

ORC

DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 30 JUNI 2011



POSITIV UTVECKLING FÖR TEKNOLOGIVERKSAMHETERNA

De två teknologiverksamheterna Orc och CameronTec fortsätter att utvecklas bra. Årsvärdet av kundkontrakt ökade med 19 Mkr jämfört med första kvartalet och rörelsemarginalen för dessa två segment var 29 % för andra kvartalet och 28 % för första halvåret.

Mäklerverksamheten i Neonet har, liksom branschen i sin helhet, haft en negativ utveckling under kvartalet, trots flera nya kunder. Rörelseresultatet var -12 Mkr för andra kvartalet och -16 Mkr för första halvåret.

- **ÅRSVÄRDET AV KUNDKONTRAKT (ACV)** VAR 667,5 (750,6) MKR VID UTGÅNGEN AV KVARTAL 2 2011. EN MINSKNING MED 83,1 MKR, 11 %, JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2010.
- **TRANSAKTIONSNETTOT** UPPGICK TILL 18,6 (31,7) MKR OCH **TRANSAKTIONSMARGINALEN** UPPGICK TILL 35 (35) % FÖR KVARTAL 2 2011.

APRIL – JUNI 2011

- Rörelsens intäkter 230,2 (282,7) Mkr
- Omsättningstillväxt -19 %
- Rörelseresultat 32,9 (8,9*) Mkr
- Rörelsemarginal 14 (3*) %
- Resultat efter skatt 24,5 (5,2*) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning 1,04 (0,22*) kr

JANUARI – JUNI 2011

- Rörelsens intäkter 477,9 (453,0) Mkr
- Omsättningstillväxt 5 %
- Rörelseresultat 62,4 (36,1*) Mkr
- Rörelsemarginal 13 (8*) %
- Resultat efter skatt 45,5 (24,1*) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning 1,94 (1,25*) kr

Neonet-koncernen ingår från och med 1 april 2010. Faktisk transaktionsdag var den 7 april.

* Jämförelsesiffrorna är omräknade. Se under Redovisningsprinciper, IFRS3 Rörelseförvärv (sidan 6).

KONCERNCHEF THOMAS BILL KOMMENTERAR:

Orcs och CameronTecs försäljning var bra i samtliga regioner under kvartalet. Flera viktiga affärer har gjorts. Kvartalets största affär var med en nordisk kund där en kombination av Orc- och Neonet-teknologi levererades. Andra viktiga kontrakt var med Orcs första kund inom market making i Frankrike, med mäklare i Asien för en fortsatt expansion av DMA-lösningar och ytterligare kontrakt med lokala japanska kunder. Latinamerika förväntas bli en allt viktigare marknad för Orc och under kvartalet har större affärer gjorts med kunder i både Brasilien och Mexiko. Flera av de största affärerna var dessutom lösningar där Orc står för driften. CameronTec var särskilt framgångsrika i Asien- och Stillhavsområdet under detta kvartal med, bland annat, ett stort avtal med en global bank i Australien. Det är också positivt att neddragningar och uppsägningar av kontrakt – den så kallade churnen – minskade jämfört med förra kvartalet.

Mäklarbranschen är inne i en svår period vilket inte minst illustreras av de stora förändringar som skett hos de nordiska mäklarna den senaste tiden. Neonet har också påverkats negativt av de minskade volymerna och den därpå

hårdnande konkurrensen. Trots att vi lyckas väl med att få in nya kunder har omsättningen fortsatt att minska med en ökad förlust som följd. Vi tar utvecklingen på stort allvar och företagsledningen arbetar med flera olika aktiviteter för att komma tillrätta med problemen.

Nyckelfaktorerna för det andra halvåret är hur churnen utvecklas för Orc och hur börsomsättningen utvecklas för Neonet. Båda dessa faktorer är i hög grad beroende av om oron på världens finansmarknader fortsätter i kombination med hur kundernas lönsamhet utvecklas.

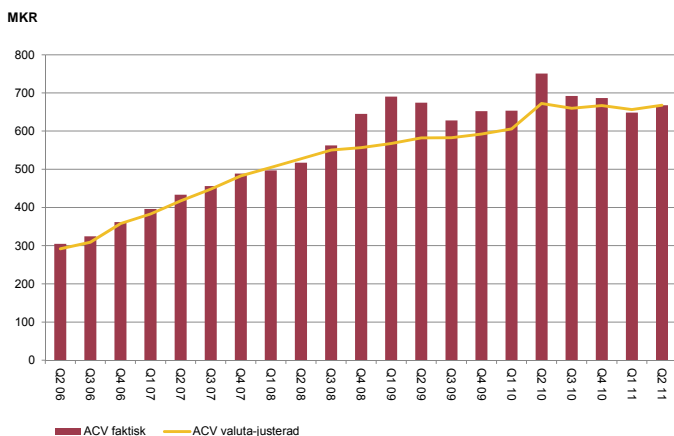
Samtliga enheter inom Orc Group fortsätter att jobba vidare med utveckling av nya lösningar, breddning mot såväl nya segment som nya geografiska marknader, fortsatt täta och utvecklande kontakter med nya och befintliga kunder i kombination med en noggrann kontroll av kostnaderna.

Med nuvarande valutakurser och låga transaktionsvolymerna i Neonet är det fortsatt osäkert om målet – med en lägsta rörelsemarginal på 20 % i en svag marknad – kan nås redan 2012.

ÅRSVÄRDET AV KUNDKONTRAKT (ACV)

Årsvärdet av kundkontrakt (förkortat ACV efter den engelska översättningen Annualized Contract Value) för Orc 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 påbörjas och uppsagda kontrakt inkluderas fram till dagen kontraktet upphör att gälla.



NEONET

Neonet är en global mäklare som erbjuder professionella marknadsaktörer oberoende, avancerade mäklartjänster för institutionell värdepappershandel baserad på avancerad mjukvara.

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

Neonet ingår i Orc Group-koncernen från och med 1 april 2010.

MARKNADSUTVECKLING UNDER KVARTALET

Det svåra läget för kunderna är oförändrat, med en mycket låg aktivitet på aktiemarknaden och samtidigt skärpt konkurrens bland mäklarna. Oron för världsekonomin bland marknadens aktörer består.

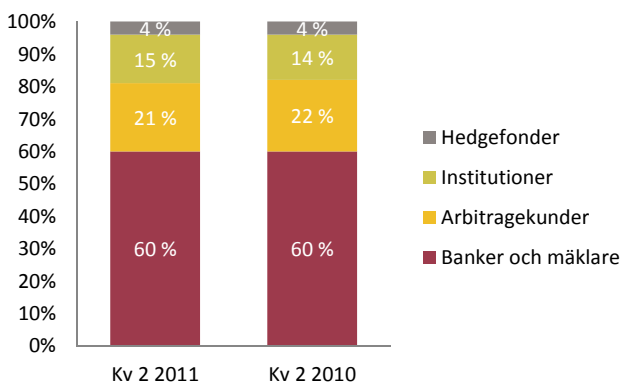
Transaktionsvolymerna för Neonet har minskat ytterligare under andra kvartalet. Däremot har handeln på MTF-er (alternativa handelsplatser) ökat och den utgör därmed en allt större andel av Neonets omsättning.

Även transaktionsmarginalen sjönk jämfört med förra kvartalet beroende på att en större del av omsättningen kom från kunder med relativt sett lägre marginal.

Neonets försäljningsarbete fortsätter att generera nya kunder. Bland kunderna på köpsidan är aktiviteten alltså mycket svag. Tillväxten för Neonet är koncentrerad till kundsegmenten på säljsidan – banker och mäklare. Slutsatsen från tidigare kvartal, att kunderna söker alternativa tradinglösningar för att sänka sina fasta kostnader, är nu ännu mer påtaglig.

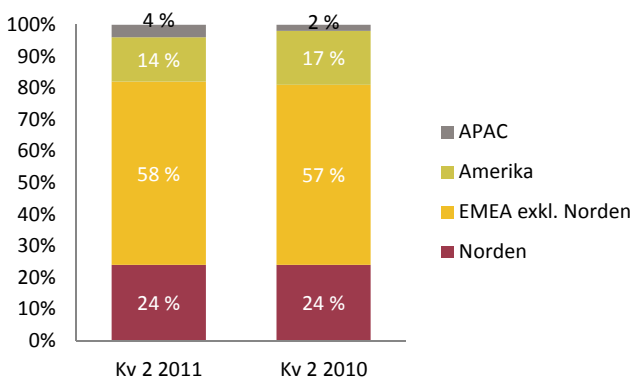
Neonet har under andra kvartalet fortsatt arbetet för att sänka kostnader och öka organisationens effektivitet.

TRANSAKTIONSINTÄKTER PER KUNDGRUPP



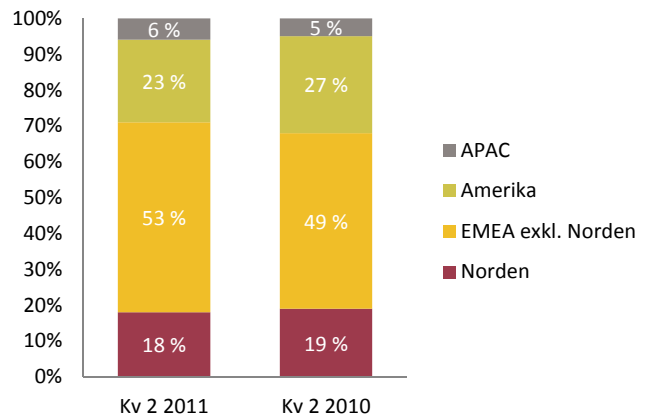
I fördelningen mellan kundgrupper i förhållande till transaktionsintäkterna skedde endast en marginell förändring i kundmixen jämfört med föregående år. Banker och mäklare står fortfarande för den största andelen av intäkterna.

TRANSAKTIONSINTÄKTER PER KUNDERNAS GEOGRAFISKA HEMVIST



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

TRANSAKTIONSINTÄKTER PER MARKNADSPLATS



Transaktionsintäkternas fördelning per marknadsplats visar att andelen intäkter genererade från europeiska och asiatiska marknader ökar medan intäkterna från främst Amerika minskar.

TRANSAKTIONSNETTO OCH -MARGINAL

Mkr	Kv2 2011	Kv1 2011	Kv2 2010
Transaktionsnetto	18,6	26,6	31,7
Transaktionsmarginal	35 %	40 %	35 %

Transaktionsnetto definieras som Transaktionsintäkter minus Transaktionskostnader.

Transaktionsmarginal definieras som Transaktionsnetto i procent av Transaktionsintäkter.

Transaktionsnettot har försvagats både i förhållande till kvartal 2 2010 och kvartal 1 2011, vilket kan förklaras av en fortsatt låg omsättning.

Jämfört med samma kvartal föregående år är transaktionsmarginalen bibehållen, samtidigt som den har minskat jämfört med föregående kvartal. Marginalförsämringen beror främst på att en större del av omsättningen kommer från kunder med, relativt sett, lägre marginal.



RÖRELSENS INTÄKTER

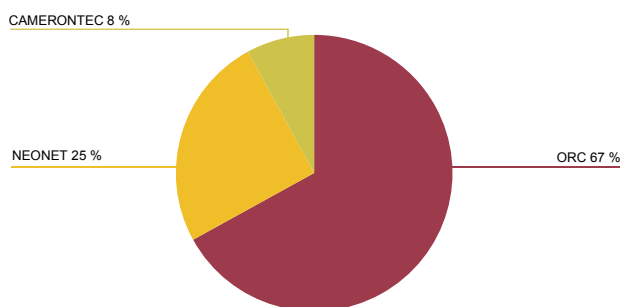
Tkr	Kv2 2011	Kv2 2010	Förändring	
Orc	154 035	174 511	-20 476	-12 %
Neonet	57 831	92 053	-34 222	-37 %
CameronTec	18 288	16 096	2 192	14 %
Totalt	230 154	282 660	-52 506	-19 %

Omsättningen minskade med 19 % under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år, främst som en följd av lägre intäkter för Neonet men även av kronans förstärkning mot dollarn och euron mellan faktureringsstillfällena.

Tkr	Jan- jun 2011	Jan- jun 2010	Förändring	
Orc	315 470	328 581	-13 111	-4 %
Neonet	127 721	92 053	35 668	39 %
CameronTec	34 672	32 390	2 282	7 %
Totalt	477 863	453 024	24 839	5 %

För perioden januari - juni 2011 ökade omsättningen med 5 % jämfört med samma period föregående år, främst som en följd av konsolideringen av Neonet, vilket skedde från och med kvartal 2 2010. Även under första halvåret 2011 har omsättningen påverkats negativt av kronans förstärkning mot dollarn och euron mellan faktureringsstillfällena.

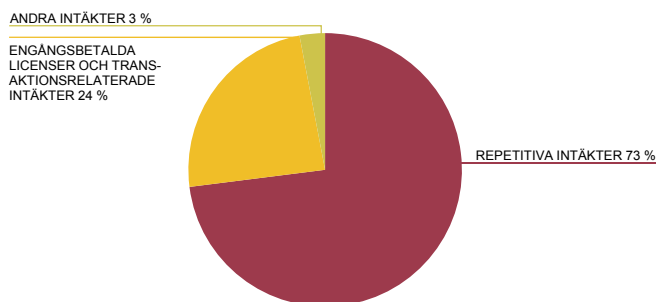
INTÄKTSFÖRDELNING PER SEGMENT KVARTAL 2 2011



De repetitiva intäkterna uppgick under kvartalet till 73 (65) % av rörelsens intäkter. Ökningen av andelen repetitiva intäkter beror främst på att transaktionsintäkterna minskat.

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

FÖRDELNING AV RÖRELSENS INTÄKTER PÅ INTÄKTSSLAG KVARTAL 2 2011



RÖRELSENS KOSTNADER

Tkr	Kv2 2011	Kv2 2010	Förändring	
Orc	-111 875	-140 603	28 728	-20 %
Neonet	-69 868	-107 912	38 044	-35 %
CameronTec	-10 240	-9 749	-491	5 %
Koncerngemensamt	-5 230	-15 529	10 299	-66 %
Totalt	-197 213	-273 793	76 580	-28 %

Rörelsekostnaderna minskade med 76,6 Mkr under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Minskningen förklaras bland annat av synergieffekter från samgåendet med Neonet och av att föregående års kvartal belastades med kostnader för samgåendet. Fördelat per kostnadslag minskade Transaktionskostnader med 22,7 Mkr, Externa kostnader med 27,4 Mkr och Personalkostnader med 28,9 Mkr. Aktiverat arbete för egen räkning ökade något jämfört med samma kvartal föregående år, 2,9 Mkr. Avskrivningskostnaderna ökade med 1,9 Mkr. Orc har även i år haft engångskostnader relaterade till samgåendet med Neonet, dessa uppgick i kvartal 2 till 1,0 Mkr.

Under kvartalet har en uppgörelse nåtts om den tvistiga fordran som fanns i Neonet vid samgåendet. Som ett resultat av uppgörelsen erhöles knappt 10 Mkr. Vid upprättande av förvärsanalysen för Neonet-förvärvet värderades den tvistiga fordran av försiktighetsskäl till 0 kronor och påverkade därigenom immateriella tillgångar. Det erhållna beloppet har påverkat rörelsekostnaderna positivt under kvartalet och redovisas mot Externa kostnader i resultaträkningen under segmentet Koncerngemensamt.

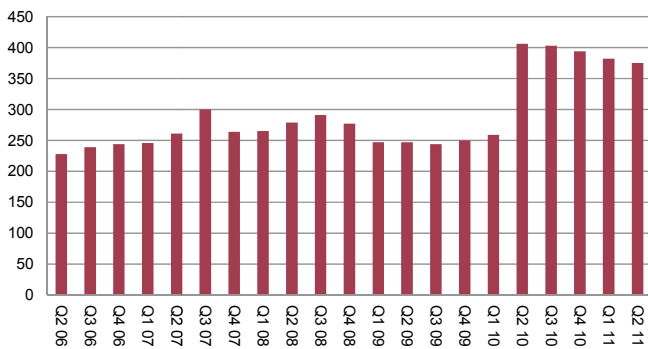
Tkr	Jan- jun 2011	Jan- jun 2010	Förändring	
Orc	-229 953	-272 044	42 091	-15 %
Neonet	-143 861	-107 912	-35 949	33 %
CameronTec	-21 051	-19 475	-1 576	8 %
Koncerngemensamt	-20 591	-17 492	-3 099	18 %
Totalt	-415 456	-416 923	1 467	0 %

För perioden januari - juni 2011 var kostnaderna i nivå med samma period föregående år. Kostnaderna i Neonet har ökat till följd av att Neonet konsolideras från och med april 2010 vilket medför att rörelsekostnaderna för endast ett kvartal ingår i jämförelsesiffran. Fördelat per kostnadslag ökade Transaktionskostnader med 17,0 Mkr medan Externa kostnader minskade med 12,2 Mkr och Personalkostnader med 14,7 Mkr. Aktiverat arbete för egen räkning ökade med 17,2 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Avskrivningskostnaderna ökade med 20,2 Mkr. Aktiveringen av arbete för egen räkning är hänförligt till identifierade utvecklingskostnader för en ökad satsning på utveckling av nya produkter.

Engångskostnader relaterade till samgåendet med Neonet uppgår till 2,3 Mkr hittills i år att jämföra med första halvåret 2010 då resultatet belastades med 41,0 Mkr i engångskostnader.



ANTAL ANSTÄLLDA



Antalet anställda vid utgången av juni 2011 var 375 personer, vilket är en minskning med 7 personer jämfört med utgången av mars 2011. Vid samgåendet med Neonet ökade antalet anställda med 134 personer, vilket förklarar ökningen under kvartal 2 2010.



RESULTAT

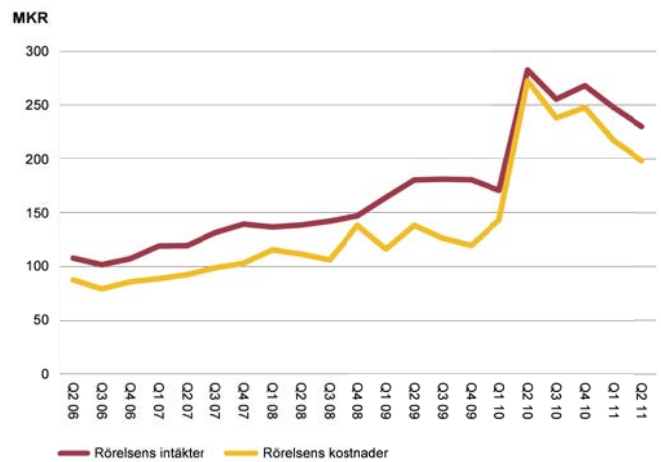
Tkr	Kv2 2011	Kv2 2010	Förändring	
Rörelseresultat	32 941	8 867	24 074	272 %
Rörelsemarginal	14 %	3 %	11 %-enheter	
Periodens resultat	24 549	5 158	19 391	376 %

Rörelseresultatet ökade med 24,1 Mkr under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Ökningen förklaras främst av att kostnaderna minskat kraftigt vilket bland annat är en effekt av synergier från samgåendet med Neonet och av att föregående års kvartal belastades med engångskostnader för samgåendet.

Tkr	Jan-jun 2011	Jan-jun 2010	Förändring	
Rörelseresultat	62 407	36 101	26 306	73 %
Rörelsemarginal	13 %	8 %	5 %-enheter	
Periodens resultat	45 475	24 058	21 417	89 %

För perioden januari - juni 2011 ökade rörelseresultatet med 26,3 Mkr jämfört med samma period föregående år. Finansnettot förbättrades med 0,8 Mkr under första halvåret samtidigt som skattekostnaden ökade med 5,7 Mkr, främst till följd av ett högre resultat. Periodens resultat uppgick därefter till 45,5 Mkr, en ökning med 21,4 Mkr jämfört med första halvåret föregående år.

RÖRELSEINTÄKTERNAS OCH -KOSTNADERNAS UTVECKLING



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

Den fortsatta minskningen av rörelsens intäkter och kostnader under kvartal 2 2011 är till stor del hänförlig till minskad omsättning inom Neonet samt underliggande valutapåverkan på såväl intäkter som kostnader.



VALUTAPÅVERKAN

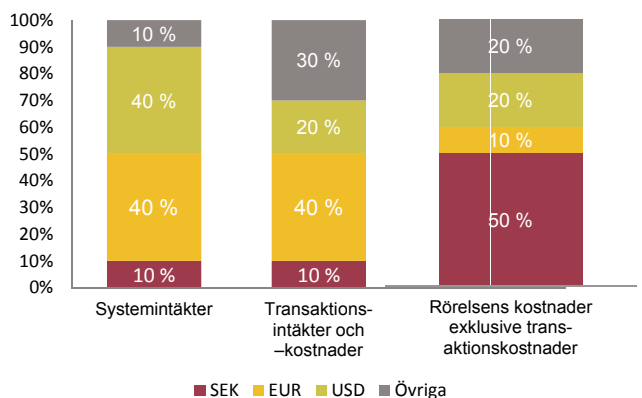
Förändringar i valutakurser påverkar Orc Group på ett flertal sätt.

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 2 2011 lett till en resultat effekt om 2,0 (7,1) Mkr. Orc Groups 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 2 2010*	7,1411	10,1948
Systemintäkter kv 2 2011*	6,6760	8,9183
Systemintäkter kv 3 2011*	6,2149	8,9769
Kostnader kv 2 2011 (genomsnitt jan-juni)	6,3757	8,9395
Balansposter kv 2 2011 (slutkurs 30 juni)	6,3090	9,1467
ACV kv 2 2011 (genomsnitt juni)	6,3393	9,1186

* 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

Under första halvåret 2011 var kassaflödet -59,4 (-124,0) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 79,9 Mkr främst på grund av minskad kapitalbindning i rörelsekapital inom Neonet. Kassaflödet från investeringar har minskat med 113,1 Mkr. Första halvåret 2010 innehöll då en positiv påverkan med 138,7 Mkr vilken utgjordes av likvida medel i Neonet vid förvärvstillfället minskat med kontantandelen vid förvärvet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten har förbättrats med 97,8 Mkr främst till följd av upptagna lån. Under perioden har betalats utdelning om -164,5 (-154,7) Mkr motsvarande 7 (10) kronor per aktie.

Orc Group AB har ingått avtal med en bank om en låneram (Revolving Credit Facility) på maximalt 22 200 000 EUR. Genom utnyttjande av låneramen har Orc Group AB under kvartalet tagit upp ett kortfristigt lån om 100 Mkr med en löptid på sex månader. Syftet med låneramen är att långsiktigt säkerställa planerade investeringar för utbyggnaden av tjänstebaserade lösningar. Låneavtalet innehåller sedvanliga villkor (covenants).

Orc Group AB 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. Skiljedom meddelad 23 maj 2011 fastställer bolagets rätt (och skyldighet) att förvärva utestående aktier i Neonet AB för 23,7 Mkr. Tvångsinlösen i enlighet med domen kommer att ske under juli månad.

Orc Group tillämpar en försiktig placeringspolicy och placerar likvida medel antingen i statskuldväxlar, 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 283 (204) Mkr.

Av koncernens långfristiga skulder om 181,1 (145,6) Mkr utgör 179,9 (144,9) Mkr uppskjuten skatt.

Soliditeten vid utgången av juni 2011 var 69 (75) %.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har under kvartalet namnändrats till Orc Group AB. Det nya namnet registrerades hos Bolagsverket 18 maj 2011.

I moderbolaget uppgick omsättningen under perioden januari - juni till 317,3 (314,2) Mkr, varav 0,9 (0,1) Mkr utgjorde försäljning till koncernföretag.

Rörelseresultatet uppgick till 49,6 (77,9) Mkr och resultatet efter skatt till 45,7 (56,6) Mkr. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari - juni till 39,3 (2,3) Mkr. Moderbolagets likvida medel var vid periodens slut 48,9 (70,0) Mkr. Det lån om 100 Mkr som tagits upp under kvartalet redovisas bland övriga kortfristiga skulder. Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 1 431,3 (1 525,6) 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.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Värdena för Neonets förvärvade tillgångar och skulder har nu definitivt fastställts sedan förändrade antaganden om de värden som förelåg vid förvärvstillfället nu bekräftats. Därpå följande förändringar har redovisats. Detta har inneburit att värdena för de förvärvade immateriella anläggningstillgångarna har ökat med 32,5 Mkr och goodwillvärdet har minskats med motsvarande belopp efter justering för uppskjuten skatt. Som en konsekvens av omvärderingen har avskrivningar för immateriella anläggningstillgångar ökat.

I enlighet med bestämmelserna i punkt 49, IFRS 3 Rörelseförvärv, har förändringarna införts som om de hade varit kända vid förvärvstillfället. Jämförelsesiffrorna är därför omräknade från och med 1 april 2010.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER 2011

IFRS 8 Rörelsesegment

Efter samgåendet med Neonet har Orc Group 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 Group och Neonet är Orc Groups interna rapportering, och hur högsta verkställande beslutsfattaren granskar rörelse-resultatet, från och med 2011 utformad efter de identifierade segmenten Orc, Neonet och CameronTec. Orc 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 IAS 38 i koncernredovisningen. I moderbolaget kostnadsförs genom denna principändring utgifter hänförliga till utvecklingsprojekt omedelbart. Tillämpning av den nya redovisningsprincipen 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 Group, men de införda ändringarna har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat: IAS 24 Transaktioner med närstående, IFRS 3 Rörelseförvärv, IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar, IAS 1: Utformning av finansiella rapporter och IAS 27 Koncernredovisning och separata rapporter.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Fakturering till nya kunder sker när Orc Group har erhållit ett undertecknat avtal och kunden har gjort ett acceptanstest 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 Group från prognostiserade framtida kassaflöden för de närmaste 5 åren för de kassagenererande enheterna. Goodwillvärdet prövas årligen.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Orc Group 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 Orc Groups 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 Group 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 Orcs och CameronTecs verksamheter 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 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 Orc Groups kunder negativt och därmed även den kunna påverka uppsägningar, nyförsäljning och kreditrisk.

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

Neonets verksamhet 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-JUN 2011	JAN-JUN 2010	APR-JUN 2011	APR-JUN 2010
Systemintäkter	344 619	356 206	169 223	187 645
Transaktionsintäkter	120 148	89 647	53 894	89 647
Övriga intäkter	13 096	7 171	7 037	5 368
Rörelsens intäkter	477 863	453 024	230 154	282 660
Inköpskostnad sålda varor	-14 399	-16 477	-6 861	-8 647
Transaktionskostnader	-74 939	-57 947	-35 291	-57 947
Externa kostnader	-117 388	-129 557	-53 682	-81 110
Personalkostnader	-187 661	-202 357	-92 920	-121 805
Aktiverat arbete för egen räkning	34 511	17 344	16 951	14 070
Av- och nedskrivningar	-52 081	-31 880	-27 372	-25 490
Valutakursdifferenser	-3 499	3 951	1 962	7 136
Rörelsens kostnader	-415 456	-416 923	-197 213	-273 793
Rörelseresultat	62 407	36 101	32 941	8 867
Finansnetto	260	-564	263	-81
Resultat efter finansiella poster	62 667	35 537	33 204	8 786
Skatt	-17 192	-11 479	-8 655	-3 628
Periodens resultat	45 475	24 058	24 549	5 158
Omräkningsdifferenser	-4 234	3 164	1 772	4 163
Övriga totalresultatposter	-4 234	3 164	1 772	4 163
Periodens totalresultat	41 241	27 222	26 321	9 321
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	45 475	24 058	24 549	5 158
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	41 241	27 222	26 321	9 321
Periodens resultat per aktie, före utspädning, kr	1,94	1,25	1,04	0,22
Periodens resultat per aktie, efter utspädning, kr	1,94	1,25	1,04	0,23

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	30 JUN 2011	30 JUN 2010	31 DEC 2010
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 031 034	1 031 034	1 031 034
Övriga immateriella anläggningstillgångar	622 021	635 273	628 255
Övriga anläggningstillgångar	233 712	222 139	223 176
Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till transaktionsverksamheten	64 233	32 718	16 973
Övriga kortfristiga fordringar	211 841	160 741	175 423
Kassa och bank	165 206	191 858	226 315
Summa tillgångar	2 328 047	2 273 763	2 301 176
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 606 866	1 706 813	1 715 097
Långfristiga skulder	181 147	150 134	166 413
Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till transaktionsverksamheten	78 858	26 301	34 419
Övriga kortfristiga skulder	461 176	390 515	385 247
Summa eget kapital och skulder	2 328 047	2 273 763	2 301 176

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

KONCERNENS EGET KAPITALRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	JAN-JUN 2011	JAN-JUN 2010	APR-JUN 2011	APR-JUN 2010
Ingående balans	1 715 097	450 180	1 745 082	474 824
Periodens resultat	45 475	24 058	24 549	5 158
Övriga totalresultatposter	-4 223	3 164	1 772	4 163
Nyemission hänförlig till anställdas utnyttjande av optioner	15 054	7 449	-	679
Nyemission hänförlig till förvärv av verksamhet	-	1 376 570	-	1 376 570
Utdelning	-164 537	-154 684	-164 537	-154 684
Förändring p g a optioner till anställda	-	76	-	103
Utgående balans	1 606 866	1 706 813	1 606 866	1 706 813
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 606 866	1 706 813	1 606 866	1 706 813

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	JAN-JUN 2 0 1 1	JAN-JUN 2 0 1 0
TUSENTALS KRONOR		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	43 505	73 643
Förändring av rörelsekapital	1 904	-108 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45 409	-34 540
Investeringar i verksamheten	-	138 732
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55 326	-80 948
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-49 472	-147 235
Periodens kassaflöde	-59 389	-123 991
Likvida medel vid periodens ingång	226 315	314 953
Kursdifferenser i likvida medel	-1 720	896
Likvida medel vid periodens utgång	165 206	191 858

KONCERNENS SEGMENTREDOVISNING

JANUARI-JUNI 2011

TUSENTALS KRONOR	Orc	Neonet	CameronTec	Koncern-gemensamt**	Totalt
Rörelsens intäkter*	315 470	127 721	34 672	-	477 863
Rörelsens kostnader	-229 953	-143 861	-21 051	-20 591	-415 456
Rörelseresultat	85 517	-16 140	13 621	-20 591	62 407
Finansnetto	-	-	-	260	260
Resultat efter finansiella poster	85 517	-16 140	13 621	-20 331	62 667

JANUARI-JUNI 2010

TUSENTALS KRONOR	Orc	Neonet	CameronTec	Koncern-gemensamt**	Totalt
Rörelsens intäkter*	328 581	92 053	32 390	-	453 024
Rörelsens kostnader	-272 044	-107 912	-19 475	-17 492	-416 923
Rörelseresultat	56 537	-15 859	12 915	-17 492	36 101
Finansnetto	-	-	-	-564	-564
Resultat efter finansiella poster	56 537	-15 859	12 915	-18 056	35 537

* Samtliga intäkter är från externa kunder.

** Koncerngemensamt avser avskrivningar på immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. I perioden januari - juni 2011 ingår också återvunnen fordran om 9 977 vilken påverkat rörelsens kostnader positivt.

APRIL-JUNI 2011

TUSENTALS KRONOR	Orc	Neonet	CameronTec	Koncern-gemensamt**	Totalt
Rörelsens intäkter*	154 035	57 831	18 288	-	230 154
Rörelsens kostnader	-111 875	-69 868	-10 240	-5 230	-197 213
Rörelseresultat	42 160	-12 037	8 048	-5 230	32 941
Finansnetto	-	-	-	263	263
Resultat efter finansiella poster	42 160	-12 037	8 048	-4 967	33 204

APRIL-JUNI 2010

TUSENTALS KRONOR	Orc	Neonet	CameronTec	Koncern-gemensamt **	Totalt
Rörelsens intäkter*	174 511	92 053	16 096	-	282 660
Rörelsens kostnader	-140 603	-107 912	-9 749	-15 529	-273 793
Rörelseresultat	33 908	-15 859	6 347	-15 529	8 867
Finansnetto	-	-	-	-81	-81
Resultat efter finansiella poster	33 908	-15 859	6 347	-15 610	8 786

* Samtliga intäkter är från externa kunder.

** Koncerngemensamt avser avskrivningar på immateriella tillgångar hänförliga till förvärv. I perioden april - juni 2011 ingår också återvunnen fordran om 9 977 vilken påverkat rörelsens kostnader positivt.

Se avsnittet Redovisningsprinciper för en beskrivning av respektive segment.

KONCERNENS NYCKELTAL

	JAN-JUN 2011	JAN-JUN 2010	APR-JUN 2011	APR-JUN 2010
Omsättningstillväxt	5,5%	31,7%	-18,6%	57,0%
Transaktionsmarginal	37,6%	35,4%	34,5%	35,4%
Rörelsemarginal	13,1%	8,0%	14,3%	3,1%
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	23 499	19 181	23 505	22 966
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	23 499	19 292	23 505	22 893
Utestående antal aktier, tusental	23 505	23 385	23 505	23 385
Eget kapital per aktie, kronor	68,36	72,99	68,36	72,99
Räntabilitet på sysselsatt kapital	7,3%	6,7%	7,7%	3,6%
Räntabilitet på eget kapital	5,5%	4,5%	5,9%	1,9%
Soliditet	69,0%	75,1%	69,0%	75,1%
Genomsnittligt antal anställda	384	305	379	333
Anställda vid periodens utgång	375	406	375	406



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	JAN-JUN 2011	JAN-JUN** 2010	APR-JUN 2011	APR-JUN** 2010
Systemintäkter	310 656	309 825	151 960	157 559
Övriga intäkter	6 642	4 325	3 696	2 520
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-
Rörelsens intäkter	317 298	314 150	155 656	160 079
Inköpskostnad sålda varor	-12 758	-15 168	-6 032	-7 791
Externa kostnader	-179 841	-156 017	-100 188	-79 943
Personalkostnader	-64 864	-65 373	-31 590	-32 644
Av- och nedskrivningar	-6 449	-3 108	-3 465	-1 566
Valutakursdifferenser	-3 818	3 426	1 366	6 203
Rörelsens kostnader	-267 730	-236 240	-139 909	-115 741
Rörelseresultat	49 568	77 910	15 747	44 338
Finansnetto	9 571	-141	8 733	398
Resultat efter finansiella poster	59 139	77 769	24 480	44 736
Skatt	-13 472	-21 179	-3 998	-12 175
Periodens resultat	45 667	56 590	20 482	32 561

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TUSENTALS KRONOR	30 JUN 2011	30 JUN** 2010	31 DEC** 2010
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	23 203	-	-
Övriga anläggningstillgångar	1 722 100	1 744 242	1 747 816
Kortfristiga fordringar	225 795	229 964	235 307
Kassa och bank	48 889	70 001	91 549
Summa tillgångar	2 019 987	2 044 207	2 074 672
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital	1 471 111	1 565 409	1 574 916
Obeskattade reserver	160 158	129 003	160 192
Avsättningar	916	1 383	916
Kortfristiga skulder	387 802	348 412	338 648
Summa eget kapital och skulder	2 019 987	2 044 207	2 074 672

** Jämförelsesiffran har omräknats till följd av ändrad redovisningsprincip i moderbolaget. Se under Redovisningsprinciper, Aktivering av utvecklingsutgifter i moderbolaget (sidan 6).



STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 13 juli 2011
Orc Group AB

PATRIK ENBLAD
Styrelseordförande

LARS GRANLÖF
Styrelseledamot

CECILIA LAGER
Styrelseledamot

STAFFAN PERSSON
Styrelseledamot

EVA REDHE RIDDERSTAD
Styrelseledamot

CARL ROSVALL
Styrelseledamot

THOMAS BILL
Verkställande direktör



ORC

www.orc-group.com

OM ORC GROUP

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

Orc Group bistår kunderna genom tre affärsenheter, var och en med väl definierade erbjudanden:

- **Orc** utvecklar och marknadsför de verktyg som krävs för att bygga lönsamma verksamheter inom finansiell handel och mäklari.
- **Neonet** är en global mäklare som erbjuder professionella marknadsaktörer oberoende avancerade mäklartjänster för institutionell värdepappershandel.
- **CameronTec** är finansbranschens ledande leverantör av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel.

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

Mer information finns på www.orc-group.com

Orc Group 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 Group AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 13 juli 2011 kl. 08:00.

KONTAKTINFORMATION

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

En telefonkonferens för media och analytiker hålls den 13 juli kl. 14.00 (på engelska).

För mer information se inbjudan på www.orc-group.com, Investor Relations, Press releases.

FINANSIELL INFORMATION

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

All finansiell information publiceras på www.orc-group.com omedelbart efter offentliggörandet.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

13 oktober 2011 Delårsrapport för kvartal 3
19 januari 2012 Delårsrapport för kvartal 4

Årsredovisning och delårsrapporter finns tillgängliga för aktieägare på Orc Groups hemsida www.orc-group.com och på huvudkontoret, Kungsgatan 36, Stockholm.

Denna delårsrapport har inte granskats av Orc Groups revisorer.

Orc Group 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@orc-group.com • www.orc-group.com