

Nasdaq Technology AB:s
erbjudande till aktieägarna och
teckningsoptionsinnehavarna i
Cinnober Financial Technology
Aktiebolag (publ)

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Nasdaq Technology AB (org.nr. 556314-8138) ("Nasdaq Technology"), ett av Nasdaq, Inc. helägt dotterbolag, har den 14 september 2018 lämnat ett rekommenderat offentligt kontanterbjudande avseende samtliga aktier och teckningsoptioner i Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ) (org. nr 556548-9654) ("Cinnober" eller "Bolaget") på de villkor som framgår i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet").

Denna erbjudandehandling har upprättats av Nasdaq Technology i enlighet med Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning 1 april 2018. Denna erbjudandehandling har inte godkänts och registrerats av Finansinspektionen eller någon annan tillsynsmyndighet. Erbjudandehandlingen finns tillgänglig både på svenska och på engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan den svenska originalversionen och den engelska översättningen ska den svenska originalversionen äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörande av erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Cinnober på sidorna 13-44 i erbjudandehandlingen har granskats av Cinnobers styrelse. Nasdaq Technology garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen om Cinnober häri är korrekt eller fullständig.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats där lämpligt. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt.

SEB Securities, Inc. ("SEB") är finansiell rådgivare till Nasdaq Technology i samband med Erbjudandet, och ansvarar inte gentemot någon annan än Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. för rådgivning i samband med Erbjudandet. Informationen i erbjudandehandlingen har lämnats av Nasdaq Technology och härrör, såvitt avser de delar som avser Cinnober, från Cinnobers offentligt tillgängliga information. SEB har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen i denna erbjudandehandling och ansvarar inte för denna information.

Framtidsinriktad information

Information i denna erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, marknadstrender, finansiella mål, tillväxt och andra prognoser samt om fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan vanligtvis, men inte alltid, identifieras genom användningen av ord såsom "förutses", "förväntas" eller "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur förknippad med risk och osäkerhet, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. De faktiska resultaten kan därför komma att avvika avsevärt från de resultat som anges eller antyds i den framtidsinriktade informationen till följd av ett flertal faktorer, av vilka flera ligger utom Nasdaq Technologys kontroll. Sådana faktorer kan innefatta Nasdaq Technologys förmåga att genomföra Erbjudandet, integrera det förvärvade Bolaget i sin verksamhet och implementera sin förvärvsstrategi. All sådan framtidsinriktad information gäller endast per den dagen den lämnades och Nasdaq Technology har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera den, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom enligt vad som krävs enligt lag och andra regelverk.

Erbjudanderestriktioner; information till aktieägare i Cinnober utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra förvaltare som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att en ytterligare erbjudandehandling upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svenska lagar och regler. Denna erbjudandehandling och övrig dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller in i något land där distribution eller erbjudande skulle förutsätta att några ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet - Nasdaq Technology kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan åtgärd. Varje försök till accept av Erbjudandet som är ett resultat av att dessa restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte lämnas, vare sig direkt eller indirekt, inom eller in i, genom post eller något annat kommunikationsmedel eller hjälpmedel, vare sig av mellanstatlig karaktär eller för utländsk handel eller genom nationella börsers hjälpmedel, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Detta inbegriper men är inte begränsat till telefax, e-post, telex, telefon och internet eller andra former av elektronisk överföring. Erbjudandet kan inte accepteras och aktier kan inte överlåtas i Erbjudandet, på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller av personer som befinner sig i eller är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Följaktligen kommer inte och ska inte denna erbjudandehandling eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas, på annat sätt överföras, distribueras, vidarebefordras eller sändas in i eller inom Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller till en person som är från, befinner sig i eller är bosatt i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika.

Varje försök till överlåtelse av aktier i Erbjudandet som direkt eller indirekt är ett resultat av en överträdelse av dessa restriktioner är ogiltigt och varje försök att överlåta aktier av en person som befinner sig i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller av ombud, förvaltare eller annan mellanhand som agerar på icke-diskretionär basis för en huvudman som lämnar instruktioner från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika är ogiltigt och kommer inte att accepteras. Varje person som innehar aktier och som deltar i Erbjudandet måste intyga att de inte är från, befinner sig i eller deltar i Erbjudandet från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, samt att de inte på icke-diskretionär basis agerar på uppdrag för en huvudman som är från, befinner sig i eller ger en order om att delta i Erbjudandet från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Nasdaq Technology kommer inte att tillhandahålla något vederlag i Erbjudandet till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Denna erbjudandehandling kommer inte och ska inte sändas till aktieägare med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika. Banker, fondkommissionärer, mäklare och andra förvaltare som innehar aktier för personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika ska inte vidarebefordra denna erbjudandehandling eller annan till Erbjudandet hänförlig information till dessa personer.

Ingen information i denna erbjudandehandling utgör ett erbjudande att förvärva eller en uppmaning att sälja aktier i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion i vilken ett sådant erbjudande eller uppmaning skulle vara oförenlig med lagar eller andra regler.

Oaktat det föregående kan Nasdaq Technology, och rådgivare, mäklare eller andra personer som agerar som ombud för, eller på uppdrag av, Nasdaq Technology, komma att, i enlighet med, och med beaktande av de begränsningar som följer av Takeover-reglerna, tillämpliga lagar, regler och föreskrifter, vidta åtgärder för att förvärva ytterligare aktier i Cinnober, inklusive förvärv på den öppna marknaden till rådande kurser eller i privata transaktioner till förhandlade priser. Sådana förvärv, eller åtgärder vidtagna för att förvärva aktier i Cinnober, kan komma att äga rum fram till och med utgången av acceptperioden och efter genomförandet av Erbjudandet och kommer i förevarande fall att genomföras i enlighet med tillämpliga lagar, regler och föreskrifter. Inga sådana förvärv får göras till priser som är högre än det vederlag som erbjuds i Erbjudandet, eller på villkor som är förmånligare än Erbjudandets villkor, om inte vederlaget och övriga villkor för Erbjudandet ändras i enlighet därmed.

Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med bestämmelserna i Regulation 14E som utfärdats enligt U.S. Securities Exchange Act från 1934 ("U.S. Exchange Act"), och undantagen som framgår av Rule 14d-1(c) som utfärdats enligt U.S. Exchange Act, och i övrigt i enlighet med svenska lagar och regler. Erbjudandet kommer således att regleras av andra offentliggörande- och förfaranderegler, innefattande tidplanen och förfarande för redovisning av likvid än de som följer av amerikanska lagar och regler avseende offentliga uppköpserbjudanden. Aktieägare som befinner sig i eller är bosatta i USA uppmanas att konsultera en egen legal-, finansiell- och skatterådgivare avseende Erbjudandet. Med "USA" avses i detta avsnitt Amerikas förenta stater (dess territorier och besittningar, alla stater i USA och Columbiadistriktet).

Det kan vara förenat med svårigheter för amerikanska aktieägare att göra gällande rättigheter och krav enligt federal värdepapperslagstiftning eftersom Nasdaq Technology och Bolaget har säte utanför USA och samtliga eller vissa av deras styrelseledamöter eller företrädare kan ha hemvist utanför USA. Det är inte säkert att amerikanska aktieägare kan stämma ett icke-amerikanskt bolag eller dess styrelseledamöter eller företrädare i en domstol i eller utanför USA för överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara förenat med svårigheter att tvinga ett icke-amerikanskt bolag eller dess närstående bolag att rätta sig efter ett amerikanskt domslut.

Innehållsförteckning

Avsnitt	Sida
Erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober	2
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	4
Rekommendation från styrelsen i Cinnober	5
Villkor och anvisningar	9
Beskrivning av Cinnober	13
Cinnober-koncernen i korthet	13
Finansiell information i sammandrag	15
Aktiekapital och ägarförhållanden	18
Cinnobers styrelse, ledning och revisor	20
Cinnobers bolagsordning	22
Cinnobers delårsrapport för perioden januari – juni 2018	23
Redogörelse från styrelsen i Cinnober	45
Information om Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. i korthet	46
Skattefrågor i Sverige	47
Kontaktuppgifter	49

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag ¹⁾ :	75 kr för varje aktie i Cinnober 85 kr för varje teckningsoption i Cinnober
Acceptperiod:	29 oktober 2018 – 14 december 2018
Beräknad likviddag:	21 december 2018

1) Om Cinnober, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

Erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober

INLEDNING

Den 14 september offentliggjorde Nasdaq Technology,²⁾ ett av Nasdaq, Inc.³⁾ helägt indirekt dotterbolag, ett rekommenderat offentligt kontanterbudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober om att förvärva samtliga utestående aktier och teckningsoptioner i Cinnober ("**Erbjudandet**"). Aktierna i Cinnober är noterade på Nasdaq First North, under kortnamnet (tickern) CINN.

VEDERLAG

Samtliga aktieägare i Cinnober erbjuds 75 kr kontant för varje aktie i Cinnober, och samtliga teckningsoptionsinnehavare i Cinnober erbjuds 85 kr för varje teckningsoption i Cinnober ("**Erbjudandeverderlaget**").^{4) 5)}

BUDPREMIE

Erbjudandeverderlaget motsvarar en premie om:

- 22,0 procent jämfört med stängningskursen för varje Cinnober-aktie den 13 september 2018 (den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 61,50 kr,
- 28,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen för varje Cinnober-aktie under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet om 58,29 kr, och
- 31,1 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen för varje Cinnober-aktie under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet om 57,20 kr.

ERBJUDANDETS SAMMANLAGDA VÄRDE

Det sammanlagda värdet av Erbjudandet, beräknat på samtliga utestående aktier och teckningsoptioner i Cinnober, uppgår till cirka 1 702 Mkr.⁶⁾

REKOMMENDATION FRÅN STYRELSEN I CINNOBER

Styrelsen i Cinnober rekommenderar enhälligt aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober att acceptera Erbjudandet.

Rekommendationen återfinns i sin helhet på sidorna 13–44 i denna erbjudandehandling.

NASDAQ, INC.S OCH NASDAQ TECHNOLOGYS AKTIEÄGANDE I CINNOBER

Varken Nasdaq, Inc. eller Nasdaq Technology äger eller kontrollerar några aktier i Cinnober. Vidare innehar varken Nasdaq, Inc. eller Nasdaq Technology några andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering mot aktierna i Cinnober. Varken Nasdaq, Inc. eller Nasdaq Technology har förvärvat eller åtagit sig att förvärva några aktier i Cinnober eller några finansiella instrument som ger en finansiell exponering mot Cinnobers aktier under de senaste sex månaderna före Erbjudandets offentliggörande.

STÖD FÖR ERBJUDANDET

Nils-Robert Persson, styrelseordförande i Cinnober, som äger 15,1 procent av aktierna och rösterna i Cinnober,⁷⁾ har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och meddelat att han ämnar att acceptera Erbjudandet. Peter Lenti, medgrundare och styrelseledamot i Cinnober, som äger 3,2 procent av samtliga aktier och röster i Cinnober,⁸⁾ har även han uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och meddelat

- 2) "Nasdaq Technology" avser det svenska aktiebolaget Nasdaq Technology AB, org.nr. 556314-8138 med adressen Tullvaktsvägen 15, 105 78 Stockholm, Sverige.
- 3) "Nasdaq, Inc." avser Nasdaq, Inc., ett aktiebolag registrerat i Delaware vars aktier är noterade på Nasdaq Stock Market i New York, och handlas under kortnamnet (tickern) NDAQ, med adressen One Liberty Plaza, New York, NY 10006, USA.
- 4) Om Cinnober, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.
- 5) Priset för teckningsoptionerna motsvarar det s.k. "see-through value" av teckningsoptionerna beräknat baserat på priset för aktierna i Erbjudandet om 75,00 kr reducerat med lösenkursen 46,67 kr, multiplicerat med 3,00 eftersom varje teckningsoption berättigar till teckning av tre nya aktier i Cinnober.
- 6) Baserat på 22 431 105 utestående aktier och 230 000 emitterade teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av 690 000 aktier i Cinnober per den 14 september 2018. Per den 18 oktober 2018 finns ytterligare 181 500 tecknade och betalade aktier i Cinnober som tecknats med stöd av 60 500 teckningsoptioner utgivna under Cinnobers optionsprogram 2016/2018.
- 7) Innehav, inklusive närstående juridiska personer och/eller familjemedlemmar.
- 8) Innehav, inklusive närstående juridiska personer och familjemedlemmar.

att han ämnar att acceptera Erbjudandet. Sammanlagt har aktieägare som äger 18,3 procent av samtliga aktier och röster i Cinnober uttryckt sitt stöd för Erbjudandet.

ERBJUDANDETS FINANSIERING

Erbjudandets fullföljande är inte föremål för något finansieringsvillkor. Nasdaq Technology kommer att finansiera Erbjudandet genom att använda Nasdaq, Inc.s likvida medel och/eller befintliga kreditfaciliteter.

REGULATORISK GRANSKNING

Förvärvet av Cinnober kan komma att bli föremål för granskning av relevanta konkurrensmyndigheter. Nasdaq Technologys bedömning är att det finns en rimlig möjlighet att dessa granskningar är slutförda före utgången av acceptperioden.

DUE DILIGENCE

Nasdaq Technology har, i samband med förberedelserna av Erbjudandet, genomfört en begränsad due diligence-undersökning av Cinnober, bland annat för att bekräfta den information som Cinnober har offentliggjort. Under due diligence-undersökningen har Nasdaq Technology granskat Cinnobers kommersiella, finansiella, legala och annan information. Cinnober har informerat Nasdaq Technology om att ingen information som inte redan har offentliggjorts av Cinnober, och som anses vara insiderinformation, har lämnats till Nasdaq Technology under due diligence-undersökningen.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Erbjudandet ska regleras och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande eller med anledning av Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning 1 april 2018 ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet.

RÅDGIVARE

SEB Securities, Inc. ("**SEB**") är finansiell rådgivare, och Advokatfirman Cederquist är legal rådgivare avseende svensk rätt, till Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. i samband med Erbjudandet.

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Nasdaqs världsledande teknik förser mer än 250 av världens aktörer på kapitalmarknaden, såsom mäklarhus, börser, clearinghus, värdepapperscentraler och tillsynsmyndigheter, i över 50 länder, med heltäckande och verksamhetskritiska systemlösningar.

Cinnobers teknologi, personal och kompetens inom mjukvaruutveckling kommer att bidra till att accelerera Nasdaqs strategiska projekt, genom att öka djupet och bredden av Nasdaqs erbjudande inom finansiell infrastruktur samt att expandera till nya marknadssegment utanför kapitalmarknaden. Vidare kommer Cinnobers befintliga kunder att bidra till att göra Nasdaqs globala nätverk av kunder ännu starkare, och kommer att förstärka Nasdaqs expansionskraft avseende tekniska systemlösningar för en bredare marknad. I tillägg till detta ser Nasdaq kompetensen hos Cinnobers personal i Stockholm och Umeå som en stor tillgång, då den fortsätter att stärka Nasdaqs omfattande utvecklingsverksamhet i Sverige som är ett framstående nav för finansiell teknologi till kapitalmarknaden.

Genom att kombinera det intellektuella kapitalet, den tekniska kompetens och de förmågor som finns inom både Cinnober och Nasdaq, kommer bolagen gemensamt att kunna leverera en ytterst avancerad teknisk plattform, inklusive tjänster, för hela transaktionskedjan, med den snabbhet, flexibilitet och skalbarhet som krävs av kunderna när industrin utvecklas.

Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. värdesätter de förmågor och den kompetens som Cinnobers engagerade bolagsledning och anställda har och ser fram emot att välkomna dessa talangfulla personer till Nasdaq-koncernen. Efter att Erbjudandet fullföljts och en noggrann genomgång av resurserna och behoven hos de nya sammanslagna verksamheterna genomförts kommer beslut att fattas om den optimala strukturen för framtida framgång. Det finns för närvarande, före Erbjudandets slutförande, inga beslut fattade om några väsentliga förändringar för Cinnobers anställda och ledning eller av den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive anställningsvillkor och de platser på vilka bolaget bedriver verksamhet.

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som upprättats av styrelsen för Nasdaq Technology i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Cinnober på sidorna 13-44 i denna erbjudandehandling har granskats av i styrelsen i Cinnober. Styrelsen i Nasdaq Technology försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna erbjudandehandling beträffande Nasdaq Technology överensstämmer med de faktiska förhållandena.

26 oktober 2018

Nasdaq Technology AB
Styrelsen

Rekommendation från styrelsen i Cinnober

Uttalande från styrelsen för Cinnober Financial Technology med anledning av Nasdaqs offentliga uppköpserbjudande

Styrelsen för Cinnober Financial Technology har baserat på ett finansiellt och strategiskt kort och medellångt perspektiv beslutat att enhälligt rekommendera aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober Financial Technology att acceptera Nasdaqs offentliga uppköpserbjudande.

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen ("Styrelsen") för Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ) ("Bolaget", "Cinnober Financial Technology" eller "Cinnober") i enlighet med punkt II.19 i Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Nasdaq, Inc. är ett bolag med säte i delstaten Delaware, USA, med aktier noterade på NASDAQ med handelssymbol "NDAQ" i USA ("Nasdaq"). Nasdaq Technology AB, ett helägt dotterbolag till Nasdaq, har idag lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna och innehavarna av teckningsoptioner i Cinnober att överlåta samtliga sina aktier och teckningsoptioner i Cinnober till Nasdaq mot ett kontant vederlag om 75 kronor per aktie i Cinnober och 85 kronor per teckningsoption i Cinnober ("Erbjudandet").

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga utestående aktier och teckningsoptioner, uppgår till cirka 1 702 miljoner kronor^[1] och innebär en premie om:

- cirka 22,0 procent jämfört med stängningskursen om 61,50 kronor för Cinnobers aktie på Nasdaq First North den 13 september 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- cirka 28,7 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om 58,29 kronor för Cinnobers aktie på Nasdaq First North under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- cirka 31,1 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om 57,20 kronor för Cinnobers aktie på Nasdaq First North under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Acceptperioden för Erbjudandet beräknas inledas omkring den 29 oktober 2018 och avslutas omkring den 14 december 2018, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av sedvanliga villkor, bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Nasdaq blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Cinnober, efter full utspädning, och att samtliga erforderliga regulatoriska tillstånd och andra åtgärder, godkännanden och beslut har erhållits, inklusive från konkurrensmyndigheter, i varje enskilt fall på för Nasdaq acceptabla villkor. Nasdaq har förbehållit sig rätten att frånfalla dessa och övriga fullföljandevillkor för Erbjudandet. Erbjudandet är inte villkorat av finansiering. Vänligen se Nasdaqs pressmeddelande angående Erbjudandet för ytterligare information.

Styrelsen för Cinnober har, efter skriftlig begäran från Nasdaq, tillåtit Nasdaq att genomföra en begränsad bekräftande företagsutvärdering (så kallad due diligence) i samband med förberedelserna för Erbjudandet. Nasdaq har inte erhållit någon insiderinformation avseende Cinnober inom ramen för denna utvärdering.

Nils-Robert Persson, ordförande för Styrelsen för Cinnober, som innehar 15,1 procent av det totala antalet aktier och röster i Cinnober^[2], och Peter Lenti, medgrundare och medlem av Styrelsen för Cinnober, som innehar 3,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Cinnober^[3], vars sammanlagda aktieinnehav i Cinnober motsvarar cirka 18,3 procent av det totala antalet aktier och röster, har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och ämnar att acceptera det.

Lazard är exklusiv finansiell rådgivare och Hamilton Advokatbyrå är legal rådgivare till Cinnober.

Styrelsens rekommendation

Cinnober utvecklar affärskritiska systemlösningar för börshandel, riskhantering och andra finansiella tjänster. Målgruppen består främst av internationella börser, clearinghus, banker och mäklarhus. Bolagets leveranser baseras främst på den egenutvecklade plattformen TRADExpress™ och möter extrema krav gällande transaktionsvolym, snabbhet och flexibilitet. Produktportföljen täcker alla väsentliga behov inom den så kallade finansiella transaktionskedjan: prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, indexberäkningar, clearing, riskhantering och marknadsövervakning. Under 2017 lanserade Cinnober affärsområdena Simplitium, Minium och Irisium med målsättningen att expandera kundbasen genom att erbjuda både skräddarsydda och standardiserade lösningar. Fokus är nu på existerande affärsområden och att återvända till lönsamhet.

Erbjudandet måste bedömas i förhållande till Bolagets nuvarande position och möjligheterna framöver samt de risker som är förknippade med den framtida utvecklingen och strategin. Därvid har Styrelsen beaktat ett antal faktorer som Styrelsen ansett vara relevanta vid utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande strategiska och finansiella ställning och Bolagets potentiella framtida utveckling samt därtill relaterade möjligheter och risker.

Styrelsen noterar att Bolaget för närvarande inte är lönsamt och har angett i dess rapport för Q2 2018 att Bolaget arbetar för att återvända till lönsamhet under 2019. Det är Styrelsens uppfattning att Cinnober har en genomförbar strategi framöver. Styrelsen ser dock positivt på ett samgående mellan Cinnober och Nasdaq och anser att ett sådant samgående är strategiskt intressant när Bolaget utvecklas mot ett mer diversifierat produktutbud och en större och annorlunda kundbas. Styrelsen har fullt förtroende för ledningens förmåga att genomföra Bolagets nuvarande uttalade strategi men är också medveten att det finns risker förknippade med att nå den förväntade lönsamheten inom de nyligen lanserade affärsområdena. Med Nasdaq som ny ägare kan Bolaget dra nytta av ett värenommerat namn med en stark finansiell ställning vilket på ett kort och medellångt perspektiv kommer kunna accelerera Bolagets strategi att fokusera på nuvarande affärsområden och att återvända till lönsamhet, och i ett långt perspektiv kommer Nasdaq vara en stabil ägare och ett bra hem för Bolaget.

Styrelsen noterar att Erbjudandet innebär en premie om cirka 22,0 procent jämfört med stängningskursen om 61,50 kronor för Cinnobers aktie på Nasdaq First North den 13 september 2018 och en premie om cirka 28,7 procent och 31,1 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Cinnobers aktie på Nasdaq First North under de senaste 30 respektive 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har Styrelsen noterat att två större aktieägare och medgrundare, som representerar cirka 18,3 procent av aktierna och rösterna i Bolaget har uttryckt sitt stöd för Erbjudandet och ämnar att acceptera det.

Styrelsen tar även i beaktande att det tidigare har förts diskussioner om ett övertagande med andra industriella aktörer, och det åligger Styrelsen att utvärdera alternativ.

Styrelsen anser att villkoren för Erbjudandet är på en sådan nivå att den samlade bedömningen är att det åligger Styrelsen att tillse att Erbjudandet framställs till Cinnobers aktieägare och teckningsoptionsinnehavare för att ge dem möjlighet att fatta ett eget beslut om Erbjudandet. Styrelsen noterar vidare att en rekommendation från Styrelsen tillmötesgår Nasdaqs begäran.

Baserat på det ovanstående rekommenderar Styrelsen enhälligt aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober att acceptera Erbjudandet.

Enligt Takeover-reglerna är Styrelsen skyldig att, baserat på vad Nasdaq uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet tidigare idag, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Cinnober, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Nasdaqs strategiska planer för Cinnober och de effekter dessa kan förväntas få på sysselsättningen och de

platser där Cinnober bedriver verksamhet. Styrelsen noterar i detta avseende att Nasdaq har uttalat att:

"Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. värdesätter de förmågor och den kompetens som Cinnobers engagerade bolagsledning och anställda har och ser fram emot att välkomna dessa talangfulla personer till Nasdaq-koncernen. Efter att Erbjudandet fullföljts och en noggrann genomgång av resurserna och behoven hos de nya sammanslagna verksamheterna genomförts kommer beslut att fattas om den optimala strukturen för framtida framgång. Det finns för närvarande, före Erbjudandets slutförande, inga beslut fattade om några väsentliga förändringar för Cinnobers anställda och ledning eller av den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive anställningsvillkor och de platser på vilka bolaget bedriver verksamhet."

Styrelsen har ingen anledning att ifrågasätta dessa uttalanden.

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet härmed. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm, 14 september 2018

Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ)

Styrelsen

För ytterligare information vänligen kontakta:

Styrelsens ordförande

Nils-Robert Persson

Telefon: +46 (0) 70 552 52 28

E-post: nils-robot@cinnober.com

Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ)

Org. Nr. 556548-9654

Kungsgatan 36

111 35 Stockholm, Sverige

Om Cinnober

Cinnober utvecklar affärskritiska systemlösningar för börshandel, riskhantering och andra finansiella tjänster. Målgruppen består främst av internationella börser, clearinghus, banker och mäklarhus. Bolagets leveranser baseras främst på den egenutvecklade plattformen TRADExpress™ och möter extrema krav gällande transaktionsvolym, snabbhet och flexibilitet. Produktportföljen täcker alla väsentliga behov inom den så kallade finansiella transaktionskedjan: prisbildning, ordermatchning, marknadsdata, indexberäkningar, clearing, riskhantering och marknadsövervakning.

Bland Cinnobers kunder finns aktörer som Asia Pacific Exchange, Australian Securities Exchange, B3, Dubai Gold & Commodities Exchange, Euronext, Japan Exchange Group, Johannesburg Stock Exchange, London Metal Exchange, LME Clear och Stock Exchange of Thailand.

Cinnober är listad på First North i Stockholm, med FNCA Sweden AB som Certified Advisor. För ytterligare information, se www.cinnober.com

Informationen i pressmeddelandet är sådan som Cinnober är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning samt Takeover-reglerna. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 september 2018 kl. 8:20 CET.

[1] Baserat på 22 431 105 utestående aktier och 230 000 utestående teckningsoptioner, som berättigar till teckning av 690 000 aktier, i Cinnober.

[2] Direkt och indirekt genom bolag och/eller familjemedlemmar.

[3] Direkt och indirekt genom bolag och/eller familjemedlemmar.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Nasdaq Technology erbjuder aktieägarna i Cinnober 75 kr kontant för varje aktie i Cinnober. Cinnober har emitterat teckningsoptioner i en serie, och Nasdaq Technology erbjuder teckningsoptionsinnehavarna i Cinnober 85 kr kontant för varje teckningsoption i Cinnober.⁹⁾ Det sammanlagda värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 1 702 Mkr.¹⁰⁾ Erbjudandet avser endast teckningsoptioner som enligt teckningsoptionsvillkoren för Cinnobers teckningsoptioner 2016/2018 kan utnyttjas för att teckna nya aktier vid acceptperiodens slut.¹¹⁾

Om Cinnober, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer Erbjudandeverderlaget att minskas i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att:

- (1) Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Nasdaq Technology blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Cinnober, efter full utspädning,
- (2) erhållandet av samtliga, med avseende på Erbjudandet och fullföljandet av förvärvet av Cinnober, nödvändiga myndighetstillstånd eller liknande godkännanden, tillstånd och beslut, inklusive från konkurrensmyndigheter, i varje enskilt fall, på godtagbara villkor enligt Nasdaq Technology,
- (3) ingen annan offentliggör ett erbjudande om att förvärva aktierna i Cinnober på villkor som för aktieägarna i Cinnober är mer förmånliga än de villkor som gäller enligt Erbjudandet,

- (4) varken Erbjudandet eller förvärvet av Cinnober, helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet som föreligger eller rimligen kan förväntas och som Nasdaq Technology inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande,
- (5) inga omständigheter inträffar, utanför Nasdaq Technologys kontroll, som väsentligt negativt påverkat, eller rimligen kan förväntas ha en väsentligt negativ påverkan på Cinnobers försäljning, resultat, likviditet, eget kapital, skuldsättning eller tillgångar,
- (6) ingen information som har offentliggjorts av Cinnober, eller på annat sätt har gjorts tillgänglig skriftligen för Nasdaq Technology före offentliggörandet av Erbjudandet, är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande och Cinnober har offentliggjort all information som ska offentliggöras av Cinnober, och
- (7) Cinnober inte vidtar någon åtgärd som typiskt sett är ägnad att försämra förutsättningarna för Erbjudandets genomförande.

Nasdaq Technology förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor (2) till (7) får återkallelse av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Nasdaq Technologys förvärv av Cinnober.

Nasdaq Technology förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av ovanstående villkor, vilket *bland annat* innefattar rätten för Nasdaq Technology att fullfölja Erbjudandet vid en acceptansnivå som är lägre än 90 procent.

- 9) Priset för teckningsoptionerna motsvarar det s.k. "see-through value" av teckningsoptionerna beräknat baserat på priset för aktierna i Erbjudandet om 75,00 kr reducerat med lösenkursen 46,67 kr, multiplicerat med 3,00 eftersom varje teckningsoption berättigar till teckning av tre nya aktier i Cinnober.
- 10) Baserat på 22 431 105 utestående aktier och 230 000 emitterade teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av 690 000 aktier i Cinnober per den 14 september 2018. Per den 18 oktober 2018 finns ytterligare 181 500 tecknade och betalade aktier i Cinnober som tecknats med stöd av 60 500 teckningsoptioner utgivna under Cinnobers optionsprogram 2016/2018.
- 11) Acceptperioden pågår under perioden från och med den 29 oktober 2018 till och med den 14 december 2018.

ACCEPT AV ERBJUDANDET

Aktieägare

Aktieägare i Cinnober vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 29 oktober 2018 till och med den 14 december 2018 klockan 17.00 CET underteckna och skicka in en korrekt ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

SEB

Emissioner AE03
SE-106 40 Stockholm, Sverige

Anmälningssedeln måste sändas med post i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara SEB Emissioner tillhanda senast klockan 17.00 CET den 14 december 2018.

VP-konto och aktuellt antal aktier i Cinnober framgår av den förtryckta anmälningssedel som sänts ut tillsammans med denna erbjudandehandling till direktregistrerade aktieägare i Cinnober. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Teckningsoptionsinnehavare

Teckningsoptionsinnehavare i Cinnober som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 29 oktober 2018 till och med den 14 december 2018 klockan 17.00 CET underteckna och skicka in en separat anmälningssedel med ifyllt avkastningskonto till:

SEB

Emissioner AE03
SE-106 40 Stockholm, Sverige

Anmälningssedeln måste sändas med post i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara SEB Emissioner tillhanda senast klockan 17.00 CET den 14 december 2018.

Observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Aktieägare i Cinnober vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller varken denna erbjudandehandling, förtryckt anmälningssedel eller förfrankerat svarskuvert. Sådana aktieägare ska i stället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av denna erbjudandehandling. Accepter ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

PANTSATTA INNEHAV

Är aktier i Cinnober pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som pantsättaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att pantsättningen upphör om Erbjudandet fullföljs. Pantsättningen måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier när dessa ska levereras till Nasdaq Technology.

ERBJUDANDEHANDLING OCH ANMÄLNINGSSSEDEL

Denna erbjudandehandling och anmälningssedel finns tillgängliga på följande webbplatser: Nasdaq, Inc.s transaktionswebbplats (<http://ir.nasdaq.com/acquisitions/validation-access-rights>) och SEB:s webbplats för prospekt och erbjudandehandlingar (www.sebgroup.com/prospectuses).

ACCEPTPERIOD OCH RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ERBJUDANDET, ETC.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 29 oktober 2018 till och med den 14 december 2018.

Nasdaq Technology förbehåller sig rätten att förkorta acceptperioden om förutsättningarna medger att acceptperioden kan avslutas tidigare än den 14 december 2018, med hänsyn till bland annat den regulatoriska granskningen, och om pressmeddelande om detta kan offentliggöras inte mindre än 14 kalenderdagar innan den nya acceptperiodens slutdatum.

Nasdaq Technology förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden i Erbjudandet liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning och/eller senareläggning kommer att offentliggöras av Nasdaq Technology genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

BEKRÄFTELSE AV ACCEPT OCH ÖVERFÖRANDE AV AKTIER I CINNOBER TILL SPÄRRADE VP-KONTON

Efter det att SEB Emissioner mottagit och registrerat en korrekt ifyllt anmälningssedel kommer aktierna i Cinnober att överföras till ett för varje aktieägare i Cinnober nyöppnat spärrat VP-konto, ett så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i Cinnober som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i Cinnober som inbokats in på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

RÄTT TILL ÅTERKALLELSE AV ACCEPT

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i Cinnober har rätten att återkalla lämnade accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit SEB Emissioner AEO3, SE-106 40 Stockholm tillhanda innan Nasdaq Technology har offentliggjort att samtliga villkor för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker, före slutet av acceptperioden (14 december klockan 17.00 CET). Om villkoren för Erbjudandet kvarstår och Nasdaq Technology väljer att förlänga acceptperioden, ska rätten att återkalla angiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Cinnober vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

REDOVISNING AV LIKVID

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart som Nasdaq Technology har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller att Nasdaq Technology eljest beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 18 december 2018 beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 21 december 2018. Redovisning av likvid sker genom att de som har accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning via respektive förvaltare.

Likvidbeloppet utbetalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto eller det avkastningskonto som teckningsoptionsinnehavaren angivit. Aktieägare i Cinnober som inte har ett avkastningskonto anslutet till sitt VP-konto, eller vars avkastningskonto är ett bankgiro- eller plusgirokonto, erhåller likvid enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med utbetalning av likvid bokas aktierna i Cinnober ut från det spärrade apportkontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i Cinnober är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot eller enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

TVÅNGSINLÖSEN OCH AVNOTERING

För det fall att Nasdaq Technology, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av samtliga aktier i Cinnober, avser Nasdaq Technology att inleda ett tvångsinlösenförfarande avseende resterande aktier i Cinnober i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). I sådant fall avser Nasdaq Technology även att verka för att aktierna i Cinnober avnoteras från Nasdaq First North.

ÖVRIG INFORMATION

SEB Emissioner är mottagande institut i Erbjudandet, vilket innebär att SEB utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet (en "Deltagare") betraktas som kund hos SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas en Deltagare som kund endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet, eller om Deltagaren har accepterat Erbjudandet via SEB:s kontor, internetbank eller telefonbank. Om en Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Varje Deltagare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE NPID OCH LEI

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är personens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att SEB Emissioner kan vara förhindrade att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på följande webbplats: www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations.

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera, eller annat, medborgarskap än svenskt kan NID-numret vara ett annat. De som avser att acceptera Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridisk person) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysisk person) i god tid då denna information måste finnas med på ansökningsblanketten.

INFORMATION OM PERSONUPPGIFTSHANTERING

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter, till exempel namn, adress och personnummer, till SEB Emissioner, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen. Personuppgifter som tillhandahålls SEB Emissioner kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas. Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som SEB samarbetar med. Adressuppgifter kan komma att erhållas av SEB Emissioner genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear. För ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter och dina rättigheter, se SEB:s webbplats (www.sebgroup.com/site-assistance/integritetspolicy).

FRÅGOR OM ERBJUDANDET

I händelse av frågor avseende Erbjudandet, vänligen kontakta SEB:s på telefonnummer 08-639 27 50. Information finns också tillgänglig på SEB:s webbplats för prospekt och erbjudandehandlingar (www.sebgroup.com/prospectuses) och på Nasdaqs transaktionswebbplats (<http://ir.nasdaq.com/acquisitions/validation-access-rights>).

Beskrivning av Cinnober

Informationen avseende Cinnober på sidorna 13–44 i denna erbjudandehandling har upprättats av Nasdaq Technology baserat på information hämtad från Cinnobers årsredovisning 2017, halvårsrapport för perioden januari–juni 2018 och Cinnobers webbplats, group.cinnober.com (om inte annat anges).

Cinnober grundades 1998 och huvudkontoret ligger i Stockholm. Cinnobers aktier är noterade på Nasdaq First North, under kortnamnet (tickern) CINN.

Cinnober-koncernen i korthet

Cinnober är en leverantör av finansiell teknologi som tillhandahåller tjänster till börser, clearinghus, banker och mäklarhus. Bolagets produktportfölj omfattar handels- och clearingsystem, lösningar för prisbildning, marknadsdata, indexberäkningar, riskhantering och marknadsövervakning. Cinnober erbjuder driftstjänster till alla Cinnobers målgrupper på en abonnemangsbasis.

Affärsområdet Cinnober (handels- och clearingteknologi) är Cinnober-koncernens kärnverksamhet som baseras främst på den egenutvecklade plattformen TRADExpress. Plattformen är designad för att vara flexibel och anpassningsbar för nya behov och varierande funktionalitet. Den robusta och skalbara infrastrukturen ger en positiv hävstångseffekt på de investeringar och anpassningar som fortlöpande görs i plattformen, då dessa kontinuerligt utvecklar det samlade erbjudandet.

Cinnobers lösningar är ofta själva grunden för kundernas kärnverksamhet, det vill säga att tillhandahålla och driva tillförlitliga och effektiva marknadsplatser. Cinnobers lösningar täcker handel i flera tillgångsslag och sträcker sig över hela transaktionskedjan, inkluderande prisbildning, ordermatchning, clearing, riskhantering, marknadsdata, indexberäkning och marknadsövervakning. TRADExpress möter de krav som finns gällande transaktionsvolym, flexibilitet och snabbhet. En övervägande del av intäkterna är hänförliga till den återkommande licensen, verksamheten och stödverksamheten.

Under senare år har Cinnober påbörjat marknadssatsningar i sin egen regi inom utvalda områden. I samband med detta har Cinnober genomgått en transformation genom att etablera de tre nya affärsområdena Simplitium (rapportering), Minium (riskhantering och client clearing) och Irisium (marknadsövervakning). Simplitium, som ursprungligen lanserades under namnet BOAT, grundades 2007 som ett svar på de krav gällande transparens som introducerades när det europeiska regelverket MiFID I

implementerades. Cinnober förvärvade bolaget 2014. Minium lanserades i oktober 2017 för att kommersialisera Cinnobers riskhantering och clearingteknologi till banker och mäklarhus och Irisium etablerades i anslutning till förvärvet av tillgångarna i Ancoa, ett bolag som är specialiserat på IT-system för marknadsövervakning. I juni 2018 avyttrade Cinnober 60 procent av Irisium och verksamheten konsolideras därmed inte längre.

MÅL OCH STRATEGI

Cinnober erbjuder verksamhetskritiska och kundanpassade systemlösningar och tjänster till börser, clearinghus, banker, mäklarhus och andra aktörer inom finansindustrin, vilket ställer höga krav på kvalitet, tillförlitlighet och prestanda. Cinnober har som mål att bibehålla sin marknadsledande position genom kontinuerlig utveckling av innovativa, konkurrenskraftiga och högkvalitativa lösningar som främjar nya affärsmöjligheter för kunderna.

Produktportföljen i den traditionella verksamheten består historiskt och företrädesvis av trading- och clearingsystem, men även tekniskt närliggande lösningar för prisbildning, marknadsdata och indexberäkningar. Som en del i erbjudandet tillhandahåller Cinnober driftstjänster på abonnemangsbasis.

Målet är att bredda den traditionella kundbasen inom trading- och clearingteknologi, främst baserat på bolagets befintliga teknologi och kunnande, genom att även erbjuda banker och mäklarhus nischade tjänstelösningar som rapportering, riskhantering och marknadsövervakning. Marknaden för skalbara och effektiva tjänstelösningar för dessa målgrupper är betydligt större än för Cinnobers traditionella målgrupp. De tre affärsområdena Simplitium, Minium och Irisium utgör konkreta tillväxtsatsningar för dessa målgrupper.

Cinnober är ett mjukvaruföretag med fokus på att leverera lösningar med prestanda i världsklass till krävande aktörer inom finansbranschen. En styrka i erbjudandet är att huvuddelen av alla produkter inom den traditionella verksamheten baseras på samma teknologiplattform, vilken utgör själva kärnan i verksamheten. Den flexibla plattformen, TRADExpress, är uppbyggd så att den helt kan anpassas efter kundens krav. Detta innebär att Cinnober kan erbjuda kostnadseffektiva lösningar som stöder handel i flera typer av tillgångsslag och som därigenom skapar konkurrensfördelar för kunden. Cinnobers teknologi kan hantera samtliga handlade finansiella instrument i en och samma lösning.

Cinnobers övergripande strategiska prioriteringar kan sammanfattas enligt följande:

- Vidareutveckla den traditionella marknaden
- Bredda kundbasen till nya segment
- Öka effektiviteten i verksamheten

AFFÄRSMODELL, MARKNAD OCH KUNDER

Cinnober har sedan starten framförallt varit inriktat på försäljning av mjukvara till stora börser och clearinghus. Bolaget har idag en världsledande position, och har byggt sin framgång på bland annat teknologisk innovation och långsiktiga kundrelationer. Genom samspelet med kunderna får Cinnober en djupare förståelse för de behov som finns och kan erbjuda lösningar för en mer transparent och effektiv marknad. Cinnobers lösningar är anpassade för att möta behoven hos krävande kunder och erbjuda teknologi som ger en konkurrensfördel och vidare affärsutvecklingsmöjligheter.

Genom förvärv och lansering av nya och närliggande tjänster och lösningar har Cinnobers potentiella målgrupp utökats, vilket ligger i linje med koncernens strategi att bredda kundbasen. Under 2017 intensifierade Cinnober sina satsningar genom etablering av nya affärsområden, vilka skapar förutsättningar för en långsiktig lönsam tillväxt.

Cinnobers kunder är bland andra Asia Pacific Exchange, Australian Securities Exchange, B3, Dubai Gold & Commodities Exchange, Japan Exchange Group, Johannesburg Stock Exchange, the London Metal Exchange, LME Clear, New York Stock Exchange och Stock Exchange of Thailand.

KONTROLLÄGARFÖRÄNDRING

Cinnober har åtta väsentliga avtal med kunder med köp- eller andra optionsrätter eller rätt för motparten att avsluta avtalet som kommer eller kan komma utnyttjas om kontrollen över Bolaget förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

MARKNADSTRENDER

Nya regleringar införs löpande för att förbättra transparensen och effektiviteten på de internationella finansmarknaderna, vilket driver marknaden framåt och kontinuerligt öppnar för nya och intressanta affärsmöjligheter för Cinnober. Ett exempel på detta är införandet av MiFID II i januari 2018, som tvingar såväl marknadsplatser och clearinghus som banker och mäklarhus att investera i ny teknologi och effektiva lösningar. Vidare står finansbranschen som helhet inför stora utmaningar, då teknikskiften driver fram mer effektiva lösningar som kan hantera flera tillgångsslag och högre transaktionsvolymerna samt tillhandahålla morgondagens krav på affärsutveckling, kundvård och kostnadseffektivitet.

FINANSIELLA MÅL

I delårsrapporten för perioden januari-juni 2018 meddelade Cinnober att bolaget siktar på att ha ett positivt underliggande EBITDA-bidrag 2019, och siktar på att uppnå en 20 procent underliggande EBITDA-marginal 2020.

KONCERNSTRUKTUR

Cinnober-koncernen består av det noterade moderbolaget Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ), dess helägda amerikanska dotterbolag Cinnober Americas, Inc., dess helägda brittiska dotterbolag Simplitium Ltd och Simplitium Services Ltd, samt de svenska helägda dotterbolagen Cinnober Financial Technology North AB, Cinnober AB, Irisium AB, Cinetics AB och Minium Financial Technology AB, som i sin tur äger det helägda brittiska dotterbolaget Minium Financial Technology Ltd. Dessutom har Cinnober innehav i intresseföretagen Scila AB och Irisium Ltd (Storbritannien) samt en minoritetsandel i KRM22 Plc (Storbritannien) som klassificeras som Andra långfristiga värdepappersinnehav.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående sammanfattade konsoliderade finansiella information avseende Cinnober-koncernen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för 2017 och 2016 (med jämförande siffror för räkenskapsåret 2015), samt från halvårsrapporten för perioden januari – juni 2018 (med jämförande siffror för motsvarande period 2017), som inte har granskats av Cinnobers revisor. Koncernredovisningen för Cinnober-koncernen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) om årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Från perioden januari–juni 2018 publiceras Cinnobers delårsrapporter endast på engelska. Årsredovisningar publiceras både på engelska och svenska. Delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på group.cinnober.com/investors/reports-and-presentations. För fullständiga uppgifter om Cinnobers finansiella utveckling och finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för 2017 och 2016 (med jämförande siffror för räkenskapsåret 2015), samt delårsrapporten för perioden januari – juni 2018 (med jämförande siffror från motsvarande period 2017).

RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i KSEK	januari – juni (oreviderat)		januari – december (reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	172 708	177 382	348 606	330 948	300 536
Aktiverat arbete för egen räkning	6 183	11 475	24 337	16 925	-
Övriga rörelseintäkter	12 606	2 269	11 975	8 276	28 637
	191 497	191 126	384 918	356 149	329 173
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-99 496	-92 671	-200 192	-129 528	-99 299
Personalkostnader	-160 862	-126 708	-269 777	-209 943	-201 629
Övriga rörelsekostnader	-3 360	-3 694	-11 404	-6 387	-10 248
Resultat från andelar i intresseföretag	-70	2 703	5 746	1 459	266
Rörelseresultat före avskrivningar	-72 291	-29 244	-90 709	11 750	18 263
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 146	-1 391	-2 725	-2 235	-2 302
Rörelseresultat	-78 437	-30 635	-93 434	9 515	15 961
Resultat från finansiella poster					
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-36 759
Ränteintäkter och liknande intäkter	6 959	282	1 938	2 759	5 215
Räntekostnader och liknande kostnader	-378	-1 907	-4 360	-3 523	-6 380
Resultat från andelar i Koncernbolag	32 796	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-39 060	-32 620	-95 856	8 751	-21 963
Resultat före skatt	-39 060	-32 620	-95 856	8 751	-21 963
Skatt på årets resultat	-1 597	-1 257	-1 716	-4 360	-5 933
Årets resultat	-40 657	-33 517	-97 572	4 391	-27 896
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-40 657	-33 517	-97 572	4 391	-27 896

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i KSEK	30 juni (oreviderat)		31 december (reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	46 111	27 439	40 922	16 738	283
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	-	6 609	6 663	-	-
	46 111	34 048	47 585	16 738	283
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	10 845	4 040	9 768	4 410	5 528
	10 845	4 040	9 768	4 410	5 528
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i intresseföretag	17 275	3 261	6 304	2 403	1 354
Fordringar på intresseföretag	13 772	-	-	-	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14 339	118	118	-	-
Uppskjuten skattefordran	6 091	4 172	5 458	3 317	748
Andra långfristiga fordringar	1 795	421	1 757	417	376
	53 272	7 982	13 637	6 137	2 478
Summa anläggningstillgångar	110 228	46 060	70 990	27 285	8 289
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	30 843	30 104	50 368	24 992	40 333
Fordringar på intresseföretag	722	-	-	-	-
Aktuella fordringar*	18 284	23 989	16 734	22 447	27 650
Övriga fordringar	11 859	15 205	17 279	9 810	7 255
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60 729	94 119	46 011	62 467	68 977
	122 437	163 417	130 392	119 716	144 215
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	366
Kassa och bank	99 043	196 916	163 238	86 050	57 746
Summa omsättningstillgångar	221 480	360 333	293 630	205 766	202 327
SUMMA TILLGÅNGAR	331 708	406 393	364 620	233 051	210 616

* Varav 17 034kr (31 december 2017) och 18 059 (30 juni 2018) avser utländsk källskatt som får avräknas mot framtida svensk bolagsskatt.

BALANSRÄKNING - KONCERNEN (FORTS.)

Belopp i KSEK	30 juni (oreviderat)		31 december (reviderat)		
	2018	2017	2017	2016	2015
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital (22 431 105 aktier)	7 477	7 477	7 477	6 549	6 549
Övrigt tillskjutet kapital	221 789	18 567	221 789	34 587	18 567
Annat eget kapital inkl. årets resultat	-91 571	211 771*	-56 734	41 478	65 847
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	137 695	237 815	172 532	82 614	90 963
Summa eget kapital	137 695	237 815	172 532	82 614	90 963
<i>Ausättningar</i>					
Uppskjuten skatteskuld	113	317	106	319	212
	113	317	106	319	212
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	20 865	24 628	27 877	20 889	17 594
Skulder till intresseföretag	7 350	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	20 824	9 810	11 330	9 693	7 366
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	144 861	133 823	152 775	119 536	94 481
	193 900	168 261	191 982	150 118	119 441
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	331 708	406 393	364 620	233 051	210 616

* Vid utgången av 2017 omklassificerades överkursfonden från Annat eget kapital inklusive årets resultat till Övrigt tillskjutet kapital.

FINANSIELL ÖVERSIKT, NYCKELTAL

Koncernen	6 månaders sammanfattning (30 juni)		12 månaders sammanfattning (31 december)		
	2018	2017	2017	2016	2015 ¹⁾
Nettoomsättning (MSEK)	172,7	177,4	348,6	330,9	300,5
EBITDA-marginal (%)	-41,9	-16,5	-26,0	3,6	6,1
Rörelsemarginal (%)	-45,4	-17,3	-26,8	2,9	5,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	-43,8	-60,7	-73,7	58,2	6,2
Soliditet (%)	-	-	47,3	35,4	43,2
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)*	-1,81	-1,59	-4,46	0,21	-1,42

* Omräknat efter en aktiesplit i juni 2017 (för mer information, se Aktiekapital och ägarförhållanden).

1) I samband med Koncernens övergång till K3-bokföringsreglerna utfärdade av Bokföringsnämnden redovisas valutakursvinster och valutakursförluster från rörelsen som Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Vidarefakturerade kostnader bruttoredo visas som intäkt (Nettoomsättning) och motsvarande kostnad (Övriga externa kostnader). Året har omräknats enligt K3.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEN OCH HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Aktierna i Cinnober är noterade på Nasdaq First North. Aktien handlas under kortnamnet (tickern) CINN och ISIN-koden är SE0010023556.

First North är Nasdaqs europeiska tillväxtmarknad, anpassad för mindre och växande bolag. Med ett mindre omfattande regelverk än det på den reglerade huvudmarknaden, ger First North marknaden bolagen mer utrymme att fokusera på sin verksamhet och dess utveckling, samtidigt som man tar tillvara på alla goda aspekter av att vara ett noterat bolag. Till skillnad mot den reglerade huvudmarknaden så har varje bolag på First North en rådgivare (Certified Adviser) som säkerställer att bolagen uppfyller de krav och regler som finns. Cinnober har utsett FNCA som sin Certified Adviser.

AKTIEKAPITALET

Cinnobers registrerade aktiekapital uppgår, per dagen för denna erbjudandehandling, till 7 477 035 kr, fördelat på 22 431 105 aktier, vardera med ett kvotvärde om cirka 0,33 kr. Per den 18 oktober finns ytterligare 181 500 tecknade och betalade aktier i Cinnober som tecknats med stöd av 60 500 teckningsoptioner utgivna under Cinnobers optionsprogram 2016/2018.

I juni 2017 genomförde Cinnober en aktiesplit 3:1, i vilken varje aktie i Cinnober delades upp i tre nya aktier (därmed ökade antalet aktier från 7 477 035 till 22 431 035 och kvotvärdet ändrades från 1 kr till cirka 0,33 kr).

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och samtliga aktier äger lika rätt till Cinnobers tillgångar och vinstutdelning. Det finns ingen bestämmelse i Cinnobers bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

UTDELNINGSPOLICY

Cinnober har inte betalat utdelningar till sina aktieägare under de senaste två åren (2018 och 2017). Under 2016 betalade Cinnober en utdelning om 2,00 kr per aktie till sina aktieägare (totalt 13 098 240 kr). Cinnober har ingen kommunicerad utdelningspolicy.

CINNOBERS STÖRSTA AKTIEÄGARE

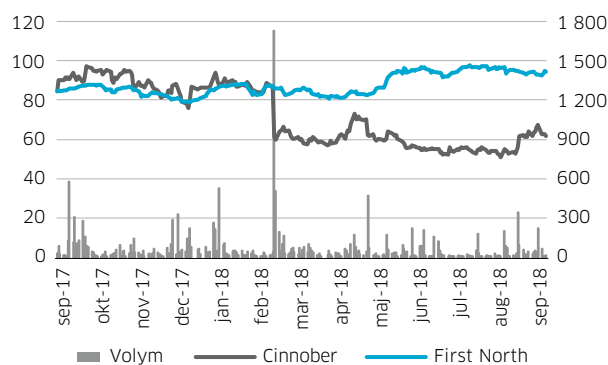
Den 30 september 2018 hade Cinnober 1 993 aktieägare. Tabellen nedan utvisar de största aktieägarna:

Aktieägare	Antal aktier	Kapital i %
Nils-Robert Persson*	3 379 407	15,1
Swedbank Robur Ny Teknik BTI	2 175 000	9,7
David Zetterlund	1 122 000	5,0
Gunnar Lindell*	790 317	3,5
Handelsbankens Nordiska Småbolagsfond	730 227	3,3
Peter Lenti*	716 003	3,2
Merrill Lynch International	672 437	3,0
Eric Tour	654 798	2,9
Peter Snellman	654 000	2,9
Jpmel - Stockholm Branch	650 000	2,9

*Inklusive familj och/eller bolag.

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Nedanstående diagram visar kursutvecklingen och handelsvolymen för Cinnober-aktien under perioden (13 september 2017–13 september 2018), jämfört med Nasdaq First North index under samma period.



INNEHAV AV EGNA AKTIER

Cinnober äger per dagen för denna erbjudandehandling inga egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen i Cinnober har ingen kännedom om något aktieägaravtal eller liknande avtal mellan aktieägare i Cinnober som syftar till att skapa gemensam kontroll över Cinnober.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM – TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Vid Cinnobers årsstämma 2016 beslutades det att införa ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram som ger deltagarna rätt att teckna aktier i Cinnober. Ledningsgruppen och vissa nyckelpersoner gavs rätten att delta. Programmet leder inte till några kostnader för Koncernen, förutom administrativa kostnader. Huvudvillkoren för teckningsoptionerna framgår av tabellen nedan:

Huvudvillkor för Cinnobers teckningsoptioner 2016/2018 (per den 18 oktober 2018)

Utestående teckningsoptioner:	169 500, och varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna tre nya aktier i Cinnober (omräknat efter 3:1-aktiespliten 2017, ursprungligen berättigade varje teckningsoption till en (1) ny aktie)
Optionspremie:	1,51 kr, värderad i enlighet med Black Scholes (före 3:1-aktiespliten 2017)
Notering:	Ej tillämpligt
Utnyttjandeperiod:	31 augusti 2018–15 januari 2019
Teckningskurs:	46,67 kr (omräknat efter 3:1-aktiespliten 2017, ursprungligen satt till 140 kr)
Ökning av antal aktier / aktiekapitalet	Högst 508 500 aktier kan tecknas enligt teckningsoptionerna, och öka aktiekapitalet med högst 169 500 kr

Cinnobers styrelse, ledning och revisor

STYRELSEN

Nils-Robert Persson, *Styrelseordförande*

Yrke: Styrelseordförande i Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ)

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Möllan Konsult AB

Aktieinnehav*: 3 379 407 aktier

Cecilia Lager, *Styrelseledamot*

Yrke: Styrelseuppdrag

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Altor Fund Manager AB, Capacent Holding AB, Collector AB, Elanders AB, Evolution Gaming Group AB och Clemondo Group AB

Aktieinnehav*: 13 500 aktier

Peter Lenti, *Styrelseledamot*

Yrke: Anställd i Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ) sedan 1998

Övriga pågående uppdrag: -

Aktieinnehav*: 716 003 aktier

Bo Mattsson, *Styrelseledamot*

Yrke: VD och medgrundare av Hubert.ai

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Tech Troopers AB, styrelseledamot i Jetshop AB, Nepa AB, Paynova AB, Referanza AB, Frink AB och Geras AB

Aktieinnehav*: -

Helena Westin, *Styrelseledamot*

Yrke: VD i Helena Westin AB

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Dynamic Code AB, Identity Works AB, QX Förlag AB, Rättviseförmedlingen, RFSL Media & Media AB, RFSL Inslamlingsstiftelsen, Stockholm Head Hunting AB och Sveriges Television AB

Aktieinnehav*: 1 200 aktier

Information om utnämning av styrelseledamöter

Det finns ingen bestämmelse i Cinnobers bolagsordning om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Samtliga styrelseledamöter valdes vid årsstämman 2018 för en mandatperiod intill slutet av nästa årsstämma.

*Eget samt närståendes innehav.

LEDNING

Peter K Lenardos, VD och koncernchef

Anställd sedan 2018

Aktieinnehav: 5 000

Teckningsoptioner: 0

Fredrik Nihlén, Finanschef

Anställd sedan 2018

Aktieinnehav: 150

Teckningsoptioner: 0

Tom Bendixen, General Legal Counsel Cinnober Group

Anställd sedan 2016

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 15 000

Taraneh Derayati, Head of Sales, Cinnober

Anställd sedan 2010

Aktieinnehav: 17 379

Teckningsoptioner: 2 500

Annika Gyllfeldt Sjögren, COO, Cinnober

Anställd sedan 2001

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 1 000

Per-Anders Häll Bedman, Vice VD

Anställd sedan 2002

Aktieinnehav: 69 000

Teckningsoptioner: 2 500

Peter Lenti, Executive Director, Cinnober Group

(Se presentationen under rubriken "Styrelsen")

Kristin Mörth, Head of People Management, Human

Resources and Employee Relations, Cinnober Group

Anställd sedan 2016

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 5 000

Hans Sjöberg, CTO, Cinnober Group

Anställd sedan 2012

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 2 500

Patrick Tessier, VD för Minium

Anställd sedan 2017

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 0

John Yonker, VD för Simplitium

Anställd sedan 2016

Aktieinnehav: 0

Teckningsoptioner: 0

Revisorer

Årsstämman i Cinnober 2018 valde Deloitte AB som revisor för en mandatperiod som slutar vid årsstämman 2019. Deloitte har utsett Svante Forsberg till huvudansvarig revisor.

Cinnobers bolagsordning

- § 1.** Bolagets firma är Cinnober Financial Technology aktiebolag (publ).
- § 2.** Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.
- § 3.** Bolaget ska direkt eller indirekt bedriva verksamhet med utveckling och försäljning av datorprogramvara, tillhandahållande av tjänster för handelsrapportering och därmed förenlig verksamhet.
- § 4.** Aktiekapitalet ska vara lägst 6 000 000 kronor och högst 24 000 000 kronor.
- § 5.** Antalet aktier ska vara lägst 18 000 000 och högst 72 000 000.
- § 6.** Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sex ledamöter.
- § 7.** Bolaget ska ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.
- § 8.** Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till bolagsstämman ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma som inte behandlar ändring av bolagsordning ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.
- § 9.** För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos bolaget senast klockan 17.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infall tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.
- § 10.** På årsstämma ska följande ärenden behandlas:
1. val av ordförande vid stämman
 2. upprättande och godkännande av röstlängd
 3. godkännande av dagordningen
 4. val av en eller två justeringsmän
 5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
 6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
 7. beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör
 8. fastställande av antalet styrelseledamöter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter
 9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn
 10. val av styrelse samt val av revisor och revisorssuppleant
 11. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordning.
- § 11.** Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.
- § 12.** Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument).

Antagen av Cinnobers aktieägare på årsstämman den 16 maj 2017.

Cinnobers delårsrapport för perioden januari – juni 2018



INTERIM FINANCIAL REPORT

Cinnober
Financial Technology AB

1 January, 2018 – 30 June, 2018

Corporate identity number
556548-9654

SECOND QUARTER HIGHLIGHTS

- Net sales amounted to SEK 876 (91.8) million; the proportion of recurring revenue amounted to 72.6% (70.0%) of net sales.
- EBITDA as reported for the quarter amounted to SEK -38.2 (-28.2) million. Adjusting for one-off items affecting comparability of SEK 6.8 million in the second quarter, adjusted (underlying) EBITDA amounted to SEK -31.4 million. This represents an improvement from the Q1/18 adjusted EBITDA figure of SEK -34.9 million.
- The loss for the quarter amounted to SEK -7.7 (-28.9) million, with the result from financial items being positively impacted by a SEK 32.8 million gain relating to the 60% divestiture of Irisium.
- Earnings per share after dilution amounted to SEK -0.34 (-1.29), also positively impacted by the 60% divestiture of Irisium.
- Cinnober targets a positive underlying EBITDA contribution in 2019, and aims to achieve a 20% underlying EBITDA margin in 2020. Further, a Capital Markets Day will be held on the day of the Q3/18 results (8 November).
- Asia Pacific Exchange (APEX) launched its new marketplace, operating with Cinnober's real-time clearing solution and the Irisium surveillance platform.
- Divestment of 60% of Irisium to technology and software investment company KRM22, a strategic partner to accelerate Irisium's growth and consolidate the surveillance market. The transaction resulted in a cash inflow, a financial gain and will result in a lower cost base going forward.
- Guy Carpenter selected Simplitium's ModEx to deliver a catastrophe risk modelling solution. This is categorized as a medium-sized deal.¹
- Minium signed Marex Spectron as its first client, a milestone achievement for Cinnober as it seeks to broaden its real-time clearing and risk management offering to banks and brokers. This is categorized as a small deal.¹
- On 13 August, Cinnober announced that Peter K. Lenardos was appointed as new Group Chief Executive Officer.

¹ See commercial definitions on p. 21.

FINANCIAL OVERVIEW Group	Q2 2018	Q2 2017	YoY CHANGE	Q1 2018	QoQ CHANGE	6 months 2018	6 months 2017
Net sales (SEK million)	87.6	91.8	-4.6%	85.1	2.9%	172.7	177.4
Total revenue (SEK million)	96.0	99.2	-3.2%	95.5	0.5%	191.5	191.1
Proportion of recurring revenue (%)	72.6	70.0	-	75.7	-	74.1	69.9
EBITDA (SEK million)*	-38.2	-28.2	-	-34.1	-	-72.3	-29.2
EBITDA margin (%)*	-43.6	-30.8	-	-40.1	-	-41.9	-16.5
Operating profit, EBIT (SEK million)	-41.3	-28.8	-	-37.2	-	-78.4	-30.6
Operating margin (%)	-47.1	-31.3	-	-43.7	-	-45.4	-17.3
Profit/loss for the period (SEK million)	-7.7	-28.9	-	-33.0	-	-40.7	-33.5
Earnings per share after dilution (SEK)**	-0.34	-1.29	-	-1.47	-	-1.81	-1.59
Cash flow from operating activities (SEK million)	24.3	-32.1	-	-68.1	-	-43.8	-60.7
Total cash flow (SEK million)	12.2	-44.7	-	-76.4	-	-64.2	110.9
Net cash (+)/net debt (-) (SEK million)	99.0	196.9	-49.7%	86.8	14.0%	99.0	196.9

* Reported EBITDA, not representative of adjusted (underlying) EBITDA.

** Recalculated following a share split of 3:1 in June 2017.

COMMENTS BY PETER K. LENARDOS

Group CEO & Acting Group CFO

Our focus on both revenue growth and cost reduction remains, as we work towards returning to profitability in 2019.

As I begin my tenure as Cinnober's Group CEO, I would like to thank our employees, customers, shareholders and other key stakeholders for their support as we begin a new chapter in Cinnober's history. Further, I would like to invite you to a Capital Markets Day that will be held at our Stockholm headquarters on 8 November, which is also when we will be issuing our Q3/18 results. I am honoured to be CEO of Cinnober, a company that is the only independent provider of world-class trading and clearing technology to marketplaces and clearinghouses globally.

Key financial and business highlights during the second quarter of 2018 include:

- 🔗 **Financial performance** in the second quarter of 2018 was again disappointing from a revenue development and EBITDA perspective. However, we saw a positive and marked change in financial performance in June as new products started to contribute to revenue growth and efficiency measures lowered our cost base, and we have intensified our efforts to achieve profitability in 2019. Further, Q2/18 represents the second consecutive quarter of our inflection towards profitability from the Q4/17 low point (when measured by underlying EBITDA). In Q3/18 we expect this inflection to accelerate. We are encouraged by the impact our efficiency efforts are having on our financial performance and we are now targeting a 20% underlying EBITDA margin in 2020.
- 🔗 **Cinnober core:** Cinnober is experiencing a significant increase in queries for crypto currency solutions. Our product offering already includes technology that enables trading and real-time clearing of crypto currencies (based on our TRADExpress solution). Further, the Asia Pacific Exchange, a new derivatives exchange and clearinghouse based in Singapore, launched on 25 May using Cinnober's real-time clearing solution and Irisium's surveillance platform.
- 🔗 **Simplitium:** The ModEx business line achieved a key milestone with Guy Carpenter selecting ModEx for their internal catastrophe risk modelling. Guy Carpenter, a wholly owned subsidiary of Marsh & McLennan Companies, is a leading global risk and reinsurance specialist with over 2,300 professionals in more than 60 offices around the

world. The Guy Carpenter deal is the largest in Simplitium's history and has resulted in increased momentum in ModEx's sales process.

- 🔗 **Minium:** Minium designed a new cloud-based Software as a Service architecture that combines the power of cloud computing with proven Cinnober components and have assembled a team of 50 product management, development, testing and sales specialists. Minium also signed its first client, Marex Spectron, to deliver a cloud-based, real-time risk management platform to support Marex's growth in exchange traded derivatives and foreign exchange, and created a pipeline for further sales with similar scope to Marex Spectron. Finally, Minium have started to prospect for its first post-trade pilot, to build a best-in-class cloud native offering for exchange traded derivatives.
- 🔗 **Market surveillance:** Cinnober now has exposure to the large and growing market for trade surveillance services via three minority holdings: KRM22, Irisium and Scila. During the second quarter of 2018 we invested £1.2 million in the initial public offering of KRM22 plc, representing an ownership stake of just over 9.7%. KRM22 is a London-listed investment company that invests in, and acquires stakes in, selected technology companies with a focus on risk management software to the capital markets sector. Further, we announced the sale of 60% of our subsidiary Irisium to KRM22 plc for £2.6 million (with further potential upside should Irisium achieve certain financial milestones). Irisium is a real-time market surveillance solution that offers market operators a seamless path from the detection of market abuse to presentable evidence. Lastly, we continue to own 27.9% of Swedish market surveillance company Scila AB, which offers market surveillance solutions mainly for exchanges.

With regards to profitability reporting, Cinnober will be using both a reported (unadjusted) and an adjusted (underlying) EBITDA figure going forward. The adjusted EBITDA figure excludes one-off, non-recurring and exceptional items to give shareholders a better understanding of our underlying EBITDA, which we believe should be the company's key financial metric. Reporting EBITDA on an adjusted basis is consistent with market convention and improves the transparency and predictability of the business.

COMMENTS BY PETER K. LENARDOS, GROUP CEO & ACTING GROUP CFO

While net revenue was down 4.6% year-on-year from SEK 91.8 million in Q2/17 to SEK 87.6 million in Q2/18, net revenue increased 2.9% quarter-on-quarter from SEK 85.1 million in Q1/18. In Q2/18, adjusted EBITDA amounted to SEK -31.4 million, which is a decline from the SEK -28.2 million reported in Q2/17. However, our EBITDA loss narrowed in Q2/18 from the Q1/18 adjusted EBITDA amount of SEK -34.9 million. This marks the second consecutive quarter of our inflection towards profitability from the Q4/17 low point.

On 30 June 2018, Cinnober had SEK 99.0 million in cash on its balance sheet, compared to SEK 86.8 million on 31 March 2018. Despite the ongoing funding of operating losses and our investment in KRM22, cash increased quarter-on-quarter as a result of the 60% sale of our Iridium market surveillance subsidiary to KRM22, and more effective management of working capital. **While we expect our cash balance to decline throughout the remainder of the year, we believe that continued active management of working capital will ensure sufficient funding. In addition, we expect our operating losses to significantly decline as we progress throughout the remainder of the year.**

2017 was a year of new product development and investment. We had the opportunity to use our proven technology to expand our customer base by taking advantage of regulatory changes and much needed modernization. We acknowledge that revenue has developed slower than anticipated, which, coupled with an elevated cost base, led to a stretched financial position.

Our focus in 2018 is on new product launches and operational restructuring, which we believe will position us for growth and profitability in 2019 and onwards. As **our transition to a more diversified group with a larger customer base continues**, our core business is stable, Simplitium has momentum, Minium

is progressing in line with our expectations, and we have a strong position in the surveillance market. We believe that our diversification and expansion efforts will strengthen our position in the long-term, broaden our customer base, increase customer penetration and generate long-term shareholder value. **My goal and obsession as your new Group CEO remains the creation of shareholder value. The journey ahead will not always be a smooth one, but I look forward to our future with confidence.**

Peter K. Lenardos

Group Chief Executive Officer and Acting Chief Financial Officer

23 August 2018, Stockholm

Business Summary

QUARTERLY SUMMARY

Group	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016
Net sales (SEK million)	87.6	85.1	85.7	85.6	91.8	85.6	98.4	83.3	72.9
Total revenue (SEK million)	96.0	95.5	99.3	94.4	99.2	92.0	103.0	88.9	81.0
Proportion of recurring revenue (%)	72.6	75.7	75.7	75.6	70.0	69.8	66.7	71.9	68.2
EBITDA (SEK million)*	-38.2	-34.1	-42.8	-18.6	-28.2	-1.0	9.7	8.3	-7.9
EBITDA margin (%)*	-43.6	-40.1	-50.0	-21.8	-30.8	-1.2	9.8	10.0	-10.9
Operating profit, EBIT (SEK million)	-41.3	-37.2	-43.6	-19.2	-28.8	-1.9	9.1	7.8	-8.5
Operating margin (%)	-47.1	-43.7	-50.9	-22.5	-31.3	-2.2	9.3	9.3	-11.6
Profit/loss for the period (SEK million)	-7.7	-33.0	-44.2	-19.9	-28.9	-4.6	5.9	5.3	-7.2
Earnings per share after dilution (SEK)**	-0.34	-1.47	-1.97	-0.89	-1.29	-0.22	0.28	0.26	-0.37
Cash flow from operating activities (SEK million)	24.3	-68.1	-13.3	0.2	-32.1	-28.6	71.4	-19.9	-23.9
Total cash flow (SEK million)	12.2	-76.4	-25.9	-7.7	-44.7	155.6	67.8	-22.2	-42.2
Net cash (+)/net debt (-) (SEK million)	99.0	86.8	163.2	189.2	196.9	241.7	86.1	18.2	40.5

* Reported EBITDA, not representative of adjusted (underlying) EBITDA.

** Recalculated following a share split of 3:1 in June 2017.

NET SALES

Consolidated net sales for the second quarter amounted to SEK 87.6 (91.8) million. The proportion of recurring revenue amounted to 72.6% (70.0%). Revenue growth per quarter is affected by project cycles that vary over time, while development in recurring revenue is more stable.

EBITDA

EBITDA for the quarter amounted to SEK -38.2 (-28.2) million, corresponding to an EBITDA margin of -43.6% (-30.8%). The main explanations to the negative EBITDA development YoY were an increase in personnel expenses by 16.2% - primarily due to recruitments within the strategic growth initiatives - as well as items of one-off character totaling SEK 6.8 million in the second quarter. Despite the significant level of one-off items, other external expenses decreased YoY by 8.1%, partly because of the cost savings initiative announced in early May and a subsequent reduction of the number of consultants.

In addition to reported EBITDA, Cinnober will also report an adjusted EBITDA figure. The adjusted EBITDA figure excludes one-off, non-recurring and exceptional items to give shareholders a better understanding of underlying profitability. This new manner of reporting EBITDA on an adjusted basis is consistent with market convention and improves the transparency and predictability of the business.

Adjusting for one-off items affecting comparability of SEK 6.8 million in the second quarter, EBITDA amounted to SEK -31.4 million.

EBITDA ADJUSTMENTS (SEK million)	Q1/18	Q2/18
Bad debt write-offs, net	-0.7	7.0
Irisium disposal advisory fees	-	1.7
Staff redundancy costs	-	0.4
Customer termination fee	-	-2.3
	-0.7	6.8

OPERATING PROFIT, EBIT

Operating earnings, or EBIT, for the second quarter amounted to SEK -41.3 (-28.8) million, corresponding to an operating margin of -47.1% (-31.3%).

PROFIT IN THE PERIOD

The loss for the quarter amounted to SEK -7.7 (-28.9) million. The loss was positively impacted by a one-off gain of SEK 32.8 million from the disposal of 60% of Irisium, reported as profits from participations in Group companies.

Earnings per share before and after dilution amounted to SEK -0.34 (-1.29) and SEK -0.34 (-1.29), respectively.

CASH FLOW

Cash flow was positive in the amount of SEK 12.2 (-44.7) million. Cash flow from operating activities was positive in the amount of SEK 24.3 (-32.1) million, primarily due to a decrease in working capital of SEK 34.1 million. The disposal of 60% of Irisium had a positive cash flow impact of SEK 19.9 million, whereas Cinnober's investment in KRM22 had a negative cash flow impact of SEK 14.2 million.

OFFERING AND DEVELOPMENT BY BUSINESS AREA

REVENUE AND PROFITABILITY BY BUSINESS AREA

	CINNOBER*		SIMPLITIUM		MINIUM		IRISIUM**		ELIMINATIONS/ ADJUSTMENTS		GROUP	
	Q2/18	Q2/17	Q2/18	Q2/17	Q2/18	Q2/17	Q2/18	Q2/17	Q2/18	Q2/17	Q2/18	Q2/17
Net sales (SEK million)	92.7	100.0	8.1	6.8	0.0	0.0	2.0	0.9	-15.2	-15.9	87.6	91.8
EBITDA (SEK million)***	-1.9	0.4	-10.0	-9.2	-18.0	-12.6	-6.5	-4.9	-1.7	-2.0	-38.2	-28.2
EBIT (SEK million)	-2.5	0.0	-13.7	-9.4	-18.3	-12.6	-6.5	-4.9	-0.3	-2.0	-41.3	-28.8
	YTD 2018	YTD 2017	YTD 2018	YTD 2017	YTD 2018	YTD 2017	YTD 2018	YTD 2017	YTD 2018	YTD 2017	YTD 2018	YTD 2017
Net sales (SEK million)	180.7	196.1	17.8	12.6	0.0	0.0	6.0	0.9	-31.8	-32.3	172.7	177.4
EBITDA (SEK million)***	0.7	12.2	-23.4	-13.9	-31.8	-18.9	-14.8	-4.9	-3.0	-3.9	-72.3	-29.2
EBIT (SEK million)	-0.5	11.1	-30.3	-14.1	-32.0	-18.9	-14.9	-4.9	-0.7	-3.9	-78.4	-30.6

* Includes parent company.

** From 1 June 2018, Irisium is not consolidated in the Group's financial statements but instead reported as an associated company.

*** Reported EBITDA, not representative of adjusted (underlying) EBITDA.

TRADING AND CLEARING TECHNOLOGY IS OUR CORE PRODUCT

The Cinnober business area comprises the Group's core operations and offers mission-critical exchange and real-time clearing technology to trading venues and clearinghouses globally. Our solutions are known for their reliability, security and performance. Global competition and changing regulatory requirements impose increasingly high demands on our products' ability to swiftly meet the needs of our customers.

Cinnober delivers multi-asset class solutions that span the entire transaction chain, including price discovery, order matching, clearing, settlement, risk management, market data and index calculation. The underlying platform, TRADExpress, meets prevailing demands in terms of transaction volumes, flexibility and speed. Contracts with our customers are typically long-term in nature since we are providing technology that operates at the core of their businesses.

Cinnober is the only independent provider of trading and clearing technology to marketplaces and clearinghouses globally and has deployed its technology on all six continents. In addition to providing further services in existing markets, the core business seeks expansion through additional markets and asset classes (such as crypto), leveraging existing technology to deliver new solutions.

Because of ongoing interest in crypto currencies and strong demand from market participants, we now offer TRADExpress

to crypto exchanges for the provision of both trading and post-trade real-time clearing solutions. We have already announced a collaboration agreement with BitGo, the market leader in institutional-grade cryptocurrency security, to provide solutions to cryptocurrency exchanges. We are also in discussions with a variety of crypto exchanges about providing our technology to power their platforms.

During the second quarter, a new derivatives exchange and clearinghouse based in Singapore named Asia Pacific Exchange (APEX) launched its new market, operating with Cinnober's real-time clearing solution and the Irisium surveillance platform. Prior to the commencement of the second quarter, an existing client, the Dubai Gold & Commodities Exchange (DGCX), and its wholly owned subsidiary the Dubai Commodities Clearing Corporation (DCCC), the leading derivatives exchange and clearinghouse in the Middle East, upgraded their integrated trading and clearing solution from Cinnober to the latest version of the TRADExpress platform. The purpose was to enhance and speed up business development capabilities even further, and to benefit from a more refined trade and market data protocol, leading to improved bandwidth usage. As the new version went live, DGCX launched the region's first, and world's only exchange-traded Shari'ah Compliant Spot Gold contract (DGSG). In H1/18, DGCX recorded its best first half in its 13-year history, with trading volumes up 44% year-on-year.

Earlier this year, Japan Exchange Group (JPX) went live with the clearing and risk systems, delivered by Cinnober, for exchange-

traded derivatives. In early June, JPX completed the rollout of a new cross-asset risk system for all of its asset classes, including equities, exchange-traded derivatives, government bonds, interest rate swaps, and credit default swaps. The new risk system performs massive sets of calculations in real time; it allows efficient risk monitoring using one single dashboard for over-the-counter (OTC) and exchange-traded instruments, across all of JPX's asset classes. The solution is also used for model validation and exposure monitoring, covering initial margin monitoring, default fund calculation, sensitivity calculations, credit and liquidity stress testing, and back testing. The new system strengthens JPX in the competition for international trading participants, with industry best practice functions, automation of manual processes, and transparent risk management. JPX's new risk solution is based on Cinnober's TRADExpress CCP Risk, which is a cross-asset risk solution tailored specifically to the needs of central clearing counterparties (CCPs) and the challenges that have emerged in today's increasingly complex clearing landscape.

In addition to APEX, DGCX and JPX mentioned above, other major existing Cinnober customers include the Australian Securities Exchange (ASX), B3 (which was established upon the merger of BM&FBOVESPA and Cetip), Johannesburg Stock Exchange (JSE), the London Metal Exchange (LME), LME Clear and the Stock Exchange of Thailand (SET).

Because of the achievements at our core, flagship business, we have undertaken investments in reporting and transparency initiatives, real-time post-trade risk and clearing technology, and made market surveillance investments to broaden our customer base and grow the company. These activities are described in further detail below and are based on Cinnober's 20-year track record of innovation, customer partnerships, and world-class, mission-critical technology.

NEWER BUSINESS AREAS OUTSIDE OF OUR CORE PRODUCT OFFERING

Cinnober's ambition remains to establish a growing and profitable business by (1) broadening its product and service offering, and (2) expanding the Group's customer base to banks, brokerages, asset managers, pension funds, (re)insurance companies, and regulators, among others. Below we describe our three other business lines – Simplitium (which focuses primarily on reporting and transparency), Minium (which is developing real-time post-trade risk and clearing technology), and our Market Surveillance holdings (which comprises minority holdings in three companies).

Reporting and transparency: Simplitium

Simplitium delivers scalable solutions to meet complex industry challenges. Simplitium's services help firms achieve greater efficiency and transparency in their daily operations, from regulatory compliance and cost management to catastrophe risk modelling. The active business lines within Simplitium are:

- TRADEcho: a one-stop shop for MiFID II transparency services, helping firms meet the pre- and post-trade reporting obligations required by MiFID II. The service is provided in partnership with the London Stock Exchange [target market: buy- and sell-side firms as well as asset managers].
- ModEx: a catastrophe risk modelling platform for the insurance and reinsurance industry, operated on the open source Oasis Loss Modelling Framework [target market: insurance and reinsurance firms].
- ClaritEx: a cost transparency and reporting solution for the pension industry [target market: asset managers and pension funds].
- LBMA-i: a trade transparency service for the London Bullion Market Association that collects trades from the LBMA membership and publishes aggregated and anonymized trade data to the market [target market: LBMA members and any market participant relying on accurate market data in the OTC market for precious metals].

Simplitium, originally named Boat and initially focused on MiFID trade reporting, was acquired from Markit in 2014 to diversify Cinnober's portfolio and target a larger segment of the financial services industry. Simplitium still helps investment firms meet their regulatory transparency obligations through TRADEcho, but has also expanded its service portfolio beyond this.

In response to the increased requirements for transparency and reporting introduced in MiFID II, which became effective on 3 January 2018, Simplitium launched TRADEcho as a "one-stop shop" for MiFID II transparency services, helping primarily banks, brokers and asset managers report trades across multiple asset classes. TRADEcho has over 600 clients and also focuses on selling Systemic Internalizer (SI) services to both existing and new clients. However, the European Securities Market Authority (ESMA) has delayed the SI reporting requirement for derivatives from September 2018 to February 2019. This delay will result in revenue from TRADEcho's SI services not positively impacting our financial performance until early next year.

ModEx is Simplitium's risk management solution for the (re) insurance industry, providing firms with the tools to run catastrophe models in an efficient and cost-effective way. Catastrophe risk modelling is a key risk area within the insurance and reinsurance industry, helping firms to better calculate their tail risk for catastrophic events (such as natural disasters, including earthquakes, hurricanes and flooding). ModEx is the first independent multi-vendor catastrophe

risk modelling platform in the market. The platform operates on the open source Oasis Loss Modelling Framework (LMF), a framework for developing and deploying catastrophe risk models, which is well known and highly regarded in the industry. The solution is scalable to meet customer demand for risk models, exposure data management and auxiliary services. By utilizing modern technology and specialized risk model suppliers, ModEx predicts stable customer inflow and growing market share.

In Q2, ModEx achieved a key milestone, where Guy Carpenter, a wholly owned subsidiary of Marsh & McLennan Companies (NYSE: MMC) and a leading global risk and reinsurance specialist with over 2,300 professionals in more than 60 offices around the world, selected ModEx for catastrophe risk modelling. ModEx will provide Guy Carpenter with a white-labelled modelling solution for the proprietary and third-party models it offers to clients. The Guy Carpenter deal has resulted in further momentum in our sales process, and we are encouraged by ModEx's financial performance.

Simplitium's two other active business lines, ClaritEx and LBMA-i, continue to make good progress and we expect key milestones to be achieved in both of these business lines in 2018. ClaritEx is the next generation cost transparency solution for the pensions industry, and fits well with Simplitium's efforts to provide transparency, efficiency and technology geared towards regulatory demands (RegTech). In the UK, the pension industry is facing an accelerating requirement for greater transparency of costs and charges, and ClaritEx provides comprehensive transparency of costs to the UK pensions industry in order for firms to make better investment decisions and meet increased governance obligations.

LBMA-i is the trade transparency and reporting service for the London Bullion Market Association (LBMA), the international trade association that represents the wholesale over-the-counter (OTC) market. The service collates anonymous and aggregated trade data from LBMA members for publication. LBMA-i aims to increase transparency, trading efficiency and regulatory compliance in the OTC bullion market by introducing post-trade transparency for Gold, Silver, Platinum and Palladium products. The LBMA-i market data (to be launched yet in 2018) will create a more accurate picture of the size and shape of the market. This will increase the transparency, liquidity and efficiency of the OTC precious metals market.

In the first half of 2018, Simplitium's revenue was lower than anticipated with a higher cost base than budgeted for. Thus, the financial loss was materially higher than expected. However, because of corrective action taken in Q2, including measures to materially reduce the cost base and building sales momentum, we anticipate that Simplitium's H2 loss will be significantly lower than the H1 loss, and that 2019 will contribute positively towards the group's overall profit.

For Simplitium, 2017 was a year of new product development and investment, while 2018 will be a year of product launches and restructuring. In 2019, we continue to anticipate revenue growth and a positive profit contribution.

Real-time post-trade risk and clearing technology: Minium

Minium was established in 2017 to offer real-time clearing and risk management solutions and services to international banks and brokers, building on Cinnober's existing technology and expertise. Minium's solution seeks to modernize and streamline client clearing services and provide improved risk management to the banking sector. This is an area that is continuously faced with new regulations, tougher capital and liquidity requirements, and high spending resulting from the use of legacy IT infrastructure.

Minium has considerable growth potential and its target market is several times larger than Cinnober's core target market. Minium targets banks and brokers that collectively spend over \$2 billion per year on risk and post-trade systems. While our initial focus is on delivering a risk solution, we build our software on re-usable modules which means that we are already building the base of our cleared derivatives post-trade offering at the same time.

Minium's offering facilitates efficient use of capital and operational improvements through the delivery of a cloud-based solution that supports all global asset classes. Minium's solution provides international banks and brokerages, and their customers, with a comprehensive, real-time view of their risk exposure towards different markets.

Minium, which is just over one year old, already has the following achievements:

- Defined a new cloud-based Software as a Service (SaaS) architecture that combines the power of cloud computing with proven Cinnober components.
- Assembled a team of 50 product management, development, testing and sales specialists.
- Signed its first client, Marex Spectron, to deliver a cloud-based, real-time risk management platform to support Marex's growth in exchange traded derivatives and foreign exchange.
- Created a pipeline for further risk sales with similar scope to Marex Spectron.
- Started to prospect for its first post-trade pilot, in particular in exchange traded derivatives where Minium is building a best-in-class cloud native offering.

Minium is on track to deliver the Marex Spectron risk management system in phases, starting in Q4 2018. The solution will allow Marex, a leading global broker of financial instruments in the commodities sector, to enhance its monitoring of counterparty risk in real time across multiple asset classes. Marex will leverage Minium's real-time risk

management solution to consolidate a number of legacy systems it currently uses into a single platform with additional key features, including initial margin and valuation replication over 24 global CCPs with the ability to perform simulations in a number of scenarios. We see this deal as an important milestone and a testament to our commitment to provide innovative technology solutions that deliver productivity gains and enhanced transparency.

As of the end of June 2018, Cinnober has invested SEK 82.1 million in the establishment and development of Minium. This investment, while significant to the group as a whole, is necessary to drive future growth. According to KPMG, nearly \$60 billion has been invested globally in financial technology firms in just the first six months of 2018, with the UK receiving more FinTech investment than the USA. Cinnober remains committed to diversify its revenue streams by funding new and innovative technology to expand our customer base and grow.

Market surveillance holdings: KRM22, Irisium, Scila

Our market surveillance holdings cater to a large and growing market for trade surveillance services, primarily for banks, brokerages, exchanges, asset managers and regulators. The trade surveillance systems market is predicted to grow from \$600 million in 2017 to \$1.45 billion in 2022, representing average annual growth of almost 20%, according to a business report from ReportBuyer.

It has been an eventful quarter with regards to our market surveillance activities. First, we invested £1.2 million in the initial public offering of KRM22 plc, representing an ownership stake of just over 9.7%. KRM22 is a London-listed investment company that invests in, and acquires stakes in, selected technology companies with a focus on risk management software to the capital markets sector. KRM22 completed its initial public offering on London Stock Exchange Group-owned AIM in London on 30 April. KRM22 is listed under the ticker "KRM" and went public at 100p per share. We carry the investment on our balance sheet at cost, or SEK 14.2 million, despite the 50% increase in KRM22's share price during the quarter.

On 5 June, we announced the sale of 60% of our subsidiary Irisium to KRM22 plc. Irisium is a real-time market surveillance solution which offers market operators a seamless path from the detection of market abuse to presentable evidence. In May 2017 Cinnober acquired the business and assets of Ancoa Software, a UK-based market surveillance specialist company, and rebranded the business to Irisium. The terms of the transaction, as disclosed at the time, are:

- KRM22 purchased 60% of Irisium's equity and debt from Cinnober for £2.6 million; Cinnober retains a 40% ownership stake in Irisium.
- There is further potential consideration for Cinnober should Irisium achieve certain financial milestones in 2019. Cinnober has the potential to receive £600,000 in the event that Irisium achieves £2.0 million of annualised recurring revenue as at 30 June 2019. This consideration can be satisfied in either cash or ordinary shares of KRM22 at KRM22's discretion. At the time the transaction completed, Irisium had a recurring revenue base of approximately £1.0 million as well as a strong pipeline of prospects. We continue to expect that Irisium's marketing will accelerate following the launch of a new upgraded platform in the third quarter of 2018.

As a result of the transaction, Cinnober had a financial gain (amounting to SEK 32.8 million), received a cash inflow, and going forward, will have a reduced cost base. Further, because we no longer own a majority position in Irisium, we no longer consolidate Irisium in our financial statements from 1 June 2018 but instead report our 40% ownership as an associated company. The asset on the consolidated balance sheet amounts to SEK 11.4 million as of 30 June 2018.

The disposal of 60% of Irisium is consistent with our ambition when we acquired Irisium to find a strategic partner to accelerate growth and consolidate the surveillance market. We have strong confidence in KRM22 following a multi-year relationship with its founders and senior leadership team who have extensive experience and knowledge in building SaaS solutions. As part of the contract between Cinnober and KRM22, Cinnober will continue to leverage its sales strength and sell the Irisium offering to its core exchange market, KRM22 will sell to derivatives trading firms and hedge funds, and Irisium will sell directly to all other capital markets sectors.

We believe that our partnership with KRM22 will accelerate Irisium's growth and consolidate the market. Given our 9.7% stake in KRM22, we are exposed to ongoing growth at Irisium, in addition to KRM22's efforts to consolidate the market.

Lastly, Cinnober continues to hold shares in Swedish market surveillance company Scila AB, which offers market surveillance solutions mainly for exchanges. This holding corresponds to a 27.9% ownership in Scila and is reported on the balance sheet as participations in associated companies of SEK 5.9 million as of 30 June 2018. Scila's sales in 2017 amounted to SEK 56.1 million, on which Scila generated SEK 14.9 million in profit before taxes. We expect 2018 to be another year of strong growth at Scila.

INVESTMENTS/PRODUCT DEVELOPMENT

To safeguard a long-term leading position, resources are continuously invested in the ongoing development of the product and service portfolio. Previously, Cinnober has not capitalized the substantial expenses that have been incurred to develop the market-leading trading and real-time clearing systems that the company currently offers to the market. The same applies to the comprehensive initiative undertaken to develop the client clearing technology. Cinnober owns the intellectual property rights to all these systems.

Effective from 2016, Cinnober has capitalized development expenses for an intangible fixed asset developed in-house. The asset is related to the software platform for reporting transactions, in accordance with changed regulatory requirements, that Simplitium offers the market under the TRADEcho brand together with London Stock Exchange Group.

On 30 June, 2018, the Group's capitalised expenses for development and similar work amounted to SEK 46.1 (40.9) million related to the TRADEcho software platform developed in-house. The asset is being amortized over a period of five years starting in 2018.

EMPLOYEES

As of the second quarter 2018, Cinnober has changed the manner it reports employment figures and going forward will disclose the number of "working permanent employees," which includes permanent employees only (not temporary employees such as summer interns and project employees) and excludes employees that are absent due to parental leave, long-term sick leave, or are otherwise off duty.

As of 30 June 2018, the number of working permanent employees amounted to 307, a decrease from 334 as at 31 March 2018. The number of contractors amounted to 19, a decrease from 39 at the end of the first quarter. Thus, working permanent employees plus contractors decreased quarter-on-quarter from 373 to 326. Out of this decline of 47 (-12.6%), 19 relate to the 60% disposal of Irisium during the quarter, which on a like-for-like basis implies a total working permanent employee and contractor reduction of 28 (-7.5%).

PARENT COMPANY

In the first quarter of 2018, a majority of the operational personnel in the core operations (exchange and clearing technology) were transferred from the Parent Company to a wholly owned subsidiary. Costs attributable to these employees have since been invoiced from the subsidiary to the Parent Company.

The Parent Company's net sales for the second quarter of 2018 amounted to SEK 92.4 (100.0) million and profit for the quarter amounted to SEK 3.3 (-0.5) million. As per 30 June, 2018, the company had 25 employees (202).

SIGNIFICANT EVENTS AFTER THE END OF THE QUARTER

On 13 August, Cinnober announced that Peter K. Lenardos was appointed as new Group Chief Executive Officer. He replaced Veronica Augustsson, who served as Group CEO since 2012.

ACCOUNTING PRINCIPLES

This interim report has been prepared in accordance with the Annual Accounts Act. No changes in accounting principles have occurred since the last Annual Report.

CURRENCY EXPOSURE

The Group primarily earns revenue in EUR and USD (and increasingly in GBP), while the majority of its cost base is in SEK and GBP. Accordingly, exchange-rate fluctuations impact the consolidated income statement and balance sheet. The Group occasionally uses currency forward contracts to hedge parts of its exposure from foreign currencies. Hedge accounting is applied when currency futures are utilized. Currency futures are reported "off balance sheet." As of the report date, there were no currency forward contracts outstanding and, accordingly, no unreported and unrealized exchange rate gains or losses.

RISKS

Cinnober's operations are affected by a number of factors, some of which are under the company's control while others are not. For an IT-focused company like Cinnober, operations are affected by operations-related risks, such as project risks, competition, recruitment, trends among major customers and customer losses. Market-related risks include business cycle risks. Financial risks primarily include currency exchange risks.

Cinnober's growth initiatives Simplitium and Minium are at various start-up phases and, as such, are exposed to the above risks to a greater extent than the core operations. New products and services are offered to the market under these initiatives, entailing increased business-related risks. The fact that these initiatives generate losses during the start-up phase also entails greater financing and liquidity risks.

Additional information can be found in the published Annual Report for 2017 (p. 26-27), which is available via www.cinnober.com/investors/financial-reports.

SHARE DATA

As per 30 June, 2018, the company's capital stock totaled SEK 7,477,035 (7,477,035), consisting of 22,431,105 shares (22,431,105). The average number of shares during the quarter was 22,431,105 (22,431,105).

The company's shares are traded on the Nasdaq First North exchange (CINN, ISIN code: SE0010023556, LEI code: 529900596KTN6Q8T7576). On the record date of 19 June, 2017, a split of 3:1 was made, which meant that each share was divided into 3 shares. The quota value per share was changed from SEK 1 per share to SEK 0.33 per share (the average number of shares during the comparative period above has been recalculated to reflect this).

During the quarter, 3,234,452 shares were traded. The latest price paid, on 29 June, 2018, was SEK 52.50.

Stockholm, 23 August, 2018

Cinnober Financial Technology AB (publ)

Nils-Robert Persson, Chairman of the Board

Cecilia Lager

Peter Lenti

Helena Westin

Bo Mattsson

Peter K. Lenardos, CEO

Questions regarding this interim report should be addressed to:

Peter K. Lenardos, CEO
Telephone +46 (0)8 – 503 047 00
peter.lenardos@cinnober.com

This interim report has not been reviewed by the company's auditors.

CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

Amounts in thousands of SEK	April - June		January - June	
	2018	2017	2018	2017
Operating income				
Net sales	87 597	91 782	172 708	177 382
Capitalised work on own account	3 316	5 600	6 183	11 475
Other operating income	5 073	1 790	12 606	2 269
	95 986	99 172	191 497	191 126
Operating expenses				
Other external expenses	-50 142	-54 689	-99 496	-92 671
Personnel expenses	-81 056	-69 765	-160 862	-126 708
Other operating expenses	-2 766	-2 860	-3 360	-3 694
Profit from participations in associated companies	-175	-97	-70	2 703
Operating profit before depreciation/amortization	-38 153	-28 239	-72 291	-29 244
Depreciation/amortization and impairment of equipment and intangible assets	-3 104	-529	-6 146	-1 391
Operating profit, EBIT	-41 257	-28 768	-78 437	-30 635
Profit from financial items				
Interest income and similar income items	731	202	6 959	282
Interest expenses and similar expense items	-102	-746	-378	-1 907
Profit from participations in Group companies	32 796	-	32 796	-
Profit after financial items	-7 832	-29 312	-39 060	-32 260
Profit before tax	-7 832	-29 312	-39 060	-32 260
Tax on profit for the period	155	420	-1 597	-1 257
Net profit for the period	-7 677	-28 892	-40 657	-33 517
Attributable to the Parent Company's shareholders	-7 677	-28 892	-40 657	-33 517
*Note regarding tax on profit for the year:				
Current tax:	-352	-55	-2 229	-2 168
Deferred tax:	507	475	632	911
Total reported income tax:	155	420	-1 597	-1 257

CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

Amounts in thousands of SEK	30 June 2018	31 March 2018	31 December 2017
ASSETS			
Non-current assets			
<i>Intangible assets</i>			
Capitalized expenditures for research and development and similar	46 111	45 006	40 922
Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights	-	7 057	6 663
	46 111	52 063	47 585
<i>Property, plant and equipment</i>			
Equipment, tools, fixtures and fittings	10 845	10 540	9 768
	10 845	10 540	9 768
<i>Financial assets</i>			
Participations in associated companies	17 275	6 409	6 304
Receivables from associated companies	13 772	-	-
Other long-term securities	14 339	118	118
Deferred tax asset	6 091	5 583	5 458
Other long-term receivables	1 795	1 797	1 757
	53 272	13 907	13 637
Total non-current assets	110 228	76 510	70 990
Current assets			
<i>Current receivables</i>			
Accounts receivable - trade	30 843	51 607	50 368
Receivables from associated companies	722	-	-
Current tax receivables*	18 284	14 553	16 734
Other receivables	11 859	28 940	17 279
Prepaid expenses and accrued income	60 729	62 313	46 011
	122 437	157 413	130 392
<i>Cash and bank balances</i>	99 043	86 845	163 238
Total current assets	221 480	244 258	293 630
TOTAL ASSETS	331 708	320 768	364 620

* Of which, 18 059 (16 802/17 034) pertains to taxes deducted at source outside Sweden and that may be deducted against future Swedish corporation tax.

CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

Amounts in thousands of SEK	30 June 2018	31 March 2018	31 December 2017
EQUITY AND LIABILITIES			
<i>Equity</i>			
Share capital (22 431 105 shares)	7 477	7 477	7 477
Other contributed capital	221 789	221 789	221 789
Other equity, including profit/loss for the period	-91 571	-96 478	-56 734
Equity attributable to the Parent Company's shareholders	137 695	132 788	172 532
Total equity	137 695	132 788	172 532
<i>Provisions</i>			
Deferred tax liability	113	113	106
	113	113	106
<i>Current liabilities</i>			
Accounts payable - trade	20 865	16 543	20 767
Liabilities to associated companies	7 350	11 207	7 110
Other liabilities	20 824	23 147	11 330
Accrued expenses and deferred income	144 861	136 970	152 775
	193 900	187 867	191 982
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	331 708	320 768	364 620

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Amounts in thousands of SEK	Equity attributable to the Parent Company's shareholders				Total equity
	Share capital	Other contributed capital	Other equity, inc. profit/loss for the year	Total equity attributable to the Parent Company's shareholders	
Opening balance on 1 January, 2017	6 549	34 587	41 478	82 614	82 614
Profit for the year			-97 572	-97 572	-97 572
<i>Changes in the carrying amount of assets and liabilities:</i>					
Translation difference			-640	-640	-640
Employee share-option program	236	12 611		12 847	12 847
Total changes in value	236	12 611	-640	12 207	12 207
<i>Transactions with shareholders:</i>					
New share issue	692	179 308		180 000	180 000
Issue costs		-4 717		-4 717	-4 717
Total transactions with shareholders	692	174 591	-	175 283	175 283
Closing balance on 31 December, 2017	7 477	221 789	-56 734	172 532	172 532

Share capital 22 431 105 shares with a quota value of SEK 0.33

Capital surplus has been reclassified from Other equity, including profit/loss for the year to Other contributed capital.

Amounts in thousands of SEK	Equity attributable to the Parent Company's shareholders				Total equity
	Share capital	Other contributed capital	Other equity, inc. profit/loss for the period	Total equity attributable to the Parent Company's shareholders	
Opening balance on 1 January, 2018	7 477	221 789	-56 734	172 532	172 532
Profit for the period			-40 657	-40 657	-40 657
<i>Changes in the carrying amount of assets and liabilities:</i>					
Translation difference			5 820	5 820	5 820
Employee share-option program					
Total changes in value	-	-	5 820	5 820	5 820
<i>Transactions with shareholders:</i>					
New share issue					
Issue costs					
Total transactions with shareholders	-	-	-	-	-
Closing balance on 30 June, 2018	7 477	221 789	-91 571	137 695	137 695

Share capital 22 431 105 shares with a quota value of 0.33 SEK

CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Amounts in thousands of SEK	April - June		January - June	
	2018	2017	2018	2017
Operating activities				
Profit after financial items	-7 832	-29 312	-39 060	-32 260
Adjustments for non-cash items	-5 291	2 001	-9 896	-529
Income tax paid	3 260	-1 330	3 332	-3 045
Cash flow from operating activities before working capital changes	-9 863	-28 641	-45 624	-35 834
Cash flow from working capital changes				
Increase (-)/Decrease (+) in current receivables	28 084	-27 223	-141	-42 966
Increase (+)/Decrease (-) in current liabilities	6 033	23 772	1 925	18 141
Cash flow from operating activities	24 254	-32 092	-43 840	-60 659
Investing activities				
Divestment of subsidiaries	19 882	-	19 882	-
Purchase of intangible assets	-3 241	-12 380	-9 888	-17 624
Purchase of equipment	-2 279	-155	-3 924	-707
Dividends received	2 214	-	2 214	1 845
Aquisition of other long-term securities	-14 221	-118	-14 221	-118
Increase (-)/Decrease (+) in long-term receivables	-14 405	-	-14 405	-
Cash flow from investing activities	-12 050	-12 653	-20 342	-16 604
Financing activities				
New share issue	-	-	-	175 283
Subscription of shares by exercising of warrant	-	-	-	20 419
Repurchased warrants	-6	-	-13	-7 573
Cash flow from financing activities	-6	-	-13	188 129
Cash flow for the period	12 198	-44 745	-64 195	110 866
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	86 845	241 661	163 238	86 050
Cash and cash equivalents at the end of the period	99 043	196 916	99 043	196 916

CONDENSED PARENT COMPANY INCOME STATEMENT

Amounts in thousands of SEK	April - June		January - June	
	2018	2017	2018	2017
Operating income				
Net sales	92 395	100 012	182 810	196 128
Other operating income	4 040	1 753	10 705	2 200
	96 435	101 765	193 515	198 328
Operating expenses				
Other external expenses	-88 909	-52 589	-177 699	-99 268
Personnel expenses	-7 021	-46 725	-12 457	-86 943
Other operating expenses	-2 319	-2 093	-2 800	-2 948
Operating profit before depreciation/amortization	-1 814	358	559	9 169
Depreciation/amortization and impairment of equipment and intangible assets	-380	-226	-872	-793
Operating profit, EBIT	-2 194	132	-313	8 376
Profit from financial items				
Profit from participations in Group companies	1 748	-	1 748	-
Profit from participations in associated companies	2 214	-	2 214	1 845
Interest income and similar income items	1 517	114	8 449	186
Interest expenses and similar expense items	-102	-732	-345	-1 856
Profit after financial items	3 183	-486	11 753	8 551
Profit before tax	3 183	-486	11 753	8 551
Tax on profit for the period	98	11	-1 733	-2 073
Profit for the period	3 281	-475	10 020	6 478
*Note regarding tax on profit for the period:				
Current tax:	-346	-25	-2 205	-2 129
Deferred tax:	444	36	472	56
Total reported income tax:	98	11	-1 733	-2 073

CONDENSED PARENT COMPANY BALANCE SHEET

Amounts in thousands of SEK	30 June 2018	31 March 2018	31 December 2017
ASSETS			
Non-current assets			
<i>Property, plant and equipment</i>			
Equipment, tools, fixtures and fittings	5 815	6 204	5 991
	5 815	6 204	5 991
<i>Financial assets</i>			
Participations in Group companies	185 941	185 941	185 941
Receivables from Group companies	105 010	104 693	98 844
Participations in associated companies	14 699	2 610	2 610
Receivables from associated companies	13 772	-	-
Other long-term securities	14 339	118	118
Deferred tax	1 057	613	585
Other long-term receivables	25	33	91
	334 843	294 008	288 189
Total non-current assets	340 658	300 212	294 180
Current assets			
<i>Current receivables</i>			
Accounts receivable - trade	28 908	47 569	49 134
Receivables from Group companies	84 929	103 741	49 354
Current tax receivables*	16 047	13 222	15 688
Other receivables	6 722	23 198	8 851
Prepaid expenses and accrued income	41 293	45 567	35 409
	177 899	233 297	158 436
<i>Cash and bank balances</i>	69 635	10 808	46 578
Total current assets	247 534	244 105	205 014
TOTAL ASSETS	588 192	544 317	499 194

* Of which, 18 059 (16 802/17 034) pertains to taxes deducted at source outside Sweden and that may be deducted against future Swedish corporation tax.

CONDENSED PARENT COMPANY BALANCE SHEET

Amounts in thousands of SEK	30 June 2018	31 March 2018	31 December 2017
EQUITY AND LIABILITIES			
<i>Equity</i>			
<i>Restricted equity</i>			
Share capital (22 431 105 shares)	7 477	7 477	7 477
Statutory reserve	18 009	18 009	18 009
	25 486	25 486	25 486
<i>Non-restricted equity</i>			
Capital surplus	202 849	202 849	202 849
Profit brought forward	72 134	72 134	68 689
Profit for the period	10 020	6 739	3 445
	285 003	281 722	274 983
Total equity	310 489	307 208	300 469
<i>Current liabilities</i>			
Accounts payable - trade	10 477	11 358	15 103
Liabilities to Group companies	159 189	124 790	46 364
Liabilities to associated companies	7 350	11 207	7 110
Other liabilities	2 125	291	3 309
Accrued expenses and deferred income	98 562	89 463	126 839
	277 703	237 109	198 725
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	588 192	544 317	499 194

CONDENSED PARENT COMPANY STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Amounts in thousands of SEK	Restricted equity		Non-restricted equity			Total equity
	Share capital	Statutory reserve	Capital surplus	Profit brought forward	Profit for the year	
Opening balance on 1 January, 2017	6 549	18 009	15 648	45 242	23 447	108 895
Allocation of the previous year's result				23 447	-23 447	-
Profit for the year					3 445	3 445
<i>Changes in the carrying amount of assets and liabilities:</i>						
Employee share-option program	236		12 611			12 847
Total changes in value	236	-	12 611	-	-	12 847
<i>Transactions with shareholders:</i>						
New share issue	692		179 308			180 000
Issue costs			-4 717			-4 717
Total transactions with shareholders	692	-	174 591	-	-	175 283
Closing balance on 31 December, 2017	7 477	18 009	202 849	68 689	3 445	300 469

Share capital 22 431 105 shares with a quota value of SEK 0.33

Amounts in thousands of SEK	Restricted equity		Non-restricted equity			Total equity
	Share capital	Statutory reserve	Capital surplus	Profit brought forward	Profit for the period	
Opening balance on 1 January, 2018	7 477	18 009	202 849	68 689	3 445	300 469
Allocation of the previous year's result				3 445	-3 445	-
Profit for the period					10 020	10 020
<i>Changes in the carrying amount of assets and liabilities:</i>						
Total changes in value	-	-	-	-	-	-
<i>Transactions with shareholders:</i>						
Total transactions with shareholders	-	-	-	-	-	-
Closing balance on 30 June, 2018	7 477	18 009	202 849	72 134	10 020	310 489

Share capital 22 431 105 shares with a quota value of 0.33 SEK

CONDENSED PARENT COMPANY CASH FLOW STATEMENT

Amounts in thousands of SEK	April - June		January - June	
	2018	2017	2018	2017
Operating activities				
Profit after financial items	3 183	-486	11 753	8 551
Adjustments for non-cash items	2 419	212	2 291	869
Income tax paid	-1 914	-1 239	-1 539	-2 478
Cash flow from operating activities before working capital changes	3 688	-1 513	12 505	6 942
Cash flow from working capital changes				
Increase (-)/Decrease (+) in current receivables	59 434	-53 755	-22 825	-88 075
Increase (+)/Decrease (-) in current liabilities	40 596	23 864	78 980	20 548
Cash flow from operating activities	103 718	-31 404	68 660	-60 585
Investing activities				
Divestment of subsidiaries	19 882	-	19 882	-
Purchase of intangible assets	-	-25	-	-25
Purchase of equipment	9	1	-696	-381
Aquisition of other long-term securities	-14 221	-	-14 221	-
Increase (-)/Decrease (+) in long-term receivables	-20 331	-	-20 331	-
Shareholder contributions, subsidiaries	-30 224	-	-30 224	-174 591
Cash flow from investing activities	-44 885	-24	-45 590	-174 997
Financing activities				
New share issue	-	-	-	175 283
Subscription of shares by exercising of warrants	-	-	-	20 419
Repurchased warrants	-6	-	-13	-7 573
Cash flow from financing activities	-6	-	-13	188 129
Cash flow for the period	58 827	-31 428	23 057	-47 453
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	10 808	65 769	46 578	81 794
Cash and cash equivalents at the end of the period	69 635	34 341	69 635	34 341

Other Information

FINANCIAL CALENDAR

Report on the third quarter 2018 and Capital Markets Day
8 November, 2018.

Report on the fourth quarter 2018
21 February, 2019.

FINANCIAL INFORMATION

Cinnober's interim reports are published in English. The annual report is published in both English and Swedish. Interim and annual reports are available at:

www.cinnober.com/investors/financial-reports.

PUBLICATION

This information is such that Cinnober Financial Technology AB (publ) is obliged to publish under the EU Market Abuse Regulation and the Securities Market Act.

This financial report was published on 23 August, 2018 at 08.00 a.m. CET.

FINANCIAL DEFINITIONS

EBITDA margin – EBITDA as a percentage of net sales.

Operating profit, EBIT – Earnings before interest and taxes.

Operating margin – Operating profit, or EBIT, as a percentage of net sales.

Net debt/Net cash – Cash and cash equivalents and interest-bearing current and non-current receivables less interest-bearing current and non-current liabilities, including pension liabilities.

Earnings per share – Profit after tax attributable to shareholders of the Parent Company divided by the average number of shares, before and after dilution.

Recurring revenue – Recurring revenue divided by net sales, excluding invoiced costs.

COMMERCIAL DEFINITIONS

Cinnober operates primarily in a global niche as a systems provider for exchanges, clearinghouses, banks and brokerages. Agreements signed with exchanges and clearinghouses in the original core business generally pertain to software/systems, usually with a variety of adaptations to the customer's existing systems, support and operating organization. Development projects and customer relationships span over long periods, and almost always involve several phases with dependencies on other factors, sub-orders and options for additional systems or services. Therefore, it is often difficult to estimate and specify an exact order value when signing a contract for new business.

To help the market to assess the value of the deals won by Cinnober, the following definitions have been established.

A major deal is one for which the order value over a period of five years is estimated to exceed SEK 100 million.

A smaller deal is one for which the order value over a period of five years is estimated to be less than SEK 30 million.

A medium-sized deal is one for which the order value over a period of five years is estimated to be in between that of a smaller deal and a major one.



Stockholm | Umeå | London

Headquarters
Kungsgatan 36
SE-111 35 Stockholm
Sweden

Tel +46 8 503 047 00
info@cinnober.com
cinnober.com

Redogörelse från styrelsen i Cinnober

Beskrivningen av Cinnober på sidorna 13–44 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen i Cinnober. Styrelsen anser att denna beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Cinnober.

Stockholm, 24 oktober 2018

Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ)
Styrelsen

Information om Nasdaq Technology och Nasdaq, Inc. i korthet

Nasdaq Technology AB, org. nr 556314-8138, är ett privat aktiebolag bildat och registrerat i Sverige, med adress Tullvaktsvägen 15, 105 78 Stockholm. Nasdaq Technology är ett av Nasdaq, Inc. helägt dotterbolag som utvecklar system för ordergenerering, handel, börs- och clearingverksamhet samt back office-administration.

Nasdaq, Inc. är ett amerikanskt bolag registrerat i Delaware vars stamaktier är noterade på The Nasdaq Stock Market i New York, USA, och handlas under kortnamnet (tickern) NDAQ. Baserat på stängningskursen för Nasdaq, Inc.s aktie den 25 oktober 2018 har bolaget ett marknadsvärde om cirka 13,5 Md USD. Nasdaq, Inc. är en ledande global leverantör av tjänster inom börshandel, clearing, börsteknologi, noteringar, information och tjänster till noterade bolag. Genom sin diversifierade portfölj av lösningar möjliggör Nasdaq för kunderna att planera, optimera och självsäkert genomföra sina visioner för verksamheten, genom att använda beprövad teknologi som ger transparens och insikt i att navigera på dagens globala kapitalmarknader. Som skapare av världens första elektroniska aktiemarknad används Nasdaqs marknadsteknologi av mer än 250 av världens organisationer för finansmarknadsinfrastruktur och marknadsaktörer, inbegripet börsmäklare, börser, clearinghus, värdepapperscentraler och tillsynsmyndigheter i 50 länder (bland andra Nasdaq Stockholm och Nasdaq First North). På Nasdaqs handelsplatser finns totalt cirka 4 000 noteringar med ett marknadsvärde om cirka 14 Bn USD.

Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Rättspraxis samt aktuella beslut och ställningstaganden från skattemyndigheter som gäller på dagen för upprättandet av denna sammanfattning har beaktats. Det som behandlas i denna framställning är alltså föremål för förändringar i lagstiftning och praxis och effekterna av sådana förändringar kan få retroaktiv verkan på de skattekonsekvenser som beskrivs nedan. Sammanfattningen riktar sig till obegränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige, såvida inget annat sägs. Sammanfattningen behandlar inte uttömmande alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, utan syftar till att ge läsaren översiktlig information. Den skatterättsliga bedömningen av varje enskild aktieägare är vidare beroende av situationen i det enskilda fallet. Exempel på sådant som inte omfattas av denna sammanfattning är sådan särskild lagstiftning som gäller för handelsbolag och andra delägarbeskattade subjekt, kvalificerade andelar i fåmansbolag, aktier som innehas via en kapitalförsäkring och företag vars innehav utgör lagerandelar. Särskilda skatteregler kan gälla för andra kategorier aktieägare än de som beskrivs nedan, såsom investmentbolag, investeringsfonder och personer som inte är bosatta i Sverige. Dessa lämnas utanför framställningen. Varje enskild aktieägare rekommenderas att ta hjälp av en skatteexpert för att få klarhet i vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Exempelvis kan det röra sig om särskilda konsekvenser som följer av utländsk rätt, dubbelbeskattningsavtal eller annan tillämplig speciallagstiftning.

BESKATTNING VID FÖRSÄLJNING AV AKTIER – FYSISKA PERSONER

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer och dödsbon efter sådana personer, beskattas kapitalvinster vid försäljning av noterade aktier som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas som skillnaden mellan ersättningen för de sålda aktierna, minskat med utgifterna för försäljningen och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet bestäms genom den s.k. genomsnittsmetoden som innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort som den sålda ska användas. För noterade aktier kan alternativt den s.k. schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 procent av ersättningen vid försäljningen, minskat med utgifter för försäljningen. Generellt sett är kapitalförluster avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier kan dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster härrörande från noterade aktier, vissa andra noterade värdepapper och mot

skattepliktiga kapitalvinster från onoterade aktier under förutsättning att kapitalvinsten har uppkommit samma inkomstår. Om det netto uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital, medges rätt till skattereduktion med 30 procent på den del av förlusten som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent på den del av underskottet som överstiger 100 000 kr. Denna skattereduktion räknas av mot kommunal och statlig inkomstskatt, fastighetsskatt samt mot den kommunala fastighetsavgiften. Ett underskott i inkomstslaget kapital kan inte rullas framåt till senare beskattningsår.

BESKATTNING VID FÖRSÄLJNING AV AKTIER – AKTIEBOLAG OCH EKONOMISKA FÖRENINGAR

Alla vinster i aktiebolag och ekonomiska föreningar beskattas som inkomst av näringsverksamhet, med en skattesats om 22 procent. För aktiebolag och ekonomiska föreningar beror beskattningen av kapitalvinster och kapitalförluster på andelar i aktiebolag och utländska motsvarigheter till aktiebolag på om andelarna ifråga anses vara näringsbetingade eller inte. Noterade aktier

i ett svenskt aktiebolag anses näringsbetingade om det sammanlagda röstetalet för ägarföretagets samtliga andelar i företaget motsvarar minst tio procent eller om ägandet är betingat av ägarföretagets rörelse.

Kapitalvinster på aktier som inte är näringsbetingade beskattas i sin helhet med 22 procent. För kapitalförluster på sådana aktier medges dock bara avdrag mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper. Under vissa förutsättningar kan dylika kapitalförluster dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper som uppkommit i koncernbolag om företagen har möjlighet att skatteutjämna genom koncernbidrag. Kapitalförluster som inte har utnyttjats ett år får rullas vidare för att användas mot kapitalvinster kommande beskattningsår.

En kapitalvinst från en försäljning av noterade näringsbetingade andelar är skattefri om andelarna under en sammanhängande tid om ett år närmast före försäljning varit, näringsbetingade hos ägaren. Kapitalförluster på noterade, näringsbetingade aktier som har innehafts som näringsbetingade minst ett år är inte avdragsgilla. Om kravet på innehavstid inte är uppfyllt, blir kapitalvinsten i sin helhet skattepliktig och en kapitalförlust avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper, i enlighet med vad som ovan beskrivits.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Aktieägare som inte är bosatta i Sverige är normalt sett inte skattskyldiga för inkomst från försäljningar av svenska aktier. Sådana aktieägare kan emellertid bli skattskyldiga i sin hemviststat. Begränsat skattskyldiga i Sverige kan även, under vissa förhållanden, beskattas för en kapitalvinst på försäljning av aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige under det kalenderår då försäljningen ägde rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning begränsas dock i många fall av de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Utländska juridiska personer är i allmänhet skattskyldiga i Sverige för kapitalvinster på andelar som har anknytning till s.k. fasta driftställen i Sverige. Lagstiftningen rörande kapitalvinster och kapitalförluster på näringsbetingade andelar är tillämplig även för fasta driftställen, om än med vissa begränsningar.

INVESTERINGSSPARKONTON

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett på särskilt sätt beräknat kapitalunderlag. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet.

Kontaktuppgifter

Nasdaq Technology AB

Tullvaktsvägen 15
105 78 Stockholm
Sverige

Nasdaq, Inc.

One Liberty Plaza
New York, NY 10006
USA

Cinnober Financial Technology Aktiebolag (publ)

Kungsgatan 36
111 35 Stockholm
Sverige

Rådgivare

Finansiell rådgivare

SEB Securities, Inc.

245 Park Avenue
33rd Floor
New York, NY 10167
USA

Legal rådgivare

Advokatfirman Cederquist KB

Hovslagargatan 3
111 96 Stockholm
Sverige

