</i>						
Personaloptionsprogram	-	-	165	-	-	165
<b>Summa värdeförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165</b>
<i>Transaktioner med ägare:</i>						
Fondemission	4 366	-4 366				-
Utdelning till ägare				-15 281		-15 281
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>4 366</b>	<b>-4 366</b>	<b>-</b>	<b>-15 281</b>	<b>-</b>	<b>-15 281</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>6 549</b>	<b>18 009</b>	<b>15 276</b>	<b>74 129</b>	<b>2 489</b>	<b>116 452</b>

Aktiekapital 6 549 140 aktier á kvotvärde 1 krona

Belopp i KSEK	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Över-kurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 Januari 2015</b>	<b>6 549</b>	<b>18 009</b>	<b>15 276</b>	<b>74 129</b>	<b>2 489</b>	<b>116 452</b>
Disposition av föregående års resultat				2 489	-2 489	-
<i>Årets resultat</i>					-18 277	-18 277
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>6 549</b>	<b>18 009</b>	<b>15 276</b>	<b>76 618</b>	<b>-18 277</b>	<b>98 175</b>

Aktiekapital 6 549 140 aktier á kvotvärde 1 krona



## KASSAFLÖDESANALYS – MODERFÖRETAGET

Belopp i KSEK	Not	2015-01-01- 2015-12-31 (12 månader)	2013-07-01- 2014-12-31 (18 månader)
<hr style="border-top: 1px dotted black;"/>			
<b><i>Den löpande verksamheten</i></b>			
Resultat efter finansiella poster		-12 561	1 624
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	41 425	2 845
		<b>28 864</b>	<b>4 469</b>
Betald inkomstskatt		734	2 676
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>29 598</b>	<b>7 145</b>
<b><i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i></b>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-7 354	-1 323
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 701	13 584
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>19 543</b>	<b>19 406</b>
<b><i>Investeringsverksamheten</i></b>			
Förvärv av dotterföretag		-	-4 969
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-154	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-222	-798
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-376</b>	<b>-5 767</b>
<b><i>Finansieringsverksamheten</i></b>			
Erhållna optionspremier		-	165
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-	-15 281
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-15 116</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>19 167</b>	<b>-1 477</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>35 256</b>	<b>36 733</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	25	<b>54 423</b>	<b>35 256</b>

# NOTER

Belopp i KSEK om inget annat anges.

## Not 1 Allmän information

Cinnober Financial Technology AB med organisationsnummer 556548-9654 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 36, 111 35 Stockholm. Företaget och dess dotterföretag ("koncernen") är ett IT-bolag som utvecklar världsledande systemlösningar för främst börshandel, clearing och riskhantering.

## Not 2 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

### Övergång till K3

Cinnober Financial Technology AB har tidigare tillämpat Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 (K2) och 2012:1 (K3). Från och med 1 januari 2015 upprättar Cinnober Financial Technology AB sin års- och koncernredovisning enligt BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning* ("K3").

Vid övergången till K3 har bestämmelserna i kapitel 35 "Första gången detta allmänna råd tillämpas", tillämpats, vilka kräver att företag tillämpar K3 retroaktivt. Detta innebär att jämförelsesiffrorna för 2013/2014 skall omräknas enligt K3. Det finns emellertid ett antal frivilliga och obligatoriska undantag från denna generella regel, vilka syftar till att underlätta övergången till K3. Övergången till K3 har påverkat koncernens balansräkning genom att eget kapitaldelen i obeskattade reserver redovisas som fritt eget kapital istället för bundet eget kapital. Koncernens resultaträkning har inte påverkats.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Cinnober Financial Technology AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska hänsyn tas till innehav av finansiella instrument som är potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade eget kapitalinstrument. Hänsyn ska också tas till om företaget genom agent har möjlighet att styra verksamheten. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 % av rösterna.

Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget. Se avsnitt Rörelseförvärv nedan för redovisning av förvärv och avyttring av dotterföretag.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

### Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument och utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Exempel på utgifter är transaktionskostnader. I köpeskillingen ingår villkorad köpeskillning, förutsatt att det vid förvärvstidpunkten är sannolikt att köpeskillingen kommer att justeras vid en senare tidpunkt och att beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten justeras på balansdagen och när den slutliga köpeskillingen fastställs, dock ej senare än ett år efter förvärvstidpunkten.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med följande undantag:

- pensionsförpliktelser fastställs enligt K3 kapitel 28 Ersättningar till anställda,
- uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder fastställs enligt K3 kapitel 29 Inkomstskatter,
- skulder för aktierelaterade ersättningar fastställs enligt K3 kapitel 26 Aktierelaterade ersättningar,
- immateriella tillgångar utan aktiv marknad, samt
- ansvarsförbindelser vilka värderas enligt K3 kapitel 21 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar.

En avsättning som avser utgifter för omstrukturering av den förvärvade enhetens

verksamhet ingår i förvärvsanalysen endast i den utsträckning som den förvärvade enheten redan före förvärvstidpunkten uppfyller villkoren för att få redovisa en avsättning.

### Värdering av minoritetens andel av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten

Vid förvärv av färre än samtliga andelar av den förvärvade enheten läggs värdet av minoritetens andel till anskaffningsvärdet. Minoritetens andel av den förvärvade enhetens tillgångar och skulder, inklusive goodwill eller negativ goodwill värderas till verkligt värde.

### Goodwill och negativ goodwill

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, verkligt värde på minoritetens andelar och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill i koncernbalansräkningen. Om skillnaden är negativ, ska värdet på identifierbara tillgångar och skulder omprövas. Negativ goodwill som motsvarar förväntade framtida förluster intäktas förs i takt med att förlusterna uppkommer. Negativ goodwill som motsvarar verkligt värde på icke monetära tillgångar upplöses i resultaträkningen under tillgångarnas kvarvarande vägda genomsnittliga nyttjandeperiod. Den del av negativ goodwill som överstiger de identifierbara icke-monetära tillgångarnas verkliga värde redovisas direkt i resultaträkningen.

### Förändringar i innehavet

Förvärv eller avyttring av andelar i företag som är dotterföretag såväl före som efter förändringen anses vara en transaktion mellan ägare och effekten av transaktionen redovisas direkt i eget kapital.

Förvärvs ytterligare andelar i ett företag som inte är dotterföretag så att bestämmande inflytande uppkommer, anses de ursprungliga andelarna i koncernredovisningen avyttrade. Den vinst eller förlust, beräknad som skillnaden mellan verkligt värde och koncernmässigt redovisat värde, redovisas i koncernresultaträkningen.

När moderföretaget förlorar bestämmande inflytande över ett dotterföretag, anses samtliga andelar avyttrade och den vinst eller förlust som uppstår vid avyttringen redovisas i koncernresultaträkningen. Finns andelar kvar efter avyttringen, redovisas de enligt kapitel 11 Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet, kapitel 14 Intresseföretag med det verkliga värdet vid försäljningstidpunkten som anskaffningsvärde.

### Andelar i intresseföretag

Ett intresseföretag är ett företag där koncernen utövar ett betydande men inte bestämmande inflytande, normalt omfattar det företag där koncernen innehar 20 % - 50 % av rösterna. Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden redovisas en investering i ett intresseföretag inledningsvis till tillgångens anskaffningsvärde. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets resultat efter förvärvstidpunkten. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Det redovisade värdet justeras även för att återspegla andra förändringar i intresseföretagets eget kapital.

Om koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger det redovisade värdet på andelarna i intresseföretaget, minskas det redovisade värdet tills det redovisade värdet är noll. Ytterligare förluster redovisas som avsättning endast till den del ägarföretaget har en legal förpliktelse eller informell förpliktelse att täcka förlusterna eller om ägarföretaget gjort utbetalningar för intresseföretagets räkning. Redovisar intresseföretaget kommande räkenskapsår vinst ska ägarföretaget redovisa sin andel av vinster först när dessa överstiger andelen av de förluster som inte har redovisats av ägarföretaget.

Andel i intresseföretagets resultat efter skatt redovisas som "Resultat från andelar i intresseföretag" i koncernens resultaträkning.

### Förändringar i innehavet

Förvärvs ytterligare andelar i ett företag som såväl före som efter förvärvet är intresseföretag, värderas de andelar som ägdes före förvärvet inte om. Avyttras andelar i ett intresseföretag så att betydande inflytande inte längre föreligger, anses samtliga andelar som avyttrade och vinst eller förlust vid avyttringen redovisas i koncernresultaträkningen. Finns andelar kvar efter avyttringen, redovisas de enligt kapitel 11 Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet med det verkliga värdet vid försäljningstidpunkten som anskaffningsvärde.

### Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

Koncernens intäkter består i huvudsak av projekt-, licens- och supportintäkter.

#### *Försäljning av tjänster*

Intäkter från försäljning av tjänster på löpande räkning redovisas som intäkt i den period arbetet utförs och material levereras eller förbrukas.

Intäkter från försäljning av tjänster till fast pris redovisas med tillämpning av s.k. succesiv vinstavräkning. Det innebär att intäkter och kostnader redovisas i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en beräkning av förhållandet mellan nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete på balansdagen och beräknade totala uppdragsutgifter. En befarad förlust på ett tjänsteuppdrag redovisas omedelbart som en kostnad. När utfallet av ett tjänsteuppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt sker intäktsredovisning endast med belopp som motsvarar uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Uppdragsutgifter redovisas som kostnader i den period då de uppkommer.

Support- och licensintäkter periodiseras över uppdragets löptid.

#### *Utdelning*

Utdelningsintäkter redovisas när ägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

#### **Leasingavtal**

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

#### **Utländsk valuta**

Moderföretagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

#### *Omräkning av poster i utländsk valuta*

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar.

#### *Nettoinvesteringar i utlandsverksamhet*

En monetär post som är en fordran eller skuld på en utlandsverksamhet, där en reglering inte är planerad eller trolig inom en överskådlig framtid, anses vara en del av koncernens nettoinvestering i utlandsverksamheten. Valutakursdifferenser avseende monetära poster som utgör del av företagets nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och som värderas utifrån anskaffningsvärdet redovisas koncernens omräkningsreserv i eget kapital. Vid avyttring av en nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas valutakursdifferensen i resultaträkningen.

#### *Omräkning av dotterföretag och utlandsverksamhet*

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt mot eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

#### **Offentliga bidrag**

Inkomster från offentliga bidrag som är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget och inkomsten kan beräknas tillförlitligt. Offentliga bidrag har värderats till det verkliga värdet av den tillgång som företaget beräknas få.

Bidrag som mottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som skuld.

#### **Ersättningar till anställda**

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

#### *Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument*

Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument värderas till de tilldelade egetkapitalinstrumentens verkliga värde, per tilldelningstidpunkten. Aktierelaterade ersättningar utgörs av ett villkorat personaloptionsprogram, där anställda har blivit erbjudna delägarskap genom teckningsoptioner. Inbetalda belopp från anställda har redovisats mot eget kapital. Optionerna förvärvades av anställda genom att en marknadsmissig premie erlades för aktiernas värde, som fastställdes i enlighet med Black-Scholes optionsvärderingsmodell.

#### *Avgiftsbestämda planer*

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

#### **Inkomstskatter**

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

#### *Aktuell skatt*

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

#### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

#### *Aktuell och uppskjuten skatt för perioden*

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, redovisas skatteeffekten i förvärvskalkylen.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla koncernen och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om en tillgång har delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av separat över dess nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Materiella anläggningstillgångars nyttjandeperioder uppskattas till:

Inventarier	5 år
Verktyg	5 år
Installationer	5 år

Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns indikationer på att förväntad förbrukning har förändrats väsentligt jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Då företaget ändrar bedömning av nyttjandeperioder, omprövas även tillgångens eventuella restvärde. Effekten av dessa ändringar redovisas framåttriktat.

#### *Borttagande från balansräkningen*

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången eller komponenten. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Den realisationsvinst eller realisationsförlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

#### **Immateriella tillgångar**

##### *Anskaffning genom separata förvärv*

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod, vilken uppskattas till 3 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns en indikation på att dessa har förändrats jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Effekten av eventuella ändringar i uppskattningar och bedömningar redovisas framåttriktat. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas.

##### *Borttagande från balansräkningen*

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

##### *Anskaffning genom intern uppbyggnad*

Företaget tillämpar aktiveringsmodellen vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt uppbyggd immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling av mjukvara redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

#### **Finansiella instrument**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

##### *Derivatinstrument*

För att säkra valutarisken vid prognostiserade kassaflöden i utländsk valuta använder koncernen valutaterminer. Derivatinstrumentet redovisas enligt lägsta värdets princip. I de fall en fordran eller skuld uppstår redovisas fordran eller skulden till terminskurs. I de fall där skillnaden mellan terminskurs och avistakurs är väsentlig värderas fordran eller skulden till avistakurs och terminspremien periodiseras över terminskontraktets löptid.

##### *Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar*

Vid varje balansdag utvärderar koncernen om det finns indikationer på att en eller flera finansiella anläggningstillgångar minskat i värde. Exempel på sådana indikationer är betydande finansiella svårigheter hos låntagaren, avtalsbrott eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs.

För finansiella anläggningstillgångar som inte värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena tillgången förväntas ge.

#### **Likvida medel**

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

#### **Avsättningar**

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning omprövas varje balansdag och justeras så att den återspeglar den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, motsvarar det redovisade värdet nuvärdet av dessa utbetalningar.

Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i koncernbalansräkningen när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas tillförlitligt.

##### *Förlustkontrakt*

En avsättning för förlustkontrakt redovisas då de oundvikliga utgifterna för att uppfylla kontraktet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna.

#### **Ansvarsförbindelser**

En ansvarsförbindelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Ansvarsförbindelser redovisas inom linjen i balansräkningen.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen visar koncernens förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

## Redovisningsprinciper för moderföretaget

### Övergång till K3

Moderföretaget har tidigare tillämpat Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 (K2) och 2012:1 (K3). Övergången till K3 har inte inneburit några effekter på moderföretagets balans- och resultaträkning.

Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelning från andelar i intresseföretag redovisas som intäkt i resultaträkningen.

### Skatter

I moderföretaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar som är av mindre värde eller kan antas ha en ekonomisk livslängd på högst tre år redovisas som kostnad vid det första redovisningstillfället förutsatt att företaget kan göra motsvarande avdrag enligt Inkomstskattelagen.

Beräknade utgifter för nedmontering, bortforsling eller återställande av plats räknas inte in i anskaffningsvärdet för en materiell anläggningstillgång. Dessa redovisas som en avsättning då kriterierna för detta är uppfyllda.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Leasing

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

## Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Koncernen hade per balansdagen en skattefordran om 30,9 MSEK avseende utländsk källskatt. Fordran får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt. Tillgången har bokförts under antagandet att framtida vinster kommer att vara tillräckliga för att full avräkning ska kunna ske. Då denna tillgång är behäftad med osäkerhet görs kontinuerligt nedskrivningsprövningar baserade på bolagets förväntan om framtida vinster.

### Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se ovan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

Koncernens projektintäkter redovisas som intäkt i den period arbetet utförs, under antagandet att takten för färdigställandet av projekten är jämnt fördelat under projektens löptid. Vid beräkning av färdigställandegrad görs en detaljerad och professionell bedömning av det förväntade utfallet i varje enskilt projekt.

## Not 4 Derivat och finansiella instrument

Koncernen innehar derivatkontrakt i form av valutaterminer. Det verkliga värdet för dessa derivat uppgår till ett totalt belopp om 366 (-471) Tkr.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Koncernen bedriver verksamhet på flera olika geografiska marknader och i olika valutor och är därigenom exponerad för valutarisk. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad balansexponering.

Koncernens utflöden består huvudsakligen av GBP och SEK samtidigt som koncernens inflöden huvudsakligen består av EUR, GBP, SEK och USD. Koncernen är därmed i stor omfattning påverkad av förändringar i dessa valutakurser.

Bolaget valutasäkrar delar av sin flödesexponering från ej återkommande intäkter i utländska valutor på upp till 12 månaders sikt. Enligt koncernens finanspolicy ska transaktionsexponeringen reduceras genom att använda derivatinstrument. Koncernen använder terminskontrakt. På balansdagen fanns en utestående valuta-termin med förfall den 9 februari 2016.

## Not 5 Nettoomsättning

### Nettoomsättning per verksamhetsgren

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Försäljning av system och tillhörande tjänster	282 512	399 747
Rapportering av OTC-affärer	13 974	8 690
Vidarefakturerings	4 050	-
	<b>300 536</b>	<b>408 437</b>
<b>Moderföretag</b>		
Försäljning av system och tillhörande tjänster	289 085	403 041
Vidarefakturerings	4 050	-
	<b>293 135</b>	<b>403 041</b>

### Nettoomsättning per geografisk marknad

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Europa	142 928	190 177
Övriga världen	157 608	218 260
	<b>300 536</b>	<b>408 437</b>
<b>Moderföretag</b>		
Europa	141 858	187 653
Övriga världen	151 277	215 388
	<b>293 135</b>	<b>403 041</b>

## Not 6 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Moderföretag</b>		
Inköp	32,8%	31,0%
Försäljning	2,2%	0,8%

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
EU-bidrag	20 131	-
	<b>20 131</b>	-
<b>Moderföretag</b>		
EU-bidrag	20 131	-
	<b>20 131</b>	-

Cinnober kommer att erhålla över 2 MEUR från Europeiska kommissionen i ett finansieringsprogram för att vidareutveckla och anpassa bolagets clearing-teknologi till europeiska banker.

## Not 8 Uppllysning om ersättning till revisorn

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Deloitte AB</i>		
Revisionsuppdrag	434	608
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	85	164
Övriga tjänster	-	234
<i>Harmer Slater Ltd</i>		
Revisionsuppdrag	102	83
Övriga tjänster	5	-
<i>Gutierrez &amp; Caruccio, LLC</i>		
Revisionsuppdrag	75	4
<b>Summa</b>	<b>701</b>	<b>1 093</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Deloitte AB</i>		
Revisionsuppdrag	434	608
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	85	164
Övriga tjänster	-	234
<b>Summa</b>	<b>519</b>	<b>1 006</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 förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 9 Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

### Medelantalet anställda

	2015-01-01- 2015-12-31		2013-07-01- 2014-12-31	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Moderföretag</b>				
Sverige	177	116	189	128
<b>Totalt i moderföretaget</b>	<b>177</b>	<b>116</b>	<b>189</b>	<b>128</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	60	51	51	45
Storbritannien	3	2	1	0
USA	2	1	2	1
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>65</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>46</b>
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>242</b>	<b>170</b>	<b>243</b>	<b>174</b>

	Koncernen		Moderföretag	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen</b>				
<b>Kvinnor:</b>				
Styrelseledamöter	2	2	2	2
Andra personer i företagets ledning inkl. VD	4	4	4	4
<b>Män:</b>				
Styrelseledamöter	4	4	4	4
Andra personer i företagets ledning	8	8	6	6
	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

### Löner, andra ersättningar m m

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Moderföretag</b>		
Styrelse och företagets ledning inkl VD <sup>1)</sup>	11 937	15 165
Övriga anställda	94 170	141 745
<b>Summa</b>	<b>106 107</b>	<b>156 910</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) <sup>2)</sup>	46 120	70 306
	15 675	24 174
<b>Dotterföretag</b>		
Styrelse och företagets ledning inkl VD <sup>3)</sup>	3 015	1 839
Övriga anställda	31 706	40 159
<b>Summa</b>	<b>34 721</b>	<b>41 998</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	13 039	16 754
	4 097	5 101
<b>Koncern</b>		
Styrelse och företagets ledning inkl VD	14 952	17 004
Övriga anställda	125 876	181 903
<b>Summa</b>	<b>140 828</b>	<b>198 907</b>
Sociala kostnader (varav pensionskostnader) <sup>4)</sup>	59 159	87 060
	19 772	29 275

1) Varav tantiem 215 (fg år 213).

2) Av moderföretagets pensionskostnader avser 750 (fg år 1 188) gruppen styrelse och företagets ledning inkl. VD. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

3) Varav tantiem 7 (fg år 31)

4) Av koncernens pensionskostnader avser 943 (fg år 1 341) gruppen styrelse och företagets ledning inkl. VD.

Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (fg år 0).

### Ersättning till VD

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
Veronica Augustsson	1 942	2 611
<b>Summa</b>	<b>1 942</b>	<b>2 611</b>

### Ersättning till styrelse

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
Nils-Robert Persson	1 112	1 585
Pär Bertilsson	50	225
Patrik Enblad	100	-
Cecilia Lager	150	225
Staffan Persson	150	225
Helena Westin	150	225
<b>Summa</b>	<b>1 712</b>	<b>2 485</b>

#### Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument

Cinnober har som en del av sitt incitamentsprogram alltid erbjudit anställda ett delägarskap. Syftet med incitamentsprogrammet är att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling. På årsstämman den 21 oktober 2013 fattades ett beslut om utgivandet av ett teckningsoptionsprogram för de anställda. Teckningsoptionerna ställdes ut år 2014 och löper under tre år. Inlösenpriset är 86,67 kronor och teckningsoptionerna kan utnyttjas tidigast tre år efter utfärdandet. De aktier som används för utgivning av aktier vid inlösen av optioner utgörs av aktier i koncernens moderföretag Cinnober Financial Technology AB.

Antal aktieoptioner	Koncernen		Moderföretag	
	2015	2013/2014	2015	2013/2014
Utestående vid årets början	98 600	344 000	98 600	344 000
Tilldelade under året	4 900	99 800	4 900	99 800
Förverkade under året	-3 700	-19 950	-3 700	-19 950
Inlösta under året	-	-	-	-
Förfallna under året	-	325 250	-	325 250
<b>Totalt utestående vid årets slut</b>	<b>99 800</b>	<b>98 600</b>	<b>99 800</b>	<b>98 600</b>

Av de 99 800 stycken (98 600) utestående optionerna vid periodens slut var 99 800 optioner (98 600) inlösningsbara. Två tidigare utgivna teckningsoptionsprogram avslutades under 2013/2014. Inga optioner utnyttjades i dessa program och koncernens finansiella rapporter påverkades därmed inte.

Genomsnittlig lösenpris	Koncernen		Moderföretag	
	2015	2013/2014	2015	2013/2014
Vid årets början	86,67	77,10	86,67	77,10
Tilldelade under året	86,67	86,67	86,67	86,67
Förverkade under året	86,67	79,33	86,67	79,33
Inlösta under året	-	-	-	-
Förfallna under året	-	76,97	-	76,97
<b>Vid årets slut</b>	<b>86,67</b>	<b>86,67</b>	<b>86,67</b>	<b>86,67</b>

Black-Scholes optionsvärderingsmodell har använts vid beräkning av verkliga värden för teckningsoptioner i både koncernen och moderföretaget. Följande indata har använts för de per 2015-12-31 utestående teckningsoptionerna:

	2015
Vägd genomsnittlig aktiekurs	61,67
Vägd genomsnittlig lösenpris	86,67
Förväntad volatilitet	20,00%
Optionernas löptid (6år)	3,00
Förväntad utdelning	4,00%
Risfri ränta	0,75%

#### Not 10 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Nedskrivning av aktier i Binary Event Network Inc.	-26 733	-
Nedskrivning av aktier i Quadriserv Inc.	-10 026	-
	<b>-36 759</b>	<b>-</b>
<b>Moderföretag</b>		
Nedskrivning av aktier i Binary Event Network Inc.	-26 733	-
Nedskrivning av aktier i Quadriserv Inc.	-10 026	-
	<b>-36 759</b>	<b>-</b>

Aktierna i bolagen Binary Event Networks Inc. och Quadriserv Inc. har under räkenskapsåret skrivits ned med 36 759 ksek.

#### Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Ränteintäkter	50	324
Valutakursvinst	-	4 758
	<b>50</b>	<b>5 082</b>

<b>Moderföretag</b>		
Ränteintäkter	37	314
Valutakursvinst	-	4 559
	<b>37</b>	<b>4 873</b>

#### Not 12 Räntekostnader och liknande kostnader

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Räntekostnader	-218	-351
Valutakursförlust	-2 739	-27
Övriga finansiella kostnader	-	-36
	<b>-2 957</b>	<b>-415</b>

<b>Moderföretag</b>		
Räntekostnader	-217	-332
Valutakursförluster	-2 309	-
Övriga finansiella kostnader	-	-12
	<b>-2 526</b>	<b>-344</b>

#### Not 13 Skatt på årets resultat

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Aktuell skatt	-6 681	-1 108
Justering aktuell skatt hänförlig till tidigare år avseende utländsk skatt	-	1 773
Uppskjutet skatt	748	-
	<b>-5 933</b>	<b>665</b>

<b>Moderföretag</b>		
Aktuell skatt	-6 464	-908
Justering aktuell skatt hänförlig till tidigare år avseende utländsk skatt	-	1 773
Uppskjutet skatt	748	-
	<b>-5 716</b>	<b>865</b>

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

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Redovisat resultat före skatt	-21 963	1 807
Skatt enligt gällande skattesats 22%	4 832	-398
Skatteeffekt goodwill	-	134
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	-9 279	-608
Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga intäkter	9	16
Skatteeffekt av resultat från andelar i intresseföretag	58	-
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	-191	-252
Skatteeffekt av ej redovisad uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	-2 110	-
Uppskjuten skatt	748	-
Justering aktuell skatt hänförlig till tidigare år avseende utländsk skatt	-	1 773
<b>Årets redovisade skattekostnad</b>	<b>-5 933</b>	<b>665</b>
<b>Moderföretag</b>		
Redovisat resultat före skatt	-12 561	1 624
Skatt enligt gällande skattesats 22%	2 763	-357
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla	-9 235	-565
Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga intäkter	8	15
Uppskjuten skatt	748	-
Justering aktuell skatt hänförlig till tidigare år avseende utländsk skatt	-	1 773
<b>Årets redovisade skattekostnad</b>	<b>-5 716</b>	<b>865</b>

#### Not 14 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 092	-
- Omklassificering	-	1 092
- Årets aktiveringar	154	-
	<b>1 246</b>	<b>1 092</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-600	-
- Omklassificering	-	-600
- Årets avskrivning enligt plan	-363	-
	<b>-963</b>	<b>-600</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>283</b>	<b>492</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 092	-
- Omklassificering	-	1 092
- Årets aktiveringar	154	-
	<b>1 246</b>	<b>1 092</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-600	-
- Omklassificering	-	-600
- Årets avskrivning enligt plan	-363	-
	<b>-963</b>	<b>-600</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>283</b>	<b>492</b>

#### Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	10 589	10 169
- Omklassificering	-	-1 092
- Nyanskaffningar	2 453	2 562
- Avyttringar och utrangeringar	-	-1 050
	<b>13 042</b>	<b>10 589</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-5 591	-4 487
- Omklassificering	-	600
- Årets avskrivning enligt plan	-1 923	-2 754
- Avyttringar och utrangeringar	-	1 050
	<b>-7 514</b>	<b>-5 591</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>5 528</b>	<b>4 998</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	8 347	8 641
- Omklassificering	-	-1 092
- Nyanskaffningar	222	798
	<b>8 569</b>	<b>8 347</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>		
- Vid årets början	-5 677	-4 302
- Omklassificering	-	600
- Årets avskrivning enligt plan	-901	-1 975
	<b>-6 578</b>	<b>-5 677</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 991</b>	<b>2 670</b>
<i>Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med följande belopp:</i>	Inga	Inga

#### Not 16 Leasingavtal

Koncernen är leasetagare genom operationella leasingavtal avseende lokaler, konferenssystem, datautrustning och kopiatorer. Summan av årets kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 18 677 ksek och i moderföretaget till 14 560 ksek. Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

Förfallotidpunkt	Koncern		Moderföretag	
	2015	2013/2014	2015	2013/2014
Inom ett år	17 287	15 554	13 267	12 618
Senare än ett år men inom fem år	27 946	34 828	13 018	24 747
Senare än fem år	1 934	-	-	-
	<b>47 167</b>	<b>50 382</b>	<b>26 285</b>	<b>37 365</b>

#### Not 17 Andelar i koncernföretag

	2015-12-31	2014-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	21 196	16 227
- Inköp	-	4 969
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>21 196</b>	<b>21 196</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	Årets resultat	Eget kapital
Cinnober Products AB, 556642-0310, Stockholm	100 000	100	100	-	135
Cinetics AB, 556676-2554, Stockholm	8	100	15 895	0	6 000
Cinnober Americas Inc., New York, USA	1 000	100	182	-179	-37
Binary Events Systems Sweden AB, 556862-4513, Stockholm	50 000	100	50	-	50
Cinnober Financial Technology North AB, 556764-0288 Umeå	1 000	100	-	12	13 487
Boat Services Ltd, 06127985, London, Storbritannien	51	100	4 969	-9 718	-4 976
			<b>21 196</b>	<b>-9 909</b>	<b>14 659</b>

### Not 18 Andelar i intresseföretag

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	1 088	975
- Resultatandel efter skatt	266	113
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 354</b>	<b>1 088</b>

#### Moderföretag

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	2 610	2 610
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 610</b>	<b>2 610</b>

Posten andelar i intresseföretag består av aktier i Scila AB, org. nr. 556763-4695, med säte i Stockholm.

Då Scila AB:s årsredovisning inte var färdigställd vid upprättandet av denna årsredovisning har i resultatandelen endast beaktats Scila AB:s resultat t o m 2014-12-31. Resultatet för 2015 kommer att redovisas i Cinnobers delårsrapport per 2016-03-31.

	Aktier	Andelar i %
Andelar i Scila vid årets början	41 000	27,89
<b>Andelar i Scila vid årets slut</b>	<b>41 000</b>	<b>27,89</b>

### Not 19 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2015-01-01- 2015-12-31	2013-07-01- 2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	36 759	36 759
- Årets nedskrivning	-36 759	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>36 759</b>
<b>Moderföretag</b>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
- Vid årets början	36 759	36 759
- Årets nedskrivning	-36 759	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>36 759</b>

Aktierna i bolagen Binary Event Networks Inc. och Quadriserv Inc. har under räkenskapsåret skrivits ned med 36 759 ksek.

### Not 20 Uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<b>Uppskjuten skattefordran</b>		
Befarade kreditförluster	748	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>748</b>	<b>-</b>

#### Uppskjuten skatteskuld

Maskiner och inventarier, avskrivningar utöver plan	212	212
	<b>212</b>	<b>212</b>

#### Moderföretag

<b>Uppskjuten skattefordran</b>		
Befarade kreditförluster	748	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>748</b>	<b>-</b>

### Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Upplupna projektintäkter	53 332	41 155
Förutbetalda hyror	4 294	3 910
Övriga poster	11 351	10 823
	<b>68 977</b>	<b>55 888</b>

#### Moderföretag

Upplupna projektintäkter	51 827	41 155
Förutbetalda hyror	3 458	3 470
Övriga poster	9 905	8 447
	<b>65 190</b>	<b>53 072</b>

### Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Upplupna personalrelaterade kostnader	34 619	32 605
Förutbetalda intäkter	54 078	55 744
Övriga poster	5 784	12 930
	<b>94 481</b>	<b>101 279</b>

#### Moderföretag

Upplupna personalrelaterade kostnader	27 824	25 980
Förutbetalda intäkter	50 135	55 744
Övriga poster	3 899	6 764
	<b>81 858</b>	<b>88 488</b>

### Not 23 Poster inom linjen

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Terminssäkring	26	525
	<b>26</b>	<b>525</b>
<b>Moderföretag</b>		
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Terminssäkring	26	525
	<b>26</b>	<b>525</b>

#### Not 24 Justering av poster som inte ingår i kassaflödet

Stockholm den 11 april 2016

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Avskrivning materiella tillgångar	1 939	2 754
Avskrivning immateriella tillgångar	363	-
Nedskrivning kundfordringar	3 701	870
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	36 759	-
Nedskrivning skuld	-	-7 666
Upplösning negativ goodwill	-	-1 000
Resultat från andelar i intressebolag	-266	-113
Omräkningsdifferens	469	-
	<b>42 965</b>	<b>-5 115</b>
<b>Moderföretag</b>		
Avskrivning materiella tillgångar	1 234	1 975
Avskrivning immateriella tillgångar	30	-
Nedskrivning kundfordringar	3 402	870
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	36 759	-
	<b>41 425</b>	<b>2 845</b>

#### Not 25 Likvida medel i kassaflödet

	2015-12-31	2014-12-31
<b>Koncern</b>		
Disponibla tillgodohavanden hos banker	57 746	54 135
	<b>57 746</b>	<b>54 135</b>
<b>Moderföretag</b>		
Disponibla tillgodohavanden hos banker	54 423	35 256
	<b>54 423</b>	<b>35 256</b>

Kortfristiga placeringar i balansräkningen vid årets slut uppgick till 366 ksek (0) vilket utgjordes av finansiella instrument med en löptid på upp till tre månader.

**Nils-Robert Persson**  
Styrelseordförande

**Patrik Enblad**

**Cecilia Lager**

**Peter Lenti**

**Staffan Persson**

**Helena Westin**

**Veronica Augustsson**

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 april 2016.

Deloitte AB

Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor

# REVISORNSBERÄTTELSE

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cinnober Financial Technology AB för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20-42.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cinnober Financial Technology AB för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 12 april 2016

Deloitte AB

### Svante Forsberg

Auktoriserad revisor



**Cinnober**<sup>®</sup>  
Straight-Through Passion

Stockholm | Umeå  
London | New York

Huvudkontor  
Kungsgatan 36  
111 35 Stockholm

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