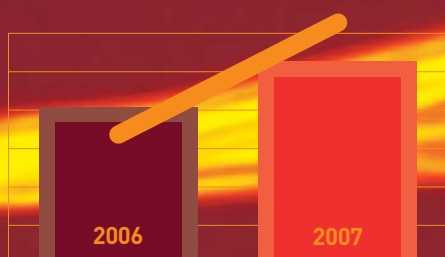


ORC

ÅRSREDOVISNING 2007

FÖRBÄTTRAT
RESULTAT



NY
STRATEGI:



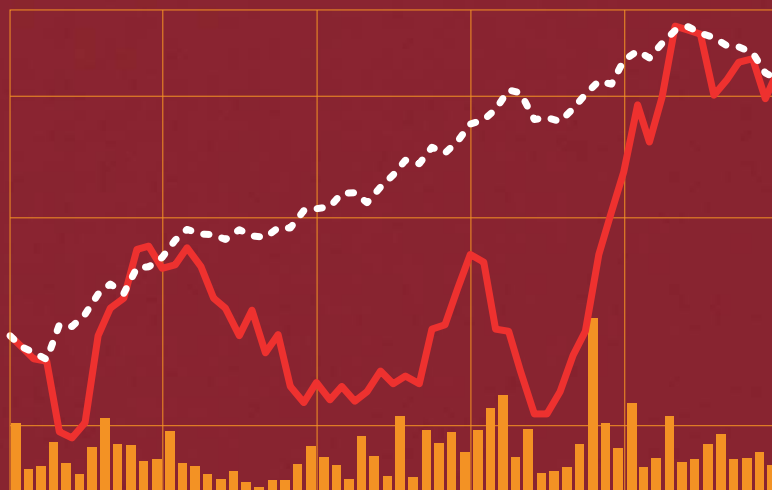
5 5631 34583

STARK
TILLVÄXT PÅ
STARK MARKNAD

**MOLLY
MCMAHON** +
Rapport från Chicago
Sid. 24

**JOHN
CAMERON** +
Bygger vidare
Sid. 19

**ERIK
PENSER**
Om Orcs lösningar
Sid. 18



— AKTIEN • • • OMX STHLM — OMSATT ANTAL AKTIER 1000-TAL (INKL. EFTERANM.)

ORC ERBJUDER AKTÖRERNA PÅ DEN GLOBALA
FINANSMARKNADEN TEKNISKA LÖSNINGAR FÖR
AVANCERAD HANDEL MED DERIVATINSTRUMENT
SAMT KOPPLINGAR TILL ÖVER 100 MARKNADS-
PLATSER ÖVER HELA VÄRLDEN.



2007

+ 26%
OMSÄTTNING 529 MKR

RÖRELSERESULTAT 126 MKR

+ 87%

270
ANSTÄLLDA

KONTOR VÄRLDEN ÖVER

14

RENODLAT MARKNADS- ERBJUDANDE:

ORC CONNECT **ORC TRADING**

FÖR KONNEKTIVITET

FÖR AVANCERAD DERIVATHANDEL OCH AUTOMATISERAD HANDEL

■ FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING BREDDAS

■ NYA VERSIONER AV HUVUDAPPLIKATIONERNA

■ YTTERLIGARE FÖRSTÄRKT SERVICEORGANISATION

NY STRATEGI FÖR FORTSATT FRAMGÅNG

”the year
of the
Liquidator”



2007 blev ett mycket bra år för Orc. Det finns flera skäl till det. Styrkan i våra lösningar och att de verkligen tillgodoser kundernas behov visade sig återigen tydligt. Vi har också blivit bättre på försäljning och marknadsföring. Dessutom har utvecklingen på de finansiella marknaderna gynnat oss, genom snabba kursrörelser (hög volatilitet) och kraftigt ökade volymer på derivatmarknaderna.

Vår viktigaste insats under 2007 var att lägga fast en ny strategi för Orcs erbjudande till marknaden. Det koncentreras nu till två huvudområden: Orc Trading och Orc Connect. Strategin tar tillvara våra befintliga styrkor som marknadsledare, dels inom teknologi för trading och dels vårt erbjudande för konnektivitet, som skapar nya möjligheter att koppla upp sig till och kommunicera med många marknader, system och aktörer. Strategin är samtidigt utformad för att Orc ska kunna dra maximal nytta av de marknadstrender som vi identifierat och den tillväxtpotential som dessa ger.

I Nordamerika har Orcs satsning på en kraftigt utökad och välsad säljorganisation givit skjuts åt försäljningen. Den har också fått fortsatt hjälp av marknadstrenderna med allt större omsättning av derivat, automatisering och en fortsatt övergång från golvhandel till elektronisk handel. I Asien och Stilla-havsregionen har utländska bankers etableringar samt utvecklingen av vår försäljningsorganisation gjort att vi stärkt vår ställning. Vi har dessutom varit framgångsrika på de östeuropeiska marknaderna, som präglas av både nya handelsplatser och god tillväxt.

I såväl Europa som USA och Asien har ett allt större intresse för automatiserad handel bidragit till ökad försäljning av Orc Liquidator, vilket gjort att vi internt talat om 2007 som ”the year of the Liquidator”, marknadens sannolikt starkaste produkt inom detta område.

En annan trend som förstärkts under året är att derivathandeln växer i omfattning och betydelse. Antalet olika sorters derivat som handlas ökar snabbt, inte minst inom råvaror. Orc tillhandahåller lösningar som derivathandelns aktörer behöver för att ligga i framkant.

Många av våra kunder bedriver avancerad handel som ställer enorma krav på tradingsystemen och deras prestanda. Framför allt blir det allt viktigare att kunna handla med minimal fördröjning i systemen. En millisekund i minskad fördröjning kan ge ett helt avgörande försprång för en aktör. Även här erbjuder Orc de verktyg och tjänster som dessa kunder kräver och vår grundmurade tekniska styrka blir en tydlig konkurrensfördel.

Sammantaget har marknadstrenderna varit övervägande positiva för Orc under 2007. Det gäller även den turbulens som präglat många finansiella marknader framför allt under slutet av året, vilket givit en ökad aktivitet inom derivathandeln.

Vårt starka erbjudande tillsammans med kompetenta medarbetare gör att Orc står väl rustat för att även 2008 ska bli ett framgångsrikt år.

Thomas Bill, VD



Fast, Reliable Connectivity... Take Advantage



Take Advantage

Orc Connect delivers fast and reliable connectivity for the global financial industry... with unmatched access to liquidity pools, for both market members and non-members, in the critical areas of execution, market data and reference data.

ORC

www.orcsoftware.com

Amsterdam, Chicago, Frankfurt,
Hong Kong, London, Milan, Moscow, New York,
St. Petersburg, Stockholm, Sydney, Toronto,
Vienna, Zurich

08	DÄRFÖR ORC	10	MARKNAD	LOKAL KUNSKAP OCH KÄNSLA	/
14	CME GROUP	LEVERANTÖRERNA AV TEKNIK MÅSTE LIGGA I FRAMKANT	16	CONNECT	
18	KUND HOS ORC:	ERIK PENSER FONDKOMMISSION			
19	JOHN CAMERON	CTO PÅ ORC	20	KONNEKTIVITET	
	MER ÄN 100 MARKNADER	22	TRADING	24	MOLLY
MCMAHON	OM MARKET MAKING	25	KUND HOS ORC:		
EFG FINANCIAL PRODUCTS	26	AFFÄRSMODELL	ABONNEMANG GER STABILA INTÄKTER	/	
28	SERVICE	ETT HANDELSYSTEM FÅR ALDRIG STANNA	30	UTVECKLING	STÄNDIGT NYTÄNKANDE ÄR ETT KRAV
32	MEDARBETARE	ENTREPRENÖRSFÖRETAG MED GLOBAL ARENA	36	VERKSAMHETS-	
ÖVERSIKT	ORC ÖVER- TRÄFFAR MÅLEN	40	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE		
44	RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING				
46	EGET KAPITAL	47	KASSAFLÖDESANALYS	48	MODERBOLAGETS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING
50	FLERÅRSÖVERSIKT	52	NOTER	68	REVISIONSBERÄTTELSE
69	ORDLISTA OCH DEFINITIONER	70	AKTIEN	72	STYRELSE
OCH LEDNING	74	INFORMATION TILL AKTIEÄGARE	75	ADRESSER	

ORC ÅRSREDOVISNING 07

REDAKTION:

ANSVARIG UTGIVARE **THOMAS BILL** CHEFREDAKTÖRER **ANDERS BERG, CHRISTINE BLINKE**
 OCH **ANNA ÅBERG** TEXT **SPRINGTIME** KONCEPT, FORM OCH PRODUKTION **WILDECO**
 FOTOGRAFER **JOHAN OLSSON, COLIN PAGE, REBECCA UHLE** OCH **PETER KNUTSON**
 TRYCK OCH REPRO **S-M EWERT**



CO CONN

and

TRADE

NECT

DE

Orc Connect

Marknadskopplingar till över 100 börser över hela världen via medlemskap eller indirekt via mäklare.

Orc Trading

Avancerade verktyg för elektronisk handel med de flesta typer av finansiella instrument och tillgångsslag.

DÄRFÖR ORC

Världens finansiella marknader fortsätter att förändras i snabb takt, vilket påverkar aktörernas efterfrågan på tekniska lösningar för elektronisk handel. Behoven växer ständigt och de skiftar samtidigt, till följd av flera faktorer: Strukturförändringar inom finansbranschen, offensiva satsningar för ökad konkurrenskraft och kostnadsjakt genomförs parallellt.

Marknaden förvandlas på ett sätt som ställer krav på en programvaruleverantör som Orc att anpassa sig till de övergripande branschtrenderna, liksom att planera för hur kundernas förväntade behov ska tillgodoses. Orcs nya tvådelade strategi, med ett erbjudande för tradinglösningar och ett för konnektivitet innehåller svaren på dessa utmaningar.

Kunskap om varje marknad och kund

Förtroendet för Orc på marknaden vilar både på den teknik och de produkter som företaget erbjuder och på en uppskattning för Orc som leverantör. I det senare avseendet utmärker sig Orc dels genom sin globala närvaro, dels genom en gedigen förståelse för och förankring på de lokala och regionala finansiella marknader där kunderna verkar.

Orcs lösningar särskiljer sig också genom att de är utformade för att passa både små kunder och de allra största, globala aktörerna i finansbranschen – ett utbud som visserligen är specialiserat, men som vänder sig till en så bred kundkrets som möjligt. Orcs löfte till alla kunder, oavsett storlek, är att Orc förstår deras verksamhet och behov, vilket gör det möjligt att få ett verkligt individuellt bemötande av sälj- och servicepersonal.

Teknikledarskap ger konkurrensfördelar

Orcs långa erfarenhet och goda rykte som leverantör av avancerade och samtidigt extremt pålitliga lösningar med höga prestanda är alltså en viktig faktor för kunderna. Teknikens betydelse minskar inte, utan kraven höjs ständigt i takt med att nya områden på de finansiella marknaderna öppnas för elektronisk handel och den mycket snabba volymökningen inom främst derivat- och råvaruhandeln.

Orc vill utnyttja sin tekniska styrka maximalt inom de områden som har den största förväntade tillväxten. I dag gäller det bland annat automatiserad handel, där marknadens aktörer ständigt kräver högre kapacitet och lägre fördröjning i sina system, eftersom dessa faktorer är direkt avgörande för konkurrenskraften. Orc möter dessa utmaningar med ett konsekvent drivet utvecklingsarbete, ofta med lokal förankring, för att säkerställa att företaget vid varje tillfälle kan erbjuda marknadsledande teknik.

Alternativ eller komplement till egenutveckling

En kund som står inför ett investeringsbeslut väljer inte så ofta mellan Orc och en annan leverantör, som mellan en egenutvecklad lösning och Orc. För dessa kunder är det viktigt att Orc kan erbjuda de fördelar som förknippas med egenutveckling, till exempel möjligheter att implementera skräddarsydda tradingstrategier och att integrera ett nytt system med befintliga IT-resurser. Samtidigt ska Orc kunna ge ett mervärde genom att kunden slipper investera i teknisk infrastruktur och utveckling av funktioner som inte ger direkta konkurrensfördelar.

Orc ser en fortsatt tillväxt både för egenutvecklade system och för lösningar som erbjuds av Orc och andra programvaruleverantörer till finansbranschen. Det blir dock allt tydligare att kunderna vill undvika egenutveckling och oftare överväger att köpa in lösningar.

Orc öppnar sig i sin tur för kunder som enbart vill utnyttja delar av Orcs utbud, en möjlighet som kan tillgodoses mycket väl genom den nya strategin där lösningarna inom Orc Connect respektive Orc Trading kan väljas oberoende av varandra. På så vis skapas en väsentligt större marknadspotential för Orcs lösningar.



Powerful Trading Innovation... Take Advantage



Take Advantage

Orc Trading delivers powerful and reliable trading tools for the global financial industry... with strong analytics, automated trading functionality, unmatched liquidity access on 100+ markets, high performance cross-asset trading capabilities, ultra-low latency and risk management for electronically traded derivatives.

ORC

www.orcsoftware.com

Amsterdam, Chicago, Frankfurt,
Hong Kong, London, Milan, Moscow,
New York, St. Petersburg, Stockholm,
Sydney, Toronto, Vienna, Zurich

LOKAL KUNSKAP OCH KÄNSLA

Som programvaruleverantör till kapitalmarknadens aktörer är det en ständigt aktuell uppgift för Orc att tidigt ta tillvara på de nya möjligheter som teknologin skapar. Samtidigt är det minst lika viktigt att veta vad som händer i branschen, såväl globalt som på regionala och lokala finansiella marknader.



Närvaro och god kännedom om lokala marknadsförhållanden har alltid varit en styrka hos Orc. Företaget arbetar alltså mycket konsekvent med att bygga upp och vidareutveckla detta kunnande på kontoren runt om i världen. Att både verka så nära kunderna som möjligt och att göra det globalt är en rejäl utmaning för ett företag med några hundra anställda, men det har givit resultat. Orc har i själva verket ett försprång gentemot konkurrenterna i samma bransch i kraft av sin storlek – de flesta är för små för att kunna satsa seriöst globalt, utan väljer istället att hålla sig till sina respektive hemmamarknader.

De viktigaste marknadstrenderna som berör Orc är mer eller mindre globala. I botten ligger en stark, i vissa delar explosiv, tillväxt för elektronisk handel.

Tillväxten drivs främst av dessa faktorer:

- Ökad aktivitet och omsättning på börserna i allmänhet
- Handel med allt fler finansiella produkter och instrument – framför allt olika slags derivat
- Tillväxt inom automatiserad handel
- Övergång från golvhandel till elektronisk handel
- Konsolidering och ägarförändringar bland etablerade börser
- Nyetablering av elektroniska handelsplatser i konkurrens med de etablerade börserna

Det är anmärkningsvärt att bara den första av dessa sex drivkrafter har ett direkt samband med konjunkturerna. De övriga är strukturellt betingade och visar inte minst exempel på hur stark tekniken är som pådrivande eller möjliggörande faktor bakom utvecklingen inom finansiell handel.

Golvhandeln marginaliseras

Golvhandeln har länge behållit en stark ställning framför allt på börserna i Nordamerika, samtidigt som elektronisk handel helt har tagit över på många andra marknader. Idag är utvecklingen entydig att golvhandeln marginaliseras även i USA och Kanada. Detta påskyndas av de nya konstellationer som uppstår när börser byter ägare eller organiseras om och när nya handelsplatser etableras. Ett exempel är när de två stora börserna i Chicago, CME och CBOT gick samman i början av 2008. De har tidigare haft flertalet egna handlargolv, som efter fusionen slagits ihop till gemensamma.

De fundamentala ekonomiska drivkrafter som talar mot golvhandeln förstärks när elektronisk handel inte bara ger stora kostnadsfördelar, utan att marknadens aktörer också utnyttjar det för att skapa nya affärsmöjligheter och vässa sin konkurrenskraft. Elektronisk handel gör marknadsplatserna enkelt tillgängliga för nya kategorier av aktörer och ger dem helt nya möjligheter att agera över gränserna mellan länder och marknader. I detta sammanhang finns en stark trend, tillväxt för automatiserad handel och utnyttjande av konnektivitet.

Automatisering av handeln medför att antalet transaktioner ökar kraftigt. Systemen kan därmed hantera mycket mer intensiv handel än vad som är möjligt manuellt, till exempel för att automatisera en handelsstrategi. En sådan kan vara att utnyttja små tillfälliga skillnader i pris på samma värdepapper på olika handelsplatser simultant.



Med tilltagande automatisering växer också mängden marknadsdata som produceras enormt, vilket i sin tur ställer krav på att den tekniska infrastrukturen förstärks genomgående, från börsernas handelssystem, via nätverkslänkar och ut till tradingsystemen hos marknadens aktörer. Tidigare har automatiserad handel främst utnyttjats för aktier, men i dag finns en stark tillväxt även inom valutor, obligationer, optioner och en rad andra slags derivat.

Tillväxt för derivathandel

Derivathandeln präglas av allt mer avancerade handlarstrategier och nya slags derivatprodukter skapas ständigt. I Nordamerika är detta påtagligt framför allt på råvarumarknaderna, där exempelvis energiderivat handlas i ökad utsträckning. Även denna trend är beroende av, och drivs på av nya tekniska lösningar som stöder allt mer sofistikerade handelsstrategier och där ett omfattande IT-stöd är en förutsättning för att lyckas.

Fragmentering och konsolidering

Den fragmentering av de finansiella marknaderna som pågår framför allt i Europa, är resultatet av en serie faktorer. Till att börja med finns en aktiv strävan från marknadens aktörer att bli geografiskt oberoende. De lossar banden till sina närmaste börser och börjar handla aktivt på flera marknadsplatser samtidigt. Antalet handelsplatser ökar och aktörerna vill nå dem, vilket skapar förutsättningar för ett brett erbjudande inom konnektivitet. Här är Orc i dag ledande genom att kunna erbjuda anslutningar till över 100 olika handelsplatser.

Att öka fragmenteringen och därmed pristransparensen är också ett uttalat mål för EU-direktivet MiFID, som började gälla den 1 november 2007. Ett centralt begrepp i MiFID som direkt påverkar den finansiella handeln är kravet på Best Execution, vilket betyder att marknadens aktörer ska kunna visa att varje avslut gjorts till bästa möjliga kurs för kunden.

Marknadskopplingar är i sin tur en förutsättning för en annan viktig förändringskraft i den globala finansbranschen: etableringen av nya handelsplatser som alternativ till de traditionella börserna. Våren 2007 inleddes aktiehandel på Chi-X, en elektronisk marknadsplats i Europa som drivs helt vid sidan av befintliga börser. Ett ännu mer ambitiöst projekt som startats för att etablera en alternativ europeisk handelsplats är Turquoise, ett konsortium som bildats av sju stora investmentbanker.

De nya börsutmanarna lovar framför allt att sänka kostnaderna för handeln. De etablerade börserna ställs då inför en prispress som driver fram omfattande strukturförändringar. Nationella och regionala börser som varit medlems- och statsägda fusioneras och konsolideras över nationsgränserna och nya ägarkonstellationer träder fram.

Splittrad konkurrens

Den konkurrens som Orc möter är alltså mycket splittrad och varierar starkt mellan olika regioner. Skillnaderna i specialisering mellan de olika leverantörerna betyder också att Orc ofta saknar direkta konkurrenter med samma globala räckvidd.

Ett slags konkurrens är den interna systemutveckling som bedrivs av banker och finanshus. De största aktörerna har möjlighet att lägga stora egna resurser på systemutveckling, vilket de också har utnyttjat under lång tid. Detta är dock knappast en strategisk konkurrens för renodlade programvaruleverantörer som Orc, eftersom denna utveckling inte blir synlig i form av produkter på den öppna marknaden. Grundinställningen hos aktörerna är att de vill slippa egenutveckling där det inte kan ge tydliga konkurrensfördelar. Fördelarna avtar ofta över tiden, samtidigt som systemets underhåll fortsätter att kosta, vilket motiverar en övergång till färdiga system som kan köpas in.

Även Orcs kunder är sinsemellan väldigt olika. Bland dem finns några av världens största banker, men också små och lokalt prä-

lade tradingfirmor. Genom att analysera olika behov hos skilda kundkategorier har Orc valt att erbjuda system som levereras körklara – vilket är ett krav från mindre kunder, men som också kan anpassas till individuella kundbehov med en begränsad utvecklingsinsats, vilket är i linje med de stora aktörernas önskemål. Exempelvis gör Orc Liquidator det möjligt för kunden att bygga in egna handelsstrategier i systemet. På så vis kan de få en lösning som är unik och som kan ge önskade affärsmässiga fördelar, samtidigt som de slipper lägga resurser på att utveckla grundläggande funktioner.

Egenutveckling fortsätter att vara ett gångbart alternativ, i synnerhet för större aktörer, men tillväxten och potentialen är större för externa leverantörer av handelssystem. Analysföretaget Tower Group har i en rapport om marknaden för mjukvara och tjänster för derivathandel kommit fram till slutsatsen att den totala marknaden förväntas växa från omkring 3 miljarder amerikanska dollar år 2006 till nära 6 miljarder dollar tre år senare, men prognosen visar också att merparten av investeringarna 2009 fortfarande kommer att läggas på egenutvecklade lösningar.



SNABB TILLVÄXT FÖR VÄRLDENS DERIVATMARKNADER

Marknaderna för derivat fortsatte att växa mycket kraftigt under 2007. På de flesta börserna noterades rekordvolymen trots den internationella kreditkrisen. De börser som offentliggjort prognoser förväntar sig att även 2008 blir ett mycket starkt år.

På världens största börs för terminer och optioner, Chicagobaserade CME, bytte 2 800 miljarder kontrakt händer under fjolåret. På den del av CME där handeln sker elektroniskt var uppgången i genomsnitt 42 procent jämfört med 2006, vilket motsvarar 8,5 miljoner avslut dagligen.

Även för Intercontinental Exchange (ICE) blev det rekordvolymen under 2007 för börshandlade kontrakt och för OTC-handeln. På ICE Futures Europe noterades rekord för tionde året i rad. I volym var ökningen 49 procent jämfört med 2006.

Eurex hade också ett rekordår 2007. Under året omsattes totalt 1 900 miljarder kontrakt, en uppgång från 1 500 miljarder 2006.

(Källa: FOWeek)

” LEVERANTÖRERNA AV TEKNIK MÅSTE LIGGA I FRAMKANT, ”

CME Group, som är sammanslagningen av Chicago Mercantile Exchange och Chicago Board of Trade, är världens största börs för terminer och optioner. CME förknippas ofta med intensiv, skrikig handel på ett traditionellt börsgolv, men i dag sker tre fjärdedelar av alla avslut elektroniskt. Alan Shontz, Director, Client Technology Management på CME, berättar om trenderna.

Vilka är de stora trenderna på er marknad?

Vi upplever rejält tilltagande handelsvolym och mängden handelsdata har ökat kraftigt. Det har även blivit allt vanligare med automatiserad handel och att kunder har direkt uppkoppling till oss.

Kommer golvhandeln att försvinna?

Den fortsätter att minska i snabb takt, men till skillnad från vad många tror så möter vi ett fortsatt stort intresse och vi ser en framtid för golvhandeln. Det finns aktörer som vill att affärerna ska göras på golvet och det rör sig om sofistikerade kunder. De vill fortfarande kunna ringa sin mäklare för att till exempel få en avancerad optionsstrategi utförd.

Vilka är de viktigaste kraven som ställs på programvaruleverantörerna?

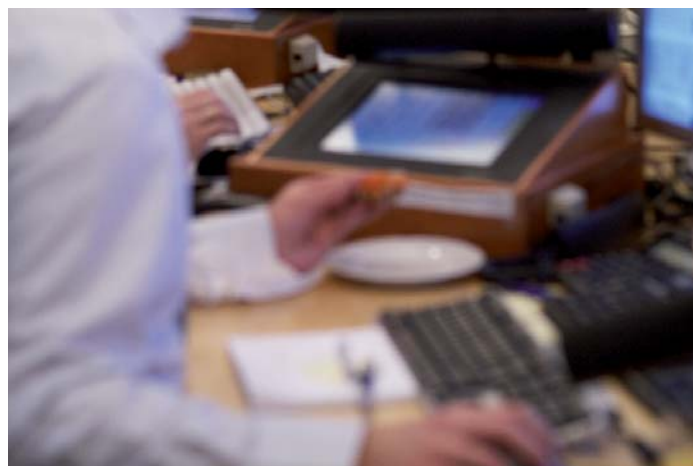
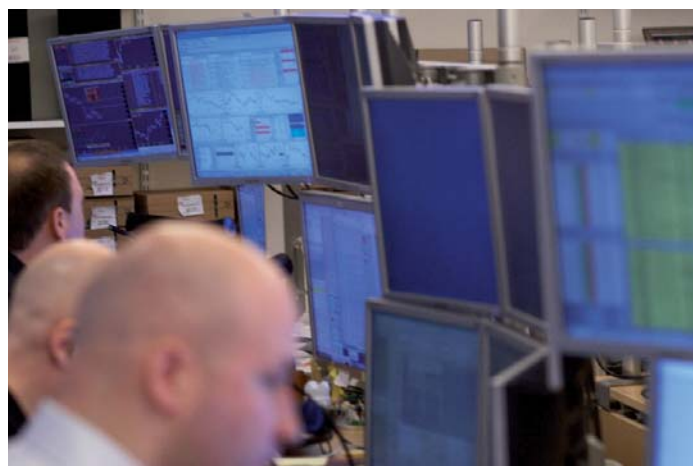
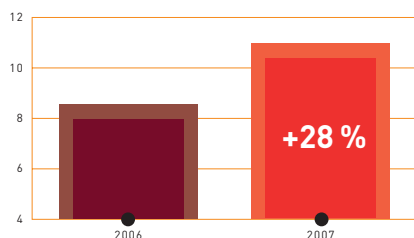
Vi ser att trading och teknik blivit allt mer sammanflätat. Det har gjort att leverantörerna av teknik måste vara intresserade av att ligga i framkant och erbjuda nya lösningar. Här är Orc ett bra exempel eftersom de ligger i frontlinjen när det gäller ny teknologi till våra kunder.

Vad händer med handeln på CME för närvarande?

Vi lanserar regelbundet nya produkter, vid sidan av våra traditionella optionsprodukter. Det senaste året har vi till exempel börjat erbjuda finansiella instrument för orkaner, för fastigheter och olika typer av index.

SNABB VOLYMÖKNING PÅ CME

MILJONER AVSLUT, PER HANDELSDAG





Proven CameronFIX and CameronFAST Connectivity... Take Advantage



Take Advantage

Orc Connect provides traders and brokers with fast, reliable access to liquidity pools, both for market members and non-members, in the critical areas of execution, market data and reference data. CameronFIX and CameronFAST are Orc connectivity solutions.

ORC

www.orcsoftware.com

Amsterdam, Chicago, Frankfurt,
Hong Kong, London, Milan, Moscow, New York,
St. Petersburg, Stockholm, Sydney, Toronto,
Vienna, Zurich

Orc Connect består av tre olika lösningar: Orc DMA for Brokerage, Orc Liquidity Access samt Orc CameronFIX

Orc DMA (DIRECT MARKET ACCESS) for Brokerage

ger aktörer på säljsidan möjlighet att erbjuda sina kunder att handla direkt på alla marknadsplatser utan medlemskap. Med en enhetlig plattform kan de skicka kundernas orderflöden till marknader över hela världen.

Orc Liquidity Access

ger marknadsaktörer en komplett lösning för att snabbt och tillförlitligt nå marknadsplatser över hela världen. Dagens tradingstrategier innebär ofta att man utnyttjar likviditet från flera marknadsplatser parallellt. Orc Liquidity Access ger tillgång till över 100 marknadsplatser direkt genom medlemskap eller över 90 marknader utan medlemskap.

Orc CameronFIX

är marknadens ledande lösning för konnektivitet baserat på FIX (Financial eXchange Protocol), en etablerad global standard för elektronisk kommunikation mellan olika marknadsaktörer. Orc CameronFIX används av aktörer på både sälj- och köpsidan samt av börser för att kommunicera marknadsdata och orderexekvering. Lösningarna kan utnyttja FIX-till-FIX-kopplingar eller konvertering av olika slags elektroniska meddelanden till FIX-formatet.

EXEMPEL PÅ VERKTYG OCH TJÄNSTER SOM INGÅR I ORC CONNECT

Orc Market Connections

snabba kopplingar för elektronisk kommunikation med över 100 marknadsplatser över hela världen och som möjliggör handel med låg fördröjning.

Orc ExNet

ger aktörer på köpsidan möjlighet att utnyttja alla tillgängliga likviditetspooler utan krav på medlemskap, bland annat officiella börser, nätverk för orderrouting och alternativa tradingssystem. Orc ExNet består av kopplingar för elektronisk kommunikation med mäklare och utnyttjar ett snabbt privat nätverk som de anslutna aktörerna använder för att skicka ordrar mellan varandra.

Orc CameronFIX Universal Server

är en beprövad FIX-lösning för mäklare, fondförvaltare, börser och mjukvaruföretag inom hela bank- och finansbranschen. Lösningen kombinerar höga prestanda med måttliga hårdvarukrav och en enkel, flexibel och öppen arkitektur som underlättar integration med befintliga system.

Orc CameronFAST

bygger vidare på Orcs beprövade CameronFIX-teknologi och används av marknadsaktörer för att uppnå konkurrensfördelar genom effektivare överföring av marknadsdata och lägre krav på bandbredd. FAST (FIX Adapted for STreaming) är en vidareutveckling av FIX-protokollet där datakomprimering snabbar upp överföringen.

Orc CameronFIX Market Data Server

ger möjlighet att koncentrera flera flöden med marknadsdata och omvandla dem till ett enhetligt format med överföring via standardprotokollet FIX.

Orc CameronFIX High Availability

är ett komplement till Orc CameronFIX Universal Server som tillför ytterligare funktioner för hög tillgänglighet och feltolerans i affärskritiska funktioner. Störningar som orsakas av fel i hård- eller mjukvara minimeras.



ORC CONNECT GER FINANSMARKNADERNAS AKTÖRER SNABBA OCH SÄKRA KOPPLINGAR TILL GLOBALA MARKNADSPLATSER FÖR BÅDE ORDER-EXEKVERING OCH MARKNADSDATA.

Bland kunderna finns ett generellt behov av att koppla sig till flera olika marknadsplatser. Orcs marknadskopplingar ger kunderna direkt tillgång till över 100 marknader globalt med låg fördröjning samt kopplingar till mäklare och nätverk för orderrouting som ytterligare ökar räckvidden och ger tillgång till marknader där kunden inte är medlem.

En stark grundläggande teknologi blir allt viktigare i takt med att volymerna med marknadsdata fortsätter växa och att handeln blir mer tidskritisk. Orcs lösningar utmärker sig med höga prestanda, stor kapacitet att hantera transaktioner och marknadsdata med låg fördröjning, parallellt med fokus på tillförlitlighet, vilket är avgörande konkurrensfaktorer.

En annan viktig egenskap är att Orc Connect har en flexibel, öppen arkitektur med väl definierade gränssnitt. Detta är viktiga egenskaper för kunder som vill anpassa lösningarna till sina särskilda behov, dels genom egen utveckling men också genom kopplingar till finansiella transaktions- och informationssystem från andra leverantörer.

Med fristående lösningar för konnektivitet blir Orc ett attraktivt alternativ för långt fler kunder. För kunderna blir fördelarna främst att de kan fokusera på affärsmässiga utmaningar och slipper lägga egna resurser på utveckling av teknisk infrastruktur.



” VI VILL ERBJUDA MARKNADENS SNABBASTE ACCESS ”

Med Orcs handelssystem kan Erik Pensers institutionella kunder lägga order direkt på egen hand.

Vilka ambitioner har ni med satsningen på elektronisk handel?

Erik Penser Fondkommission är ett fullservicehus som erbjuder ett brett urval av finansiella tjänster. Satsningen på elektronisk handel är ett komplement till våra befintliga styrkor, som vilar på personlig rådgivning och service samt kvalificerad analys. Kunder som själva vill kunna lägga order direkt kan nu få den möjligheten och ambitionsnivån är lika hög i detta sammanhang: Vi vill ligga i framkant och erbjuda våra kunder det bästa vad gäller prestanda, funktionalitet och tillgänglighet.

Vilka tjänster inom e-trading kommer ni att kunna erbjuda?

Utöver den grundläggande möjligheten, att kunderna kan handla själva, kommer vi att utnyttja Orc för att vidareutveckla vårt erbjudande med algoritmisk (automatiserad) handel. Här kommer våra e-tradingkunder att kunna utnyttja ett ”skal” med ett antal avancerade ordertyper. Och om kunden har en idé om en egen tradingstrategi så ska vi även kunna hjälpa till med den programmering som krävs. Vi ser även goda möjligheter att utnyttja algoritmer i vår egenhandel. I det sammanhanget planerar vi också att testa Orc Liquidator.

Varför valde ni Orc?

Vi vill erbjuda marknadens snabbaste access till de nordiska börserna och samtidigt den mest stabila och tillförlitliga lösningen för elektronisk trading. Därför har vi valt Orc-systemet i kombination med proximity hosting hos OMX. Det senare innebär att all infrastruktur fysiskt placeras hos OMX, vilket dels ger en trygg driftmiljö, dels de absolut bästa förutsättningarna för att bedriva tidskritisk trading eftersom vi uppnår lägsta möjliga fördröjning.

Hur gick det att komma igång?

Vi hade redan egen kompetens och erfarenhet av Orc, vilket gjorde att vi kom igång snabbt. Vi visste väl vad man kan och inte kan göra med systemet. Orc är det mest avancerade front-end-systemet för trading som jag känner till. Vår tradingavdelning har i allmänhet högre krav på funktionalitet än vad som krävs för en ren DMA-satsning, men vi ville ha en gemensam plattform för egenhandel och DMA och då blev Orc ett naturligt val.



Robert Andersson, ansvarig för elektronisk handel på Erik Penser Fondkommission



Erik Penser Fondkommission

är en oberoende och fristående fondkommissionär som är medlem på de nordiska börserna. Inför en planerad notering på börsen under 2009 expanderar företaget snabbt med ett breddat utbud av tjänster.



”MINIMAL FÖRDRÖJNING NYCKELN” SÄGER **JOHN CAMERON CTO PÅ ORC** OCH SKAPARE AV CAMERONFIX

Hur har kunderna tagit emot fusionen mellan Orc och Cameron Systems?

En av de viktiga faktorerna bakom fusionen mellan Orc och Cameron som har visat sig stämma är korsbefruktningen av våra kompletterande kundbaser. En korsförsäljning som verkligen tagit fart under året. Under året har vi gjort betydande affärer med några av de mest namnkunniga och inflytelserika aktörerna på finansmarknaden.

Vad har hänt under 2007 när det gäller FIX-protokollet?

FIX har under året stärkt sin ställning som de facto-standard på de finansiella marknaderna. Handelsplatser runt om i världen har bestämt sig för att använda FIX som standard när det gäller uppkoppling till sina system. Här är CME i Chicago – världens största derivatbörs – värd att nämna, som under året valt FIX som sin standard. Även flera asiatiska handelsplatser har under året valt FIX. Vi kan konstatera att Orc är den ledande leverantören av FIX-lösningar, en position som blivit ännu tydligare under året.

Har ni lanserat några nya lösningar för konnektivitet under 2007?

Vi har lanserat en FAST-lösning som snabbar upp, eller minimerar fördröjningen, vilket under året blivit en nyckelfråga för många marknadsaktörer, framför allt i USA. Det är också värt att nämna vår produkt Monitoring, som gör det möjligt att övervaka CameronFIX Universal Server. Detta blir allt viktigare med tanke på den oerhörda informationsmängden som är i omlopp på de finansiella marknaderna.

Vad tror du får betydelse för Orc under 2008?

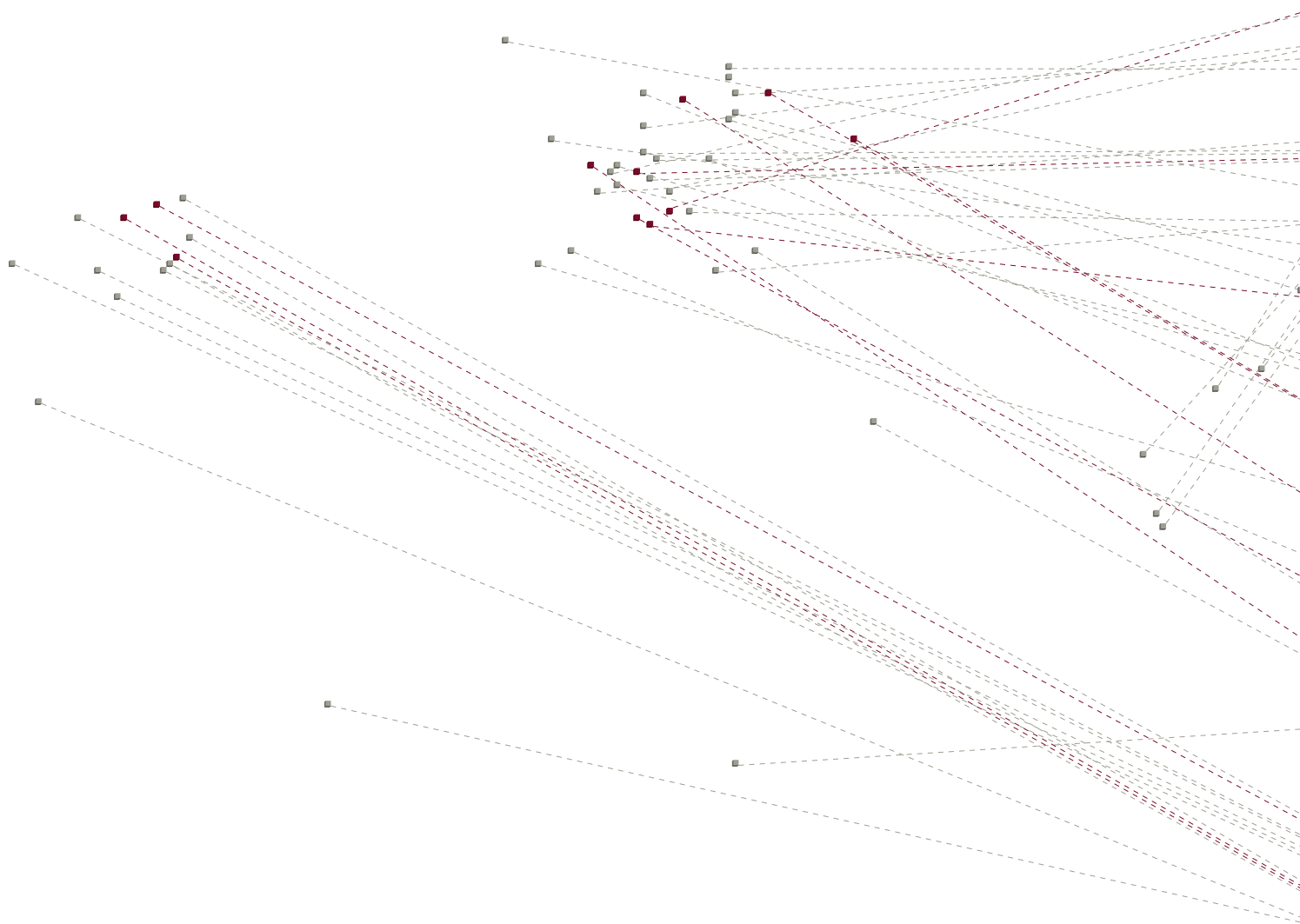
Jag är övertygad om att vi kommer att förstärka vår dominans inom teknologi som utnyttjar FIX- och FAST-standarderna. Jag är lika säker på att vårt starka fokus på Trading och Connect kommer att bidra till att Orc stärker sin position som marknadsledare inom dessa två områden.



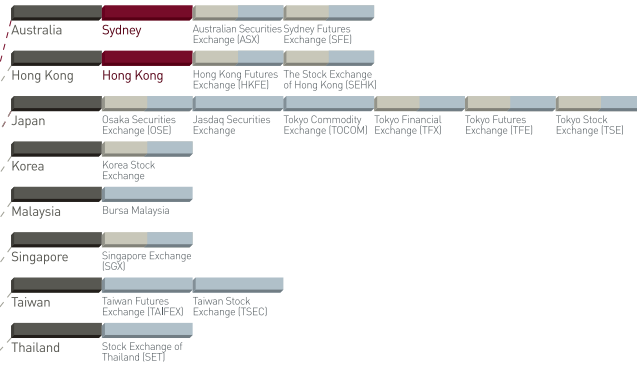
ORC NÅR UT TILL MER ÄN 100 MARKNADER



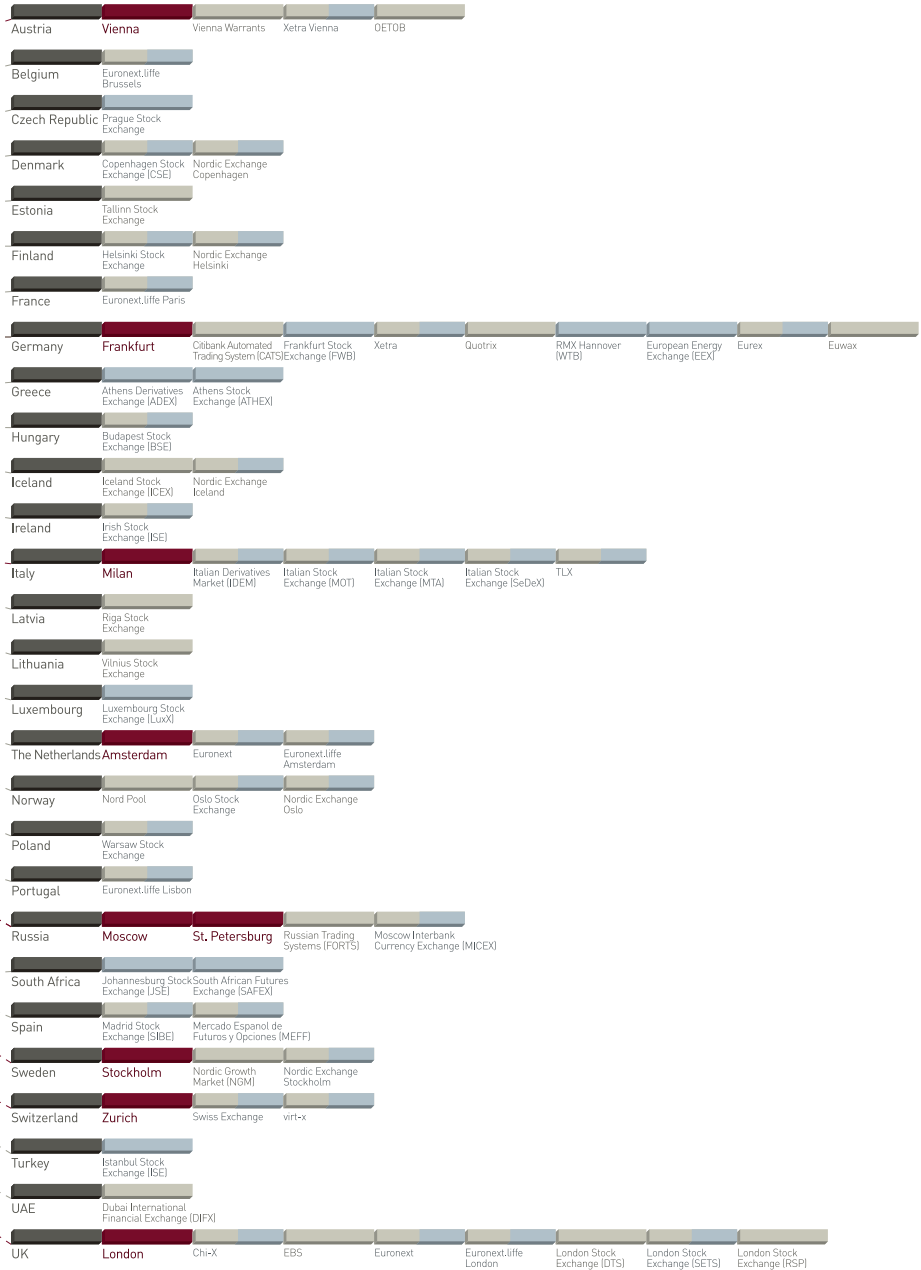
Orc erbjuder marknadskopplingar till finansvärldens främsta handelsplatser. Snabb och pålitlig konnektivitet ger kunderna information och möjlighet att agera samtidigt på flera marknader.



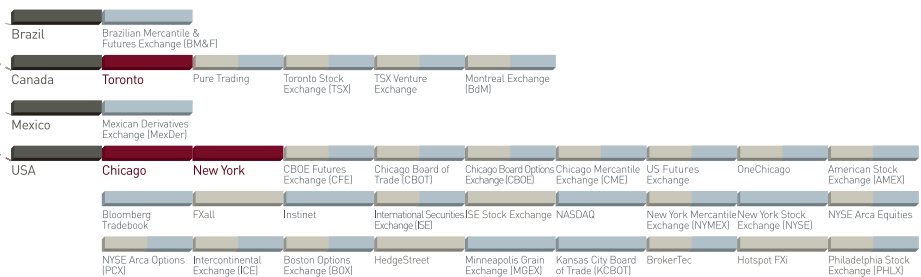
Asia Pacific



EMEA



Americas



I Orc Trading ingår följande branschledande lösningar som svarar mot väl definierade kundbehov: Orc Algorithmic Trading, Orc Market Making och Orc Advanced Trading

Orc Algorithmic Trading

Marknadsaktörer med höga krav på skalbarhet och prestanda kan utnyttja Orc Algorithmic Trading för att exekvera tusentals komplexa tradingstrategier samtidigt. Lösningen kompletteras med konnektivitet till över 100 marknadsplatser med extremt låg fördröjning, vilket ger kunderna ett försprång i kampen om att utnyttja tidskritiska marknadsmöjligheter.

Automatiserad, algoritmbaserad handel blir en allt mer självklar företeelse för marknadens aktörer. Ett stort antal tradingstrategier som tidigare hanterats manuellt definieras nu i form av algoritmer och kan på så sätt automatiseras helt. Detta gäller inte bara offensiva strategier, där Orcs kunder aktivt söker nya möjligheter att utnyttja kortsiktiga tillfällen att agera på marknaderna. Det är allt oftare också ett absolut krav för att klara konkurrensen.

Automatiseringen spär ytterligare på den mängd information som aktörerna måste bearbeta och fatta beslut utifrån. Detta kräver i sin tur att fler processer automatiseras för att hålla jämna steg.

Orc Algorithmic Trading är en lösning som lämpar sig lika väl för de största globala finanshusen som för små tradingfirmor. Nyckeln till det är att Orc erbjuder en öppen arkitektur som ger frihet att tillgodose individuella behov genom anpassningar. Kundern kan integrera befintliga system och rutiner med Orc Algorithmic Trading och har alla möjligheter att på egen hand implementera skraddarsydda strategier för automatiserad handel inom ramen för Orcs lösning. Detta innebär att kunden kan fokusera på affärslogik istället för på teknisk infrastruktur.

Orc Market Making

Allt mer snabbväxande marknader och en tilltagande elektronisk handel har bidragit till en kraftig tillväxt i handelsvolymerna. Orc Market Making uppfyller högt ställda krav på prestanda, kapacitet och skalbarhet och används av market makers över hela världen för att hantera dessa volymer. Kunderna har möjlighet att ställa priser på tusentals instrument på många marknader parallellt och får hjälp med att snabbt identifiera nya möjligheter som uppstår på marknaden och agera på dessa. Till detta kommer omfattande funktioner för riskhantering i realtid eller "on demand".

Orc Market Making är en färdig lösning som kan utnyttjas både för primär market making – för att kontinuerligt ställa priser – och för att svara på prisförfrågningar. Givetvis finns även stora möjligheter att anpassa lösningen till varje kunds affärsmässiga behov samt att skapa egna modeller för prissätt-

ning och volatilitet. Den stödjer handel med de flesta finansiella instrument, som optioner, warranter (värdepapperiserade derivat) och andra slags derivat på aktier, råvaror, obligationer och valutor.

Orc Advanced Trading

Med Orc Advanced Trading får aktörerna en rad möjligheter som skapar rätt förutsättningar för hög avkastning i kombination med begränsad riskexponering. Lösningarna erbjuder omfattande funktioner för avancerad derivathandel, hedging för riskminimering och analysverktyg för övergripande riskhantering – viktiga faktorer som bidrar till att skapa konkurrensfördelar för kunderna. Orc underlättar för dem att utveckla och dra full nytta av beprövade, framgångsrika tradingstrategier.

Avancerade modeller för prissättning och volatilitetshandling är en förutsättning för att lyckas med avancerad derivathandel på volatila marknader. Orc Advanced Trading erbjuder stöd för detta vid handel med alla noterade produkter och tillgångsslag. För prissättning och volatilitet har kunderna dels tillgång till Orcs inbyggda funktioner, dels stor flexibilitet att integrera sina egna modeller via särskilda programgränssnitt.

EXEMPEL PÅ VERKTYG OCH LÖSNINGAR SOM INGÅR I ORC TRADING

Orc Trader

Front-end-applikation för avancerad elektronisk handel med alla typer av finansiella instrument. Orc Trader erbjuder särskilda fördelar för marknadsaktörer med specialiteter som market making och avancerad derivathandel. Orc Trader möter deras högt ställda krav med ett stort antal inbyggda funktioner, hög kapacitet som medger handel med stora volymer och låg fördröjning, samt stor flexibilitet att skapa egna anpassningar.

Orc Liquidator

En serverbaserad lösning för att utföra automatiserad handel, med möjlighet att agera på över 100 marknadsplatser över hela världen. Orc Liquidator vänder sig bland annat till kunder med etablerade, väl definierade tradingstrategier som de vill automatisera och till aktörer med mycket höga krav på prestanda. Det är också ett alternativ för kunder som överväger att ersätta sina egenutvecklade lösningar för automatiserad handel. I båda dessa fall gör Orc Liquidator att de slipper lägga resurser på att utveckla den tekniska infrastrukturen och ändå få stor frihet att göra anpassningar och utnyttja unika tradingstrategier.



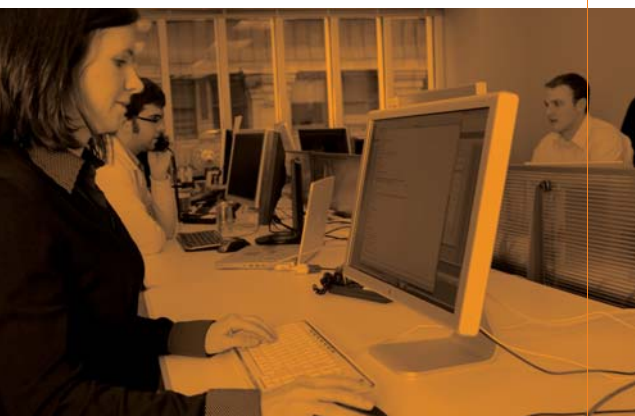
DEN SNABBA UTVECKLINGEN OCH FÖRVANDLINGEN AV VÄRLDENS FINANSIELLA MARKNADER I KOMBINATION MED HÖG VOLATILITET FORTSÄTTER ATT VARA EN POSITIV FAKTOR FÖR ORC MEN MEDFÖR OCKSÅ UTMANINGAR BÅDE FÖR ORC OCH FÖRETAGETS KUNDER.

Marknadsaktörerna ställs inför allt intensivare konkurrens, högre grad av automatisering och kraftigt ökade volymer av marknadsdata. Genom Lösningsstrategin Orc Trading kan företaget erbjuda de verktyg och tjänster som hjälper kunderna att både hantera den allt mer komplexa handeln och att ta vara på de nya affärsmöjligheter som utvecklingen skapar.

Orc Trading används av ledande banker och finanshus över hela världen för att bedriva avancerad trading, bland annat handel för egen räkning och market making för elektroniskt handlade instrument. Orc Trading ger kunderna fördelar genom en enhetlig plattform som kan utnyttjas för handel och riskhantering med alla marknadsnoterade produkter och alla tillgångsslag på mer än 100 marknadsplatser över hela världen.

ORC
Trading

ORC TRADER FÖR MARKET MAKERS "PRECIS SÅ FLEXIBELT SOM KUNDEN VILL"



Varför är Orc Trader så populär bland market makers?

Market making har alltid varit en av våra styrkor och detta tror jag håller på att förstärkas ytterligare. Vi har en plattform som för många av dessa användare fungerar väldigt bra direkt som den är.

Så kunderna behöver inte göra en massa anpassningar?

Det beror helt och hållet på vad kunden vill göra. De kan använda våra modeller och volatilitetsgränssnitt utan anpassningar. Kunder som har egna utvecklingsresurser kan anpassa systemet helt och hållet efter sina behov. Många av våra tradingkunder har inte någon stor IT-avdelning och för dem är det knappast något alternativ att skapa egna modeller.

Vilka fördelar erbjuder Orc för market makers?

Vårt verktyg för teoretisk prissättning har länge hjälpt till att skilja oss från konkurrenterna. En annan detalj som användarna gillar är vårt gränssnitt för volatilitet. Det innehåller många funktioner som gör att systemet passar perfekt för market making. Att hantera volatilitet är väldigt viktigt för en market maker och det är enkelt och flexibelt att göra det med Orc Trader.

Vilken var den viktigaste marknadstrenden under 2007?

Många produkter som tidigare enbart handlades på golvet börjar nu också handlas elektroniskt. Det gäller särskilt råvaror som olja och naturgas, där vi ser att många aktörer är positiva till att gå över till elektronisk handel.

En annan trend är att kunderna arbetar mer diversifierat. En kund som tidigare varit specialiserad på indexoptioner eller market making kan nu plötsligt börja handla med råvaror. Tidigare har en aktör varit bunden till börserna i samma stad, men kan nu nå överallt tack vare marknadskopplingar och göra affärer på marknadsplatser i andra länder och med flera tillgångslag. Det är väldigt positivt för Orc, eftersom vi har så många marknadskopplingar och erbjuder massor av möjligheter genom konnektivitet.

På Chicago Board of Trade (CBOT) finns många råvaror som fortfarande handlas nästan uteslutande på golvet, till exempel sojabönor. Vi lär få uppleva att mycket av det försvinner till följd av samgåendet mellan CME och CBOT i början av 2008.

Vilka möjligheter och hot ligger i övergången till elektronisk handel?

Allt har förändrats så snabbt här. För sex år sedan fanns nästan ingen elektronisk handel alls. Men för att skapa en produkt som erbjuder allt som finns i Orc Trader så tror jag att det krävs betydligt längre tid än vad många konkurrenter har på sig. De har kanske lika stora möjligheter som vi, men jag tror att vi har en produkt som passar kunderna bättre än någon av våra konkurrenter.

Är det något som kan stoppa flykten från börsgolven?

Ytterst tror jag inte det. Utan manuell orderhantering kan man tjäna mycket mer pengar och handla med många fler kontrakt. Visst kan enskilda individer sätta sig på tvären, men börserna kommer att fasa ut golvhandeln när den inte längre är något vettig affär.



Molly McMahon på Orc Software
i Chicago är produktansvarig
för Orc Trader

”VI VILLE HA ETT SYSTEM SOM KAN HANTERA STORA MÄNGDER MARKNADS-DATA” SÄGER **MICHAEL HARTWEG**, PARTNER, EFG FINANCIAL PRODUCTS

Har ni tidigare erfarenheter av elektronisk trading?

Nej, eftersom vi har startat EFG Financial Products från grunden, fanns det ingen befintlig teknisk infrastruktur. Vi började därför med att göra en noggrann utvärdering av olika tradingssystem.

Vilka faktorer var viktiga för ert val av tradingssystem?

Systemet ska göra det möjligt att ställa pris på ett stort antal olika finansiella produkter och måste vara mycket tillförlitligt i drift. Just förmågan att hantera mängder av olika produkter på ett effektivt sätt var en av de egenskaper som vi särskilt uppskattade hos Orc.

Det är också viktigt att systemet har en effektiv infrastruktur samt är mycket stabilt och tillförlitligt. Detta är en av de viktigaste faktorerna som kan särskilja en aktör på marknaden – kunderna ska kunna lita på att de alltid kan handla med våra produkter i realtid.

En annan aspekt där Orc Trader utmärker sig är genom möjligheterna att hantera volatilitet. Med Orcs Volatility Manager kan man, direkt genom att klicka på skärmen, påverka priset på många produkter samtidigt. Orc är också ett öppet system vilket gör att vi kan använda vår egen lösning för volatilitetsmodeller och själva anpassa dessa efter behov.

Hur använder ni Orc Trader?

Vi använder systemet för prissättning, för trading och som en länk mot marknaden. De flesta av våra produkter är listade på den schweiziska SWX-börsen. Vi hanterar market making för dessa warranter och vi använder Orc för prissättning och handel, medan vi använder ett annat system (Sophis) för de mer strukturerade produkterna. Vi har också byggt ett gränssnitt mellan Orc och Sophis så att information kan flyta mellan systemen i båda riktningarna. Antalet produkter som vi erbjuder via dessa system ökar snabbt. För närvarande lägger vi till 50-60 nya produkter varje vecka.

Hur gick det att komma igång?

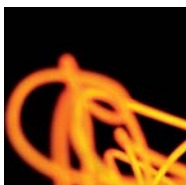
Det har gått väldigt snabbt att installera och driftsätta systemet. Administration och inställningar är bekvämt och lätthanterligt, med ett användarvänligt grafiskt gränssnitt.

I startfasen behövde vi en del stöd med driften från Orc, men nu klarar sig vår egen teknikpersonal på egen hand. Vi har i dagsläget omkring tio Orc-användare och nya tillkommer efter hand.

På infrastrukturnivå kräver Orc inte så mycket underhåll, vilket är vad vi efterlyste – ett lätthanterligt men ändå avancerat system.



ABONNEMANG GER STABILA INTÄKTER



Med en affärsmodell som bygger på abonnemang av licenser för programvara har Orc lagt grunden för långsiktigt stabila intäkter. För kunden innebär licensmodellen snabbare och enklare investeringsbeslut än vid ett traditionellt inköp med en stor initial betalning. Även om möjligheten finns att säga upp avtalet stannar praktiskt taget alla kunder längre än abonnemangets bindningstid på 12 till 36 månader.

Normalt köps mjukvara genom en stor initial betalning för programlicenser samt en mindre årlig serviceavgift. Orc erbjuder däremot sina produkter genom en licensmodell med en abonnemangsavgift som betalas löpande i förskott och där service, support och nya versioner ingår.

Eftersom Orcs licensmodell innebär en lägre grundinvestering för kunden leder det till att beslutet kan fattas närmare användaren hos kunden, av de ansvariga för tradingverksamheten.

– Den främsta styrkan med vår licensmodell är att kunderna vågar ta snabbare beslut eftersom de inte behöver binda kapital i en stor investering. För Orc medför modellen samtidigt avsevärt jämnare intäktsflöden, säger Anders Berg, CFO på Orc.

Vid oroliga tider för samhällsekonomin ökar svängningarna (volatiliteten) på världens handelsplatser, vilket gynnar många av Orcs kunder och ökar intresset för Orcs lösningar för derivathandel, där själva volatiliteten skapar vinstmöjligheterna. Orcs licensmodell innebär samtidigt att bolaget är mindre känsligt för variationer i kundernas investeringsvilja. Dels på grund av att de löpande kontrakten jämnar ut och förlänger licensintäkterna, dels därför att kunderna kan byta till Orcs system utan att behöva göra en tung investering.

En investering i ett tradingssystem brukar ha en avskrivningstid på tre till fem år. Det innebär vanligtvis att systemen blir kvar minst den tiden för att maximera nyttan av investeringen. Att då istället abonnera på ett Orc-system med 12-månaders bindningstid ger en helt annan valfrihet. Vissa kunder väljer även efter den inledande 12-månadersperioden att förlänga med både 24 och 36 månader.

– Som kund till Orc kan du byta system efter ett år utan att behöva uppleva att en stor investering blir bortkastad. I realiteten är i och för sig den absoluta majoriteten av kunderna så nöjda med Orc-systemen att de förlänger avtalen, men att kunna erbjuda valfriheten är en stor styrka för oss, säger Anders Berg.

Mer än 80 procent av Orcs intäkter kommer i dag från abonnemangsmodellen. Bland befintliga CameronFIX-kunder finns en större andel engångsbetalda licenser, men allt fler av dessa övergår till Orcs licensmodell.

+FÖR ORC

INVESTERINGSBESLUTET FATTAS
NÄRMARE ANVÄNDARE HOS KUND

JÄMNARE INTÄKTSFLÖDEN

MINDRE SÄSONGSKÄNSLIGHET

LÅNGSIKTIGA KUNDRELATIONER

HANDLINGSUTRYMME FÖR ATT
HANTERA MARKNADSFÖRÄNDRINGAR

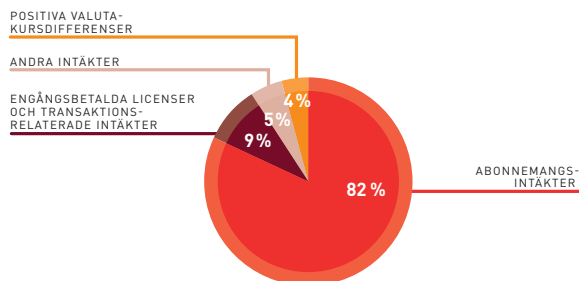
+FÖR KUNDEN

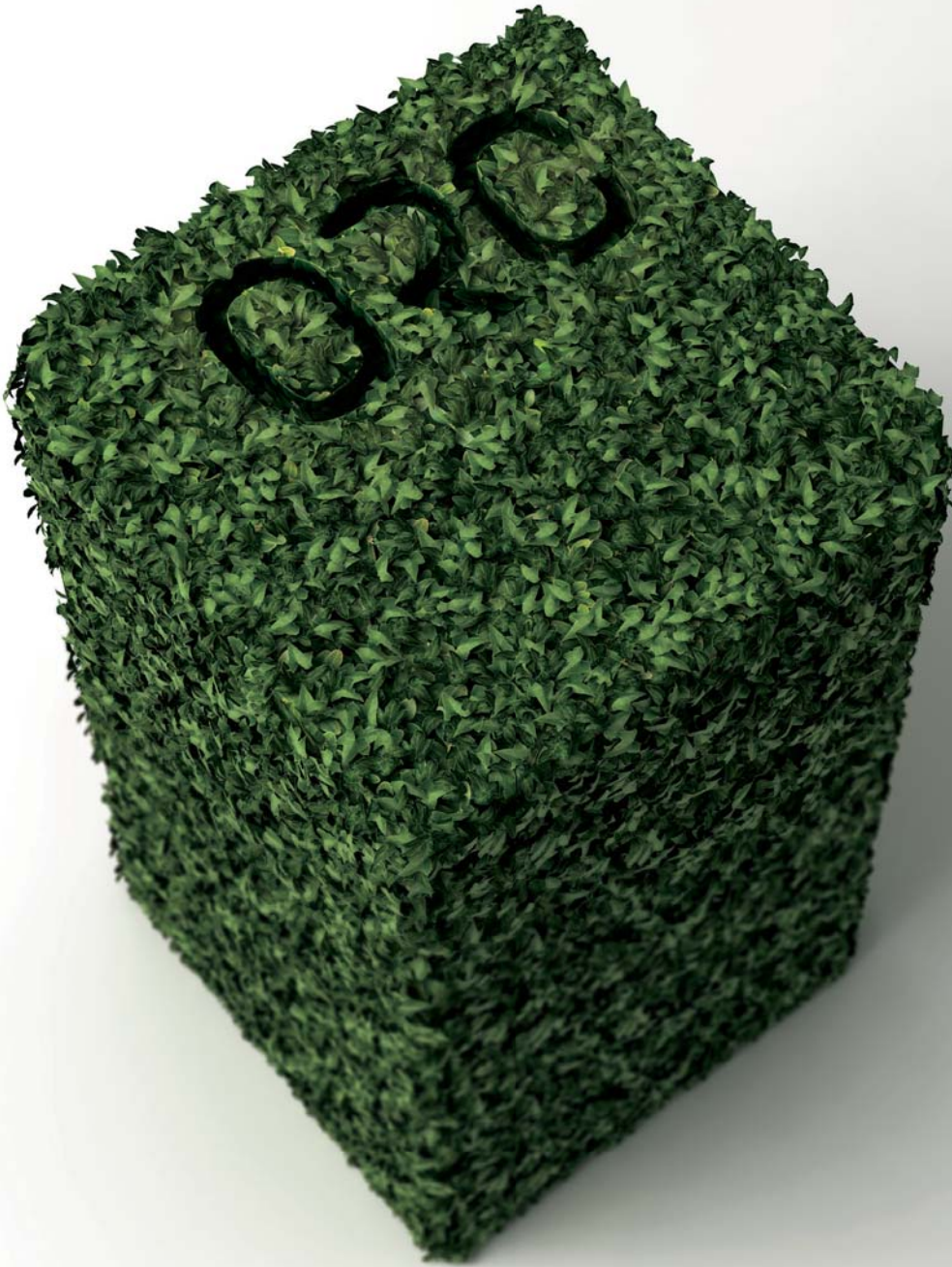
INGEN STOR INVESTERING MED
TUNG KAPITALBINDNING

TRYGGARE INVESTERINGSBESLUT

KORTARE BINDNINGSTID MED
STÖRRE FLEXIBILITET

MER ÄN 80 PROCENT ABONNEMANGSINTÄKTER





Join our Ecosystem



Take Advantage

Orc Liquidity Access provides traders with the complete solution for fast, reliable access to derivatives and cash markets globally.

Orc Liquidity Access provides access to 100+ low latency markets via membership, and enables exchange non-members to reliably connect to 90+ markets worldwide.

ORC

www.orcsoftware.com

Amsterdam, Chicago, Frankfurt,
Hong Kong, London, Milan, Moscow, New York,
St. Petersburg, Stockholm, Sydney, Toronto,
Vienna, Zurich

ETT HANDELS- SYSTEM FÅR ALDRIG STANNA

Orc utmärker sig med ett gott rykte för kundservice och support. Att system är verksamhetskritiska är ett något slitet begrepp, men för Orcs kunder är detta allvar och inget tomt ord. Ett handelssystem får aldrig stanna under den tid då handelsplatserna är öppna. I dagens verklighet där man från samma skärm kan göra affärer över hela världen kan det betyda dygnet runt. Därför är Orcs serviceerbjudande en självklar del av varje affär och serviceorganisationen en vital del av företaget – en faktor som ger Orc konkurrensfördelar.



De flesta mjukvaruföretag organiserar sin kundsupport runt en helpdesk, som tar emot ärenden från kunderna men som ofta bara kan hjälpa till med de enklaste frågorna och problemen. Orc har istället valt en modell där personalen i första linjen ska vara så välutbildad och erfaren att kunderna inte ska behöva slussas igenom ett system med support i flera nivåer. Orc investerar också i sin webbplats för att förbättra servicen, bland annat genom att bygga upp en erfarenhetsdatabas som kunderna får tillgång till för att själva kunna lösa problem och utveckla sitt kunnande.

Givetvis förekommer mer komplicerade fall där större resurser måste till för att hitta en lösning åt kunden. Orc säkerställer då att

även utvecklarna kan engageras med kort varsel, vilket underlättas av företagets platta organisation som gör avstånden korta. Serviceerbjudandet anpassas också till kundernas individuella behov, genom möjligheter att välja olika tillägg till de tjänster för kundstöd som ingår i alla lösningar som Orc levererar.

De som arbetar med kundservice på Orc har oftast en personlig relation till kunden och har gjort besök där – närheten till kunden ska visa sig i konkret handling. Servicepersonalen vet därför en hel del om kundens verksamhet vilket gör det lättare att ge bra hjälp när det brådskar.



Fristående service

Orc har sedan 2005 en renodlad serviceorganisation som arbetar fristående från försäljningen. Syftet är att tydliggöra varje medarbetares roll och renodla ansvarsförhållandena. Serviceorganisationen är uppdelad i tre områden Asien, Europa och Nordamerika, var och en med en regionchef för service. Vidare finns servicecentra på Orcs samtliga kontor världen över. I slutet av 2007 ingick 78 medarbetare i serviceorganisationen.

Orcs service får goda vitsord i de undersökningar som regelbundet görs bland kunderna för att utvärdera deras syn på Orc som leverantör. För att bevara detta goda rykte samtidigt som företaget fortsätter att växa krävs ständiga förbättringar. Till exempel har Orc under 2007 inlett ett långsiktigt arbete för att kunna ge ännu bättre service till sina globalt verksamma kunder. Tanken är att förenkla hanteringen av ärenden där lösningen kräver att Orc kan kommunicera med kunden i flera länder.

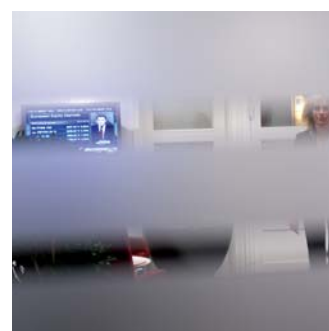
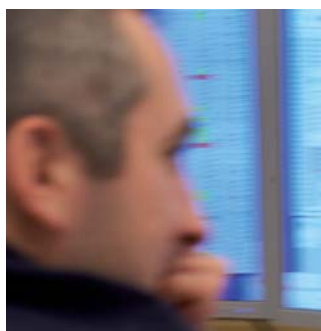
De globala kunderna förväntar sig att bli bemötta på samma sätt av Orc oavsett var frågorna uppstår. Detta kräver standardiserade processer där alla medarbetare vet precis hur ett serviceärende ska hanteras direkt när det kommer in. Orc kommer under det närmaste året att prioritera detta förbättringsarbete eftersom global, enhetlig service är en viktig framgångsfaktor för en fortsatt snabb tillväxt.

Service utvecklar relationerna

Ett annat mål för serviceorganisationen är att lyfta blicken från det dagliga arbetet med brådskande supportärenden och att även sträva efter att utveckla kundrelationerna. Kunderna ska inte bara

veta att de kan ringa Orc för att lösa akuta problem, utan att Orc hela tiden är närvarande och engagerar sig i deras verksamhet. Ett led i det arbetet är att Orc har tillsatt kundansvariga för service, vid sidan av de försäljningsansvariga.

Utbildning av kunderna ingår naturligt i serviceorganisationens arbete. För Orc betyder det mer än att ta sig an de självklara uppgifterna med att förklara och få användarna att behärska systemens funktioner och möjligheter. Orc delar också med sig av sitt breda marknadskunnande, vilket blir allt mer efterfrågat i en tid när den globala finansbranschen förändras i snabbare takt än någonsin. Med ett så komplett erbjudande blir kundutbildning dessutom en intäktskälla för Orc.



STÄNDIGT
NYTÄNKANDE
ÄR ETT KRAV

För Orc Software är det egna tekniska kunnandet en central faktor som givit konkurrensfördelar allt sedan verksamhetens start för över 20 år sedan. För kunderna betyder det i sin tur att de kan lita på att de får verktyg som hjälper dem att hävda sig bättre i konkurrensen på de finansiella marknaderna. Kraven på Orcs lösningar är höga och skärps ständigt vad gäller prestanda, avancerade funktioner och inte minst tillförlitligheten.

För Orc är det nödvändigt att ständigt utveckla och förbättra hela företagets utbud för att både på kort och lång sikt bevara och stärka sin ledande ställning på marknaden för avancerade trading-system.

Under 2007 har Orc fortsatt att investera kraftigt i sin arkitektur, ett arbete som kommer att ge resultat under 2008 och 2009. För kunderna kommer detta ge direkta fördelar i form av ökad snabbhet, kapacitet och stabilitet i systemet. Dessutom kommer systemen att bli mer flexibla och oberoende av vilken IT-plattform som kunden valt. I arbetet utnyttjar Orc i hög grad teknologier som är branschstandarder för att öka acceptansen hos kunder samt att göra det lättare för tredjepartssystem att integrera med systemet. FIX spelar en central roll i utvecklingsarbetet och Orc kapitaliserar på CameronFIX-teknologin.

Distribuerad organisation

Orc håller också fast vid sin distribuerade organisation för utveckling, som visat sig vara ett framgångsrecept. Vid sidan av det tunga tekniska utvecklingsarbetet som framför allt bedrivs i Stockholm, Sydney, Moskva och S:t Petersburg finns utvecklingsresurser även vid kontoren i Chicago, Hongkong, London, New York och Toronto. Genom att snabbt kunna återkoppla önskemål och krav från enskilda kunder och regionala marknader och ta tillvara dessa i utvecklingsarbetet kan Orc snabbare nå ut på marknaden med efterfrågade förbättringar.

Vid sidan av det utpräglade marknadsorienterade tänkande som styr utvecklingsarbetet och avgör vad företaget investerar i för framtiden är Orc också angeläget om att förbättra själva utvecklingsarbetet genom att ta till sig och utnyttja framsteg inom metodik och organisation för mjukvaruutveckling. I de nya projekt som startats under 2007 tillämpas så kallad Agile-utveckling. Detta innebär en mer dynamisk arbetsform som bidrar till högre produktivitet och kortare utvecklingstider, samtidigt som kvaliteten på den färdiga produkten blir ännu högre. Agile-metodiken ställer höga

krav på kompetensen hos de enskilda medarbetarna, men valet inverkar samtidigt gynnsamt på Orcs förmåga att attrahera kvalificerade tekniker och erbjuda dem en spännande arbetsmiljö med rejäla utmaningar både tekniskt och affärsmässigt.

Kundens behov styr

En annan viktig princip som styr Orcs utvecklingsarbete är att lösningarna ska erbjuda flexibilitet för kunden. Det ska vara enkelt att integrera Orcs lösningar med andra system som kunden vill utnyttja i sin handel, oavsett om det rör sig om egenutvecklade system eller produkter från andra fristående leverantörer. Genom att låta kundens villkor och behov vara vägledande, kombinerat med en prestigelös inställning även till konkurrenter kan Orc nå en större potentiell marknad. Kunderna kan då lättare få alla sina behov tillgodosedda, vilket stärker deras förtroende för Orc.

De viktigaste marknadstrenderna som påverkat Orcs utvecklingsarbete under 2007 är den tilltagande automatiseringen av finansiell handel och den fortsatta fragmenteringen av marknaderna. Fragmenteringen driver en ökad efterfrågan på konnektivitet och här fortsätter Orc att bygga ut sitt redan marknadsledande erbjudande med ett ännu större antal marknadskopplingar, samtidigt som de får bättre prestanda.

Snabbhet ger fördelar

Att kunna handla med minsta möjliga tidsfördröjning i systemen är viktigare än någonsin, vilket också hänger samman med automatiseringen. I dag vill många aktörer implementera tradingstrategier med automatik som bygger på att utnyttja tillfällena och fördelar som uppstår och försvinner inom bråkdelar av en sekund. Orcs gedigna tekniska bas och erkänt högpresterande system är därför en allt tydligare styrka på marknaden och företaget investerar ständigt i ny utveckling för att behålla detta försprång.

ENTREPRENÖRSFÖRETAG MED GLOBAL ARENA



Orc drivs och präglas av människorna inom företaget. Därför är en av företagets främsta utmaningar att behålla den befintliga personalen och samtidigt förstärka organisationen med nya kompetenta medarbetare. Dessa ansträngningar sker hela tiden med två syften, dels att bevara den samlade kompetensen inom Orc och säkerställa leveranskvaliteten till kunderna, dels att lägga grunden för fortsatt tillväxt och stabilitet på lång sikt.

Orc är ett företag i ständig förändring. Trots att det i flera avseenden liknar ett ungt entreprenörsföretag, så har Orc på senare år tagit steget från utvecklingsföretag till att i lika stor utsträckning präglas av fokus på kundorientering och försäljning. Denna mognadsprocess visar sig bland annat genom att hälften av företagets 270 anställda i dag ägnar sig helt åt försäljning, service och support. Detta arbete sker framför allt regionalt och lokalt genom Orcs försäljningskontor. Två tredjedelar av personalen arbetar nu utanför Sverige.

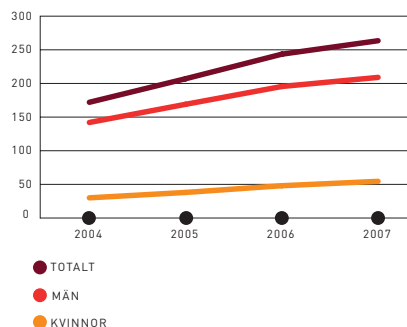
Orcs fortsatta tillväxt ställer krav på förmågan att utveckla medarbetarna inför arbetets utmaningar, samtidigt som företaget måste uppskattas som en attraktiv arbetsplats. Orc ska främja individens initiativ och erbjuda utvecklingsmöjligheter i den globala och snabbt växande organisation som företaget i dag är.

Uppskattad utveckling

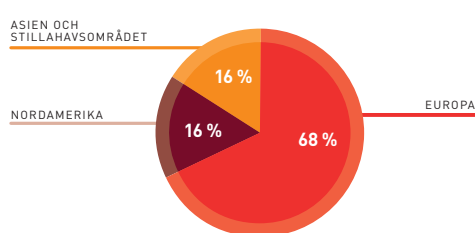
Orc vill vara ett globalt företag som värnar om det personliga, med en stark företagskultur som bevarar den entreprenörsanda och prestigelöshet som sitter i företagets väggar, men som också utstrålar stabilitet och affärsmässighet.

Orc uppmuntrar rörlighet inom företaget. Medarbetare söker sig ofta till Orc-kontor i andra länder och världsdelar. Just öppenheten för rörlighet och en positiv attityd till förändring är ofta en avgörande faktor vid företagets expansion på nya marknader och i samband med förvärv. Dessa egenskaper granskas därför redan vid rekryteringen av nya medarbetare.

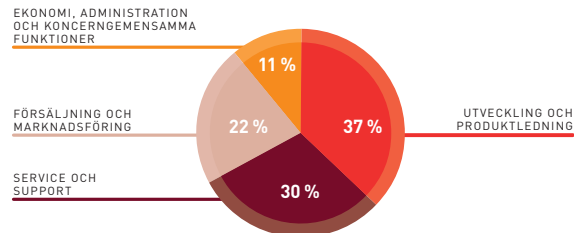
ANTAL ANSTÄLLDA



ANSTÄLLDA PER REGION



ANSTÄLLDA PER FUNKTION



En rörlig personal främjar också utbytet av erfarenheter och kunskaper mellan de olika finansiella marknaderna. Detta har stor betydelse för att Orc ska kunna bygga upp en god lokal marknads-kännetend om överallt där kunderna verkar. Sådan kunskap är inte bara ett verktyg för att främja försäljningsarbetet, utan den återkopplas dessutom till Orcs produkt- och affärsutveckling.

Ett led i kompetensarbetet är att utveckla företagets ledare inom deras respektive roller genom modern ledarskapsutbildning. Dessutom strävar Orc konsekvent efter att etablera en gemensam syn på ledarskap och värderingar som ska genomsyra hela Orcs globala organisation. Företaget bedriver även ett aktivt personalarbete på bredden med uttalade mål och principer bland annat inom kompetensutveckling, jämställdhet, mångfald och friskvård.

Fokus på att rekrytera de bästa

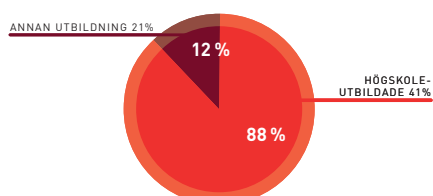
Rekryteringar pågår ständigt inom Orc och följer en konsekvent process. Varje nyanställning inleds med ett brett introduktionsprogram som ger de nya medarbetarna en bas för att snabbt kunna komma in i organisationen, finna sin väg och känna sig hemma.

Som stor enskild aktör i en fragmenterad bransch erbjuder Orc konkurrenskraftiga villkor och utmaningar både för erfarna och redan kvalificerade nya medarbetare och för de främsta talangerna vid ledande internationella högskolor, inom såväl teknik som ekonomi.

Ett nytt inslag i att rekrytera unga toppkrafter är det utvecklingsprogram för nyutexaminerade som startade 2007. I en första omgång har sju svenska studenter antagits. Det två år långa programmet omfattar både företagsintern utbildning och internationell praktik. Målet med utvecklingsprogrammet är att säkerställa Orcs förmåga att rekrytera unga medarbetare bland de allra bästa studenterna från universitet och högskolor.

” En rörlig personal främjar utbytet av erfarenheter och kunskaper ”

ANDEL HÖGSKOLEUTBILDADE



TILLBAKA PÅ ORC

Mia är nyanställd på Orc under 2007. Eller snarare återanställd. Hon har även jobbat på Orc under 1999–2001.

Varför kom du tillbaka?

Jag fick ett fint erbjudande och trivdes bra på Orc tidigare.

Hur är Orcs företagskultur?

Lagarbete! Alla jobbar tillsammans för att våra lösningar ska fungera. Det finns en gemensam ambition att lära sig nya saker och en strävan att förbättra.

Vad har förändrats när du varit borta?

Service har blivit viktigare och vi har blivit mer kundorienterade. Förut var Orc framför allt ett utvecklingsdrivet företag.

SIKTAR PÅ NYA MARKNADER

Wais deltar i Orcs utvecklingsprogram sedan september 2007. Han ska under två år bland annat hinna med att jobba i Hongkong och på ytterligare ett Orc-kontor.

Varför valde du Orc?

Efter studier i matematik med inriktning mot finans lockades jag av att jobba på finansmarknaden och kombinera det med ett tekniskt inslag. I dag är det ju tekniken som sätter begränsningen kring vad man kan uppnå på finansmarknaden.

Vad blir det efter utvecklingsprogrammet?

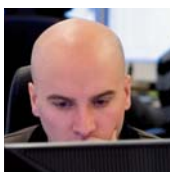
Jag jobbar gärna utomlands några år. Det skulle vara väldigt spännande att få vara med att starta upp ett kontor på en ny marknad för Orc.

MÄNNISKORNA PÅ ORC



Orc har lyckats samla spetskompetens både inom finansiell IT och försäljning till finanssektorn. Orcs personal utmärker sig i branschen med låg medelålder (33 år), hög utbildningsnivå (88 procent högskoleutbildade) och en mångfald av nationaliteter. Medarbetarna är organiserade i fyra kategorier:

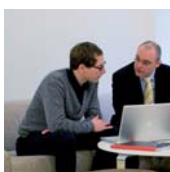




1 Utveckling och produktledning

Medarbetarna inom utveckling konstruerar och implementerar nya produkter och funktioner för Orcs system och lösningar. Mjukvaruutveckling bedrivs främst vid kontoren i Stockholm, Sydney, Toronto, Moskva och S:t Petersburg. Utveckling av marknadskopplingar som ingår i Orcs erbjudande för konnektivitet bedrivs decentraliserat, nära respektive marknad.

Den vanligaste bakgrunden för Orcs ingenjörer är inom IT eller matematik, med erfarenhet av avancerad programmering. Många har också ekonomisk utbildning.



2 Försäljning och marknadsföring

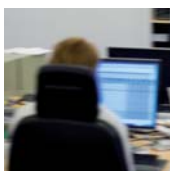
Orc Software bedriver i dag försäljning från 14 kontor som är strategiskt placerade i en rad av världens ledande finansiella centra, dit företagets kunder är koncentrerade. Detta ligger i linje med Orcs decentraliserade strategi för marknadsföring som anpassas till förutsättningarna för varje region och delmarknad.

Många av Orcs medarbetare inom försäljning och marknad har en bakgrund inom finansbranschen och/eller erfarenheter från försäljning av avancerad mjukvara. De har i allmänhet examen från högre utbildning inom teknik eller ekonomi.



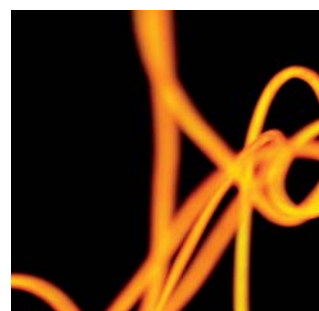
3 Service och support

Serviceorganisationen arbetar nära kunderna med implementation, utbildning och support. Personalen ger kunderna stöd med att administrera systemen och att analysera och lösa problem. De kan också hjälpa kunderna med att utveckla sina verksamheter och affärsmöjligheter. Serviceorganisationen lämnar dessutom viktiga bidrag till Orcs produktutveckling. Medarbetarna inom service har som regel universitetsexamen inom teknik, IT-vetenskap eller ekonomi. Flera har en bakgrund från finansbranschen inom trading eller riskhantering.



4 Ekonomi, administration och övriga koncerngemensamma funktioner

De koncerngemensamma funktionerna är i huvudsak koncentrerade till Stockholm. Här ingår också medarbetare inom bland annat personalfunktioner (HR) och juridik.



ORC – EN FANTASTISK RESA

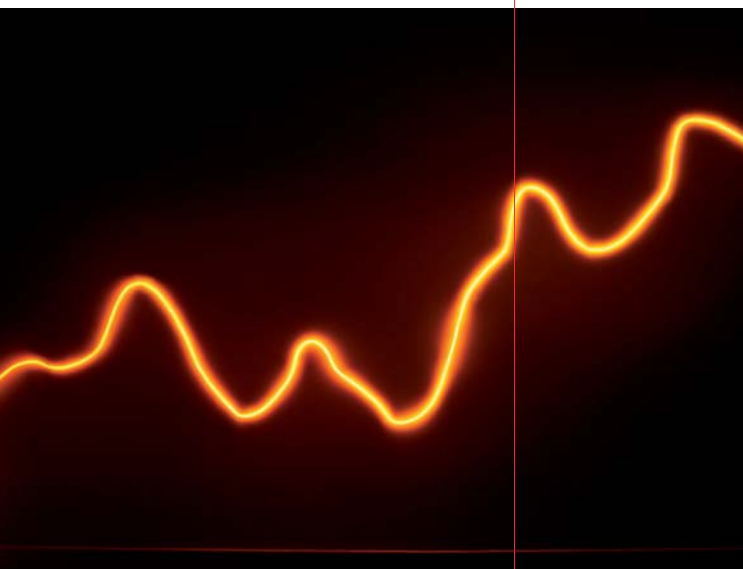
Berit har arbetat 11 år inom Orc och varit med om förvandlingen av det lilla bolaget på tio personer till en global verksamhet. Hon har bland annat varit chef på Sydney-kontoret och startat upp Orc i Hongkong, men är nu åter i Stockholm.

Vad har varit roligast på Orc?

Det har varit fantastiskt att se bolaget växa och få vara en del av den resan. Några av de roligaste händelserna var när ASX (Australian Stock Exchange) gick från golvhandel till elektronisk handel, att få jobba i Sydney under OS 2000 samt Orcs introduktion på Stockholmsbörsen.

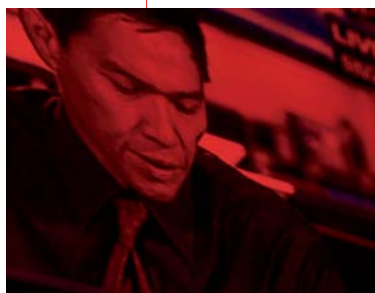
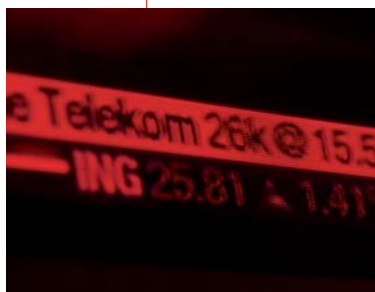
Vad är det som har fått dig att stanna på Orc?

Jag har hela tiden haft en enorm frihet med stora krav på resultat. Det är samtidigt riktigt lärorikt och kul att vi ständigt jobbar med banbrytande teknologi för den finansiella marknaden.



ORC ÖVER- TRÄFFAR MÅLEN

Orc har under 2007 varit framgångsrikt inom alla regioner där verksamheten bedrivs. Företaget har med bred marginal överträffat sina finansiella mål om en årlig omsättningstillväxt om lägst 15 procent och en årlig rörelsemarginal om lägst 15 procent. Bokslutet visar att dessa nyckeltal låg på 26 procent respektive 24 procent räknat på hela koncernen.



Vid utgången av 2007 hade Orc ett starkare orderläge än någonsin tidigare. Årsvärdet av befintliga kundkontrakt var 488 Mkr, vilket innebär en 35 procent större orderbok än vid föregående årsskifte.

Europa

Europa har även under 2007 varit den klart största av Orcs regioner och svarade för drygt 60 procent av omsättningen med en tillväxt på 18 procent. Orcs försäljning i regionen har gynnats av en god efterfrågan på lösningar för automatiserad handel, avancerad derivat-handel och marknadskopplingar.

Året präglades av ett konstant inflöde av nya kunder, inte minst på marknader där Orc etablerat sig nyligen. Bland annat har tillväxten varit snabb i östra Europa, med god efterfrågan framför allt på lösningar för konnektivitet. Orcs satsning att gå in tidigt på dessa nya marknader har burit frukt, då aktiviteten från konkurrenter fortfarande är låg. Hit hör exempelvis Ryssland där försäljningsarbetet inleddes 2006 och nu växer snabbt.

Orc har också haft en betydande tilläggförsäljning till befintliga europeiska kunder, med en rad stora order. Ökade volymer och krav från marknaden sätter press på aktörerna att förbättra och bygga ut sina befintliga tradingsystem för att höja kapaciteten och ge snabbare information. Till detta kommer också mer avancerade verktyg för prissättning och utbyggda marknadskopplingar.

För att möta efterfrågan och säkerställa tillväxten har Orc förstärkt sin europeiska marknadsorganisation genom rekryteringar till sälj- och serviceorganisationerna. Under året öppnades ett nytt kontor för Beneluxregionen i Amsterdam, vilket omgående gav resultat i form av nya kunder.

Utvecklingen av alternativa handelsplatser som utmanar de etablerade börserna i Europa har stärkt efterfrågan på Orcs lösningar för marknadskopplingar. Den första betydande aktören bland dessa nya handelsplatser är Chi-X, som startade i mars 2007. Även

i Västeuropa är automatiserad handel i stark tillväxt, vilket gjort 2007 till ett mycket gott år för Orc Liquidator.

En annan faktor som gynnat resultatet är att order till de flesta kunder i regionen faktureras i euro, vilken förstärkts gentemot den svenska kronan under året.

Nordamerika

Orc har haft stora framgångar på den nordamerikanska marknaden under hela 2007. Företaget har investerat i en förstärkt säljorganisation, med ny försäljningschef och utökad säljkår. Dessa åtgärder har omedelbart givit resultat och för helåret har Orc ökat sin omsättning i regionen med 29 procent. I detta resultat ingår även negativa effekter av en fallande amerikansk dollar.

Även inom marknadsföring har Orc satsat offensivt. En ny marknadschef har rekryterats och en rad aktiviteter har genomförts, bland annat seminarier om Orc Liquidator, talarframträdanden och deltagande i mässor. Detta arbete har givit Orc en tydligare position på marknaden och gjort företaget mer synligt för potentiella kunder.

I Nordamerika har verksamheten utvecklats starkt inom Orcs strategiskt prioriterade områden, med lösningar för avancerad derivathandel, automatiserad handel och konnektivitet. Ett snabbt växande intresse för automatiserad handel återspeglades i en mycket god försäljning av Orc Liquidator. Även Orc CameronFIX har haft en mycket god utveckling tack vare en ökad acceptans för FIX-protokollet som de facto-standard.

Efterfrågan har gynnats av en stark tillväxt för elektronisk handel, särskilt påtagligt på derivatmarknaderna i Chicago, där den traditionella golvhandeln minskar. Orc har också kunnat utnyttja nya marknadsmöjligheter i Kanada, där Torontobörsen utmanas av nya handelsplatser.

Den oro som under senare delen av 2007 har präglat den amerikanska marknaden för fastighetskrediter har ökat volatiliteten på de finansiella marknaderna. Orcs kunder handlar ofta på volatilitet, vilket i själva verket betyder att en instabil marknad ger de bästa förutsättningarna för goda affärer.

Asien och Stilla-havsområdet

I Asien-Stilla-havsregionen ökade Orc sin omsättning med 58 procent under 2007, vilket är den högsta tillväxten bland regionerna. Antalet kunder nästan fördubblades under året. De finansiella marknaderna i Asien och Stilla-havsområdet har generellt varit mycket starka och Orcs tillväxt har varit jämnt fördelad inom regionen.

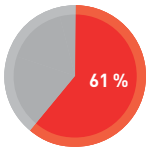
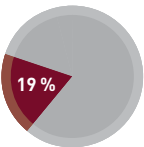
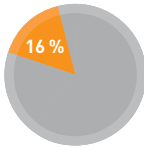
Handelsvolymerna på de finansiella marknaderna i Asien ökar kraftigt, drivna av marknadstillväxten, vilket kräver avancerade lösningar för elektronisk handel. Efterfrågan har också ökat tack vare flera specifika marknadstrender.

De ledande europeiska och amerikanska finanshusen förstärker sin närvaro i regionen och har ökat sina investeringar i lokalt anpassade tradinglösningar.

Automatiserad handel utvecklas också snabbt i regionen. Orc Liquidator vinner mark som en beprövad lösning väl anpassad till marknaderna i Asien och många nya order har tecknats.

En annan tydlig trend som skapar efterfrågan på Orcs lösningar för konnektivitet är att fler aktörer i regionen vill få tillgång till handelsplatser i framför allt Hongkong och Japan.

Orc möter dessutom god efterfrågan på lösningar för DMA (Direct Market Access) från kunder i Asien och Stilla-havsområdet.

	EUROPA	NORDAMERIKA	ASIEN OCH STILLAHAVSOMRÅDET
OMSÄTTNING 2007	322 Mkr	101 Mkr	86 Mkr
ANDEL AV TOTAL OMSÄTTNING*			
OMSÄTTNINGSTILLVÄXT 2007	18 %	29 %	58 %
REGIONCHEFER	Anders Henriksson Matteo Carcano	Martin Koopman	Greg Chambers
TRENDER	• Alternativa handelsplatser etableras • Automatiserad handel ökar • Snabbt växande volymer av handelsdata • God efterfrågan på konnektivitet • Snabb, positiv utveckling i Östeuropa	• Övergång från golvhandel till elektronisk handel • Snabb ökning för automatiserad handel • Strukturförändringar – fusioner av marknadsplatser • Växande derivathandel • FIX-protokollet etablerad de facto-standard	• Generellt stark utveckling på marknaderna, såväl genom merförsäljning som nyförsäljning • Globala finanshus expanderar, vilket skapar ökad efterfrågan • Konnektivitet och automatiserad handel utnyttjas allt mer

* Därutöver koncerngemensam omsättning på 4 %.



The Technology Cornerstone.



Take Advantage

Orc Trading and Orc Connect provide the tools for making the best trading and connectivity decisions... strong analytics, unmatched market access, powerful automated trading functionality, high performance futures and options trading capabilities, ultra-low latency, and risk management.

ORC

www.orcsoftware.com

Amsterdam, Chicago, Frankfurt,
Hong Kong, London, Milan, Moscow, New York,
St. Petersburg, Stockholm, Sydney, Toronto,
Vienna, Zurich

RÄKENSKAPSÅRET
2007

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Orc Software AB (publ), organisationsnummer 556313-4583 och säte i Stockholm, avger härmed redovisning för verksamhetsåret 2007 för moderbolaget och koncernen.

Om Orc Software

Orc är en ledande global programvaruleverantör för värdepappershandel till finansbranschen. Bolaget bedriver utveckling, försäljning och support genom egen personal på alla betydande finansiella marknader.

Orc har 14 kontor runt om i Europa, Nordamerika, Asien och Stillehavsområdet.

Orc är ett noterat företag på OMX Nordiska börs Stockholm.

Förändringar i koncernstrukturen

AVYTTRING E2E INFOTECH

Den 5 oktober offentliggjordes att Orc slutfört försäljningen av aktierna i E2E infotech som ägts till 51 % av Orc. E2E ingår i Orcs koncernredovisning till och med den 30 september 2007.

Väsentliga händelser

FÖRÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Anders Berg utsågs till CFO med tillträde den 12 mars 2007 och ingår i ledningen från och med detta datum.

Peter Bergson tillträdde som chefsjurist den 12 mars 2007 och ingår i ledningen från och med detta datum.

Greg Chambers, anställd på Orc sedan 2001, tillträdde som President Asia Pacific den 16 maj 2007 och ingår i ledningen från och med detta datum.

SÅLT INNEHAVET I INFRONT AS

Under kvartal 3 sålde Orc sin minoritetspost i det norska mjukvaruföretaget Infront. Försäljningen är en del av Orcs pågående renodling av verksamheten och gav en realisationsvinst på 15 miljoner kronor.

Utsikter för 2008

De flesta derivatbörserna har noterat rekordvolym under 2007 och de börser som offentliggjort prognoser förväntar sig att även 2008 blir ett starkt år.

Företagen i den finansiella branschen fortsätter att investera i lösningar för avancerad derivathandel, automatiserad handel och konnektivitet. Det bör dock påpekas att en långvarig nedgång på finansmarknaden med minskad likviditet kan medföra förändrade förutsättningar.

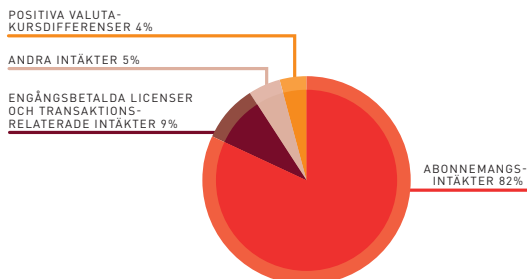
Under 2007 var drygt 80 % av intäkterna abonnemangsintäkter och vid utgången av året var årsvärdet av befintliga kundkontrakt (orderboken) 488 Mkr. Under 2008 avser Orc att fortsätta öka värdet på orderboken.

Huvuddelen av intäkterna från Orc CameronFIX kommer att bli abonnemangsintäkter, vilket har en viss negativ påverkan på tillväxtens storlek under 2008, men det är positivt för intäktsutvecklingen över tiden.

Orc kommer att fortsätta investera i försäljning, marknadsföring och utveckling under 2008.

Sammantaget gör detta att Orc förväntar sig att fortsätta öka intäkterna under 2008 med bibehållt fokus på lönsamhet.

INTÄKTSFÖRDELING 2007



Marknad

Försäljningen fortsätter att utvecklas väl. Det märks både i den redovisade omsättningen och i orderläget under hela 2007. Orcs orderbok har aldrig tidigare varit så stor som vid utgången av 2007.

De rådande marknadstrenderna med bland annat ökade volymer på derivatmarknaderna och stor volatilitet, gynnar Orcs kunder och ökar efterfrågan på Orcs lösningar. Under slutet av året har Orc även noterat att enstaka kunder, främst i Storbritannien, har berörts av oron på kreditmarknaden, med uteblivna eller uppskjutna order som resultat. Sammantaget ser Orc dock en tydligt positiv utveckling i samtliga regioner.

Globalt fortsätter intresset för automatiserad handel att öka, vilket gynnar försäljningen av Orc Liquidator, som är en världsledande lösning inom detta område. Den säljer bra över hela världen, inte minst i USA.

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick under helåret 2007 till 528,6 (417,9) Mkr, vilket innebar en ökning med 26 % jämfört med föregående år.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader ökade under 2007 med 52,4 Mkr, motsvarande 15 %, jämfört med 2006 och uppgick till 403,0 (350,6) Mkr.

Det är värt att notera att Orcs affärsmodell med licenser i abonnemangsform, där intäkterna kommer löpande under 12–36 månader efter försäljningstillfället, men där provisionen till säljaren kostnadsförs direkt enligt nuvarande praxis, ger oproportionerligt höga kostnader i samband med en kraftig försäljningstillväxt. Detta har medfört cirka 5 Mkr högre kostnader under 2007 än om kostnaden periodiserats på samma sätt som intäkten.

Vid utgången av december 2007 hade Orc 264 (244) anställda.

Resultat

Rörelseresultatet för 2007 ökade med 58,3 Mkr, motsvarande 87 %, jämfört med 2006 och uppgick till 125,6 (67,3) Mkr.

Finansnettot ökade med 13,1 Mkr jämfört med 2006. Det huvudsakliga skälet till den positiva förändringen är reavinsten vid försäljningen av aktierna i Infront AS.

Skattesatsen för helåret 2007 blev 27 (25) %.

För 2007 ökade årets resultat med 50,4 Mkr jämfört med 2006.

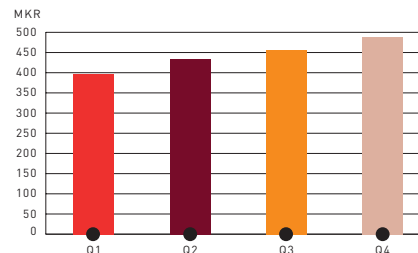
Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Under helåret 2007 var kassaflödet 51,2 (-148,3) Mkr. Årets kassaflöde består framförallt av inkommande flöden genom ett positivt resultat samt utgående flöden genom utdelning till aktieägarna och ökade kundfordringar till följd av den ökade försäljningen.

Förklaringen till det negativa kassaflödet under 2006 är huvudsakligen utbetalningen av köpeskillingen för förvärvet av Cameron Systems.

Soliditeten var vid utgången av 2007 56 (55) %.

ÅRSVÄRDET AV BEFINTLIGA KUNDKONTRAKT 2007



Utgifter för utveckling

Orc satsar löpande stora resurser på produktutveckling av nya och befintliga applikationer. Under 2007 hade Orc totala utgifter för utveckling på 76,6 (81,7)* Mkr, vilket motsvarar 17 (22) % av systemintäkterna. Av dessa utgifter har 17,0 (6,4) Mkr aktiverats.

* Beloppet har justerats för att bli jämförbart med den snävare definition av utvecklingskostnader som tillämpas från 2007.

Moderbolaget

Genom att 80 % av koncernens rörelseintäkter hänförs till moderbolaget och alla större balansposter innehas av detsamma, är kommentarerna till koncernens balans- och resultaträkningar i allt väsentligt tillämpliga även på moderbolaget.

Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Orc är i sin verksamhet utsatt för vissa risker som kan påverka resultatet i mindre eller större omfattning. Nedan beskrivs i korthet de viktigaste riskerna och hur de hanteras.

I bolagets bransch råder hög tillväxt och marknaden förändras mycket snabbt. Bolagets förmåga att förutse marknadsbehov, för att anpassa den tekniska lösningen därefter, är avgörande för bolagets framgång. Orc har därför en dedikerad avdelning som analyserar marknadstrender för att bolagets produkter ska ligga i framkant samt uppfylla kundernas krav och behov.

Orc är på grund av verksamhetens natur beroende av förmågan att behålla och rekrytera kompetent personal. Bolaget fokuserar på att vara en attraktiv arbetsgivare, med en god arbetsmiljö och marknadsmässiga anställningsförhållanden.

Verksamheten är helt beroende av en väl fungerande IT-infrastruktur, inte minst för utvecklingsavdelningen och för att kunna leverera programvara till kunderna. IT-säkerheten är därför ett högt prioriterat område och hanteras med hjälp av olika metoder. Bland annat med ett flertal servrar över världen med redundant information, säkerhetskopior av olika slag och kort installations- och serviceleveranstider.

Orc har en viss nettoexponering mot den amerikanska dollarn och euron, till följd av stor kundfakturerings i dessa valutor men en större del av kostnaderna i svenska kronor. Affärsmodellen, med licensiering av programvaror i abonnemangsform med långa löp- och uppsägningstider, betyder dock att det finns relativt gott om tid att anpassa kostnadsmassan vid en kraftig nedgång i kursen för valutor som Orc fakturerar i.

Bolaget har mycket små kundförluster, dels tack vare att kunderna är stora, väl-etablerade och stabila företag och dels genom att bolaget genomför en noggrann analys av nya kunder och bedriver aktiva påminnelse- och indrivningsåtgärder. Genom affärsmodellen, där kunden får access till programvaran genom kodnycklar, kan en kund som inte betalar enkelt stoppas från tillgång till bolagets produkter.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Orc beaktar såväl global ersättningspraxis samt praxis i respektive ledande befattningshavares hemland. Styrelsen ska ha rätt att frånga av årsstämman beslutade riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

De grundläggande principerna för ersättningsstruktur 2008 är:

- Att verka för att det finns en samsyn mellan medarbetare och aktieägare vad gäller det långsiktiga perspektivet på verksamheten.
- Säkerställa att medarbetarna erhåller en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation så att den möjliggör att dessa kan behållas och rekryteras.
- Erbjuder en lönesättning baserad på medarbetarnas prestation, arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet och befattning.

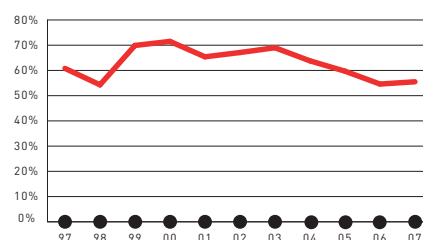
Orcs ersättning till ledande befattningshavare utgörs av: baslön, rörlig ersättning och i förekommande fall pensionsförmåner, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag.

För ledande befattningshavare görs en revidering av lönen varje år. Revideringen tar hänsyn till löneutvecklingen på marknaden, medarbetarnas prestation, förändring av ansvarsområden, företagets utveckling samt lokala avtal och regler.

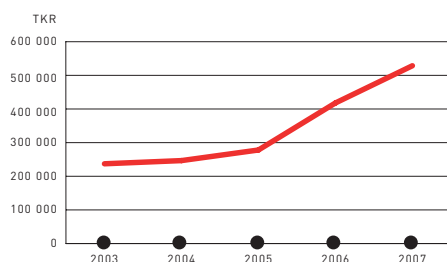
Härutöver informeras att tidigare beslutade ersättningar föreligger i not 7 under "Löner, andra ersättningar och sociala kostnader".



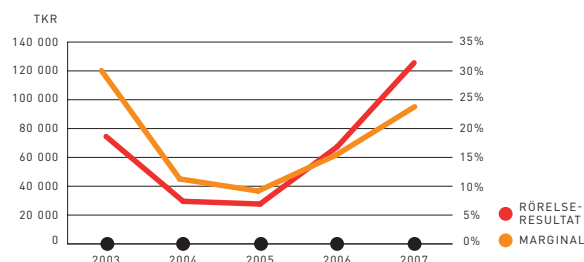
SOLIDITET



OMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH -MARGINAL



Aktiestruktur

Orc Softwares aktie handlas under kortnamn ORC på OMX Nordiska Börs Stockholm. Varje aktie i Orc berättigar till en röst på årsstämman och äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Orcs aktiekapital uppgick vid utgången av 2007 till 1 520 228 kronor fördelat på 15 202 282 aktier.

Per den 31 december 2007 hade Orc 400 000 teckningsoptioner registrerade för anställda. Optionerna kan öka antalet aktier och rösträtter med maximalt 2,6 % av aktier och rösträtt i företaget. Nyemissionen i samband med optionsprogrammet 2006/2009 kan medföra en ökning av aktiekapitalet med maximalt 40 tusen kronor och 400 tusen aktier år 2009. Per den 31 december 2007 medförde optionerna en utspädningseffekt på resultat per aktie om 0,03 kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till 6,55 kronor per aktie.

Orc hade vid utgången av 2007 inga aktier i eget förvar och hade inget bemyndigande från årsstämman att förvärva egna aktier.

Vid utgången av 2007 finns inga avtal som begränsar rätten att överlåta aktier.

Vinstdisposition

Orc Software AB [publ]

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:	KRONOR
Fria reserver	86 690 250
Fond för verkligt värde	-140 015
Årets resultat	81 644 401
Summa	168 194 636

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖRESLÅR ATT DESSA MEDEL DISPONERAS SÅLUNDA:	KRONOR
Till aktieägarna utdelas 4 kronor per aktie, totalt	60 809 128
I ny räkning balanseras	107 385 508
Summa	168 194 636

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att utdelning för 2007 ska ske med 4 (2) kronor per aktie, innebärande att sammanlagd utdelning för 2007 uppgår till 60 809 128 (30 404 564) kronor. Styrelsen lämnar följande motiverade yttrande enligt 18 kapitel 4§ aktiebolagslagen (2005:551) avseende vinstutdelningsförslaget:

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet från 55 % till 49 % och koncernens soliditet till 51 %. Soliditeten är, mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet, betryggande. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget, och övriga i koncernen ingående bolag, från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kapitel 3§ 2–3 stycket (försiktighetsregeln).

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 29 april 2008. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom VPC ABs försorg den 5 maj 2008.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.



Stockholm den 17 mars 2008

MARKUS GERDIEN
Styrelseordförande

LARS BERTMAR

KATARINA BONDE

MAGNUS BÖCKER

PATRIK ENBLAD

ANNETTE KUMLIEN

CARL ROSVALL

THOMAS BILL
VD



KONCERNENS

resultaträkning

1 januari – 31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 0 7	2 0 0 6
RÖRELSENS INTÄKTER	4, 6		
Systemförsäljning		461 739	364 945
Övriga intäkter	10	66 866	52 973
Totala intäkter		528 605	417 918
RÖRELSENS KOSTNADER	5, 6		
Inköpskostnad sålda varor		-28 132	-19 768
Externa kostnader			
Lokalkostnader		-24 761	-20 493
Telekomkostnader		-8 768	-6 934
Konsultarvoden*		-112	-1 248
Övriga externa kostnader	9, 10	-97 692	-79 640
Personalkostnader	7, 24	-239 962	-205 383
Aktiverat arbete för egen räkning		16 989	6 394
Av- och nedskrivningar	4, 8	-20 565	-23 567
Rörelsens kostnader		-403 003	-350 639
Rörelseresultat	4, 11, 16	125 602	67 279
FINANSIELLA POSTER			
Resultat från andelar i intresseföretag	12	-	-278
Finansiella intäkter	13	18 767	1 548
Finansiella kostnader		-4 728	-367
Finansnetto		14 039	903
Resultat efter finansiella poster		139 641	68 182
Skatt på årets resultat	15	-38 345	-17 318
Årets resultat	11	101 296	50 864
Årets resultat hänförligt till minoriteten		1 291	891
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		100 005	49 973
Resultat per aktie, före utspädning, kr	23	6,58	3,30
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		6,55	3,30
Antal aktier vid årets slut, med avdrag för Orcs återköp av egna aktier, tusental	23	15 202	15 202
Genomsnittligt antal aktier under året, med avdrag för Orcs återköp av egna aktier, tusental	23	15 202	15 126

* Konsultarvoden innefattar konsultarvoden avseende produktutveckling.

KONCERNENS

balansräkning 31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 0 7	2 0 0 6
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		21 373	4 729
Goodwill		176 867	171 962
Övriga immateriella anläggningstillgångar		75 828	80 840
Materiella anläggningstillgångar	16, 18		
Inventarier		30 142	23 670
Finansiella anläggningstillgångar som kan säljas	19	-	3 082
Övriga långfristiga finansiella anläggningstillgångar	19	1 614	2 338
Uppskjuten skattefordran	15	7 948	10 572
Summa anläggningstillgångar		313 772	297 193
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21	138 915	82 782
Skattefordran	15	5 980	4 135
Övriga fordringar	10	4 653	6 249
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	13 600	9 249
Kortfristiga placeringar	31	429	765
Kassa och bank	27, 31	125 504	73 899
Summa omsättningstillgångar		289 081	177 079
SUMMA TILLGÅNGAR	4, 28	602 853	474 272
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	11, 23		
Eget kapital			
Aktiekapital		1 520	1 520
Övrigt tillskjutet kapital		126 918	125 829
Reserver		-65	-8 196
Balanserade vinstmedel		206 354	136 753
Eget kapital hänförligt till minoriteten		-	2 945
Summa eget kapital		334 727	258 851
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	15	49 435	51 219
Summa långfristiga skulder		49 435	51 219
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	25	14 936	11 602
Skatteskulder	15	23 495	12 802
Övriga skulder	10	10 439	6 747
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	169 821	133 051
Summa kortfristiga skulder	4	218 691	164 202
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28	602 853	474 272
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

KONCERNENS eget kapital

1 januari – 31 december

TUSENTALS KRONOR	2 0 0 7	2 0 0 6
Ingående balans 1 januari	258 851	192 192
Utdelning	-30 404	-50 016
Överlåtelse av återköpta aktier	-	46 215
Nyemission	-	31 255
Marknadsvärdering av säkringsinstrument	-	-144
Omräkningsdifferenser på immateriella anläggningstillgångar	7 463	-9 408
Förändring i dotterföretag	-4 118	-412
Omräkningsdifferens i minoriteten	-118	-45
Förändring p.g.a. optioner till anställda	1 089	28
Omräkningsdifferens m.m.	668	-1 678
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	100 005	49 973
Årets resultat hänförligt till minoriteten	1 291	891
Utgående balans 31 december	334 727	258 851
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	334 727	255 906
Eget kapital hänförligt till minoriteten	-	2 945

Summan av intäkter och kostnader för perioden, det vill säga beräknad som summan av intäkter och kostnader som redovisats över resultaträkningen och direkt mot eget kapital uppgick per den 31 december 2007 till 109 (40) miljoner kronor. Av detta är 108 (39) miljoner kronor hänförligt till moderbolagets aktieägare och 1 (1) miljoner kronor hänförligt till minoriteten.

KASSAFLÖDESANALYS

1 januari –
31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2 0 0 7	2 0 0 6	2 0 0 7	2 0 0 6
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat		125 602	67 279	81 699	45 429
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	8	20 565	23 567	7 573	12 394
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		3 607	1 453	-3 636*	8 460*
Finansiella poster	29	-2 842	1 487	3 971	1 827
Betald inkomstskatt	15	-28 368	-12 492	-13 643	-14 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		118 564	81 294	75 964	53 923
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL					
Förändring av kundfordringar		-57 032	-23 339	-36 647	-21 798
Förändring av rörelsetillgångar		-6 381	-1 189	-5 048	4 096
Förändring av leverantörsskulder		3 600	-956	4 655	338
Förändring av rörelseskulder		41 376	37 943	28 838	67 819
Summa förändring av rörelsekapital		-18 437	12 459	-8 202	50 455
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100 127	93 753	67 762	104 378
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Anskaffning av immateriella anläggningstillgångar	17	-16 989	-6 394	-16 989	-6 394
Anskaffning av materiella anläggningstillgångar	18	-20 178	-15 034	-11 130	-7 054
Investeringar i verksamheter	19, 30	-49	-169 205	-49	-175 814
Avyttring av verksamheter	30	656	-501	6 009	846
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	19	18 064	-937	22 639	-48
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 496	-192 071	480	-188 464
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Utdelning	23	-30 404	-50 016	-30 404	-50 016
Lämnat koncernbidrag		-	-	-9 796	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-30 404	-50 016	-40 200	-50 016
Förändring av likvida medel		51 227	-148 334	28 042	-134 102
Likvida medel vid årets början	31	74 664	226 851	50 425	186 597
Omräkningsdifferens/kursdifferens i likvida medel	31	42	-3 853	-273	-2 070
Likvida medel vid årets slut	31	125 933	74 664	78 194	50 425

* Varav -2 108 (6 733) tusen kronor för 2007 är hänförligt till obeskattade reserver.

MODERBOLAGETS

resultaträkning

1 januari – 31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 0 7	2 0 0 6
RÖRELSENS INTÄKTER	4, 6		
Systemförsäljning		392 663	296 037
Aktiverat arbete för egen räkning		16 989	6 394
Övriga rörelseintäkter		44 920	33 459
Nettoomsättning		454 572	335 890
RÖRELSENS KOSTNADER	6		
Inköpskostnad sålda varor		-29 017	-14 215
Externa kostnader			
Lokalkostnader		-8 797	-8 422
Telekomkostnader		-2 220	-2 345
Övriga externa kostnader	9	-237 508	-177 208
Personalkostnader	7	-87 758	-75 877
Av- och nedskrivningar	8	-7 573	-12 394
Rörelsens kostnader		-372 873	-290 461
Rörelseresultat	16	81 699	45 429
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter	13	24 775	893
Finansiella kostnader		-1 630	-213
Finansnetto		23 145	680
Resultat efter finansiella poster		104 844	46 109
Bokslutsdispositioner	14	2 108	-6 733
Skatt på årets resultat	15	-25 307	-8 949
Årets resultat		81 644	30 427

MODERBOLAGETS

balansräkning
31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 0 7	2 0 0 6
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		21 373	4 729
Materiella anläggningstillgångar	16, 18		
Inventarier		18 948	13 247
Finansiella anläggningstillgångar	19		
Andelar i koncernföretag	20	267 907	273 866
Övriga långfristiga finansiella anläggningstillgångar		12	3 478
Uppskjuten skattefordran	15	785	1 684
Summa anläggningstillgångar		309 025	297 004
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		100 435	63 788
Fordringar hos koncernföretag		6 175	2 348
Skattefordran	15	3 174	3 240
Övriga fordringar		1 320	1 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	7 682	6 296
Kortfristig placeringar	31	-	-
Kassa och bank	27, 31	78 194	50 425
Summa omsättningstillgångar		196 980	127 581
SUMMA TILLGÅNGAR	4	506 005	424 585
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	11, 23		
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 520	1 520
Bundna reserver		37 437	37 437
Fritt eget kapital			
Fria reserver		86 691	93 721
Fond för verkligt värde		-140	-140
Årets resultat		81 644	30 427
Summa eget kapital		207 152	162 965
Obeskattade reserver		97 660	99 768
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	15	-	323
Summa avsättningar		-	323
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	25	13 211	8 557
Skulder till koncernföretag		44 674	50 011
Skatteskulder	15	11 223	5 052
Övriga skulder		3 386	1 110
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	128 699	96 799
Summa kortfristiga skulder		201 193	161 529
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		506 005	424 585
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

FLERÅRSÖVERSIKT*

MILJONER KRONOR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004**	2005**	2006**	2007**
RESULTATRÄKNING											
Rörelsens intäkter	29,0	41,1	83,7	131,3	209,7	275,3	249,1	246,6	278,1	417,9	528,6
Rörelsens kostnader exklusive av- och nedskrivningar och personalkostnader	-7,6	-11,6	-29,0	-38,5	-46,6	-67,5	-68,3	-83,8	-100,9	-121,7	-142,5
Personalkostnader	-9,5	-12,2	-20,1	-40,0	-69,9	-82,4	-93,2	-115,5	-133,3	-205,4	-239,9
Av- och nedskrivningar	-1,3	-2,2	-3,5	-3,2	-6,9	-10,7	-13,1	-17,7	-16,2	-23,5	-20,6
Rörelseresultat	10,6	15,1	31,1	49,7	86,3	114,6	74,5	29,6	27,7	67,3	125,6
Finansnetto	0,4	0,9	1,0	3,4	7,1	8,5	5,6	2,8	5,4	0,9	14,0
Resultat efter finansiella poster	11,0	16,1	32,1	53,1	93,4	123,1	80,1	32,4	33,1	68,2	139,6
Skatt på årets resultat	-3,1	-4,5	-10,0	-12,4	-28,4	-36,0	-23,7	-11,1	-12,6	-17,3	-38,3
Minoritetens andel av årets resultat	-	-	-	-	0,1	0,1	-0,8	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Årets resultat	7,9	11,6	22,1	40,7	65,1	87,2	55,6	21,3	20,5	50,9	101,3
Årets resultat hänförligt till minoriteten	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	-2,1	0,4	0,9	1,3
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	23,4	20,1	50,0	100,0
BALANSRÄKNING											
Anläggningstillgångar	3,1	5,3	8,2	17,0	23,2	42,8	48,6	58,7	30,3	297,2	313,8
Kundfordringar	5,3	5,6	5,7	24,9	38,9	36,2	40,7	43,1	48,1	82,8	138,9
Övriga fordringar	0,4	3,5	2,2	5,0	6,7	12,3	13,0	24,5	16,7	19,6	24,2
Likvida medel	20,7	31,2	65,9	159,1	224,3	273,8	251,9	186,2	226,9	74,7	125,9
Summa tillgångar	29,6	45,5	82,0	206,0	293,1	365,1	354,2	312,5	322,0	474,3	602,8
Eget kapital	18,0	24,7	57,3	147,3	191,8	245,1	244,3	199,2	192,2	258,9	334,7
Minoritetsintresse	-	-	-	-	0,7	0,5	1,3	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Uppskjuten skatteskuld	1,8	2,7	4,7	6,9	12,4	19,6	23,6	25,3	26,3	51,2	49,4
Kortfristiga skulder	9,7	18,1	20,0	51,8	88,2	99,9	85,1	88,0	103,5	164,2	218,7
Summa eget kapital och skulder	29,6	45,5	82,0	206,0	293,1	365,1	354,2	312,5	322,0	474,3	602,8

* Under åren 1997–1998 har koncernredovisning inte upprättats då de dotterföretag som funnits i koncernen endast bedrivit en begränsad verksamhet samt att faktureringen nästan uteslutande skett via moderbolaget. För att uppnå jämförbarhet med övriga års koncernbokslut, presenteras koncernens resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser baserat på Orc Software ABs och dess dotterföretags reviderade bokslut för åren 1997–1998. Detta innebär således att dotterföretagen konsoliderats i räkenskaperna för dessa år. Konsolideringen har dock endast medfört marginella förändringar jämfört med de reviderade moderbolagssiffrorna för perioden.

** För 2004–2007 är redovisningen anpassad enligt IFRS. 1997–2003 redovisas enligt tidigare redovisningsregler.

NYCKELTAL

MILJONER KRONOR OM EJ ANNAT ANGES

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

MARGINALER

Rörelsemarginal, %	36,5	36,8	37,1	37,8	41,1	41,6	29,9	12,0	9,9	16,1	23,8
Vinstmarginal, %	27,3	28,1	26,4	31,0	31,0	31,7	22,3	9,5	7,2	12,0	18,9

RÄNTABILITET

Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	74,3	75,6	78,4	52,0	55,2	56,5	33,3	17,2	18,9	30,5	48,6
Räntabilitet på eget kapital, %	53,0	54,1	53,8	39,8	38,4	39,9	22,7	10,6	10,4	22,4	33,9

KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital	-2,8	-6,4	-8,6	-11,8	-32,4	-28,7	-7,6	-7,2	-34,7	184,2	208,8
Sysselsatt kapital	18,0	24,7	57,3	147,3	191,1	244,6	245,6	199,2	192,2	258,9	334,7
Eget kapital	18,0	24,7	57,3	147,3	191,8	245,1	244,7	199,2	192,2	258,9	334,7
Räntebärande nettoskuld	-20,7	-31,2	-65,9	-159,1	-224,3	-273,8	-251,9	-186,2	-226,9	-74,7	-125,9
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,9	2,0	1,3	1,2	1,3	1,0	1,2	1,4	1,9	1,8
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-1,2	-1,3	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9	-1,2	-0,3	-0,4
Soliditet, %	60,8	54,3	69,9	71,5	65,4	67,1	69,0	63,8	59,7	54,6	55,5

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflöde före investeringar	12,8	19,6	30,6	55,8	99,1	115,5	56,0	32,6	51,0	93,8	100,1
Kassaflöde efter investeringar	10,8	15,2	24,2	43,9	85,0	83,6	34,5	3,1	59,0	-98,3	81,6
Likvida medel	20,7	31,2	65,9	159,1	224,3	273,8	251,9	186,2	226,9	74,7	125,9
Självfinansieringsgrad, ggr	6,4	4,5	4,9	4,7	7,0	3,6	2,6	1,1	-6,4*	0,5	5,4

INVESTERINGAR

Anläggningsinvesteringar	-2,0	-4,4	-6,3	-11,9	-14,1	-31,9	-21,5	-29,6	7,9	-192,1	-18,5
--------------------------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	--------	-------

MEDARBETARE

Medelantal anställda	18	25	42	67	94	124	137	157	186	227	263
Omsättning per anställd**	e.t.	e.t.	2,0	2,0	2,2	2,2	1,8	1,6	1,5	1,8	2,0
Förädlingsvärde per anställd**	e.t.	e.t.	1,2	1,3	1,7	1,6	1,2	0,9	0,9	1,2	1,4

* Företagets investeringar under 2005 är negativa, en konsekvens av att Hun Research har återbetalat lånet vilket innebär att självfinansieringsgraden blir negativ.

** Ej tillämpligt för åren 1997-1998 då medarbetare i den av OMX förvärvade distributionsverksamheten ej ingår i medelantal anställda för dessa år.

KASSAFLÖDE

Rörelsens intäkter	29,0	41,1	83,7	131,3	209,7	275,3	249,1	246,6	278,1	417,9	528,6
Rörelsens kostnader exklusive av- och nedskrivningar	-17,1	-23,7	-49,2	-78,4	-116,6	-150,0	-161,5	-199,3	-234,3	-327,1	-382,4
Resultat före av- och nedskrivningar	11,9	17,4	34,5	52,9	93,1	125,3	87,6	47,3	43,8	90,8	146,2
Rörelsekapitalförändring	2,9	4,9	3,1	9,8	20,7	4,2	-2,6	0,5	6,5	12,5	-18,4
Anläggningsinvesteringar	-2,0	-4,4	-6,3	-11,9	-14,1	-31,9	-21,5	-29,6	7,9	-192,1	-18,5
Kassaflöde före finansnetto och skatt	12,8	17,9	31,3	50,8	99,7	97,6	63,5	18,2	58,2	-88,8	109,3

NOTER

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNEN

Företagsinformation

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2007 för Orc Software AB har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 24 april 2008 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ) noterat på OMX Nordiska börs Stockholm, med säte i Stockholm, Sverige.

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att erbjuda teknologi för värdepappershandel till finansbranschen.

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget. Både RFR 1.1 och RFR 2.1 ska tillämpas vid utformningen av finansiella rapporter som avser räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men tidigare tillämpning uppmuntras. Orc har valt att förtidstillämpa rekommendationerna i årsredovisningen för 2007.

Som en konsekvens av Orc Softwares arbetssätt, där det föreligger en hög grad av överlappning mellan sälj- och supportinsatser samt sälj- och utvecklingsarbete, redovisar Orc resultatet i enlighet med principerna för en kostnadsslagsindeldad resultaträkning, vilket är i enlighet med tidigare principer.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella derivatinstrument, finansiella anläggningstillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa undantag redovisas till verkligt värde.

Kritiska redovisningsfrågor samt uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden anses rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Vid upprättandet av Orcs koncernredovisning har styrelsen och verkställande direktören kommit fram till att värdering av goodwill, immateriella tillgångar, kundfordringar samt förutsättningar för aktivering av utvecklingsutgifter är de kritiska områden där andra uppskattningar och bedömningar skulle kunna medföra effekter på resultat och ställning.

NEDSKRIVNINGSTESTER När koncernen bedömer nedskrivningsbehov på goodwill bedöms nyttjandevärdet utifrån prognostiserade framtida kassaflöden från de kassagenererande enheterna. Nedskrivningstestet innehåller också en vald diskonteringsränta.

NYTTJANDEPERIOD PÅ IMMATERIELLA TILLGÅNGAR Koncernen har gjort bedömningar om nyttjandeperioder för varumärke, kundrelationer samt teknologi som identifierats i förvärvsanalysen av Cameron Systems, vilket påverkar redovisade kostnader för avskrivningar i resultaträkningen samt värderingen av tillgångarna i balansräkningen.

KUNDFORDRINGAR Koncernen har per bokslutsdagen gjort uppskattningar om värdering av kundfordringar enligt vad som beskrivs i avsnittet "Lånefordringar och kundfordringar". Dessa uppskattningar kan förändras i kommande redovisningsperioder när koncernen uppdaterar sin syn på förutsättningarna att erhålla betalning för kundfordringarna.

AKTIVERING AV UTVECKLINGSGIFTER Utvecklingsutgifter aktiveras utifrån vad som beskrivs i avsnittet "Utgifter för produktutveckling" nedan. Fastställande av vilka belopp som ska aktiveras kräver att koncernen gör antaganden om förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna samt val av diskonteringsränta för dessa kassaflöden.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, d.v.s. företag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande, samt intresseföretag i vilka moderbolaget har betydande inflytande. Dotterföretagen konsolideras enligt förvärvs-

metoden. Detta innebär bland annat att bokfört värde på aktier i dotterföretag elimineras i första hand mot Aktiekapital i respektive dotterföretag och därefter mot Reserver. I koncernens resultaträkning ingår under året förvärvade bolag endast med värden från det att betydande eller bestämmande inflytande inträder tills dess att inflytandet upphör.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

I koncernredovisningen klassificeras omsättningstillgångar som tillgångar som realiserar inom högst tolv månader efter balansdagen. En tillgång som realiserar mer än tolv månader efter balansdagen klassificeras som anläggningstillgång. Bolaget klassificerar kortfristiga skulder som skulder som regleras högst tolv månader efter balansdagen. En skuld som regleras mer än tolv månader efter balansdagen klassificeras som en långfristig skuld. När kriterierna för tillgångar och skulder inte uppnås sker en bortbokning från balansräkningen.

Koncernens utdelningsbara kapital är till cirka 70 % hänförligt till svenska bolag. Eventuella lokala utdelningsbegränsningar påverkar inte koncernens utdelningskapacitet nämnvärt.

INTRESSEFÖRETAG Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden. Intresseföretagens resultat ingår i koncernens resultat med moderbolagets kapitalandel och redovisas bland finansiella poster. I balansräkningen redovisas värdet av intresseföretagen som en separat post. Värdet förändras med moderbolagets andel av respektive företags resultat efter skatt, minskat med erhållna utdelningar samt övriga justeringar. Ej utdelat resultat i intresseföretag redovisas bland Balanserade vinstmedel i koncernens egna kapital. När innehavet i ett intresseföretag är nedsatt till noll tas ytterligare förluster och skulder endast in om bolaget har tagit på sig legala förpliktelser att täcka dessa förluster.

MINORITETENS ANDEL Minoritetens andel av årets resultat ingår i koncernens nettoresultat. I anslutning till resultaträkningen ska dock redovisat resultat hänförligt till minoriteten anges. Vid beräkning av vinst per aktie används periodens resultat hänförligt till majoriteten. Minoritetens andel i eget kapital utgör en del av koncernens redovisade egna kapital men särredovisas.

GOODWILL Enligt IFRS 3, Rörelseförvärv, har goodwill en obestämbar nyttjandeperiod och ska därför inte skrivas av. Istället ska värdet av goodwill prövas minst en gång per år för att se om nedskrivningsbehov föreligger. Prövning kan dock ske oftare än en gång per år om händelser eller omständigheter tyder på att en nedskrivning behöver göras. Nedskrivningsbehov föreligger när det återvinningsbara beloppet understiger redovisat värde. Med återvinningsbart belopp menas det lägsta av antingen försäljningsvärdet eller tillgångens ekonomiska nytta vid fortsatt drift. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Goodwill redovisas därmed till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar och representerar den del av förvärvskostnaden som överstiger det verkliga värdet på förvärvsdagen av de identifierbara nettotillgångarna i förvärvade företag.

RÖRELSEFÖRVARV IFRS 3 tillämpas på rörelseförvärv och innebär att verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i den förvärvade verksamheten fastställs vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden innefattar även andelar i tillgångar och skulder som är hänförliga till eventuella minoritetsägare i den förvärvade verksamheten. Identifierbara tillgångar och skulder innefattar även tillgångar, skulder och avsättningar inklusive förpliktelser och anspråk från utomstående part som inte redovisas i den förvärvade verksamhetens balansräkning. Avsättningar görs inte för utgifter avseende planerade omstruktureringsåtgärder vid förvärv. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och förvärvad andel av nettotillgångarna i den förvärvade verksamheten klassificeras som goodwill och redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen.

UTKÖP AV MINORITET När Orc köpt aktier från minoritetsägare har bolaget betraktat detta som en transaktion mellan ägare och tillämpat den så kallade Entity concept method. Metoden innebär att det inte uppstår vinster eller förluster i koncernens resultaträkning vid köp eller försäljning av aktier, där Orc såväl före som efter transaktionen har ett bestämmande inflytande. Istället redovisas transaktionen direkt mot eget kapital.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERFÖRETAG Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används

i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Dotterföretagen har sitt respektive lands lokala valuta som funktionell valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta.

De utländska dotterföretagens respektive balansräkning omräknas till svenska kronor enligt balansdagens kurs och resultaträkningens poster omräknas till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs inte över resultaträkningen utan direkt till eget kapital.

Goodwill och andra övervärden som uppkommer vid förvärv av utlandsverksamhet behandlas som tillgång hos denna verksamhet och omräknas till svenska kronor.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR På extra bolagsstämman den 11 december 2006 beslutade stämman att införa ett optionsprogram till förmån för Orcs medarbetare. Optionsprogrammet redovisas i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Optionsprogrammet är uppdelat i två delprogram, ett för medarbetare i Sverige och ett för medarbetare utanför Sverige. Medarbetare i Sverige erbjuds att till marknadspris förvärva teckningsoptioner. Medarbetare utanför Sverige erhåller optioner vederlagsfritt under förutsättning att anställningen består vid tillfället för aktieteckning.

För de anställda som förvärvat teckningsoptioner till verkligt värde uppstår ingen förmån och därmed ingen personalkostnad i resultaträkningen. Optionspremien som betalats för optionerna har ökat koncernens likvida medel och det egna kapitalet med motsvarande belopp.

De teckningsoptioner som har tilldelats anställda vederlagsfritt betraktas som en förmån och kostnadsförs i resultaträkningen i enlighet med IFRS 2.

IFRS 2 skiljer på aktierelaterade ersättningar som regleras med kontanter och aktierelaterade ersättningar som regleras med aktier. Orcs program avser ersättningar som regleras med aktier, vilket innebär att verkligt värde på optionen vid tilldelningstidpunkten multiplicerat med antalet tilldelade optioner kostnadsförs över intjänandeperioden på två år. Motsvarande belopp redovisas som en ökning av eget kapital. Antalet tilldelade optioner reduceras med estimerad personalomsättning. Vid varje värderingstidpunkt beaktas eventuella personaluppsägningar samt estimerad personalomsättning och eventuella justeringar redovisas som en ökning respektive minskning av personalkostnaderna. Dock görs ingen justering avseende optionens verkliga värde.

I enlighet med URA 46 beräknas på motsvarande sätt estimerade kostnader för sociala avgifter. Procentsatsen för sociala avgifter eller motsvarande i respektive land där optionsinnehavaren har sin hemvist multipliceras med marknadsvärdet på tilldelade optioner vid värderingstillfället. Efter beaktande av estimerad personalomsättning kostnadsförs en personalkostnad. I denna beräkning kommer således en förändring av optionens verkliga värde att leda till en justering av redovisad kostnad för sociala avgifter.

RESULTAT PER AKTIE Enligt IAS 33, Resultat per aktie, ska resultat per aktie anges före och efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning tar hänsyn till de optioner i företaget som kan ge upphov till utspädningseffekt vid utnyttjande. Vid beräkning av utspädningseffekt hänförlig till optionsprogrammet i Orc, som redovisas enligt IFRS 2, beaktas värdet av de tjänster som personalen ska leverera till koncernen i framtiden.

Utgifter för utveckling

Huvudprincipen är att utgifter för forskning och utveckling avseende existerande produkter kostnadsförs löpande. Utgifter för utveckling av nya produkter aktiveras utifrån de principer som redovisas nedan.

Utgifter för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella tillgångar då de uppfyller följande kriterier:

- det är sannolikt att tillgången kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för koncernen,
- anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- bolaget har för avsikt att färdigställa tillgången samt att
- bolaget har tekniska, finansiella och andra resurser för att fullfölja utvecklingen, använda eller sälja tillgången.

Väsentliga dokument för att styrka gjorda aktiveringar kan vara affärsplaner, budgetar, utfall och bedömningar av framtida utfall.

Anskaffningsvärdet för en upparbetad immateriell tillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller kriterierna enligt ovan, fram tills dess att tillgången är färdigställd och kan börja användas. De upparbetade immateriella tillgångarna skrivs av linjärt under nyttjandeperioden från den tidpunkt tillgången kan användas. Upparbetade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Ett eventuellt nedskrivningsbehov provas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas.

Dessa immateriella tillgångar redovisas under rubriken Balanserade utgifter för utvecklingsarbete.

Det egna arbete som lagts ned på tillgångar vilka balanserats som immateriella anläggningstillgångar, har redovisats under rubriken Aktiverat arbete för egen räkning i resultaträkningen. Huvuddelen av posten avser personalkostnader, lokal-

kostnader och externa konsulttjänster. Aktiverat arbete för egen räkning är en kostnadsreduktion i koncernens resultaträkning.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Posten Övriga immateriella anläggningstillgångar är i sin helhet hänförlig till Cameron Systems. Denna post värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. Ett eventuellt nedskrivningsbehov provas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas.

Övriga immateriella tillgångar hänförliga till Cameron Systems består av varumärke, kundrelationer samt teknologi och skrivs av linjärt under nyttjandeperioden som bedöms vara 60, 120 respektive 180 månader från förvärvstidpunkten.

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuellt nedskrivning. Ett eventuellt nedskrivningsbehov provas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas.

Linjär avskrivning tillämpas över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

Serverar	60 månader
Övriga datorer och IT-utrustning	36 månader
Övriga inventarier	60 månader

Aktiverade förbättringsutgifter på hyrda lokaler skrivs av över hyreskontraktets löptid.

Orc bedömer vid varje bokslutstillfälle om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde och skrivs ned till det återvinningsbara beloppet.

Varje år omprövas också de materiella anläggningstillgångarnas avskrivningsmetod samt nyttjandeperiod. Om en betydande ändring har skett ska detta betraktas som en ändrad uppskattning och bedömning samt redovisas över resultaträkningen i enlighet med IAS 8, Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som omfattas av IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering, ska klassificeras i någon av följande klasser; finansiell tillgång och skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen, investeringar som hålls till förfall, lånefordringar och kundfordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella tillgångar och skulder redovisas vid anskaffningstillfället till verkligt värde inklusive transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Undantag från detta är transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder som klassificerats som finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen där transaktionskostnaden inte inkluderas i anskaffningskostnaden.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN Finansiella tillgångar och skulder i form av derivat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i de fall säkringsredovisning inte tillämpas. Resultateffekten redovisas som Övriga intäkter och Övriga externa kostnader. Från och med 2008 kommer resultateffekten att redovisas netto som Övriga externa kostnader.

Verkligt värde på derivatkontrakten bruttoredo visas i balansräkningen som derivat-tillgång alternativt derivatskuld under balansposterna Övriga fordringar och Övriga skulder. Verkligt värde för derivat som handlas på en aktiv marknad har fastställts genom noterade kurser.

INVESTERINGAR SOM HÅLLS TILL FÖRFALL Orcs kortfristiga placeringar värderas till upplupet anskaffningsvärde eftersom de normalt inte förtidsinlöses. Avkastning på kortfristiga placeringar redovisas som finansiella intäkter i koncernens resultaträkning.

LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Dessa finansiella tillgångar redovisas efter anskaffningstillfället till upplupet anskaffningsvärde. Vinst och förluster tas i resultaträkningen då lånefordran eller kundfordran tas bort från balansräkningen eller tills värdet på den finansiella tillgången skrivs ned. Kundfordringar redovisas initialt till fakturerat belopp. En reservering för osäkra kundfordringar görs när det inte längre är sannolikt att fordran kommer att inflyta till sitt fulla belopp. Osäkra fordringar skrivs bort i sin helhet först när förlusten är konstaterad.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS Finansiella tillgångar som kan säljas är finansiella tillgångar som inte är derivat, där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte klassificeras i någon av de övriga klasserna. Dessa finansiella tillgångar redovisas efter anskaffningstillfället till verkligt värde via eget kapital tills dess att tillgången tas bort från balansräkningen eller tills värdet på den finansiella tillgången skrivs ned.

Långfristiga aktieinnehav, vilka ej utgör aktier i dotterföretag eller intresseföretag, har klassificerats i denna kategori. Dessa finansiella tillgångar är inte noterade på

en aktiv marknad. Det verkliga värdet har därför fastställts till senaste kommunicerade kurs, vilket innebär emissionskurs eller liknande.

Derivat och säkringsredovisning

När säkringsredovisning tillämpas, klassificeras derivaten som kassaflödes-säkringar. Säkringsredovisning tillämpas enbart när det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

SÄKRING AV PROGNOTISERADE FLÖDEN - KASSAFLÖDESSÄKRINGAR Valuta-exponering avseende framtida prognostiserade flöden säkras genom valutaterminer i enlighet med företagets finanspolicy. Valutaterminer som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. I de fall säkringsredovisning tillämpas för prognostiserade flöden, redovisas värdeförändringarna direkt mot Fond för verkligt värde i Reserver i eget kapital. Verkligt värde redovisas i eget kapital tills dess att det säkrade flödet når resultaträkningen eller det säkrade framtida kassaflödet avser en transaktion som aktiveras i balansräkningen. När detta sker upplöses Fond för verkligt värde eftersom den säkrade posten redovisas i balansräkningen. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffar och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i Fond för verkligt värde i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinster eller förluster omedelbart mot resultaträkningen.

Leasing

Fastställandet av huruvida ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal baseras på avtalets innebörd. En bedömning görs utifrån om avtalets fullföljande är beroende av användandet samt om en rätt att använda tillgången överläts.

Leasing klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Om så inte är fallet föreligger operationell leasing. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet. Orc har enbart operationella leasingåtaganden avseende hyresavtal för lokaler och utrustning till lokalerna samt uthyrning av hårdvara till kunder.

Leasingintäkterna för uthyrd hårdvara periodiseras och intäktsredovisas över avtalets löptid. Kostnader hänförliga till leasingintäkter redovisas när de uppstår. Avskrivningar sker enligt samma princip som för koncernens övriga tillgångar av samma slag. Hyresavtalen följer huvudsakligen kundavtalens löptid och faktureras kvartalsvis i förskott.

Intäktsredovisning

En intäkt redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernens intäkter består av systemförsäljning, hårdvaruförsäljning och övriga intäkter.

SYSTEMFÖRSÄLJNING

Försäljning av programvarulicenser

Koncernens totala intäkter avser i huvudsak intäkter från programvarulicenser. Majoriteten av försäljningen sker kvartalsvis i förskott och intäkterna periodiseras över det kvartal som faktureringen avser. Vid viss fakturering erhåller Orc istället en initial betalning vid genomförd leverans med en årtlig support- och underhållsavgift. Intäkten på den initiala betalningen redovisas vid faktureringstillfället och support- och underhållsavgiften intäktsförs över den aktuella perioden.

Transaktionsbaserade intäkter

En del av koncernens intäkter är transaktionsbaserade. Dessa intäktsförs i det kvartal som transaktionen äger rum.

HÅRDVARUFÖRSÄLJNING

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna har övergått till köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljningsprovision

Försäljningsprovisioner utbetalas kvartalsvis i efterskott och utgår dels på nyförsäljning och dels på förlängning av kontrakt.

Försäljningsprovisionen för nyförsäljning baseras på årsvärdet av sålda kontrakt. Detta innebär att företaget betalar ut och kostnadsför försäljningsprovisionen direkt medan intäkterna bokförs under 12–36 månader från försäljningstillfället.

Försäljningsprovisionen på förlängda kontrakt utgår när 95 % av regionens kunder förlängt sina kontrakt under kvartalet och ersättningen är väsentligt lägre än den som utgår vid nyförsäljning.

Ersättningsnivåer för nyförsäljning samt förlängning av kundkontrakt regleras årsvis.

Rapportering av segment

Enligt IAS 14, Segmentrapportering, ska företag lämna information om verksamhetens olika segment, rörelsegränar och geografiska områden.

Orcs möjligheter och risker påverkas i första hand av att företaget är verksam inom olika geografiska områden med utgångspunkt från var kunderna finns, därmed utgörs den primära segmentsindelningen av geografiska områden. Orcs produkter och tjänster är av likartad karaktär, vänder sig till en likartad kategori kunder, distribueras på likartat sätt och har en likartad produktionsprocess. Verksamheten i Orc består sålunda av endast en rörelsegren och uppdelning avseende rörelsegränar görs därför inte. Orc har därmed ingen sekundär segmentsindelning.

Den lokala verksamheten består till största delen av sälj- och supportinsatser samt i vissa fall utveckling. Funktioner såsom koncernledning, juridik, personal, ekonomi och administration, marknadsföring, utveckling etc. finns till stor del centralt och betraktas som koncerngemensamma resurser. Detta medför att en stor del av koncernens kostnader inte kan hänföras till något specifikt geografiskt område på ett tillförlitligt sätt och de förblir därför ofördelade. Samtliga koncerninterna transaktioner är av sådan karaktär att de inte kan hänföras till något segment. Tillgångarna i koncernen har hänförts till respektive segment i möjligaste mån, men t.ex. goodwill och immateriella anläggningstillgångar på koncernnivå kan inte hänföras till något specifikt geografiskt område och förblir därför ofördelade.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar koncernens respektive moderbolagets in- och utbetalningar under perioden uppdelat på löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Denna analys kan bistå vid en bedömning av koncernens förmåga att generera likvida medel. Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod, vilket innebär att nettot för in- och utbetalningar i den löpande verksamheten justeras för:

- periodens förändring i kundfordringar och leverantörsskulder samt andra rörelsetillgångar och rörelseskulder,
- icke kassaflödespåverkande poster som avskrivningar, avsättningar och uppskjutna skatter,
- alla övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten.

Likvida medel i kassaflödesanalysen innefattar placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp, är utsatt för en obetydlig risk och har en kort löptid.

Upplysningar om närstående

Närstående företag är företag som har ett direkt eller indirekt betydande inflytande över Orc. Även dotterföretag och intresseföretag definieras som närstående företag.

Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till sådana personer.

Upplysningar ges om transaktioner med närstående medför att resurser, tjänster eller förpliktelser överförs mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte. Informationen innehåller upplysning om karaktären på närståenderelationen och information om den effekt relationen har på de finansiella rapporterna.

Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

Inkomstskatt

Skattekostnaden i koncernens resultaträkning består av aktuell och uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten uppkommer genom en temporär skillnad mellan skattemässiga värden i företagen och redovisningsmässiga värden i koncernen. Den uppskjutna skatten är främst hänförlig till bokslutsdispositioner i de svenska företagen samt den uppskjutna skatteskulden som uppstod vid redovisning av de immateriella tillgångar som identifierades i samband med förvärvet av Cameron Systems.

NOT 2. REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Avvikelserna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper motiveras av de begränsningar årsredovisningslagen (ÅRL) medför i tillämpningen av IFRS i moderbolaget samt de beskattningsregler som möjliggör en annan redovisning för juridisk person än för koncernen.

Orc tillämpar RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär vissa ökade upplysningskrav jämfört med den tidigare tillämpade RR32:05, främst avseende upplysningar kring ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till Obeskattade reserver i balansräkningen via resultaträkningsposten Bokslutsdispositioner. Moderbolaget kan således redovisa obeskattade reserver i balansräkningen och bokslutsdispositioner i resultaträkningen. I koncernens balansräkning behandlas dessa som temporära skillnader, d.v.s. uppdelning

sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I koncernens resultat-räkning fördelas avsättning till eller upplösning av obeskattade reserver mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Erhållna utdelningar redovisas i resultaträkningen under förutsätt-nings att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Avser ut-delningen däremot återbetalning av kapital minskar detta anskaffningsvärdet. Värdet provas minst årligen med hänsyn till eventuellt nedskrivningsbehov.

Uppdelning av fritt och bundet eget kapital

I koncernredovisningen görs i balansräkningen ingen uppdelning mellan fritt och bundet eget kapital, vilket däremot görs i moderbolaget i enlighet med ÅRL.

Aktiverat arbete för egen räkning

I moderbolaget redovisas Aktiverat arbete för egen räkning som en intäkt enligt ÅRL. I koncernredovisningen redovisas däremot Aktiverat arbete som en kostnadsreduktion enligt IFRS.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med Uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd, vilket innebär att koncernbidrag som har lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinst-medel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Uppställning av balans- och resultaträkning samt terminologi

Koncernens och moderbolagets uppställning av resultat- och balansräkning inklusive terminologi skiljer sig åt, då koncernen följer IAS 1 och moderbolaget följer ÅRL och kraven i RFR 2.1. Redovisning för juridiska personer samt RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

NOT 3. FÖRÄNDRINGAR I REDOVISNINGS-PRINCIPER FÖR KONCERNEN

Orc har valt att tillämpa RFR 1.1, som innebär utökade upplysningskrav jämfört med tidigare tillämpade RR 30:05.

Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper som föregående år förutom följande:

Koncernen följer nedanstående nya och ändrade IFRS- och IFRIC-tolkningar under 2007. Efterlevandet av standarderna och tolkningarna har främst inneburit utökade upplysningskrav i koncernens redovisning.

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar

Denna standard kräver att företaget ska lämna information som möjliggör för använ-darna att utvärdera företagets finansiella instrument och risker förknippade med dessa. IFRS 7 har inte några effekter på resultat- och balansräkningen utan innebär enbart kompletterande upplysningskrav avseende finansiella tillgångar och skulder. Upplysningskraven innebär dels kvalitativa beskrivningar avseende karaktären av de risker som uppstår genom finansiella instrument samt de mål, policies, organisation och metoder samt processer som tillämpas för att hantera dessa risker, dels kvanti-tativ information om risk- och kapitalsituation.

Tillägg till IAS 1

Detta tillägg kräver att företaget ska lämna ytterligare information som gör det möj-ligt för användarna av dess finansiella rapporter att bedöma företagets mål, principer och metoder för förvaltning av kapital. Tillägget har inte några effekter på resultat- och balansräkningen utan innebär enbart kompletterande upplysningskrav avse-ende koncernens förvaltning av kapital.

IFRIC 10, Delårsrapportering och nedskrivningar

Uttalandet innebär att ett företag inte får återföra en nedskrivning som redovisats i en tidigare delårsperiod med avseende på goodwill, investering i egetkapitalinstru-ment eller finansiella tillgångar redovisade till anskaffningsvärde. Uttalandet har inte medfört några effekter på resultat- och balansräkningen.

Utöver ovanstående har följande nya eller förändrade standarder och tolkningar trätt i kraft. Dessa har inte haft någon effekt på Orcs tillämpade principer eller upplysningar.

- IFRIC 7 Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 2 Redovisning i höginflationländer
- IFRIC 8 Tillämpningsområde för IFRS 2
- IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat

Nedanstående standarder och tolkningar har publicerats och ska tillämpas för räkenskapsåret 2008 eller senare. Orc har inte tillämpat någon av dessa i förtid.

IAS 23, Lånekostnader (ändring)

En omarbetning av IAS 23 Lånekostnader har givits ut av IASB i mars 2007. Den omarbetade standarden har ännu inte antagits av EU. Förändringarna ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Standarden bedöms inte få effekt på koncernens redovisning av lånekostnader då sådana tillgångar som avses i denna ändrade standard varken existerar eller planeras inköpas.

IFRIC 11, IFRS 2 Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna

IFRIC 11 tydliggör hur aktierelaterade ersättningar som inbegriper bolagets egna egetkapitalinstrument ska redovisas samt hur dotterföretag ska redovisa aktierelate-rade ersättningar som inbegriper moderbolagets egetkapitalinstrument. Uttalandet förväntas inte få någon effekt på Orc, då några sådana transaktioner inte är aktuella.

IFRIC 12, Servicekoncessionsarrangemang

Koncessioner för samhällsservice är överenskommelser där en stat eller ett annat offentligt organ beviljar kontrakt till privata aktörer för tillhandahållandet av offent-liga tjänster, som exempelvis vägar, flygplatser, fängelser eller vattentillgång. Det offentliga organet behåller kontrollen över tillgången, men den privata aktören är ansvarig för konstruktion, drift och underhåll.

Tolkningen tydliggör hur den privata aktören ska redovisa koncessioner för sam-hällsservice, men inte hur den offentliga aktören ska redovisa överenskommelsen. Uttalandet förväntas inte få någon effekt på Orc, då några sådana arrangemang inte förekommer i Orcs verksamhet.

IFRIC 13, Kundlojalitetsprogram

IFRIC 13 behandlar redovisning av kundlojalitetsprogram. Enligt IFRIC 13 ska inkom-sterna vid den initiala försäljningen delas upp i komponenter där en del av inkomsten ska avsättas för bonuspoäng. Dessa inkomster ska redovisas som intäkt när kunden har utnyttjat bonusen.Uttalandet förväntas inte få någon effekt på Orc, då några så-dana lojalitetsprogram inte förekommer i Orcs verksamhet.

IFRIC 14, Begränsning av krav på minimifunding vid förmånsbestämd pensionsplan

IFRIC 14 ger vägledning om hur bolagen ska bedöma gränsen för hur mycket av överskottet som kan tas upp som en tillgång i IAS 19, Ersättningar till anställda. Syftet med tolkningen är att skapa en standard så att bolagen är konsekventa i sin bedömning av en tillgång i förhållande till ett överskott. Uttalandet förväntas inte få någon effekt på Orc för närvarande, då Orc inte har några förmånsbestämda pen-sionsplaner. Uttalandet kan dock få påverkan om koncernen i framtiden inför förmåns-bestämda pensionsplaner.

IFRS 8, Operativa segment

Denna standard innebär bl.a. utökade upplysningskrav avseende redovisning av operativa segment som kan utgöras av produkter och tjänster eller geografiska områden eller en kombination av båda. De operativa segmenten får presenteras i enlighet med de principer som ledningen tillämpar för den operativa styrningen. IFRS 8 ska tillämpas för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2009. Införandet av standarden bedöms inte påverka koncernens segmentsindelning baserat på hur verksamheten styrs idag, men kan innebära ytterligare upplysningar.

NOT 4. SEGMENT-RAPPORTERING

Principerna för Orcs segmentrapportering beskrivs i not 1.
Endast den del av de likvida medlen som används i den löpande verksamheten för respektive segment har fördelats.

SEGMENTENS OMSÄTTNING		
TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	266 418	232 394
Benelux, Öst- och Centraleuropa	55 158	39 160
Nordamerika	101 474	78 544
Asien och Australien	85 646	54 229
Koncerngemensamt	19 909	13 591
Summa	528 605	417 918

FORTSÄTTNING NOT 4**MODERBOLAGETS OMSÄTTNING**

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	220 006	192 784
Benelux, Öst- och Centraleuropa	53 249	39 392
Nordamerika	72 755	42 973
Asien och Australien	73 764	40 576
Koncerngemensamt	34 798	20 165
Summa	454 572	335 890

SEGMENTENS RÖRELSERESULTAT

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	160 445	140 249
Benelux, Öst- och Centraleuropa	29 486	23 702
Nordamerika	45 734	37 222
Asien och Australien	43 319	22 133
Koncerngemensamt	-153 382	-156 027
Summa	125 602	67 279

SEGMENTENS TILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	37 330	94 792
Benelux, Öst- och Centraleuropa	7 724	13 646
Nordamerika	39 628	33 523
Asien och Australien	22 215	40 349
Koncerngemensamt	495 956	291 962
Summa	602 853	474 272

SEGMENTENS SKULDER

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	48 615	62 436
Benelux, Öst- och Centraleuropa	2 538	8 573
Nordamerika	35 210	23 488
Asien och Australien	14 208	22 557
Koncerngemensamt	118 120	47 148
Summa	218 691	164 202

INVESTERINGAR I MATERIELLA TILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	1 938	4 142
Benelux, Öst- och Centraleuropa	1 148	398
Nordamerika	2 668	867
Asien och Australien	842	2 133
Koncerngemensamt	13 582	7 494
Summa	20 178	15 034

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA TILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	-1 966	-1 626
Benelux, Öst- och Centraleuropa	-505	-320
Nordamerika	-800	-696
Asien och Australien	-1 092	-592
Koncerngemensamt	-7 431	-4 570
Summa	-11 794	-7 804

INVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	-	-
Benelux, Öst- och Centraleuropa	-	-
Nordamerika	-	-
Asien och Australien	-	-
Koncerngemensamt	16 989	6 394
Summa	16 989	6 394

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Västeuropa	-	-
Benelux, Öst- och Centraleuropa	-	-
Nordamerika	-	-
Asien och Australien	-	-
Koncerngemensamt	-8 771	-15 764
Summa	-8 771	-15 764

NOT 5. UTGIFTER FÖR UTVECKLING

TUSENTALS KRONOR	2007	2006
Årets utvecklingsarbeten	76 599	81 731*
Årets avskrivningar på utvecklingsarbeten	344	5 527
Årets nedskrivningar på utvecklingsarbeten	-	2 103
Summa utgifter för utveckling	76 943	89 361

* Beloppet har justerats för att bli jämförbart med den snävare definitionen av utgifter för utveckling som tillämpas från och med 2007.

NOT 6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arvode till styrelsens ordförande, ledamöter och ledande befattningshavare redovisas i not 7.

Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

Inköp och försäljning från moderbolaget till koncernföretag

Av Orc Software ABs, moderbolagets, inköp för året avser 188 135 (134 088) tusen kronor inköp från andra koncernföretag. Av moderbolagets försäljningar för året avser 136 (317) tusen kronor försäljning till andra koncernföretag.

Avtal

Cameron Systems har under 2007 sålt FIX-teknologi till OMX Technology för 637 tusen amerikanska dollar. Vid årsskiftet 2007 var 200 tusen amerikanska dollar utestående. Försäljning till OMX Technology löper med en kredittid på 30 dagar, d.v.s. i linje med Orcs standardvillkor.

NOT 7. PERSONAL

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2007		2006	
	TOTALT	VARAV KVINNOR	TOTALT	VARAV KVINNOR
Sverige	81	18	75	17
varav moderbolaget	(79)	(17)	(71)	(15)
Australien	17	4	15	4
Hongkong	18	4	9	1
Indien	23	6	20	6
Italien	12	1	11	1
Kanada	10	1	8	1
Ryssland	40	6	40	6
Storbritannien	22	6	21	4
Tyskland	7	2	6	1
USA	27	4	18	2
Övriga länder	6	1	4	1
Summa medelantal anställda	263	53	227	44

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
TUSENTALS KRONOR	2007	2006	2007	2006
Styrelse och koncernledning	31 738*	15 911*	11 272	12 008
Övriga anställda	142 187	140 217	43 961	38 940
Summa löner och andra ersättningar	173 925	156 128	55 233	50 948
Sociala kostnader				
avseende lön och bonus	37 318	38 492	20 819	16 825
Pensionskostnader	10 743**	6 786**	7 036	5 503
Summa sociala kostnader	48 061	45 278	27 855	22 328
Summa löner, andra ersättningar och sociala kostnader	221 986	201 406	83 088	73 276

* Varav bonus och försäljningsprovision om 9 856 (4 504) tusen kronor.

** Varav ledningen 2 644 (1 877) tusen kronor.

Besluts- och beredningsprocess

Styrelsen har ett ersättningsutskott med representanter från styrelsen och en föredragande representant från bolaget. Ersättningsutskottet bereder och diskuterar förslag avseende incitamentsprogram, förmåner samt löner, inklusive försäljningsprovision och bonus för bolagets VD, övrig koncernledning och övriga anställda generellt. Beslut fattas av styrelsen.

Förslag till styrelsens arvode läggs fram av valberedningen och beslutas av årsstämman.

Rörlig lön och bonus

Delar av Orcs koncernledning, liksom ett fåtal ytterligare anställda, ingår i ett program med rörlig lön. Denna baseras på uppfyllandet av finansiella mål. Övriga anställda, som inte har provisionsbaserad ersättning, ingår i programmet för bonus, vilken allokeras diskretionärt. För att utbetalningen ska bli aktuell krävs att koncernen uppnår finansiella mål. För 2007 har 41 525 (37 187) tusen kronor kostnadsförts för rörlig lön och bonus.

Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Orcs anställda i Sverige över 27 år, förutom VD Thomas Bill, har en traditionell pensionsplan. Pensionsplanen har införts stegvis och är fullt införd fr.o.m. 1 januari 2007. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Specifikation av styrelsearvode

Årsstämman 2007 beslutade att arvodet fram till nästa årsstämma 2008 avseende styrelsens ordförande ska uppgå till 300 (300) tusen kronor och till envar av styrelsens ledamöter om 150 (150) tusen kronor. Arvode till styrelsen, inklusive sociala avgifter, har för 2007 kostnadsförts till 1 451 (1 596) tusen kronor bestående av 397 tusen kronor avseende styrelsearvodet för 2006 och 1 054 tusen kronor avseende styrelsearvodet för 2007, varav 359 (429) tusen kronor avser styrelsens ordförande och 180 (216) tusen kronor avser övriga styrelsemedlemmar utöver Annette Kumlien som erhållit 192 (224) tusen kronor, då hon erhållit ersättning för resekostnader. Under 2006 erhöll även Per E Larsson styrelsearvode uppgående till 79 tusen kronor för det arbete han utförde fram till sin avgång. Orcs styrelse bestod av 5 (4) män och 2 (2) kvinnor per den 31 december 2007.

Specifikation av lön och andra ersättningar för koncernledning

Orc Softwares koncernledning bestod av VD och tolv övriga medlemmar per den 31 december 2007.

2007

TUSENTALS KRONOR	LÖN	RÖRLIG LÖN OCH FÖR-SÄLJNINGSPROVISION**	PENSION*	PERIOD
VD Thomas Bill	3 585	2 058	529	1 jan–31 dec
Övriga medlemmar	17 313	7 798	2 115	
Summa	20 898	9 856	2 644	

* Varav 571 tusen kronor utgör bruttolöneavstående för övriga medlemmar i koncernledningen.
** Varav 5 255 tusen kronor avser reserverat belopp.

Orc Softwares koncernledning bestod till 92 % av män och 8 % kvinnor per den 31 december 2007.

2006

TUSENTALS KRONOR	LÖN	RÖRLIG LÖN	PENSION*	AVGÅNGS-VEDERLAG**	PERIOD
VD Thomas Bill	892	378**	131	-	1 okt–31 dec
VD Jonas Lindström	3 497	-	450	1 680	1 jan–23 feb
Vice VD/VD Lars Johansson	2 691	1 955	314	1 250	1 jan–31 dec
Vice VD Joakim Johansson	653	-	34	848	1 jan–26 jan
Övriga medlemmar	7 095	2 171	948	-	
Summa	14 828	4 504	1 877	3 778	

* Varav 160 tusen kronor utgör bruttolöneavstående för Lars Johansson och 184 tusen kronor utgör bruttolöneavstående för övriga medlemmar i koncernledningen.

** Varav 1 680 tusen utgör sex månadslöner för Jonas Lindström, 1 250 tusen utgör fem månads-löner för Lars Johansson, 848 tusen för Joakim Johansson utgörs av 780 tusen för sex månads-löner och 68 tusen kronor för pensionspremier.

*** Avser reserverat belopp beräknat som det maximala belopp som kan komma att utbetalas. Beloppet fastställs och utbetalas först efter utgången av 2007 års räkenskapsår.

Orc Softwares koncernledning bestod till 89 % av män och 11% kvinnor per den 31 december 2006.

SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING Till de medlemmar i koncernledningen som är anställda i Sverige* utgår sjukvårdsförsäkringar som ett komplement till den allmänna sjukvården. Försäkringarna ger tillgång till vård och i vissa fall specialister vid behov. För medlemmarna Matteo Carcano, Martin Koopman, Hugh Stables, Annie Walsh och Joacim Wiklander utgår försäkringar som ger ersättning för vissa vårdkostnader.

* Thomas Bill, Anders Berg, Peter Bergson, Jan Hallsenius och Fredrik Skogby.

OPTIONSINNEHAV Ett optionsprogram för medarbetare i Orc lanserades under 2006. Thomas Bill och Fredrik Skogby förvärvade teckningsoptioner i detta program till marknadsvärde under 2006. Under 2007 har även Anders Berg och Peter Bergson förvärvat teckningsoptioner i detta program till marknadsvärde.

Till de medlemmar i koncernledningen som är anställda utanför Sverige, John Cameron, Matteo Carcano, Greg Chambers, Anders Henriksson, Martin Koopman, Hugh Stables, Annie Walsh och Joacim Wiklander har optioner tilldelats vederlagsfritt. Se not 24 samt stycket avseende ledningen på sidan 70–71.

AVGÅNGSVEDERLAG Avgångsvederlag för övriga medlemmar i koncernledningen finns för Anders Berg, Peter Bergson, Jan Hallsenius och Fredrik Skogby. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller de ett avräkningsbart avgångsvederlag bestående av 6 månaders fast lön.

ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR VD THOMAS BILL UNDER 2007 Thomas Bills anställning löper tills vidare dock längst till 67 års ålder.

Fast månadslön
Fast lön om 295 tusen kronor utgår per månad.

Pension
För VD utgår en ej antastbar premiebaserad pensionsförmån, vilken uppgår till 15 procent av fast lön. Pensionsavsättningen löper så länge anställning gäller, dock längst till 67 års ålder.

Rörlig lön
VD har möjlighet att erhålla en rörlig lön som bonus. VDs rörliga lön består till 2/3 av finansiellt mål, vilket har fastställts av bolagets styrelse, samt till 1/3 av diskretionära mål. Totalt kan den årliga rörliga lönen för 2006 och 2007 maximalt uppgå till 56 % av den årliga fasta lönen.

Övriga förmåner
VD har tillgång till en parkeringsplats i närheten av Stockholmskontoret som bolaget betalar. VD förmånsbeskattas för denna enligt gällande skatteregler.

Uppsägningstid, uppsägningslön och avgångsvederlag
Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på 12 månader. Vid uppsägning från VD gäller en uppsägningstid på 6 månader. Under uppsägningstiden erhåller VD uppsägningslön motsvarande fast lön och övriga förmåner. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller VD även ett avgångsvederlag om 6 månaders fast lön.

Konkurrensklausul
VD har en konkurrensklausul om 12 månader. Under denna tid erhåller VD ersättning från bolaget varje månad. Ersättningen får ej överstiga 100 % av den fasta månads-lönen vid anställningens upphörande. Avräkning sker för eventuell lön från ny arbets-givare samt för avgångsvederlag och utbetald pension. Klausulen innefattar vite.

Sjukfrånvaro i moderbolaget

Procentuell sjukfrånvaro redovisas enligt principen: total sjukfrånvaro genom total ordinarie arbetstid. Med ordinarie arbetstid avses planerad schemalagd arbetstid inklusive semester och tjänstledighet.

SJUKFRÅNVARO I % AV SAMMANLAGD ORDINARIE ARBETSTID PER KATEGORI				
	2007	2006		
Män	0,8	0,9		
Kvinnor	11,5	15,1		
Anställda –29 år	1,4	1,2		
Anställda 30–49 år	4,0	5,3		
Anställda 50–år*	-	-		
Total sjukfrånvaro	3,4	4,2		

* Antalet anställda i kategorin är färre än 10 och redovisas ej.

I kategorin kvinnor finns sjukfrånvaro över 60 dagar och då antalet personer i kate-gorin är lågt leder detta till en hög procentuell sjukfrånvaro.
Sjukfrånvaro i mer än 60 dagar i procent av total sjukfrånvaro: 75,9 (74,3).

NOT 8. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Avskrivningar på övriga immateriella anläggningstillgångar	-8 427	-8 134	-	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-9 071	-7 804	-4 506	-4 764
Avskrivningar avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-344	-5 527	-344	-5 527
Nedskrivningar	-2 723	-2 103	-2 723	-2 103
Summa av- och nedskrivningar	-20 565	-23 567	-7 573	-12 394

NOT 9. ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader består till stor del av rese-, marknadsförings-, jurist- och konsultkostnader. I övriga externa kostnader ingår även resultateffekt hänförlig till derivattillgångar och derivatskulder, se not 10, samt revisionsarvoden.

Revisionsarvoden

Till revisorer och revisionsföretag har följande ersättningar utgått för revision och annan granskning enligt lagstiftning samt för rådgivning och annat biträde som för-
anleds av iakttagelser vid granskningen (Revisionsuppdrag). Ersättning har även
utgått för övrig fristående rådgivning (Övriga uppdrag), vilken främst avser löpande
skattekonsultationer.

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	671	733	618	706
Övriga uppdrag	216	148	216	148
KPMG				
Revisionsuppdrag	294	724	-	-
Övriga uppdrag	60	122	60	122
Harmer Slater				
Revisionsuppdrag	297	105	-	-
Övriga uppdrag	126	48	-	-
Graeme Green				
Revisionsuppdrag	50	44	-	-
RSM Nelson Wheeler				
Revisionsuppdrag	22	24	-	-

NOT 10. DERIVATTILLGÅNGAR OCH DERIVATSKULDER

Värdeförändringar hänförliga till terminer redovisas bland Övriga intäkter respektive Övriga externa kostnader. Nettoresultateffekt för perioden januari–december 2007 uppgick till -0,3 (2,6) miljoner kronor.

Värdeförändringar hänförliga till inbyggda derivat avseende kund- och leverantörskontrakt tecknade i tredjepartsvaluta redovisas bland Övriga intäkter respektive Övriga externa kostnader. Nettoresultateffekt för perioden januari–december 2007 uppgick till 0,7 (-2,0) miljoner kronor.

Dessa värdeförändringar kommer att nettoredovisas som Övriga externa kostnader från och med 1 januari 2008.

Derivattillgångarna redovisas under posten Övriga fordringar och uppgick per den 31 december 2007 till - (1,2) miljoner kronor. Derivatskulderna redovisas som Övriga skulder och uppgick per den 31 december 2007 till 0,6 (0,8) miljoner kronor.

NOT 11. VALUTAKURSDIFFERENSER

VALUTAKURSER (MOT SVENSKA KRONOR)

	GENOMSNIITTSKURS JANUARI–DECEMBER		BALANSDAGENS KURS 31 DECEMBER	
	2007	2006	2007	2006
USD	6,76	7,38	6,47	6,87
EUR	9,25	9,25	9,47	9,05
GBP	13,53	13,58	12,91	13,49
DKK	1,24	1,24	1,27	1,21
AUD	5,66	5,55	5,66	5,44
CHF	5,63	5,88	5,70	5,63
CAD	6,31	6,50	6,59	5,92
HKD	0,87	0,95	0,83	0,89
JPY	0,0574	0,0635	0,0572	0,0578

FORTSÄTTNING NOT 11

VALUTAKURSDIFFERENSER I RÖRELSERESULTATET

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Hänförligt till den löpande verksamheten	824	-5 988
Summa valutakursdifferenser i rörelseresultatet	824	-5 988
Valutakursdifferenser i finansnettot	-3 493	-
Summa valutakursdifferenser som påverkat resultatet efter finansiella poster	-2 669	-5 988

VALUTAKURSDIFFERENSER I EGET KAPITAL

	KONCERNEN	
	2007	2006
Förändring avseende omräkningsdifferens i utländska dotterföretag	668	-1 678
Förändring avseende omräkningsdifferenser på immateriella anläggningstillgångar	7 463	-9 408
Omräkningsdifferens i minoriteten	-118	-45
Summa förändring av valutakursdifferenser i eget kapital	8 013	-11 131

NOT 12. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Promyzer ägdes till 64 % fram till och med 30 november 2006 men behandlades under denna period som ett intresseföretag, då Orc endast hade betydande inflytande över bolaget. Innan Promyzer blev intresseföretag hade Orc bestämmande inflytande och redovisade då Promyzer som dotterföretag i koncernredovisningen. Bestämmande inflytande uppnåddes inte eftersom Promyzer ställt ut optionsrätter till tredje part, vilket innebar att om optionerna skulle ha lösts in så skulle Orc äga 48 %. Per den 1 december 2006 tog Promyzer tillbaka de utestående optionerna och Orc övertog resterande andelar av Promyzer från en annan ägare i Promyzer, Trustlink Holding AB. Därefter fick Orc bestämmande inflytande och Promyzer redovisas från 1 december 2006 som dotterföretag. Promyzer erbjuder kunderna en produkt för mobil kursinformation och värdepappershandel. Promyzer är inte noterat vid någon offentlig marknad.

ANDEL AV INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Resultatandelar i intresseföretag	-	-278
Vinst vid försäljning	-	-
Summa resultat från andelar i intresseföretag	-	-278

NOT 13. FINANSIELLA INTÄKTER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Utdelning*	480	250	2 973	250
Vinst vid avyttring av finansiella anläggningstillgångar som kan säljas	15 471	-	15 471	-
Vinst vid avyttring av dotterföretag	-	-	4 561	-
Ränteintäkter	2 816	1 298	1 770	643
Summa finansiella intäkter	18 767	1 548	24 775	893

* 480 (250) tusen kronor i koncernen och i moderbolaget avser utdelning från Infront. Utöver denna utdelning så har moderbolaget erhållit utdelning från Orc ExNet uppgående till 2 493 (-) tusen kronor under 2007.

NOT 14. BOKSLUTSDISPOSITIONER

TUSENTALS KRONOR	MODERBOLAGET	
	2007	2006
Avsättning till periodiseringsfond	-18 511	-13 935
Upplösning av periodiseringsfond	21 257	7 202
Överavskrivning	-638	-
Summa bokslutsdispositioner	2 108	-6 733

NOT 15. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATTEKOSTNAD				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Aktuell skattekostnad	-35 155	-23 886	-21 501	-11 706
Betald utländsk skatt	-390	-214	-367	-157
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4 342	778	-1 054	728
Uppskjuten skattekostnad				
- hänförlig till materiella anläggningstillgångar	624	1 473	624	1 473
- hänförlig till immateriella anläggningstillgångar	2 360	2 087	-	-
- hänförlig till finansiella instrument	-266	-	-266	-
- övrigt*	-55	-2 413	-2 743	-
Uppskjuten skatteintäkt				
- hänförlig till underskottsavdrag i dotterföretag	18	2 499	-	-
- hänförlig till temporära skillnader	-1 139	1 641	-	-
- hänförlig till finansiella instrument	-	717	-	713
Redovisad skattekostnad	-38 345	-17 318	-25 307	-8 949
* I koncernen avser detta i sin helhet uppskjuten skatt på periodiseringsfonder. I moderbolaget avser detta i sin helhet uppskjuten skatt på koncernbidrag.				

AVSTÄMNING AV AKTUELL SKATTEKOSTNAD				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Redovisat resultat innan skatt	139 641	68 182	106 952	39 376
Skatt enligt vägd genomsnittlig skattesats	-39 450	-22 069	-29 947	-11 025
Skatteeffekt av:				
Ej avdragsgilla kostnader	-1 806	-473	-1 796	-471
Ej skattepliktiga intäkter	7 766	398	7 407	398
Betald utländsk skatt	-16	-19	-	22
Skatt hänförlig till tidigare år	-4 342	778	-1 054	728
Materiella anläggningstillgångar	624	1 473	1 058	1 298
Finansiella instrument	-266	717	-266	713
Schablonintäkter på periodiseringsfond	-873	-622	-709	-612
Underskottsavdrag	18	2 499	-	-
Redovisad skattekostnad	-38 345	-17 318	-25 307	-8 949

Den vägda genomsnittliga skattesatsen, baserad på skattesatserna i respektive land, är i koncernen 28,3 [32,4] % och i moderbolaget 28,0 [28,0] %.

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Uppskjuten skatt hänförlig till överavskrivningar	624	1 473	624	1 473
Uppskjuten skatt hänförlig till upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 165	6 009	-	-
Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	562	2 876	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till finansiella instrument	597	214	161	211
Uppskjuten skattefordran	7 948	10 572	785	1 684

SKATTEFORDRAN				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Avräkning för betald skatt	5 980	4 135	3 174	3 240
Skattefordran	5 980	4 135	3 174	3 240

FORTSÄTTNING NOT 15 UPPSKJUTEN SKATTESKULD

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver i svenska bolag	28 869	28 927	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till immateriella anläggningstillgångar	20 564	21 967	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till finansiella instrument	2	325	-	323
Uppskjuten skatteskuld	49 435	51 219	-	323

SKATTESKULD				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Skatteskulder hänförliga till årets resultat	23 495	12 802	11 223	5 052
Skatteskuld	23 495	12 802	11 223	5 052

NOT 16. LEASINGAVTAL

Hyresavtal av operationell natur har ingåtts enligt följande:

LOKALER OCH UTRUSTNING I LOKALERNA		
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Avgifter som förfaller:		
år 2008	16 969	6 794
år 2009–2012	45 625	25 331
år 2013 eller senare	-	-
Summa	62 594	32 125

Skillnaden mellan totala framtida leasingavgifter per balansdagen och nuvärdet av dessa uppgår till 6,2 [3,5] miljoner kronor, diskonterat till femårig riskfri ränta i svenska kronor.

Hyresavtalen för lokaler har ingåtts med sedvanlig indexklausul.
Kostnadsförd leasing för 2007 uppgick i koncernen till 15 416 [11 425] tusen kronor och i moderbolaget till 5 691 [7 260] tusen kronor.

Uthyrda anläggningstillgångar
Hårdvara till ett sammanlagt anskaffningsvärde om 2,2 [1,4] miljoner kronor uthyrdes per 31 december 2007 till kunder enligt kontrakt som löpte på ett respektive två år med möjlighet till förlängning. Bokfört värde uppgick till 1,0 [1,0] miljoner kronor. Avtalade framtida leasingintäkter uppgick till 0,7 [1,7] miljoner kronor.
Orc har inga finansiella leasingåtaganden.

NOT 17. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETE				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärden	34 379	27 985	34 379	27 985
Investeringar under året	16 989	6 394	16 989	6 394
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51 368	34 379	51 368	34 379
Ingående avskrivningar	-27 548	-22 021	-27 548	-22 021
Årets avskrivningar	-344	-5 527	-344	-5 527
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 892	-27 548	-27 892	-27 548
Ingående nedskrivningar	-2 103	-	-2 103	-
Årets nedskrivningar	-	-2 103	-	-2 103
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 103	-2 103	-2 103	-2 103
Utgående redovisade värden	21 373	4 729	21 373	4 729

Under räkenskapsåret uppgick koncernens totala utgifter för utveckling till 76,6 [81,7*] miljoner kronor, varav 17,0 [6,4] miljoner kronor aktiverades.

* Beloppet har justerats för att bli jämförbart med den snävare definitionen av utgifter för utveckling som tillämpas från och med 2007.

FORTSÄTTNING NOT 17				
GOODWILL				
TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående redovisade värden	171 962	476	-	-
Goodwill som tillkommit under året	-	177 332	-	-
Goodwill som upphört i samband med försäljning	-249	-	-	-
Omräkningsdifferenser	5 154	-5 846	-	-
Utgående redovisade värden	176 867	171 962	-	-

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Goodwill i Orc är hänförligt till gjorda förvärv i Orc ExNet Transaction Services som per den 31 december 2007 uppgår till 0,3 miljoner kronor och Cameron Systems som per den 31 december 2007 uppgår till 176,6 miljoner kronor. Nedskrivningsprövningen baseras på kassaflödesprognoser med en explicit prognosperiod på 15 år. Den nedskrivningsprövning som gjordes under 2007 är baserad på budget för respektive enhet för 2008 samt för 2009 och framåt på antaganden avseende tillväxt och marginalutveckling för marknaden och utveckling för respektive enhet. Tillväxttakten efter den explicita prognosperioden antas uppgå till 5 % avseende Cameron Systems och för Orc ExNet Transaction Services till 7 %. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,4–11,6 % före skatt. Inget nedskrivningsbehov föreligger.

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärden	91 847	3 710	-	-
Tillgångar förvärvade vid rörelseförvärv	-	93 000 *	-	-
Omräkningsdifferenser	3 566	-4 863	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	95 413	91 847	-	-
Ingående avskrivningar	-11 007	-3 030	-	-
Omräkningsdifferenser	-151	157	-	-
Årets avskrivningar	-8 427	-8 134	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 585	-11 007	-	-
Utgående redovisade värden	75 828	80 840	-	-

* Av det totala beloppet om 93 000 tusen kronor avser varumärke 10 000 tusen kronor, kundrelationer 26 000 tusen kronor och teknologi 57 000 tusen kronor. Avskrivning på dessa immateriella anläggningstillgångar sker linjärt. Varumärke har en avskrivningsperiod på 5 år, kundrelationer har en avskrivningsperiod på 10 år och teknologi har en avskrivningsperiod på 15 år.

NOT 18. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

INVENTARIER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärden	64 788	51 661	43 353	37 562
Investeringar under året	20 178	15 034	11 130	7 054
Ökning genom rörelseförvärv	-	735	-	-
Utrangeringar under året	-5 131	-2 288	-1 450	-1 263
Omklassificering under året	-878	-	-	-
Omräkningsdifferens	-22	-354	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	78 935	64 788	53 033	43 353
Ingående ackumulerade avskrivningar	-41 118	-35 297	-30 106	-26 503
Utrangeringar under året	4 119	1 983	3 250	1 161
Årets avskrivningar	-9 071	-7 804	-4 506	-4 764
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46 070	-41 118	-31 362	-30 106
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-2 723	-	-2 723	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2 723	-	-2 723	-
Utgående restvärde	30 142	23 670	18 948	13 247

I koncernen finns materiella anläggningstillgångar som skrivits av helt men fortfarande används. Dessa anläggningstillgångar har ett anskaffningsvärde på 28,4 miljoner kronor.

Årets nedskrivningar är hänförligt till att moderbolaget flyttade till nya lokaler under slutet av 2007. Till följd av detta har en nedskrivning om 2,7 miljoner kronor gjorts av aktiverade, ännu inte avskrivna, ombyggnationer i de gamla lokalerna.

NOT 19. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärden	-	87	-	1 500
Omklassificering av intresseföretag vid förvärv av ytterligare del	-	-87	-	-1 500
Omklassificering av dotterföretag till intresseföretag	-	-	-	-
Nedskrivning av aktier i intresseföretag	-	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	-	-278	-	-
Avgår från resultatandel i intresseföretag*	-	278	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-	-	-

* Intresseföretag där ytterligare andelar har förvärvats och därmed övergått till att bli dotterföretag.

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

TUSENTALS KRONOR	MODERBOLAGET	
	2007	2006
Ingående balans	273 866	19 928
Förvärv under året	49	253 284
Omklassificering av intresseföretag vid förvärv av ytterligare del	-	1 500
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-4 496	-
Omklassificering av dotterföretag till intresseföretag	-	-
Försäljning under året	-1 512	-846
Utgående balans	267 907	273 866

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	3 082	3 082
Försäljning under året	-2 246	-
Nedskrivning	-836	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	3 082

ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	2 338	1 670	3 478	4 276
Försäljning under året	-	-	-2 246	-
Nedskrivning	-	-	-836	-
Förändring av erlagda hyresdepositioner	-658	769	-384	-798
Omräkningsdifferens	-66	-101	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 614	2 338	12	3 478

NOT 20. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

KONCERNFÖRETAG	ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL AKTIER	KAPTIAL-ANDEL, %	BOKFÖRT VÄRDE
Orc Software Pty Ltd.	091 454 045	Sydney	20 000	100	106
Orc Software s.r.l.	13089980158	Milano	9 500	95	85
Orc Software Ltd.	390 6149	London	10 000	100	133
Orc Software GmbH	hrb 50215	Frankfurt	-	100	211
Orc Software GmbH	FN 195812	Wien	-	100	146
Orc Software GmbH	Ch-020.4.024.095-5	Zürich	-	95	128
Orc Software Inc.	52-2319950	Delaware	100 000	100	1 028
Orc Software HK Ltd	773 037	Hongkong	9 900	99	12
Orc Software Inc.	1160449774	Montréal	100	100	0
Orc Software East AB	556472-1685	Stockholm	1 000	100	100
Dancharia Research & Trade East AB	556472-1693	Stockholm	1 000	100	100
Orc ExNet Transaction Services AB	556613-3251	Stockholm	4 000	100	9 700
Orc Software Stockholm AB	556510-5367	Stockholm	1 190	100	1 269
Orc Education AB	556611-4087	Stockholm	1 000	100	105
Promyzer AB	556632-7580	Stockholm	114 800	100	1 950
Cameron Systems (Vic) Pty Ltd	097 437 968	Melbourne	5 203 925	100	252 257
Cameron Fix IP Pty Ltd	117 780 042	Victoria	100 001	100	577
Summa, tusentals kronor					267 907

I Orc Software s.r.l. innehar moderbolaget 95 procent och styrelseordföranden 5 procent av aktierna. I Orc Software HK Ltd. och Orc Software GmbH (Zürich) innehar moderbolaget 99 procent respektive 95 procent och två övriga företag i koncernen resterande del. Ägandet i Orc Software s.r.l., Orc Software HK Ltd. och Orc Software GmbH (Zürich) motiveras av lokala regler. Mot bakgrund av att Orc Software kontrollerar resterande aktier i bolagen konsolideras dessa till fulla i koncernens räkenskaper. Övriga dotterföretag ägs till 100 procent av moderbolaget.

Orc Software har inga intresseföretag per 2007-12-31.

NOT 21. KUNDFORDRINGAR

Koncernens kundfordringar belöper med sedvanliga betalningsvillkor varför värdet i balansräkningen överensstämmer med verkligt värde.

Kundfordringarna löper med en kredittid på 30 dagar.

ÅLDERSANALYS

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Ej förfallna	37 530	21 799
1-30 dagar	70 900	43 221
31-180 dagar	19 036	16 661
>180 dagar	11 449	1 101
Totalt	138 915	82 782

De 10 största fordringarna på kunder är fördelade enligt följande:

KONCENTRATION AV KREDITRISK 2007	ANTAL KUNDER	ANDEL AV TOTALA KUNDFORDRINGAR VID ÅRETS SLUT
Exponering <2 Mkr	3	4 %
Exponering 2-4 Mkr	4	8 %
Exponering >4 Mkr	3	10 %
Totalt	10	22 %

Kreditrisk

Generellt representerar Orcs kunder, vilka bland annat utgörs av investmentbanker, banker och fondkommissionärsfirmor, en kapitalstark grupp med en lägre risk för kundförluster som följd. Orc bedriver ett aktivt arbete med att informera kunderna om betydelsen av att betala i tid, vilket tillsammans med det faktum att kunderna betalar i förskott, kvartalsvis eller längre, har medfört att koncernens kundförluster inte varit materiella.

Under 2007 förekom kundförluster uppgående till 1,2 (0,8) % av rörelsens kostnader. Avsättningar för osäkra fordringar uppgick till 1,6 (0,8) miljoner kronor, vilket utgör 0,4 (0,2) % av rörelsens kostnader.

Orc har inga generella kundförluster utan bedömer varje kundfordran individuellt innan en avsättning för kundförlust görs.

FORTSÄTTNING NOT 21

Avsättning för osäkra fordringar har ändrats enligt följande:

AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2007	2006
Avsättning vid årets början	815	-
Avsättning för befarade kundförluster	1 318	815
Konstaterade förluster	-502	-
Avsättning vid årets slut	1 631	815

NOT 22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Upplupna ränteintäkter	7	-	-	-
Övriga upplupna intäkter	2 105	1 927	2 079	1 024
Förutbetalda hyror och försäkringar	3 717	3 314	2 425	2 594
Övriga förutbetalda kostnader	7 771	4 008	3 178	2 678
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 600	9 249	7 682	6 296

NOT 23. EGET KAPITAL

Innehav av egna aktier

Per den 31 december 2007 har Orc inga egna aktier.

Eget kapital i moderbolaget

AKTIEKAPITAL Aktiekapitalet uppgår till 1 520 (1 520) tusen kronor vilket per den 31 december 2007 motsvaras av 15 202 (15 202) tusen stamaktier med ett kvotvärde om 0,10 per aktie.

BUNDNA RESERVER Bundna reserver består av reservfond om 37 437 tusen kronor.

FORTSÄTTNING NOT 23
MODERBOLAGET 2007

TUSENTALS KRONOR	AKTIE- KAPITAL	BUNDNA RESERVER	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående balans 1 januari 2007	1 520	37 437	124 008	162 965
Utdelning avseende 2006	-	-	-30 404	-30 404
Lämnat koncernbidrag	-	-	-7 053	-7 053
Årets resultat	-	-	81 644	81 644
Utgående balans 31 december 2007	1 520	37 437	168 195	207 152

MODERBOLAGET 2006

TUSENTALS KRONOR	AKTIE- KAPITAL	BUNDNA RESERVER	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA
Ingående balans 1 januari 2006	1 485	37 437	66 306	105 228
Nyemission	35	-	31 220	31 255
Utdelning avseende 2005	-	-	-50 016	-50 016
Överlåtelse av återköpta aktier	-	-	46 215	46 215
Marknadsvärdering säkringsinstrument	-	-	-144	-144
Årets resultat	-	-	30 427	30 427
Utgående balans 31 december 2006	1 520	37 437	124 008	162 965

Eget kapital i koncernen

RESULTAT PER AKTIE Resultat per aktie före utspädning uppgick till 6,58 (3,30) kronor. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 6,55 (3,30). Det genomsnittliga antalet aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning uppgår till 15 202 282 och efter utspädning till 15 263 399. Orc har optioner utställda som kan öka antalet aktier med maximalt 2,6 (2,6) %.

Orc har inga utestående konverteringslån.

FÖRESLAGEN UTDELNING Styrelsen har beslutat förestå årsstämman en utdelning om 4,00 (2,00) kronor per aktie för 2007, totalt 60 809 (30 405) tusen kronor, motsvarande 60 (60) % av resultatet efter skatt.

KONCERNEN 2007

TUSENTALS KRONOR	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE					HÄNFÖRLIGT TILL MINORITETEN	
	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	SUMMA		
Ingående balans 1 januari 2007	1 520	125 829	-8 196	136 753	255 906	2 945	258 851
Utdelning avseende 2006	-	-	-	-30 404	-30 404	-	-30 404
Förändring i dotterföretag (utköp av minoritet m.m.)	-	-	-	-	-	-4 118	-4 118
Omräkningsdifferens i minoriteten	-	-	-	-	-	-118	-118
Optionsprogram	-	1 089	-	-	1 089	-	1 089
Omräkningsdifferens	-	-	668	-	668	-	668
Omräkningsdifferenser på immateriella anläggningstillgångar	-	-	7 463	-	7 463	-	7 463
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	100 005	100 005	-	100 005
Årets resultat hänförligt till minoriteten	-	-	-	-	-	1 291	1 291
Utgående balans 31 december 2007	1 520	126 918	-65	206 354	334 727	-	334 727

Summan av intäkter och kostnader för perioden, det vill säga beräknad som summan av intäkter och kostnader som redovisats över resultaträkningen och direkt mot eget kapital uppgick per den 31 december 2007 till 109,4 miljoner kronor. Av detta är 108,1 miljoner kronor hänförligt till moderbolagets aktieägare och 1,3 miljoner kronor till minoriteten.

KONCERNEN 2006

TUSENTALS KRONOR	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE					HÄNFÖRLIGT TILL MINORITETEN	
	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER	BALANSERADE VINSTMEDEL	SUMMA		
Ingående balans 1 januari 2006	1 485	60 115	2 113	126 380	190 093	2 099	192 192
Nyemission	35	31 220	-	-	31 255	-	31 255
Utdelning avseende 2005	-	-	-	-50 016	-50 016	-	-50 016
Överlåtelse av återköpta aktier	-	29 857	-	16 358	46 215	-	46 215
Marknadsvärdering av säkringsinstrument	-	-	-144	-	-144	-	-144
Förändring i dotterföretag (utköp av minoritet m.m.)	-	4 609	921	-5 942	-412	-	-412
Omräkningsdifferens i minoriteten	-	-	-	-	-	-45	-45
Optionsprogram	-	28	-	-	28	-	28
Omräkningsdifferens	-	-	-1 678	-	-1 678	-	-1 678
Omräkningsdifferenser på immateriella anläggningstillgångar	-	-	-9 408	-	-9 408	-	-9 408
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	49 973	49 973	-	49 973
Årets resultat hänförligt till minoriteten	-	-	-	-	-	891	891
Utgående balans 31 december 2006	1 520	125 829	-8 196	136 753	255 906	2 945	258 851

Summan av intäkter och kostnader för perioden, det vill säga beräknad som summan av intäkter och kostnader som redovisats över resultaträkningen och direkt mot eget kapital uppgick per den 31 december 2006 till 39,6 miljoner kronor. Av detta är 38,7 miljoner kronor hänförligt till moderbolagets aktieägare och 0,9 miljoner kronor hänförligt till minoriteten.

NOT 24. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Vid extra bolagsstämman den 11 december 2006 beslutades att införa ett optionsprogram och en nyemission om 400 000 teckningsoptioner. Programmet omfattar Orcs samtliga medarbetare i Sverige och utomlands, som är anställda av Orc Software AB eller av något helägt dotterföretag. Optionsprogrammet är uppdelat i två delprogram, ett för medarbetare i Sverige och ett för medarbetare utanför Sverige.

Medarbetare i Sverige

Medarbetare i Sverige erbjöds att förvärva teckningsoptioner avseende aktier i Orc Software AB (publ). Förvärvet skedde till verkligt värde och baserades på en marknadsvärdering per den 18 december 2006 utförd av ett oberoende värderingsföretag. Totalt förvärvades 93 700 optioner till ett pris om 10,02 kronor styck. Likviddagen var den 31 januari 2007 och optionens löptid är tre år. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden 1 januari–31 december 2009 teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 124 kronor.

Under 2007 har ytterligare 20 000 optioner förvärvats till ett pris om 13,79 och 20,43 kronor styck.

Medarbetare utanför Sverige

Medarbetare utanför Sverige har tilldelats optioner vederlagsfritt. Optionerna är inte överlåtbara och förutsätter att anställningsförhållandet kvarstår vid intjänandeperiodens slut den 31 december 2008. Optionens löptid är tre år. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att under perioden 1 januari–31 december 2009 teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 124 kronor.

Det tilldelade optionerna till medarbetare utanför Sverige har belastat personalkostnaderna med 1 767 tusen kronor.

ANTAL OPTIONER

	MEDARBETARE I SVERIGE	MEDARBETARE UTANFÖR SVERIGE
Utestående vid periodens början	93 700	221 800
Tilldelade under perioden	20 000	15 300
Förverkade under perioden	-	-40 550
Inlösta under perioden	-	-
Förfallna under perioden	-	-
Utestående vid periodens slut	113 700	196 550
Inlösningsbara vid periodens slut	-	-

Verkligt värde för tilldelade optioner vid värderingstidpunkten 18 december 2006 var 2,2 miljoner kronor.

Följande parametrar användes för att fastställa optionens verkliga värde under 2006:

Aktuellt aktievärde, kronor*	108,37
Teckningspris, kronor	124,00
Löptid, år*	3,04
Volatilitet, %	25,00
Risikfri ränta, %*	3,61
Nuvärde utdelning per aktie, kronor*	14,61
Maximal utspädning, %	2,63
Värderingsmodell	Black-Scholes

* Vid beräkning av marknadsvärde under 2007 har dessa parametrar justerats.

Den förväntade volatiliteten har baserats på historisk volatilitet i aktien som uppgått till 33–34 % samt implicit volatilitet i ett tidigare köptionsprogram som utställdes av Hagströmer & Qviberg som beräknats till 15–21 %. I värderingen har hänsyn också tagits till att den återstående löptiden för de aktuella optionerna i Orc är relativt lång och volatilitet tenderar på längre sikt, i enlighet med vedertagen finansiell teori, att gå mot en lägre normaliserad nivå. Mot bakgrund av ovanstående har bedömningen gjort att cirka 25 % utgör en rimlig förväntad framtida volatilitet.

NOT 25. LEVERANTÖRSSKULDER

Koncernens leverantörsskulder belöper med sedvanliga betalningsvillkor varför värdet i balansräkningen överensstämmer med verkligt värde.

NOT 26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Förskottsfakturering	128 270	88 613	113 432	79 528
Upplupna kostnader, personalrelaterade skatter	31 835	13 768	8 107	8 398
Övriga upplupna kostnader	9 716	30 670	7 160	8 873
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	169 821	133 051	128 699	96 799

NOT 27. CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 40 (20) miljoner kronor.

Moderbolaget

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 40 (20) miljoner kronor.

NOT 28. FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker i finansiella instrument såsom likvida medel, kortfristiga placeringar och valutaterminskontrakt. Koncernen har även andra finansiella instrument såsom kundfordringar och leverantörsskulder som uppstår i verksamheten. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisker avseende flöden i utländsk valuta
- Ränterisker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar
- Kreditrisker hänförliga till finansiella aktiviteter
- Likviditetsrisk

Valutarisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Orcs redovisning sker i svenska kronor, men koncernen har verksamhet i länder över hela världen. Detta gör att koncernen är exponerad för valutarisker på grund av att ogynnsamma förändringar i valutakurser kan påverka resultat och kapital negativt.

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisken beskrivs i not 31.

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Koncernens kreditrisk beskrivs i not 21 där även information angående väsentliga koncentrationer finns.

Likviditetsrisk är risken för att Orc får svårigheter att fullgöra åtaganden som är förenade med finansiella skulder. Orcs affärsmodell, där fakturering sker ett kvartal i förskott förhindrar denna risk avsevärt. Orc har även en checkräkningskredit på 40 miljoner kronor som kan användas vid behov.

Valutarisker

FLÖDESEXPONERING Rörelsens intäkter och kostnader påverkas också av förändringar i valutakurser. Dessa förändringar påverkar direkt själva intäkts- och kostnadsposten. Rörelseintäkterna utgörs ungefär till 35 % av amerikanska dollar, 35 % av euro, 15 % av svenska kronor och 15 % av övriga valutor. Rörelsens kostnader utgörs ungefär till 20 % av amerikanska dollar, 10 % av euro, 40 % av svenska kronor och 30 % av övriga valutor.

Majoriteten av Orc Softwares fakturering till kunder i Norden sker i svenska kronor. Kunder utanför Norden faktureras huvudsakligen i amerikanska dollar och euro men fakturering sker också i australiensiska och kanadensiska dollar, danska och norska kronor, japanska yen och i brittiska pund. Koncernen har en betydande exponering i amerikanska dollar och euro där intäkterna överstiger kostnaderna samt i brittiska pund där kostnaderna överstiger intäkterna eftersom fakturering till kunder i Storbritannien primärt sker i amerikanska dollar.

Koncernens exponerade nettoinflöden uppgick under 2007 till cirka 147 miljoner kronor och fördelades enligt nedanstående tabell.

FORTSÄTTNING NOT 28

INFLÖDEN 2007	MKR
EUR	128
USD	82
DKK	4
AUD	1
Summa	215
UTFLÖDEN 2007	MKR
GBP	-42
HKD	-20
CAD	-3
CHF	-3
Summa	-68

Effekten av gjorda valutasäkringar innebar en resultatpåverkan på rörelsenivå om -0,3 [2,6] miljoner kronor.

Betydande nettoexponering i respektive valuta kurssäkras enligt koncernens policy för att täcka nettoflödet för de närmaste 3–12 månaderna med viss möjlighet till avvikelser i speciella fall. Dessa kontrakt omvärderas vid varje balansdag och får dessutom en effekt när de löses. Positiva förändringar redovisas som Övriga intäkter och negativa förändringar som Övriga externa kostnader. Effekten på årets resultat påverkar i sin tur eget kapital i balansräkningen. Från och med kvartal 1 2008 kommer dessa förändringar nettoredovisas som Övriga externa kostnader.

Per den 31 december 2007 hade framtida valutaflöden motsvarande 31 (40) miljoner kronor säkrats bestående av 2,0 (3,0) miljoner amerikanska dollar respektive 2,0 (2,0) miljoner euro. Valutorna är säkrade mot svenska kronor till en snitterminkurs om 6,30 (7,23) USD/SEK respektive 9,35 (9,00) EUR/SEK med en total genomsnittlig återstående löptid om cirka 1 (2) respektive cirka 1 (2) månader.

De säkrade amerikanska dollarna på 2,0 (3,0) miljoner amerikanska dollar hade ett verkligt värde om 12 (23) miljoner kronor per 31 december 2007, motsvarande belopp avseende 2,0 (2,0) miljoner euro var 18 (18) miljoner kronor.

BALANSEXPONERING Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas vid varje balansdag. Positiva värdeförändringar på de tillgångar och skulder som är kopplade till rörelsen, t.ex. kundfordringar, redovisas som Övriga intäkter och negativa förändringar som Övriga externa kostnader. För 2007 har 19,9 (13,6) miljoner kronor redovisats som Övriga intäkter och 19,1 (19,6) miljoner kronor som Övriga externa kostnader. Effekten på årets resultat påverkar i sin tur eget kapital i balansräkningen. Dessa värdeförändringar kommer att nettoredovisas som Övriga externa kostnader från och med kvartal 1 2008.

Värdeförändringar på andra balansposter i utländsk valuta, t.ex. kortfristiga placeringar, redovisas i finansnettot.

Orc är exponerade för förändringar i kursen AUD/SEK som en konsekvens av att goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar vid förvärvet av Cameron Systems enligt gällande redovisningsprinciper redovisas i australiensiska dollar. Valutaexponeringen som uppkommer redovisas mot eget kapital. Under 2007 har detta gett en påverkan på 7,6 (-9,4) miljoner kronor. Bolaget har valt att inte kurssäkra denna exponering.

MÅL, POLICIES OCH RUTINER FÖR KAPITAL Orc har ett starkt eget kapital och inga räntebärande skulder. Målet för Orc är att vidhålla en sund eget kapital- och skuldstruktur.

Det är styrelsens policy att dela ut cirka 50 % av resultatet efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls.

Det kapital som placeras i kortfristiga placeringar är i svenska företagscertifikat med kreditbetyget "K1" enligt Standard & Poor's betygsskala samt tidsbundna placeringar i bank. Dessa placeringar har hög kreditvärdighet och likviditet samt kan lätt omvandlas till kontanta medel.

Finansiella instrument

I Orcs balansräkning är det redovisade värdet av de finansiella instrumenten en god approximation av det verkliga värdet, då de har kort löptid. Undantaget de kortfristiga placeringar som klassificeras som investeringar som hålls till förfall och som har en innestående ränteeffekt. Per den sista december 2007 uppgår det verkliga värdet för kortfristiga placeringar till 455 tusen kronor, d.v.s. det verkliga värdet är 26 tusen kronor högre än det redovisade värdet.

Balansräkningens tillgångar klassificerade som finansiella instrument:

2007 TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	INVESTERINGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL	LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	TOTALT
	Identifierat vid första redovisningstillfället	Klassificeras som innehas för handel				
Goodwill	-	-	-	-	176 867	176 867
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-	-	-	-	21 373	21 373
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	75 828	75 828
Inventarier	-	-	-	-	30 142	30 142
Finansiella anlägg- ningstillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga finansiella anläggnings- tillgångar	-	-	-	1 614	-	1 614
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	7 948	7 948
Kundfordringar	-	-	-	138 915	-	138 915
Övriga fordringar	-	-	-	3 377	1 276	4 653
Skattefordran	-	-	-	-	5 980	5 980
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	2 112	11 488	13 600
Kortfristiga placeringar	-	-	429	-	-	429
Kassa och bank	-	-	-	125 504	-	125 504
Totala tillgångar	-	-	429	271 522	330 902	602 853

FORTSÄTTNING NOT 28
2006

TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	INVESTERINGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL	LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR	FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS	ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR	TOTALT
	Identifierat vid första redovisningstillfället	Klassificeras som innehas för handel				
Goodwill	-	-	-	-	171 962	171 962
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-	-	-	-	4 729	4 729
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	80 840	80 840
Inventarier	-	-	-	-	23 670	23 670
Finansiella anlägg- ningstillgångar som kan säljas	-	-	-	3 082	-	3 082
Övriga långfristiga finansiella anläggnings- tillgångar	-	-	2 338	-	-	2 338
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	10 572	10 572
Kundfordringar	-	-	82 782	-	-	82 782
Övriga fordringar	-	1 161	2 676	-	2 412	6 249
Skattefordran	-	-	-	-	4 135	4 135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	1 927	-	7 322	9 249
Kortfristiga placeringar	-	-	765	-	-	765
Kassa och bank	-	-	73 899	-	-	73 899
Totala tillgångar	-	1 161	765	163 622	3 082	474 272

Balansräkningens skulder klassificerade som finansiella instrument:
2007

TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	ICKE FINANSIELLA SKULDER	TOTALT
	Identifierat vid första redovisningstillfället	Klassificeras som innehas för handel		
Uppskjuten skatteskuld	-	-	49 435	49 435
Leverantörsskulder	-	14 936	-	14 936
Skatteskulder	-	-	23 495	23 495
Övriga skulder	575	7 467	2 397	10 439
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	137 986	31 835	169 821
Totala skulder	-	160 389	107 162	268 126

2006

TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	ICKE FINANSIELLA SKULDER	TOTALT
	Identifierat vid första redovisningstillfället	Klassificeras som innehas för handel		
Uppskjuten skatteskuld	-	-	51 219	51 219
Leverantörsskulder	-	11 602	-	11 602
Skatteskulder	-	-	12 802	12 802
Övriga skulder	764	5 011	972	6 747
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	124 653	8 398	133 051
Totala skulder	-	141 266	73 391	215 421

NOT 29. FINANSIELLA POSTER I KASSAFLÖDESANALYSEN

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Räntebetalningar	1 406	1 604	1 717	1 775
Ränteutbetalningar	-4 728	-367	-719	-198
Utdelning	480	250	2 973	250
Summa finansiella poster i kassaflödesanalysen	-2 842	1 487	3 971	1 827

NOT 30. FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV DOTTERFÖRETAG

Förvärv av Cameron Systems 2006

Den 1 februari 2006 förvärvade Orc 100 % av aktierna i Cameron Systems, världens ledande leverantör av FIX-plattformar (Financial Information eXchange). Den initiala köpeskillingen uppgick till 169 miljoner kronor, varav 77 miljoner kronor i Orc-aktier. I september 2006 betalades en tilläggsköpeskillning, baserad på Cameron Systems försäljnings- och resultatutveckling, om 76 miljoner kronor, inklusive direkta utgifter hänförliga till förvärvet.

Cameron Systems bidrog under 1 februari till 31 december 2006 med en omsättning om 60 miljoner kronor och ett rörelseresultat om 22 miljoner kronor. För perioden 1 januari till 31 januari 2006 uppgick omsättningen till 2,3 miljoner kronor med ett rörelseresultat om -0,3 miljoner kronor.

SPECIFIKATION AV FÖRVÄRVADE NETTOTILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	2006
Anskaffningsvärde:	
Kontant betalning	-167 918
Direkta utgifter hänförliga till förvärvet	-7 446
352 282 nyemitterade Orc-aktier	-31 255
513 500 återköpta Orc-aktier	-46 215
Totalt anskaffningsvärde	-252 834

FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

TUSENTALS KRONOR	VERKLIGT VÄRDE	FÖRVÄRVAT BOKFÖRT VÄRDE
Immateriella anläggningstillgångar*	93 000	-
Materiella anläggningstillgångar	735	735
Finansiella anläggningstillgångar	47	47
Fordringar	13 359	13 359
Likvida medel	6 159	6 159
Summa tillgångar	113 300	20 300
Uppskjuten skatteskuld	-26 040	-
Övriga skulder	-11 758	-11 758
Summa skulder	-37 798	-11 758
Totalt förvärvade nettotillgångar	75 502	8 542

* Avser teknologi, varumärke och kundrelationer. Avskrivning på dessa immateriella anläggnings-tillgångar sker linjärt. Av det totala beloppet om 93 miljoner kronor avser 11 % varumärke med en avskrivningsperiod på 5 år, 28 % kundrelationer med en avskrivningsperiod på 10 år och 61 % teknologi med en avskrivningsperiod på 15 år.

SPECIFIKATION AV FÖRVÄRVAD GOODWILL

TUSENTALS KRONOR	2006
Totalt anskaffningsvärde	252 834
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-75 502
Goodwill**	177 332

Goodwill i Cameron Systems är i australiensiska dollar och justeras till balansdagens kurs, se not 11 och 17.

** Goodwill består av förväntade framtida synergieffekter genom utökad produktutbud. Förutom synergieffekter utgör även personal och framtida lönsamhet komponenter i goodwillposten.

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

TUSENTALS KRONOR	2006
Total köpeskillning	-252 834
Likvida medel i det förvärvade företaget	6 159
Nyemission	31 255
Överlåtelse av återköpta aktier	46 215
Påverkan på koncernens likvida medel	-169 205

FORTSÄTTNING NOT 30

Avyttring av E2E infotech Limited 2007

Dotterföretaget E2E infotech Limited såldes 1 oktober 2007 för 450 tusen brittiska pund, motsvarande 6,1 miljoner kronor i kontant betalning. Likvida medel i E2E vid tidpunkten för försäljningen uppgick till motsvarande 5,4 miljoner kronor. Avyttringen innebar därmed en nettokassaflödeseffekt om 0,7 miljoner kronor.

AVYTTRADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

TUSENTALS KRONOR	VERKLIGT VÄRDE	AVYTTRAT BOKFÖRT VÄRDE
Immateriella anläggningstillgångar	-182	-182
Materiella anläggningstillgångar	-807	-807
Finansiella anläggningstillgångar	-311	-311
Kundfordringar	-1 714	-1 714
Övriga fordringar	-3 889	-3 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-367	-367
Likvida medel	-5 416	-5 416
Summa tillgångar	-12 686	-12 686
Minoritetsintresse	4 067	4 067
Leverantörsskulder	266	266
Skatteskuld	137	137
Övriga skulder	641	641
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 303	3 303
Summa skulder	4 347	4 347
Totalt avyttrade nettotillgångar	-4 272	-4 272

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

TUSENTALS KRONOR	2007
Erhållna likvida medel vid försäljningen	6 072
Likvida medel i det avyttrade företaget	-5 416
Påverkan på koncernens likvida medel	656

Avyttring av Orc Software K.K 2006

På extra bolagsstämman den 26 januari 2006 beslutade stämman att sälja det japan-ska dotterföretaget Orc Software K.K. Avyttringen genomfördes den 1 februari 2006 för 1 JPY. Försäljningen av Orc Software K.K påverkade Orcs nettoomsättning för 2006 med – tusen kronor respektive 2006 års resultat med -58 tusen kronor utöver en rea-lisationsvinst om 1 tusen kronor.

AVYTTRADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

TUSENTALS KRONOR	VERKLIGT VÄRDE	AVYTTRAT BOKFÖRT VÄRDE
Finansiella anläggningstillgångar	-216	-216
Likvida medel	-501	-501
Summa tillgångar	-717	-717
Skatteskuld	34	34
Övriga skulder	684	684
Summa skulder	718	718
Totalt avyttrade nettotillgångar	1	1

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

TUSENTALS KRONOR	2006
Likvida medel i det avyttrade företaget	-501
Påverkan på koncernens likvida medel	-501

NOT 31. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar då dessa placeringar endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer och lätt kan omvandlas till kassamedel. En placering klassificeras normalt som likvida medel endast om den har en löptid om tre månader eller mindre. Orc har vid vissa tillfällen kortfristiga placeringar som har längre löptid än tre månader, men som bedöms som kortfristiga då de kan förtidsinlösas.

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2007	2006	2007	2006
Kortfristiga placeringar	429	765	-	-
Kassa och bank	125 504	73 899	78 194	50 425
Summa likvida medel	125 933	74 664	78 194	50 425

Koncernens kortfristiga placeringar utgörs av svenska företagscertifikat med kreditbetyget "K1" enligt Standard & Poor's betygsskala samt tidsbundna placeringar i bank. Dessa placeringar har hög kreditvärdighet och likviditet samt kan lätt omvandlas till kontanta medel. Kortfristiga placeringar värderas till anskaffningsvärdet och räntan periodiseras över löptiden.

På banktillgodohavandena erhåller bolaget sedvanlig ränta enligt en rörlig räntesats. En ränteförändring med en procentenhet skulle öka respektive minska koncernens ränteresultat med 986 (973) tusen kronor. Denna förändring skulle ha påverkat årets resultat samt eget kapital likvärdigt.

Per den 31 december 2007 uppgick den upplupna räntan till - (-) tusen kronor.

Förtidsinlösen

Orc har möjlighet att förtidsinlösa sina kortfristiga placeringar. En förtidsinlösen skulle dock innebära att alla placeringar måste marknadsvärderas de närmaste två åren, enligt IFRS.

SPECIFIKATION AV KORTFRISTIGA PLACERINGAR I KONCERNEN 2007

TUSENTALS KRONOR	ANSKAFFNINGS-VÄRDE	NOMINELLT VÄRDE	VERKLIGT VÄRDE 31 DEC	FÖRFALLO-TIDPUNKT	RÄNTE-SATS, %
Tidsbunden placering i bank, AUD	429	429	455	08-01-03	6,35
Summa	429	429	455		

NOT 32. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Balansräkningen och resultaträkningen ska fastställas på årsstämman den 24 april 2008. I anslutning därtill kommer Orc att utge ett pressmeddelande om de beslut som har fattats på stämman.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till Årsstämman i Orc Software AB

Organisationsnummer 556313-4583

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Orc Software AB för räkenskapsåret 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 39–65. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaps-handlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

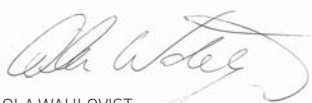
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaps-handlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 17 mars 2008

Ernst & Young AB



OLA WAHLQVIST
Auktoriserad revisor

ORDLISTA

API – (Application Programming Interface)

Gränssnitt som styr kommunikationen mellan olika program. Möjliggör integration mellan IT-system och mjukvara från olika leverantörer.

Automatiserad handel, algoritmisk handel (algorithmic trading)

Handel som sker automatiskt baserat på en strategi som lagts fast i en datoralgoritm, kan styras av tidpunkt, pris eller andra faktorer som bygger på information som kan hämtas in elektroniskt, utan mänsklig inblandning. Automatiserad handel kan användas i olika slags handlarstrategier, bland annat för arbitragehandel eller för att minska prispåverkan på marknaden vid handel av större volymer.

Alternativ marknadsplats (ATS – Alternative Trading System)

Elektronisk marknadsplats för finansiell handel vid sidan av de traditionella börserna, och som ofta etableras i konkurrens med dessa. I Europa är Chi-X ett exempel på en alternativ marknadsplats.

Co-location (proximity hosting)

En typ av tjänst där marknadsaktörer erbjuds att placera sina handlarsystem närmare marknadsplatsen för att på så sätt minska fördröjningen att skicka en order från handlarsystemet till marknadsplatsen.

DMA

Tjänst där en mäklare erbjuder sina kunder elektronisk access till marknadsplatser där mäklaren är medlem.

Egenhandel

Finansiell handel som bedrivs för den egna firmans räkning med eget kapital.

FIX (Financial Information eXchange Protocol)

Specifikation för elektronisk kommunikation med information som rör finansiell handel. FIX har utvecklats i samarbete mellan en rad olika marknadsaktörer och är i dag en etablerad branschstandard för elektronisk handel. För mer information: www.fixprotocol.org.

Fördröjning (latency)

Prestandamått för elektronisk handel. Fördröjning mäts som den tid det tar att utföra en viss operation inom ett handelssystem eller den tid det tar för ett meddelande att förflytta sig från ett system till ett annat. Vid helt automatiserad handel kan storleken på den fördröjning som tillförs på vägen mellan handelsplatsen och marknadsaktörens system vara helt avgörande för aktörens konkurrenskraft.

Konnektivitet

Samlingsbegrepp för möjligheten att koppla upp sig mot, handla och kommunicera mot många marknader, system och aktörer samtidigt.

Likviditet

Mått på till vilken grad det är möjligt att handla ett finansiellt instrument utan att påverka dess pris. Hög likviditet är ofta korrelerat med hög omsättning.

Market maker

Aktör som gentemot marknadsplatsen har åtagit sig att löpande ställa köp- och säljkurser för vissa bestämda finansiella instrument.

Mäklari

Mäklarna handlar för sina kunders räkning: de institutionella och privata investerarna.

Strukturerade produkter

Finansiella produkter som byggs upp av olika finansiella instrument och handlas som en enhet. Ett exempel är en aktieindexobligation som består av en obligation och en aktieoption, vilka tillsammans ger en specifik riskexponering.

Volatilitet

Statistiskt mått på prISRörlighet hos finansiella instrument. En hög volatilitet innebär ofta stora kursrörelser. Volatilitet är en variabel i prissättning av optioner och andra derivat.

FAST (FIX Adapted for STREAMing)

FAST har utvecklats av organisationen bakom FIX-protokollet för att möta behovet av en snabb, standardiserad lösning för att kommunicera med marknadsdata. Genom att utnyttja datakomprimering ger FAST betydligt lägre krav på bandbredd och lägre fördröjning mellan avsändare och mottagare. För mer information: www.fixprotocol.org/fast.

DEFINITIONER

Marginaler

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av omsättning.

Vinstmarginal Årets resultat i procent av omsättning, vilket för 2004 och framåt är årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Räntabilitet

Räntabilitet på sysselsatt kapital Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital Årets resultat exklusive minoritetens andel av årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Kapitalstruktur

Operativt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och bank, kortfristiga placeringar samt övriga räntebärande fordringar.

Rörelsekapital Icke räntebärande rörelsetillgångar, exklusive upplupna ränteintäkter och skattefordringar minus icke räntebärande rörelseskulder, exklusive skatteskulder.

Sysselsatt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Eget kapital Eget kapital vid årets slut exklusive minoritetens andel fram till och med 2003. Från 2004 och framåt ingår minoritetens andel i eget kapital i enlighet med IFRS. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två, utan hänsyn tagen till nyemission.

Räntebärande nettoskuld Räntebärande skulder minskade med likvida medel.

Kapitalomsättningshastighet Omsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoskuldsättningsgrad Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Soliditet Eget kapital inklusive minoritetens andel i procent av balansomslutning.

Kassaflöde och likviditet

Likvida medel Kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

Kassaflöde före investeringar Kassaflöde från den löpande verksamheten.

Kassaflöde efter investeringar Kassaflöde från den löpande verksamheten minus anläggningsinvesteringar.

Självfinansieringsgrad Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar.

Investeringar

Anläggningsinvesteringar Investeringar i anläggningstillgångar, efter eventuella avyttringar.

Medarbetare

Medelantal anställda Genomsnittligt antal årsmedarbetare baserat på mätningar vid årets början och vid utgången av varje kvartal.

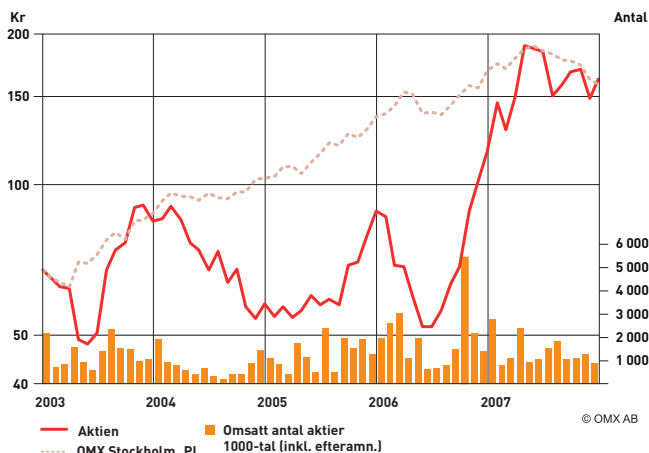
Förädlingsvärde per anställd Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medelantal anställda.

AKTIEN

Orcs aktie handlas under kortnamn ORC på OMX Nordiska börs Stockholm. Orc-aktien noterades på Stockholmsbörsen den 19 oktober 2000 till ett introduktionspris av 120 kronor per aktie. Under 2007 ökade Orcs börsvärde med 39 % till 2 470 miljoner kronor.

Kursutveckling och omsättning

Orcs aktiekurs steg under 2007 med 39 % från 116,50 kronor till 162,50 kronor. Indexet OMX Stockholm_PI minskade under samma period med 6 %. Högsta betalkurs för Orc-aktien under 2007 var 209,00 kronor och noterades den 3 maj, lägsta betalkurs var 112,50 kronor och noterades den 5 mars. Vid utgången av 2007 uppgick Orcs börsvärde till 2 470 (1 771) miljoner kronor, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta Orc Software-aktier uppgick under 2007 till 16,6 (23,1) miljoner.



Aktieägarstruktur

Antalet aktieägare i Orc uppgick per den 31 december 2007 till 2 494 (2 205). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av året för 63 (65) procent av röster och kapital. Antalet institutionella investerare uppgick till 415 (310) med en ägarandel om 95 (85) procent. Antalet utländska ägare var 177 (137), vilka svarade för 23 (21) procent av röster och kapital.

ÄGARFÖRDELNING PER ANTAL AKTIER

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	% AV RÖSTER OCH KAPITAL
1–500	1 902	277 732	1,8
501–1 000	281	237 242	1,5
1 001–10 000	215	759 978	5,0
10 001–50 000	48	1 336 483	8,8
50 001–100 000	22	1 590 260	10,5
100 001–	26	11 000 587	72,4
Summa	2 494	15 202 282	100,0

Källa: VPC AB, direkt och förvaltarregistrerade per 2007-12-28.

ORC SOFTWARES TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

	ANTAL AKTIER	ANDEL, %
OM Technology AB	3 838 075	25,25
Catella Fonder	1 709 800	11,25
Nordea fonder inkl Luxemburg	802 899	5,28
Swedbank Robur Fonder	718 972	4,73
John Cameron	598 935	3,94
Danske Bank International S.A.	500 100	3,29
RADAR	409 410	2,69
Handelsbanken fonder inkl XACT	365 847	2,41
Banco fonder	316 800	2,08
Livsförsäkrings AB Skandia	301 400	1,98
Övriga aktieägare	5 640 044	37,10
Totalt	15 202 282	100,0

Källa: VPC AB, direkt och förvaltarregistrerade per 2007-12-28.

Överlåtelse egna aktier

Vid utgången av 2007 ägde Orc inga egna aktier.

Aktiestruktur

Varje aktie i Orc berättigar till en röst på årsstämman och äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

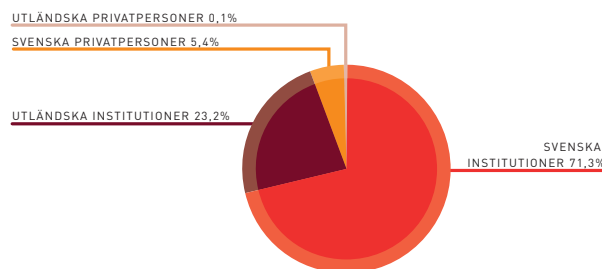
Orcs aktiekapital uppgick vid utgången av 2007 till 1 520 228 kronor fördelat på 15 202 282 aktier.

Per den 31 december 2007 hade Orc 400 000 teckningsoptioner registrerade för anställda. Optionerna kan medföra en maximal utspädning om 2,6 % av aktier och rösträtt i företaget. Nyemissionen i samband med optionsprogrammet 2006/2009 kan medföra en ökning av aktiekapitalet med maximalt 40 000 kronor och 400 000 aktier år 2009.

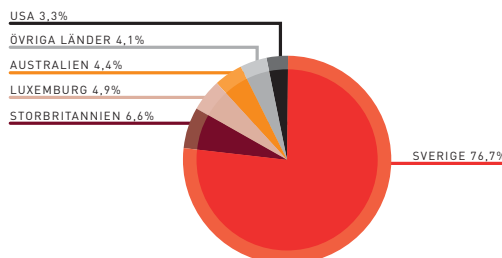
Per den 31 december 2007 medförde optionerna en utspädningseffekt på resultat per aktie om 0,03 kronor och uppgick till 6,55 kronor per aktie.

Per den 31 december 2007 fanns inga utestående konverteringslån.

ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



ÄGARFÖRDELNING PER LAND



Utdelningspolitik

Styrelsens målsättning är att dela ut cirka 50 procent av resultatet efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls. Styrelsen föreslår en utdelning för 2007 på 4,00 (2,00) kronor per aktie, totalt 61 (30) miljoner kronor. Detta motsvarar 60 (60) procent av resultatet efter skatt.

Analytiker som följer Orc

Analysfirmor som följer Orc-aktien vid årsskiftet 2007/2008: ABG Sundal Collier, D. Carnegie, Danske Equities, Nordea Markets, Redeye, SEB Enskilda Securities och Swedbank.

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	TRANSAKTION	ÖKNING AV AKTIE- KAPITAL, KRONOR	ÖKNING AV ANTALET AKTIER	AKTIEKAPITAL, KRONOR	TOTALT ANTAL AKTIER	AKTIENS KVOTVÄRDE
1987	Bolagets bildande	50 000	500	50 000	500	100
1988	Nyemission	1 150 000	11 500	1 200 000	12 000	100
1999	Split 1000:1	–	11 988 000	1 200 000	12 000 000	0,10
1999	Riktad nyemission*	225 000	2 250 000	1 425 000	14 250 000	0,10
2000	Nyemission	60 000	600 000	1 485 000	14 850 000	0,10
2006	Riktad nyemission**	35 228	352 282	1 520 228	15 202 282	0,10

* Nyemission den 23 december 1999 riktad till OMX.

** Nyemission den 1 februari 2006 riktad till Cameron Systems.

Data per aktie

	2007	2006
Resultat per aktie före utspädning, kr	6,58	3,30
Resultat per aktie efter utspädning, kr	6,55	3,30
Utdelning per aktie, kr	4,00*	2,00
Eget kapital per aktie, kr	22,02	16,83
Börskurs vid årets slut, kr	162,50	116,50
Kassaflöde per aktie, kr	3,37	-9,81
P/E-tal, ggr	25	35
Direktavkastning, %	2,5	1,7
Utdelningsandel, %	60	60
Kurs/eget kapital, %	738	692
Genomsnittligt antal aktier, st	15 202 282	15 126 378
Antal aktier vid årets slut, st	15 202 282	15 202 282

* Föreslagen utdelning.

Definitioner för data per aktie

Resultat per aktie	Årets resultat, dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Utdelning per aktie	Årets utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets slut dividerat med antal aktier vid årets slut.
Kassaflöde per aktie	Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.
P/E-tal	Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.
Direktavkastning	Årets utdelning dividerat med börsvärdet vid årets slut.
Utdelningsandel	Årets utdelning dividerat med årets resultat efter skatt.
Kurs/eget kapital per aktie	Aktiekurs dividerat med eget kapital per aktie.
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier efter split, fond- och nyemission.

STYRELSE



MARKUS GERDIEN Styrelseordförande

Lidingö. Född 1960. Studier i datavetenskap. Styrelseordförande för Orc Software AB sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. VD för OMX Market Technology. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseuppdrag i ett antal bolag inom OMX. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



LARS BERTMAR

Fjällnäs. Född 1945. Docent i ekonomi. Ledamot av styrelsen sedan 2007. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Kultur och Näringsliv och SIFR. Styrelseledamot i Catella AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 1 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



KATARINA BONDE

Danderyd och Seattle. Född 1958. Magisterexamen i fysik och matematik. Ledamot av styrelsen i Orc Software AB sedan 2006. VD för Kubi LLC. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande för Aptilo Networks, styrelseledamot i Framfab AB, Kungliga Operan, Seattle Opera, Seraph Capital, Svenskamerikanska Handelskammaren och Svenska Rikskapitalföreningen. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



MAGNUS BÖCKER

Stockholm. Född 1961. Ekonom. Ledamot i ersättningsutskottet. Styrelseledamot i Orc Software sedan 1997. VD för OMX AB. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseuppdrag i ett antal bolag inom OMX. Aktieinnehav i Orc Software AB: 20 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



PATRIK ENBLAD

Stockholm. Född 1966. Ekonomistudier. Ledamot av styrelsen i Orc Software AB sedan 2005. Verksam i Böös & Enblad AB. Övriga styrelseuppdrag: ÅF, Ångpanneföreningen AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



ANNETTE KUMLIEN

Malmö. Född 1965. Civilekonom. Ledamot av styrelsen i Orc Software AB sedan 2006. Vice VD och Ekonomi- och finansdirektör för Diaverum-gruppen. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



CARL ROSVALL

Stockholm. Född 1956. Civilekonom. Ledamot av styrelsen sedan 2007. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Itello AB och Pyrinvest AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 500 000 indirekt genom delägarskap i annat företag. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

LEDNING



THOMAS BILL vd

Född 1965. Civilingenjör datateknik. Anställd i Orc Software AB sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 500 000 indirekt genom delägarskap i annat företag, av vilka 200 000 är direkt relaterade till Thomas Bill. Optionsinnehav i Orc Software AB: 40 000.



ANDERS BERG Chief Financial Officer

Född 1962. Ekonomistudier. Anställd i Orc Software AB sedan 2007. Aktieinnehav i Orc Software AB: 3 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.

PETER BERGSON **Chefsjurist**

Född 1965. Juris kandidatexamen. Anställd i Orc Software AB sedan 2007. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



JOHN CAMERON **Chief Technology Officer**

Född 1950. BSc datavetenskap och matematik samt MSc i datavetenskap. Anställd i Orc Software AB sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 25 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



MATTEO CARCANO **President Western Europe**

Född 1960. Examen i fysik. Anställd i Orc Software AB sedan 2004. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



GREG CHAMBERS **President Asia Pacific**

Född 1977. Fil. kand i ekonomi. Anställd i Orc Software AB sedan 2000. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 7 000.



JAN HALLSENIUS **VP Sales Operations**

Född 1954. Examen från Tekniska Institutet i Stockholm. Anställd i Orc Software AB sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 2 500. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.



ANDERS HENRIKSSON **President Benelux, Central and Eastern Europe**

Född 1972. MBA och MSc i internationell företagsekonomi samt MSc i teknisk fysik. Anställd i Orc Software AB sedan 2000. Aktieinnehav i Orc Software AB: 41. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



MARTIN KOOPMAN **President North America**

Född 1973. BA i ekonomi och samhällsvetenskap samt examen i marknadsföring. Anställd i Orc Software AB sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 51 960. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



FREDRIK SKOGBY **VP Corporate Development**

Född 1961. Teknikstudier. Anställd i Orc Software AB sedan 2005. Aktieinnehav i Orc Software AB: 6 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



HUGH STABLES **VP Engineering**

Född 1964. MSc i datavetenskap. Anställd i Orc Software AB sedan 2000. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



ANNIE WALSH **Chief Marketing Officer**

Född 1966. BA i kommunikation samt examen i mediejuridik. Anställd i Orc Software AB sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 3 031. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



JOACIM WIKLANDER **VP Product Management**

Född 1977. Magisterexamen i fysik samt magisterexamen i företagsekonomi och nationalekonomi. Anställd i Orc Software AB sedan 2000. Aktieinnehav i Orc Software AB: 300. Optionsinnehav i Orc Software AB: 10 000.



INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Kommande rapporttillfällen

17 april	Delårsrapport för kvartal 1
24 april	Årsstämma
11 juli	Delårsrapport för kvartal 2
16 oktober	Delårsrapport för kvartal 3

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.

Investerar- och presskontakt

Investor Relations
Telefon +46 8 506 477 00
E-post ir@orcsoftware.com

Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 24 april 2008 klockan 16.00 i Orc Software ABs lokaler, Kungsgatan 36, 5tr, Stockholm.

Deltagande

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i aktieboken som förs av VPC AB senast den 18 april 2008, dels anmäla sig till bolaget under adress:

Orc Software, årsstämman
Box 7742
103 95 Stockholm
eller per telefon +46 8 506 477 00
eller e-post ir@orcsoftware.com
senast den 18 april 2008 klockan 16.00.

Förvaltarregistrerade aktier

För att få delta i årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC AB. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta senast den 18 april 2008.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 4 kronor per aktie. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 29 april 2008. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom VPC ABs försorg den 5 maj 2008.

Valberedning

Valberedningen utgörs av:
Markus Gerdien (OMX), Staffan Knafve (Swedbank Robur), Peter Rudman (Nordea Fonder), Henrik Orre (Orre & Nyberg Capital AB) och ordförande Ulf Strömsten (Catella Fonder)
E-post valberedning@orcsoftware.com
Orc Software, Valberedningen
Box 7742
103 95 Stockholm

ADRESSER

Orc Software Amsterdam

Strawinskylaan 843
Tower C Level 8
World Trade Center
1077 XX Amsterdam
Nederländerna
Telefon +31 20 881 30 85
Fax +31 20 881 30 86

Orc Software Chicago

190 S. LaSalle Street
Suite 1610
Chicago, IL 60603
USA
Telefon: +1 312 327 8555
Fax: +1 312 873 3766

Orc Software Frankfurt

Große Eschenheimer Str. 45
60313 Frankfurt a.M
Tyskland
Telefon +49 69 7167 390
Fax +49 69 7167 3920

Orc Software Hongkong

18/F, 100 Queens Rd
Central, Hongkong
Telefon +852 2167 1950
Fax +852 2167 8599

Orc Software London

63 Queen Victoria Street
London EC4N 4UA
Storbritannien
Telefon +44 20 7942 0950
Fax +44 20 7942 0940

Orc Software Milano

Via Silvio Pellico 12
201 21 Milano
Italien
Telefon +39 02 805 807 1
Fax +39 02 805 807 77

Orc Software Moskva

Ulitsa Koroviy Val 7
Building 1, Suite 138
Moskva 117049
Ryssland
Telefon +7 495 771 69 12
Fax +7 495 771 69 12

Orc Software New York

420 Lexington Avenue, suite 2007
New York, NY 10170
USA
Telefon +1 212 507 0000
Fax +1 212 507 9720

Orc Software S:t Petersburg

Bolshoy prospect P.S. 48
S:t Petersburg, 197198
Ryssland
Telefon +7 812 336 99 79
Fax +7 812 336 99 78

Orc Software Stockholm

P.O. Box 7742, Kungsgatan 36 5 tr
103 95 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 506 477 00
Fax +46 8 506 477 01

Orc Software Sydney

Level 18
56 Pitt Street
Sydney 2000, NSW
Australien
Telefon +61 2 9240 2400
Fax +61 2 9240 2499

Orc Software Toronto

65 Front St. E
Suite 300
Toronto, ON, M5E 1B5
Kanada
Telefon +1 416 364 9227
Fax 1 416 364 8733

Orc Software Wien

Tuchlauben 14/9
1010-Wien
Österrike
Telefon +43 1 512 69 93
Fax +43 1 907 67 55

Orc Software Zürich

Bolleystrasse 29
8006 Zürich
Schweiz
Telefon +41 43 244 9245
Fax +41 43 244 9246

Orc Software

P.O. Box 7742
Kungsgatan 36 5 tr
SE-103 95 Stockholm
Sweden
Tel: 08 506 477 00
Fax: 08 506 477 01