

ORC

DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 31 MARS 2011



POSITIVA SIGNALER TROTS LÄGRE ACV

Försäljningen fortsätter på en god nivå och motsvarade under det första kvartalet den genomsnittliga nivån under de senaste åren. Segmenten Orc Financial Technologies och CameronTec visade en fortsatt god lönsamhet under kvartalet. Årsvärdet av kundkontrakt minskade med 10 Mkr, exklusive valutaeffekter, jämfört med fjärde kvartalet 2010.

- **ÅRSVÄRDET AV KUNDKONTRAKT (ACV)** VAR 648,5 [653,3] MKR VID UTGÅNGEN AV KVARTAL 1 2011. EN MINSKNING MED 4,8 MKR, 1 %, JÄMFÖRT MED KVARTAL 1 2010.
- **TRANSAKTIONSNETTOT** UPPGICK TILL 26,6 [-] MKR OCH **TRANSAKTIONSMARGINALEN** UPPGICK TILL 40 [-] % FÖR KVARTAL 1 2011.
- I BOKSLUTSKOMMUNIKÉN FÖR 2010 GJORDES BEDÖMNINGEN ATT ORC VAR PÅ GOD VÄG ATT NÅ MÅLET FÖR 2012 - MED EN LÄGSTA RÖRELSEMARGINAL PÅ 20 % I EN SVAG MARKNAD. MED NUVARANDE VALUTAKURSER OCH LÅGA TRANSAKTIONSVOLYMER I NEONET ÄR DET OSÄKERT OM DETTA KAN NÅS REDAN 2012.

JANUARI – MARS 2011

- Rörelsens intäkter 247,7 (170,4) Mkr
- Omsättningstillväxt 45 %
- Rörelseresultat 30,6 (27,2) Mkr
- Rörelsemarginal 12 (16) %
- Resultat efter skatt 21,8 (18,9) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning 0,93 (1,22) kr

Neonet-koncernen ingår från och med 1 april 2010. Faktisk transaktionsdag var den 7 april (se sidan 3).



KONCERNCHEF THOMAS BILL KOMMENTERAR:

Vi har sett flera positiva signaler under kvartalet. Försäljningen fortsätter ligga på en god nivå liksom det potentiella ordervärdet av pågående förhandlingar med kunder. Vi har bland annat stängt ett flertal affärer inom market making i USA och vi ser bra efterfrågan på våra lösningar för strukturerade produkter. Under kvartalet har vi även tecknat ett stort kontrakt med en rysk kund och en första affär för Orc Financial Technologies i Brasilien.

Under årets första tre månader har dock nivån på neddragningar och uppsägningar av kontrakt – den så kallade churnen – fortsatt att vara hög, vilket detta kvartal framför allt beror på en stor kund som bytt till en annan lösning från Orc. Det främsta skälet till en generellt hög churn är försämrade marknadsförutsättningar i vissa av de segment där Orc verkar. Den fortsatta försvagningen av dollarn och euron påverkar oss också negativt. Sedan utgången av andra kvartalet 2010 har vårt ACV minskat med 86 miljoner kronor enbart till följd av kronans förstärkning.

Det är glädjande att se att CameronTec fortsätter att utvecklas bra och att efterfrågan på CameronTecs lösningar fortsätter att öka, inte minst på nya geografiska marknader som Brasilien och Centraleuropa.

För Neonet har den fortsatt låga aktiviteten på världens börser varit tuff. Trots att Neonet fått in många nya kunder har volymerna totalt sett minskat jämfört med förra kvartalet. Det är dock positivt att transaktionsmarginalen är starkare än på länge.

När man studerar utvecklingen för Orc under kvartalet vill jag dessutom framhålla den goda lönsamhet som verksamheterna inom Orc Financial Technologies och CameronTec uppvisar.

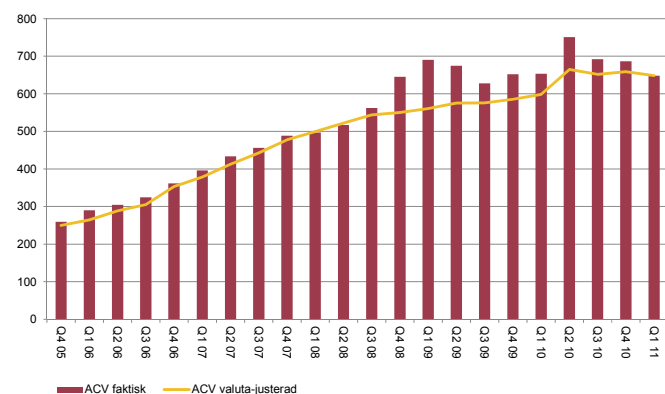
I bokslutskommunikén för 2010 gjordes bedömningen att Orc var på god väg att nå målet för 2012 - med en lägsta rörelsemarginal på 20 % i en svag marknad. Med nuvarande valutakurser och låga transaktionsvolymerna i Neonet är det osäkert om detta kan nås redan 2012.

ÅRSVÄRDET AV KUNDKONTRAKT (ACV)

Årsvärdet av kundkontrakt (förkortat ACV efter den engelska översättningen Annualized Contract Value) för Orc Financial Technologies och CameronTec definieras som 12-månadersvärdet av existerande kundkontrakt, exklusive transaktionsbaserade intäkter, omräknade till genomsnittliga växelkurser under periodens sista månad.

Nya kontrakt medräknas från den dagen fakturering beräknas påbörja och uppsagda kontrakt inkluderas fram till dagen kontraktet upphört att gälla.

MKR



ACV minskade med 37,9 Mkr jämfört med utgången av föregående kvartal, främst beroende på dollarns och eurons försvagning mot kronan men även på högre neddragningar och uppsägningar av kundkontrakt (churn).

Beräknat till den växelkurs som gällde mars 2010 ökade ACV med 53,7 Mkr, 8,2 %, jämfört med kvartal 1 2010 men minskade med 11,0 Mkr, 1,5 %, jämfört med föregående kvartal.

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV ACV

Mkr	31 mars 2011	31 dec 2010	31 mars 2010	Förändring			
				Kv-Kv		År-År	
EMEA	390,1	403,4	364,8	-13,3	-3,3 %	25,3	6,9 %
Amerika	119,1	135,7	142,4	-16,6	-12,2 %	-23,3	-16,4 %
APAC	139,3	147,3	146,1	-8,0	-5,4 %	-6,8	-4,7 %
Totalt	648,5	686,4	653,3	-37,9	-5,5 %	-4,8	-0,7 %

Försäljningen var god i samtliga regioner. EMEA stod för knappt hälften av ny- och merförsäljningen under kvartalet följt av Amerika och APAC. Minskningen av ACV under kvartalet är hänförligt till dollarns och eurons försvagning mot kronan samt att churnen var högre än det föregående kvartalet. Ökningen av churnen beror på en neddragning från en global kund som bytt till en annan lösning, vilket haft störst påverkan på Amerika-regionen.

Förändringen från kvartal 1 2010 beror framför allt på kronans förstärkning mot euron men även mot dollarn under perioden. Störst var påverkan i EMEA där merparten av kundkontrakten är tecknade i euro. Förvärvade kundkontrakt från Neonet som inkluderas i ACV från och med kvartal 2 2010 uppgick vid samgåendet till 52,1 Mkr.

ORC FINANCIAL TECHNOLOGIES

Orc Financial Technologies erbjuder avancerade lösningar för handel av finansiella instrument och marknadsaccess som används av trading- och market making-firmor, investmentbanker, hedgefonder och mäklarhus över hela världen.

MARKNADSUTVECKLING UNDER KVARTALET

Flera positiva förändringar av marknadsförhållandena har börjat märkas under inledningen av 2011, med tecken på högre aktivitet och fler kunder som visar goda resultat. Det finns dock stora skillnader mellan olika marknadssegment och regioner. Många aktörer dras alltjämt med lönsamhetsproblem,

bland annat inom arbitragehandel och market making. Därför är det särskilt positivt att Orcs nya produkt för market making har tagits mycket väl emot i USA, där flera nya affärer stängts tack vare nya funktioner och bra prestanda.

Även marknadssegmentet för FCM (Futures Commission Merchants) har utvecklats positivt under första kvartalet, då samarbeten med flera ledande aktörer har utvidgats. I USA har ett samarbete med Newedge presenterats, vilket gör det möjligt för amerikanska aktörer att snabbt nå och etablera handel på marknader inom APAC-området. Under andra kvartalet planeras gemensamma marknadsaktiviteter kring detta erbjudande.

Andra områden där Orcs kunder har en god utveckling är aktörer verksamma inom warrant, certifikat och andra strukturerade produkter. I Europa är handel med utsläppsätter en nisch med god tillväxt.

Intressant är också att EMEA-regionens största affär i kvartalet var till en rysk kund inriktad på derivathandel. Ett flertal stora affärer gjordes också i Tyskland och Schweiz.

I APAC-regionen har Orc Financial Technologies tecknat betydande kontrakt med ledande banker under första kvartalet. En viktig ny order kom från Westpac Bank i Australien, som valt en lösning för derivathandel från Orc.

En viktig milstolpe under första kvartalet var att Orc tecknade sitt första kontrakt med en kund i Brasilien, som valt produkten Orc Spreader. Det finns dessutom flera pågående förhandlingar med potentiella kunder i landet.

Sammantaget var försäljningen under kvartalet god och motsvarade genomsnittet under de senaste åren. Trots att storleken på neddragna och uppsagda kundkontrakt (churn) var hög var det inte det högsta beloppet under ett kvartal. En väsentlig del av churnen bestod av en kund som bytt ut en mer komplex installation mot en lösning från CameronTec som är bättre anpassad för kundens verksamhet och som kan komma att växa genom ytterligare installationer.

De pågående förändringarna av marknadsregleringarna fortsätter att skapa betydande osäkerhet som påverkar marknadsaktörer och den kortsiktiga efterfrågan på teknologi till finansbranschen negativt. Detta är särskilt märkbart i USA och Storbritannien. Kundernas lönsamhetsproblem leder också till att konkurrensen och därmed prispressen ökar på en del av Orcs marknader.

CAMERONTEC

CameronTec är den ledande leverantören av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel.

MARKNADSUTVECKLING UNDER KVARTALET

CameronTec har under det första kvartalet sett en fortsättning på den rådande marknadstrenden där stora och medelstora kunder i högre grad väljer högpresterande lösningar som följer FIX-standarderna i stället för leverantörsspecifika system. Denna utveckling ger en stark position för CameronTec och dess teknologi, i synnerhet den nya produkten Catalys.

Flera betydande order har tecknats under första kvartalet, bland annat ett förnyat och utökat avtal med en ledande europeisk bank och ett nytt och utökat OEM-avtal med en teknikleverantör.

Alla marknadssegment inom EMEA- och Amerika-regionerna visade resultat som motsvarade förväntningarna för första kvartalet. APAC-regionen har visat en något svagare utveckling under perioden, vilket bedöms vara av tillfällig karaktär. Ett allt starkare intresse för FIX-lösningar märks även från nya marknader, bland annat i Afrika, Brasilien, Centraleuropa och Indien. CameronTec har en stark position för att kunna leverera sin beprövade teknologi till dessa marknader.

NEONET

Neonet erbjuder sofistikerade och neutrala mäklartjänster till professionella kunder på de globala finansiella marknaderna.

Neonet bedriver ingen handel i eget lager och erbjuder inte heller någon analys- eller finansieringsverksamhet.

MARKNADSUTVECKLING UNDER KVARTALET

Under första kvartalet har aktiviteten på Neonets marknader varit fortsatt låg, i synnerhet under avslutningen på första kvartalet. En utbredd oro för den allmänna ekonomiska utvecklingen i världen är märkbar såväl bland slutkunder som hos banker och mäklare.

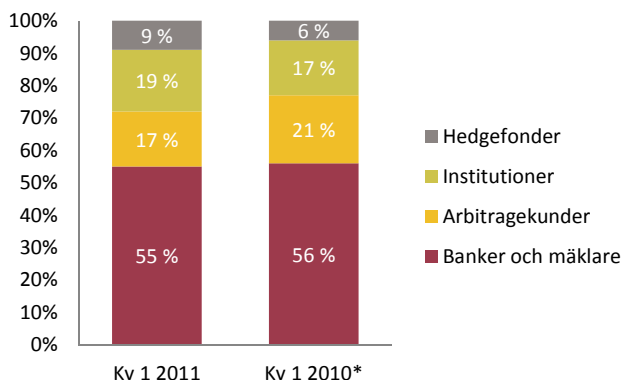
Försäljningsarbetet har börjat ge resultat och Neonet har haft ett bra inflöde av nya kunder från marknadens säljsida, där det finns ett stort intresse för att komma bort från tradinglösningar med höga fasta kostnader i nuvarande låga marknadsaktivitet. På marknadens köpsida råder däremot låg aktivitet och detta leder till en hårdnande konkurrens om dessa kunder.

Under kvartalet har Neonet fortsatt att effektivisera verksamheten och ytterligare förbättra kundlönsamheten.

Arbetet med att knyta samman Neonets verksamhet och organisation med Orc Financial Technologies fortsätter. Ett resultat av detta är en "Orc Trading Arcade" som Neonet byggt upp för att även kunna erbjuda sina kunder komponenter från Orc.

Under kvartalet deltog Neonet på branschmässan TradeTech i New York och i april deltar man på TradeTech i London tillsammans med Orc Financial Technologies. Under andra kvartalet genomför Neonet ett lokalbyte för sin svenska organisation, till Orc-koncernens huvudkontor i Stockholm.

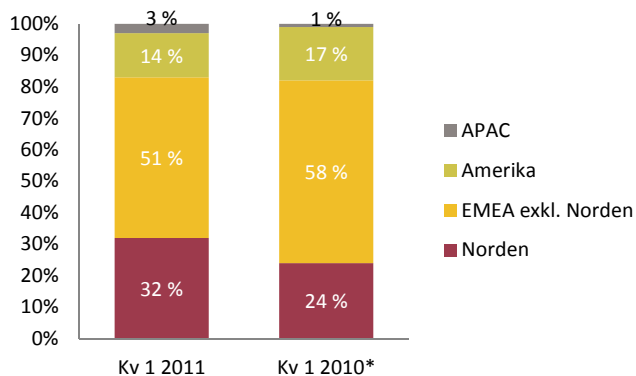
TRANSAKTIONSINTÄKTER PER KUNDGRUPP



*) Observera att jämförelsesiffran för kvartal 1 2010 avser uppgifter hämtade ur Neonets kvartalsrapport. Neonet konsolideras i Orcs räkenskaper fr o m 1 april 2010.

Fördelningen mellan kundgrupper i förhållande till transaktionsintäkterna visar att andelen intäkter genererade av kundgrupperna Arbitragekunder och Banker och mäklare har minskat till förmån för kundgrupperna Hedgefonder och Institutioner. Detta beror främst på att intäkterna från befintliga hedgefonder och institutionella kunder har ökat samt att nya institutionella kunder har tillkommit.

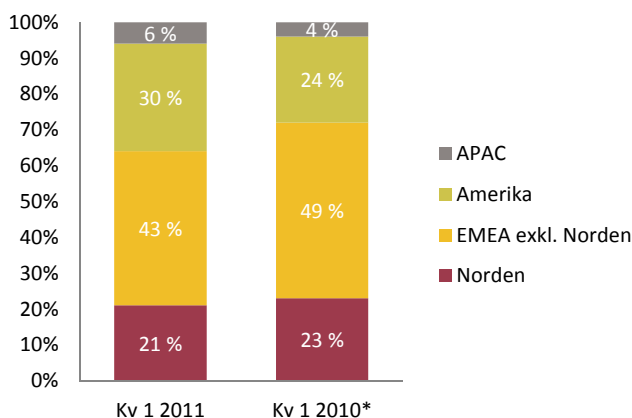
TRANSAKTIONSINTÄKTER PER KUNDERNAS GEOGRAFISKA HEMVIST



*) Observera att jämförelsesiffran för kvartal 1 2010 avser uppgifter hämtade ur Neonets kvartalsrapport. Neonet konsolideras i Orcs räkenskaper fr o m 1 april 2010.

Neonet har kunder i mer än 25 länder. De nordiska och asiatiska kundernas andel av transaktionsintäkterna har ökat i relation till de amerikanska och europeiska kunderna.

TRANSAKTIONSINTÄKTER PER MARKNADSPLATS



*) Observera att jämförelsesiffran för kvartal 1 2010 avser uppgifter hämtade ur Neonets kvartalsrapport. Neonet konsolideras i Orcs räkenskaper fr o m 1 april 2010.

Transaktionsintäkternas fördelning per marknadsplats visar att andelen intäkter genererade från europeiska och nordiska marknader minskar i takt med lägre volymer. Intäkterna från Amerika och APAC ökar.

TRANSAKTIONSNETTO OCH -MARGINAL

	Kv1 2011	Kv4 2010	Kv1 2010*
Transaktionsnetto, Mkr	26,6	30,1	34,8
Transaktionsmarginal, %	40	39	39

*) Observera att jämförelsesiffran för kvartal 1 2010 avser uppgifter hämtade ur Neonets kvartalsrapport. Neonet konsolideras i Orcs räkenskaper fr o m 1 april 2010.

Transaktionsnetto definieras som Transaktionsintäkter minus Transaktionskostnader.

Transaktionsmarginal definieras som Transaktionsnetto i procent av Transaktionsintäkter.

Transaktionsnettot har minskat både i förhållande till föregående kvartal och samma kvartal föregående år, med 12 % respektive 24 %. Minskningen beror på en lägre omsättning.

Jämfört såväl med kvartal 1 2010 och kvartal 4 2010 har transaktionsmarginalen förbättrats. Förbättringen beror på att transaktionskostnaderna har minskat något mer än transaktionsintäkterna. De lägre transaktionskostnaderna förklaras av ett fortsatt aktivt arbete med att höja lönsamheten.

SAMGÅENDE MED NEONET

Arbetet med att integrera de två bolagen för att kunna skapa en globalt ledande aktör inom finansiell teknologi och tjänster, genomfördes under 2010. De kostnadssynergier som uppstår genom integrationen når full effekt från och med i år.

Skapandet av en "Orc Trading Arcade" är ett exempel på en lösning som möjliggjorts genom samgåendet mellan Orc och Neonet. Ledningen ser fortsatt goda möjligheter att de totala synergieffekterna om 130 Mkr under 2012 kommer att uppnås.

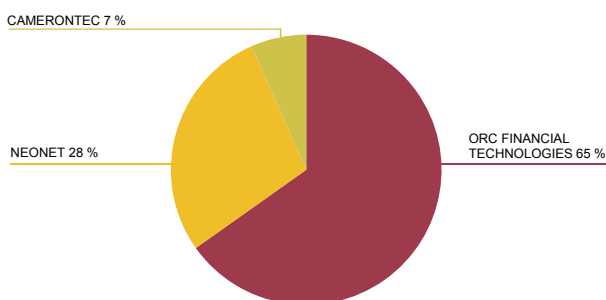
Orc har även i år haft engångskostnader relaterade till samgåendet med Neonet. Dessa uppgick i kvartal 1 till 1,3 Mkr och avsåg främst kostnader för anpassning av gemensamma lokaler.

RÖRELSENS INTÄKTER

Tkr	Kv1 2011	Kv1 2010	Förändring	
Orc Financial Technologies	161 436	154 069	7 367	5 %
Neonet	69 890	-	69 890	e.t.
CameronTec	16 383	16 294	89	1 %
Totalt	247 709	170 363	77 346	45 %

Omsättningen ökade med 45 % under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år, främst som en följd av konsolideringen av Neonet-koncernen. Justerat för Neonet var intäkterna i princip oförändrade från föregående år, detta trots negativ påverkan på redovisade intäkter av kronans förstärkning mot dollarn och euron mellan faktureringsstillfällena.

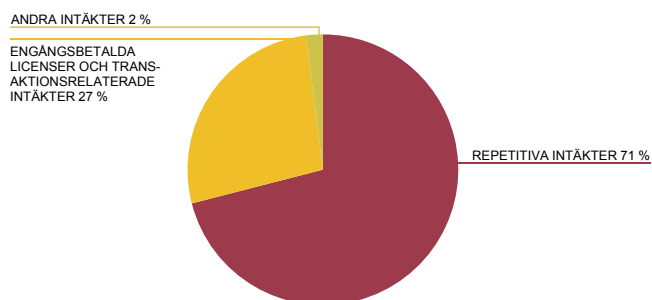
INTÄKTSFÖRDELNING PER SEGMENT KVARTAL 1 2011



De repetitiva intäkterna uppgick under kvartalet till 71 (97) % av rörelsens intäkter. Andelen repetitiva intäkter har minskat till följd av de transaktionsintäkter som tillkommit genom samgåendet med Neonet.

Inom Orc Financial Technologies och CameronTec uppgick de repetitiva intäkterna till 98 (97) % av rörelsens intäkter.

FÖRDELNING AV RÖRELSENS INTÄKTER PÅ INTÄKTSSLAG KVARTAL 1 2011



RÖRELSENS KOSTNADER

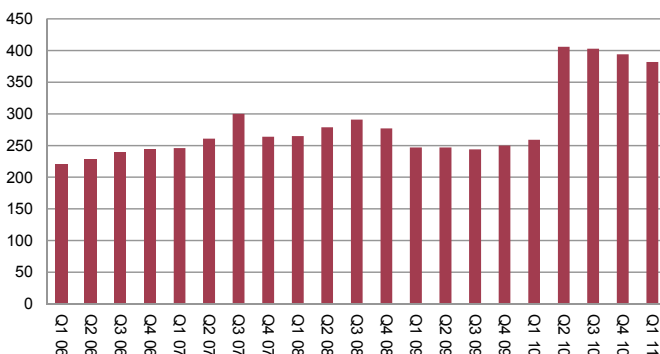
Tkr	Kv1 2011	Kv1 2010	Förändring	
Orc Financial Technologies	-118 078	-131 440	13 362	-10%
Neonet	-73 993	-	-73 993	e.t.
CameronTec	-10 811	-9 726	-1 085	11 %
Koncerngemensamt	-14 190	-1 963	-12 227	623 %
Totalt	-217 072	-143 129	-73 943	52 %

Rörelsekostnaderna ökade med 73,9 Mkr under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. I ökningen ingår kostnader från Neonet-koncernen samt avskrivningar på immateriella tillgångar som tillförts i koncernen vid samgåendet med Neonet.

Störst påverkan hade Transaktionskostnader om -39,6 Mkr, Externa kostnader om -15,3 Mkr, Personalkostnader om -14,2 Mkr, Aktiverat arbete för egen räkning om +14,3 Mkr och Avskrivningar om -17,1 Mkr. Aktiveringen av arbete för egen räkning är hänförligt till identifierade utvecklingskostnader och låg i nivå med föregående kvartal. Jämfört med kvartal 1 2010 har aktivering av arbete för egen räkning ökat till följd av en ökad satsning på utveckling av nya produkter, främst inom Orc Financial Technologies.

Orc har även i år haft engångskostnader relaterade till samgåendet med Neonet, dessa uppgick i kvartal 1 till 1,3 Mkr.

ANTAL ANSTÄLLDA



Antalet anställda vid utgången av mars 2011 var 382 personer, vilket är en minskning med 12 personer jämfört med utgången av december 2010. Vid samgåendet med Neonet ökade antalet anställda med 134 personer, vilket förklarar ökningen från och med kvartal 2 2010.

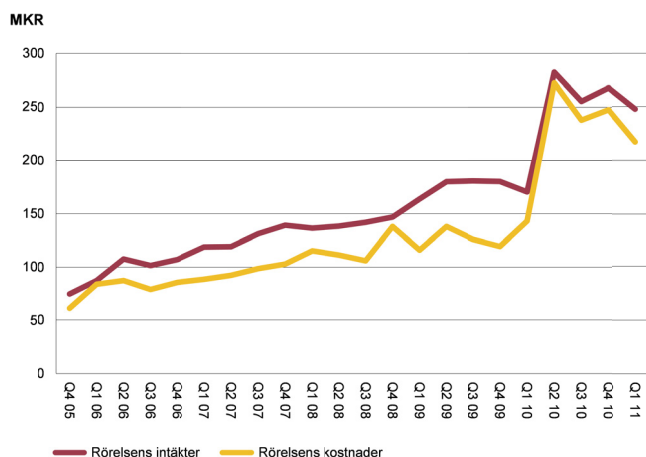
RESULTAT

Tkr	Kv1 2011	Kv1 2010	Förändring	
Rörelseresultat	30 637	27 234	3 403	12 %
Rörelsemarginal	12 %	16 %	e.t.	e.t.
Periodens resultat	21 789	18 900	2 889	15 %

Rörelseresultatet ökade med 3,4 Mkr för kvartal 1 jämfört med samma period föregående år. I beloppen för 2011 ingår intäkter och kostnader från Neonet-koncernen samt avskrivningar på immateriella tillgångar hänförliga till samgåendet med Neonet. Engångskostnader hänförliga till samgåendet har under kvartalet belastat rörelseresultatet med 1,3 Mkr.

Finansnettot förbättrades med 0,5 Mkr för kvartal 1 jämfört med samma period föregående år.

RÖRELSEINTÄKTERNAS OCH -KOSTNADERNAS UTVECKLING



Ökningen av såväl rörelsens intäkter som rörelsens kostnader från kvartal 2 2010 är hänförliga till samgåendet med Neonet.

Minskningen av rörelsens intäkter och kostnader för kvartal 1 2011 är främst hänförlig till minskad omsättning inom Neonet samt underliggande valutapåverkan på såväl intäkter som kostnader.

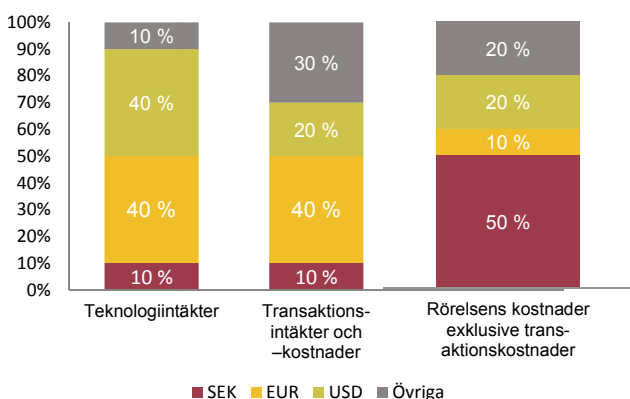
VALUTAPÅVERKAN

Förändringar i valutakurser påverkar Orc på ett flertal sätt.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas vid varje balansdag. Dessutom sker vissa löpande omvärderingar av balansposter i utländsk valuta, till exempel när en kundfordran betalas. Värdeförändringar till följd av omvärderingar av rörelserelaterade balansposter (framför allt kundfordringar) redovisas netto som en egen post i resultaträkningen och har under kvartal 1 2011 lett till en resultateffekt om -5,5 (-3,2) Mkr. Orcs policy är att inte löpande valutasäkra operativa kassaflöden i utländsk valuta. Värdeförändringar på andra balansposter i utländsk valuta, till exempel kortfristiga placeringar, redovisas i finansnettot.

Rörelsens intäkter och kostnader påverkas också av förändringar i valutakurser. Dessa förändringar påverkar direkt själva intäkt- och kostnadsposten.

VALUTFÖRDELNING AV RÖRELSENS INTÄKTER OCH KOSTNADER



VALUTAKURSTABELL

Valutakurser	USD	EUR
Systemintäkter kv 1 2010*	6,9538	10,3034
Systemintäkter kv 1 2011*	6,6756	9,2717
Systemintäkter kv 2 2011*	6,6760	8,9183
Kostnader kv 1 2011 (genomsnitt jan-mar)	6,4830	8,8685
Balansposter kv 1 2011 (slutkurs 31 mar)	6,3025	8,9380
ACV kv 1 2011 (genomsnitt mars)	6,3505	8,8897

* Avser faktureringskurs för ca 85 % av kvartalets systemintäkter, dvs de som faktureras kvartalsvis i förskott från befintliga kontrakt.

Källa: Sveriges Riksbank

KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Neonets verksamhet har större variationer i balansräkningen än vad Orc tidigare har haft beroende på storleken av ej fullt utvecklade aktieaffärer vid bokslutstillfallet.

Neonet placerar även likvida medel i långfristiga placeringar, vilket klassificeras som Övriga anläggningstillgångar i koncernens balansräkning och inte som likvida medel eftersom löptiden överstiger 3 månader.

Under kvartal 1 2011 var kassaflödet -13,0 (41,1) Mkr. Minskningen i kassaflödet jämfört med samma period 2010 beror främst på en högre betald skatt, ökad kapitalbindning i rörelsekapitalet i samband med samgåendet med Neonet samt ökade investeringar i anläggningstillgångar.

Orc äger Neonet till 98,3 % men tar in Neonet till 100 % i kassaflödet. De utestående 1,7 % av röster och kapital betraktas som skuld fram tills dess att tvångsinlösen är genomförd.

Orc tillämpar för närvarande en försiktig placeringspolicy och placerar likvida medel antingen i statsskuldväxlar, bankinlåning eller i form av bankcertifikat eller motsvarande. Inom Neonets verksamhet finns tillgångar i depåer och bankinlåning som pantsatts till förmån för de banker som anlitas för hantering av settlement och som företräder verksamheten gentemot clearinginstituten. Pantsättningen medför inga inskränkningar i förfoganderätten över redovisad kassa och bank. Sådana pantsatta medel uppgick vid periodens slut till 212,0 (-) Mkr.

Av koncernens långfristiga skulder om 170,5 (55,0) Mkr utgör 169,5 (54,5) Mkr uppskjuten skatt.

Soliditeten vid utgången av mars 2011 var 74 (61) %.

MODERBOLAGET

I moderbolaget, Orc Software AB, uppgick omsättningen under perioden januari-mars till 161,6 (154,1) Mkr, varav 0,4 (0) Mkr utgjorde försäljning till koncernföretag.

Rörelseresultatet uppgick till 33,8 (32,6) Mkr och resultatet efter skatt till 25,2 (23,3) Mkr. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-mars till 33,6 (4,8) Mkr. Moderbolagets likvida medel var vid periodens slut 93,5 (316,6) Mkr. Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 1 575,0 (261,5) Mkr.

Moderbolaget har inga väsentliga transaktioner med närstående, utöver transaktioner med koncernföretag. Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

Se även Moderbolagets resultat- och balansräkning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget. Samma redovisningsprinciper har

tillämpats som i den senaste årsredovisningen både för koncernen och för moderbolaget, om ej annat anges nedan.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER 2011

IFRS 8 Rörelsesegment

Efter samgåendet med Neonet har Orc ändrat sin interna rapportering och hur högsta verkställande beslutsfattaren granskar rörelseresultatet. För år 2010 var de identifierade segmenten Teknologi och Transaktion. Teknologi innefattade huvudsakligen systemintäkter samt kostnader relaterade till systemförsäljningen, såsom personalkostnader för säljare med mera. Transaktion innefattade rörliga intäkter och kostnader direkt hänförliga till aktietransaktioner samt kostnader för avdelningar i nära anslutning till utförande och avveckling av affärerna. Övriga delar av koncernen ansågs vara koncerngemensamma.

Som ett resultat av integrationen mellan Orc och Neonet är Orcs interna rapportering, och hur högsta verkställande beslutsfattaren granskar rörelseresultatet, från och med 2011 utformad efter de identifierade segmenten Orc Financial Technologies, Neonet och CameronTec. Orc Financial Technologies omfattar utveckling, försäljning och support av produkter under varumärket Orc samt därtill direkt hörande intäkter och kostnader. Neonet omfattar mäklerverksamheten under varumärket Neonet samt därtill direkt hörande intäkter och kostnader. CameronTec omfattar utveckling, försäljning och support av produkter under varumärket Cameron samt därtill direkt hörande intäkter och kostnader. Koncerngemensamma kostnader för bl a lednings- och supportfunktioner har fördelats till de identifierade segmenten genom användning av fördelningsnycklar. Avskrivning på immateriella tillgångar hänförliga till företagsförvärv har ej fördelats till de identifierade segmenten utan redovisas under rubriken Koncerngemensamt.

Aktivering av utvecklingsutgifter i moderbolaget

Från och med 2011 aktiveras ej längre utvecklingsutgifter i moderbolagets redovisning utan aktivering sker oförändrat i enlighet med IAS38 i koncernredovisningen. I moderbolaget kostnadsförs genom denna principändring utgifter hänförliga till utvecklingsprojekt omedelbart. Tillämpning av den nya principen har medfört en effekt på moderbolagets ingående eget kapital som minskat med 59 025 Tkr.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSTANDARDER

IASB har publicerat ett antal ändringar och förbättringar till standarder som gäller för räkenskapsperioder som börjar 1 januari 2011. Följande standarder är för närvarande tillämpliga för Orc, men de införda ändringarna har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat: IAS24 Transaktioner med närstående, IFRS 3 Rörelseförvärv, IFRS7 Finansiella instrument: Upplýsingar, IAS1: Utformning av finansiella rapporter och IAS27 Koncernredovisning och separata rapporter.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedan följer en kortfattad beskrivning av hur redovisningsprinciperna tillämpas för några av de viktigaste posterna i Orcs resultat- och balansräkningar. För mer detaljerad information kring Orcs väsentliga redovisningsprinciper hänvisas till senast avgiven årsredovisning. Förvärvet av Neonet har ej lett till några väsentliga justeringar av Neonets redovisade värden vid intagandet i Orcs koncernredovisning.

Systemintäkter

Intäkterna består i huvudsak av programvarulicenser som faktureras kvartalsvis i förskott. Intäkterna periodiseras över det kvartal som faktureringen avser, men till de valutakurser som var aktuella vid faktureringstillfället.

Fakturerings till nya kunder sker när Orc har erhållit ett undertecknat avtal och kunden har gjort ett acceptanctest samt gett sitt godkännande.

Transaktionsintäkter och -kostnader

Transaktionsintäkter och -kostnader redovisas samma dag som den bakomliggande transaktionen har avslutats, dvs på avslutsdagen.

Goodwill

Goodwill har en obestämd nyttjandeperiod och värdet på goodwill ska därför prövas minst en gång per år. För att bedöma värdet av goodwill utgår Orc från prognostiserade framtida kassaflöden för de närmaste 5 åren för de kassagenererande enheterna. Goodwillvärdet prövas årligen.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Orc aktiverar utvecklingsutgifter hänförliga till projekt som tydligt kan urskiljas och som avser antingen nya produkter eller genomgripande förbättringar av befintliga produkter och som kan förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Aktiverade projekt skrivs av linjärt under bedömd nyttjandeperiod från och med den tidpunkt tillgången kan användas.

Immateriella anläggningstillgångar

De av Orcs immateriella anläggningstillgångar som inte är goodwill eller balanserade utgifter för utvecklingsarbete har en avskrivningsperiod på mellan 3–15 år beroende på tillgångarnas karaktär och bedömda nyttjandeperiod. Orc gör löpande kontroller vid indikation som tyder på att tillgångens värde kan ha minskat för att säkerställa att tillgångarnas avskrivningsperiod stämmer överens med nyttjandeperioden och att inget nedskrivningsbehov föreligger.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

De mest väsentliga riskerna inom teknologiverksamheten har bedömts vara bolagets förmåga att förutse marknadsbehov och därmed kunna anpassa den tekniska lösningen därefter, förmågan att behålla och rekrytera kompetent personal, risker avseende IT-infrastrukturen, valutarisker och risken för kundförluster.

Den kvarvarande osäkerheten på världens finansiella marknader och följdverkningarna av den globala lågkonjunkturen innebär risker för fortsatta uppsägningar av befintliga kundkontrakt, minskad försäljning av nya kundkontrakt och för ökade kreditrisker. En annan viktig riskfaktor att ta hänsyn till är risken för ytterligare minskad likviditet på världens derivatmarknader, vilket sannolikt skulle påverka Orcs kunder negativt och därmed även den kunna påverka uppsägningar, nyförsäljning och kreditrisk.

En mer omfattande beskrivning av Orcs bedömda risk- och osäkerhetsfaktorer finns i förvaltningsberättelsen i Orcs årsredovisning för 2010.

Neonets transaktionsverksamhet är främst exponerad för en begränsad kreditrisk, då bolaget enbart handlar på uppdrag av kund och aldrig för egen räkning. Den risk som uppstår i verksamheten hanteras genom väl beprövade riskmodeller och policies där varje kund måste genomgå en kreditprövning innan de tillåts börja handla.

De risker som verksamheten i Neonet dagligen medför mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilka ledningen identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten.



FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TUSENTALS KRONOR	JAN-MARS 2 0 1 1	JAN-MARS 2 0 1 0
Systemintäkter	175 396	168 560
Transaktionsintäkter	66 254	-
Övriga intäkter	6 059	1 803
Rörelsens intäkter	247 709	170 363
Inköpskostnad sålda varor	-7 538	-7 830
Transaktionskostnader	-39 648	-
Externa kostnader	-63 706	-48 447
Personalkostnader	-94 741	-80 552
Aktiverat arbete för egen räkning	17 560	3 275
Av- och nedskrivningar	-23 538	-6 390
Valutakursdifferenser	-5 461	-3 185
Rörelsens kostnader	-217 072	-143 129
Rörelseresultat	30 637	27 234
Finansnetto	-3	-483
Resultat efter finansiella poster	30 634	26 751
Skatt	-8 845	-7 851
Periodens resultat	21 789	18 900
Omräkningsdifferenser	-6 006	-1 000
Övriga totalresultatposter	-6 006	-1 000
Periodens totalresultat	15 783	17 900
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	21 789	18 900
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	15 783	17 900
Periodens resultat per aktie, före utspädning, kr	0,93	1,22
Periodens resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,93	1,19

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	31 MARS 2 0 1 1	31 MARS 2 0 1 0	31 DEC 2 0 1 0
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 055 003	167 539	1 055 003
Övriga immateriella anläggningstillgångar	598 953	90 649	599 244
Övriga anläggningstillgångar	228 491	29 610	223 176
Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till transaktionsverksamheten	66 768	-	16 973
Övriga kortfristiga fordringar	195 705	140 380	175 423
Kassa och bank	208 901	355 917	226 315
Summa tillgångar	2 353 821	784 095	2 296 134
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 748 533	474 823	1 717 685
Långfristiga skulder	170 533	55 030	158 783
Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till transaktionsverksamheten	53 007	-	34 419
Övriga kortfristiga skulder	381 748	254 242	385 247
Summa eget kapital och skulder	2 353 821	784 095	2 296 134

En detaljerad uppställning över resultat- och balansräkningarna för de senaste kvartalen finns tillgänglig på www.orcsoftware.com

KONCERNENS EGET KAPITALRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	JAN-MARS 2 0 1 1	JAN-MARS 2 0 1 0
Ingående balans	1 717 685	450 180
Periodens resultat	21 789	18 900
Övriga totalresultatposter	-6 006	-1 000
Nyemission hänförlig till anställdas utnyttjande av optioner	15 065	6 770
Nyemission hänförlig till förvärv av verksamhet	-	-
Utdelning	-	-
Förändring p.g.a optioner till anställda	-	-27
Utgående balans	1 748 533	474 823
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 748 533	474 823

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	JAN-MARS 2 0 1 1	JAN-MARS 2 0 1 0
TUSENTALS KRONOR		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 826	35 956
Förändring av rörelsekapital	-5 034	5 180
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 792	41 136
Investeringar i verksamheten	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-30 846	-6 824
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 065	6 770
Periodens kassaflöde	-12 989	41 082
Likvida medel vid periodens ingång	226 315	314 953
Kursdifferenser i likvida medel	-4 425	-118
Likvida medel vid periodens utgång	208 901	355 917

SEGMENTREDOVISNING

JANUARI-MARS 2011

TUSENTALS KRONOR	Orc Financial Technologies	Neonet	CameronTec	Koncern- gemensamt**	Totalt
Rörelsens intäkter*	161 436	69 890	16 383	-	247 709
Rörelsens kostnader	-118 078	-73 993	-10 811	-14 190	-217 072
Rörelseresultat	43 358	-4 103	5 572	-14 190	30 637
Finansnetto	1 126	-1 133	4	-	-3
Resultat efter finansiella poster	44 484	-5 236	5 576	-14 190	30 634

JANUARI-MARS 2010

TUSENTALS KRONOR	Orc Financial Technologies	Neonet	CameronTec	Koncern- gemensamt**	Totalt
Rörelsens intäkter*	154 069	-	16 294	-	170 363
Rörelsens kostnader	-131 440	-	-9 726	-1 963	-143 129
Rörelseresultat	22 629	-	6 568	-1 963	27 234
Finansnetto	-483	-	-	-	-483
Resultat efter finansiella poster	22 146	-	6 568	-1 963	26 751

* Samtliga intäkter är från externa kunder.

** Koncerngemensamt avser avskrivningar på immateriella tillgångar hänförliga till förvärv.

Se avsnittet Redovisningsprinciper för en beskrivning av respektive segment.

KONCERNENS NYCKELTAL

	JAN-MARS 2 0 1 1	JAN-MARS 2 0 1 0
Omsättningstillväxt	45,4 %	4,0 %
Transaktionsmarginal	40,2 %	-
Rörelsemarginal	12,4 %	16,0 %
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	23 428	15 458
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	23 428	15 846
Utestående antal aktier, tusental	23 505	15 468
Eget kapital per aktie, kronor	74,39	30,70
Räntabilitet på sysselsatt kapital	7,1 %	23,2 %
Räntabilitet på eget kapital	5,0 %	16,3 %
Soliditet	74,3 %	60,6 %
Genomsnittligt antal anställda	388	255
Anställda vid periodens utgång	382	259

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	JAN-MARS 2 0 1 1	JAN-MARS 2 0 1 0
Systemintäkter	158 696	152 266*
Övriga intäkter	2 946	1 805
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-
Rörelsens intäkter	161 642	154 071
Inköpskostnad sålda varor	-6 726	-7 377
Externa kostnader	-79 653	-76 075*
Personalkostnader	-33 274	-32 729
Av- och nedskrivningar	-2 984	-2 525
Valutakursdifferenser	-5 184	-2 777
Rörelsens kostnader	-127 821	-121 483
Rörelseresultat	33 821	32 588
Finansnetto	838	-539
Resultat efter finansiella poster	34 659	32 049
Bokslutsdisposition	-	-
Skatt	-9 474	-8 745
Periodens resultat	25 185	23 304

*] Korrigerade systemintäkter och externa kostnader är hänförliga till omförelse av intäkter till dotterbolag.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	31 MARS 2 0 1 1	31 MARS 2 0 1 0	31 DEC 2 0 1 0
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	23 976	..**	..**
Övriga anläggningstillgångar	1 754 500	303 225	1 747 816
Kortfristiga fordringar	237 479	146 102	235 307
Kassa och bank	93 530	316 584	91 549
Summa tillgångar	2 109 485	765 911	2 074 672
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 615 166	300 500**	1 559 392**
Obeskattade reserver	160 192	129 003	160 192
Avsättningar	916	1 383	916
Kortfristiga skulder	333 211	335 025	354 172
Summa eget kapital och skulder	2 109 485	765 911	2 074 672

**] Jämförelsesiffran har omräknats till följd av ändrad redovisningsprincip i moderbolaget.

OM ORC SOFTWARE

Orc är en ledande leverantör av teknik och tjänster till den globala finansbranschen. Orc erbjuder avancerade lösningar för handel och marknadsaccess som används av trading- och market making-firmor, investmentbanker, hedgefonder och mäklarhus över hela världen.

Orc utvecklar och marknadsför de verktyg som krävs för att bygga lönsamma verksamheter inom finansiell handel och mäklari på dagens marknader som präglas av hårt konkurrenstryck och snabba förändringar. Orcs lösningar finns tillgängliga både genom mjukvara och i form av kompletta, driftade tjänster.

Företagets styrka vilar på en gedigen erfarenhet och kunskap inom finansiell handel. Denna ligger till grund för lösningar som Orc Trading och Orc Brokerage, vilka bland annat erbjuder starka analysfunktioner, oöverträffad marknadstäckning, stöd för högfrekvenshandel och automatiserad handel, extremt låg fördröjning och effektiv riskhantering.

Genom affärsområdet Neonet erbjuder Orc även sofistikerade, neutrala mäklertjänster till professionella marknadsaktörer, med kunder i över 25 länder. Genom dotterbolaget CameronTec är Orc den ledande leverantören av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel.

Orc bedriver sin verksamhet med försäljning, kundsupport och utbildning i nära anslutning till världens ledande finansiella marknader från sina kontor i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet.

Orc Software är noterat på NASDAQ OMX Stockholm (SSE: ORC).

Ytterligare information finns på www.orcsoftware.com.

Orc Software har kontor i:

Amsterdam, Chicago, Frankfurt, Hongkong, London, Milano, Moskva, New Jersey, New York, Paris, Stockholm, Sydney och Tokyo.

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Orc Software AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 april 2011 kl. 08:00.

KONTAKTINFORMATION

VD Thomas Bill
Telefon: +46 8 506 477 35
CFO Anders Berg
Telefon: +46 8 506 477 24

En analytiker- och pressträff hålls den 14 april klockan 09:00 (på svenska) i Orc Softwares lokaler, Kungsgatan 36 i Stockholm. Klockan 15:00 samma dag hålls även en telefonkonferens (på engelska).

För mer information se inbjudan på www.orcsoftware.com, Investor Relations, Press releases.

FINANSIELL INFORMATION

Kan beställas från:
Orc Software, Investor Relations, Box 7742, 103 95 Stockholm
Telefon: +46 8 506 477 00, Fax: +46 8 506 477 01
E-post: ir@orcsoftware.com

All finansiell information publiceras på www.orcsoftware.com omedelbart efter offentliggörandet.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

3 maj 2011	Årsstämma i Stockholm
13 juli 2011	Delårsrapport för kvartal 2
13 oktober 2011	Delårsrapport för kvartal 3
19 januari 2012	Delårsrapport för kvartal 4

Årsredovisningen finns tillgänglig för aktieägare på Orc Softwares hemsida www.orcsoftware.com och på huvudkontoret, Kungsgatan 36, Stockholm.

Stockholm den 14 april, 2011
Orc Software AB
Styrelsen och Verkställande direktören

Denna delårsrapport har inte granskats av Orc Softwares revisorer.

Orc Software AB (publ) Org.nr. 556313-4583
Kungsgatan 36 • Box 7742 • 103 95 Stockholm
Telefon: +46 8 506 477 00 • Fax: +46 8 506 477 01
info@orcsoftware.com • www.orcsoftware.com