



Orc Software AB – Bokslutskommuniké 1 januari-31 december 2001

- Omsättningen för helåret 2001 ökade med 60 procent till 210 (131) miljoner kronor.
- Rörelseresultatet för 2001 steg med 72 procent till 86 (50) miljoner kronor, vilket innebär en rörelsemarginal om 41,1 (37,8) procent.
- Omsättningen för fjärde kvartalet 2001 steg med 44 procent och uppgick till 59 (41) miljoner kronor med ett rörelseresultat om 25 (13) miljoner kronor, vilket medför en rörelsemarginal om 41,7 (32,0) procent.
- Resultatet per aktie uppgick under 2001 till 4,38 (2,83) kronor.
- Nya finansiella mål om en årlig tillväxt på drygt 50 procent samt en rörelsemarginal om minst 30 procent för perioden 2002-2004 där rörelsemarginalen för 2002 bedöms komma att överträffa målet.
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2001 om 2,20 (1,40) kronor per aktie.

Marknad

Finansmarknaderna uppvisade under 2001 stor turbulens och kraftiga kursrörelser. Anledningen var främst en stor osäkerhet om hur djup och långvarig den nu pågående världsekonomiska svackan blir. Under slutet av 2001 kunde dock vissa positiva tecken noteras men osäkerheten är fortfarande stor. Orc Softwares tillväxt har inte påverkats direkt av den allmänna nedgången i världsekonomin. Det skapas löpande nya affärsmöjligheter som är direkt relaterade till konjunkturavmattningen, precis som en konjunkturuppgång skapar sina specifika möjligheter:

1. På flera marknader pågår en strukturomvandlingsprocess med övergång från äldre handelstekniker till modern elektronisk handel. I många länder som USA, Kanada och Sydkorea har denna utveckling bara inletts och kommer att pågå i många år framöver. Strukturomvandlingen skapar en efterfrågan på den typ av teknologi som Orc Software levererar. Processen är inte direkt beroende av konjunkturläget och kan i många fall, då elektronisk handel är effektivare och billigare, påskyndas av en konjunkturavmattning.

2. Orc Softwares marknadsbearbetning befinner sig i många länder långt under den möjliga potentialen. Exempel på länder med goda tillväxtpotentialer för Orc Software är USA, Sydkorea, Kanada, Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Spanien.
3. Orc Softwares penetration hos många av de större internationella investmentbankerna är relativt låg och en betydande tillväxt inom denna kundgrupp förväntas under de närmaste åren. Under 2001 ökade samtliga stora investmentbankskunder sin användning av Orc-teknologin, trots stora nedskärningar i investeringar på vissa håll. Detta beror bland annat på att de stora investmentbankerna ökade sin användning på marknader som fortfarande växer kraftigt, exempelvis Sydkorea, och att det i många fall är en direkt kostnadsbesparande åtgärd att använda standardiserade system istället för internt utvecklade system.
4. Den teknologi Orc Software levererar är central för kundernas verksamhet och inte utsatt för någon priskonkurrens i större omfattning, då teknologin i huvudsak prissätts i förhållande till intäktspotentialen.
5. En stor volatilitet på världens börser skapade goda affärsmöjligheter för många av Orc Softwares kunder och bidrog till att kunderna ökade sitt användande av Orc-teknologin.

Väsentliga händelser under 2001

Internationell expansion

Under 2001 etablerades ett utvecklingskontor i St. Petersburg. Verksamheten i St. Petersburg är inriktad på att ta fram verktyg för den nya produktfamilj som Orc Software skall utveckla under de kommande åren.

Under hösten 2001 öppnades support- och försäljningskontor i Hongkong och Zürich i syfte att utveckla de affärsmöjligheter som finns på dessa marknader. Vidare beslutades i början av 2002 att Orc Software skall öppna försäljnings- och supportkontor i Montréal och Toronto under första kvartalet.

Nya kunder

Under 2001 har Orc Software bland annat tecknat avtal med med Crédit Lyonnais, en ny global kund till Orc Software samt företagets första kund i Sydkorea, Daewoo Securities.

Vidare har Orc Software tecknat kontrakt med ett kanadensiskt konsortium bestående av BMO NesbittBurns, NBC National Bank Financial och RBC Dominion Securities för handel i aktiederivat. Faktureringen till dessa kunder kommer att få fullt genomslag på intäkterna under det inledande kvartalet 2002.

Intresset för Orc-systemet är stort inom derivathandeln i Kanada och ett flertal kunder har tillkommit efter ordern från konsortiet. I samband med att Orc Software under 2002 utvecklar en koppling till aktiebörsen i Toronto finns goda tillväxtpotentialer även på den kanadensiska aktiemarknaden.

På den europeiska marknaden märks ett flertal nya kunder i Holland, Italien, Storbritannien och Tyskland. I Norden har Nordnet valt Orc Software som huvudleverantör för interna handelssystem och anslutningar till elektroniska börser. Orc-systemet blir därmed den grundläggande plattformen i hela Nordnets handelssystem.

Produktutveckling

Under år 2001 koncentrerades utvecklingsarbetet på ytterligare förbättringar av Orc-systemets prestanda och utökad funktionalitet i klientapplikationerna. Dessutom skedde underhåll av befintliga börskopplingar samt utveckling av ett flertal nya kopplingar.

Marknadskopplingar

Per den 31 december 2001 var Orc-systemet uppkopplat till 34 börser. Under året har följande börskopplingar tillkommit:

- Bourse de Montréal, Kanada
- Euronext, Frankrike, Belgien och Holland
- MONEP/MATIF, Frankrike
- Russian Trading System, Ryssland
- HEX (derivat), Finland
- Stockholmsbörsen (obligationer), Sverige
- TLX, Italien
- virt-x, Storbritannien/Schweiz

Målsättningen är att öka antalet kopplingar i takt med att fler elektroniska marknadsplatser etableras. Under 2001 har betydande förstärkningar skett inom gruppen som utvecklar nya marknadskopplingar, vilket kommer att ge Orc Software möjligheter att öka takten inom detta område.

Orc ExNet

Orc Software satsar ytterligare på området transaktionsrelaterade tjänster genom det nystartade bolaget Orc ExNet Transaction Services AB. Orc ExNet skall fokusera på att erbjuda Orc Softwares kunder access till marknadsplatser utan att kunden behöver ha börsmedlemskap. Detta skapar möjligheter för Orc Software att bredda produktutbudet och öka kapacitetsutnyttjandet av Orc-systemet för att erbjuda exempelvis institutionella kunder nya handelsmöjligheter i Orc-systemet.

I januari 2002 tecknades ett avtal med Lexit Capital LLC, en amerikansk mäklarfirma med access till alla större amerikanska aktiebörser som huvudsakligen är inriktad mot europeiska institutioner och banker. Syftet är att ge Orc Softwares kunder möjlighet att handla på de amerikanska börserna utan krav på medlemskap.

Orc Software har tidigare annonserat samarbeten inom transaktionsrelaterade tjänster med NeoNet och Bridge Trading Technologies. Dessa samarbeten hanteras nu av det nya bolaget och Orc ExNets målsättning är att etablera fler samarbeten med internationella handelsnätverk. Det tidigare gemensamägda bolaget med Bridge, agilX, läggs ned. Samarbetsavtalet mellan Orc Software och Bridge, numera Reuters, kvarstår dock. Verksamheten i agilX förs över i det nya bolaget. Orc Software äger 72 procent av det nya bolaget och tre ledande befattningshavare i Orc ExNet äger resterande del.

Genom samarbetet med NeoNet kan Orc ExNet idag erbjuda access till ett flertal europeiska börser utan att kunderna behöver ha medlemskap.

Ecovision och Infront

Orc Software har tecknat avtal med Ecovision om direkthandel på börser via Orc-systemet genom Fischer Partners Fondkommission som första fondkommissionär och sedan januari 2002 även E*TRADE. Tjänsten innebär att institutionella placerare och andra storkunder

som använder Ecovision ProTrader kan handla på samtliga börser som dessa mäklarfirmer via Orc-systemet har koppling till. Detta breddar Orc Softwares kundbas betydligt.

Orc Software har slutit ett liknande avtal med norska Infront som ger användare av The Online Trader, ett informationssystem marknadsfört av Infront, möjlighet att handla via Orc-systemet.

Nordnet

Nordnet och Orc Software har tecknat avtal om ett strategiskt samarbete i syfte att sälja gemensam teknologi till banker och mäklarfirmer som vill erbjuda sina privatkunder elektronisk handel över Internet. Samarbetet bygger på en kombination av parternas befintliga produkter, Nordnets (tidigare TeleTrades) realtidsapplikation WinTrade och Orc-systemets kärnteknologi. Samarbetet innebär att mäklarfirmer och banker på den svenska och internationella privatkundsmarknaden kommer att erbjudas denna teknologi.

Orc Tradelab Robotic Trading

Orc Software och Tradelab, ett bolag inom Öhmankoncernen, har under tredje kvartalet 2001 inlett ett samarbete avseende automatisk handel och bildat Orc Tradelab Robotic Trading AB, ett till lika delar ägt bolag. Det nya bolaget skall vidareutveckla programvara utvecklad av Tradelab. Marknadsföring och försäljning kommer att ske via Orc Software. Programvaran kan automatiskt matcha order som kunder lagt elektroniskt till mäklarfirmer och banker. Ordern analyseras enligt beslutskriterier satta av användaren och avslut sker om dessa kriterier uppfylls. En trader kan genom att använda systemet hantera ett betydligt större orderflöde jämfört med manuell hantering. För att få tillgång till programvaran betalar kunden en licensavgift till Orc Tradelab. Orc Software och Tradelab har investerat 1 miljon kronor vardera i det nya bolaget.

Försäljning¹

Helåret

Koncernens omsättning ökade under 2001 med 60 procent till 210 (131) miljoner kronor, varav systemförsäljningen representerade 93 (95) procent. Resterande del bestod huvudsakligen av hårdvaruförsäljning och konsultintäkter.

Av ökningen i systemförsäljningen under 2001, beräknat som förändringen i tolv månadersvärdet av existerande kontrakt rensat för valutakurseffekter, motsvarade försäljning till nya kunder 49 procent och nybeställningar från kunder som existerade vid årets början 51 procent.

De Internetrelaterade intäkterna uppgick under året till 11 (5) miljoner kronor, vilket innebar en marginell ökning med hänsyn tagen till att intäkten för 2000 till stor del var hänförlig till andra halvåret och därmed inte fick fullt genomslag under 2000.

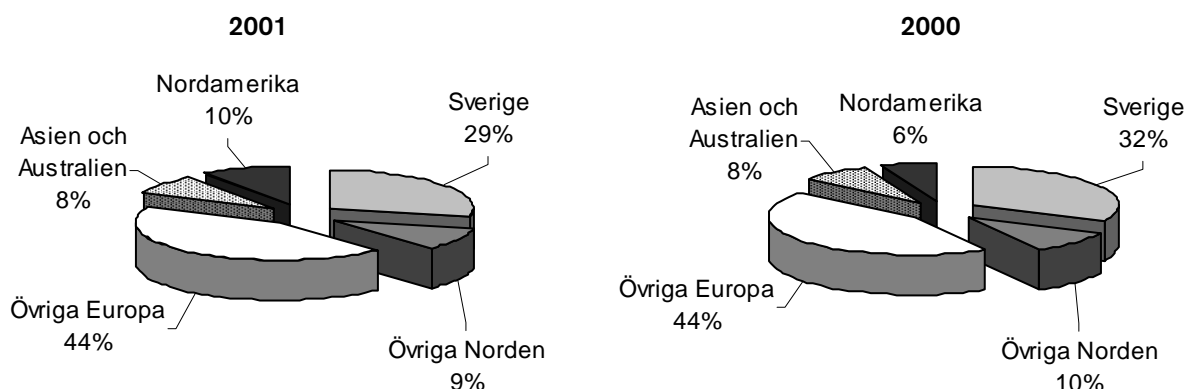
Övriga rörelseintäkter ökade med 76 procent från 6,8 till 12,0 miljoner som ett resultat av dotterbolagens ökade försäljning av tjänster samt vissa utvecklingsprojekt. Hårdvaruförsäljningen var i stort oförändrad jämfört med föregående år.

¹ Omsättning och rörelsemarginal för helår och kvartalen 2001 är beräknade med hänsyn tagen till den omsättningsökning som följer av aktivering av arbete för egen räkning enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 15 (RR15), uppgående till 1,7 miljoner kronor.

Merparten av Orc Softwares kunder återfinns i Europa. Under 2001 utgjorde försäljningen till kunder utanför Sveriges gränser cirka 71 (68) procent av den totala försäljningen. Under 2001 erhöll Orc Software kunder i ytterligare ett land, Sydkorea, och vid årsskiftet hade bolaget kunder i totalt 18 (17) länder.

De snabbast växande marknaderna är Nordamerika +186 procent, Europa exklusive Norden +59 procent och Norden exklusive Sverige +46 procent. Asien/Australien och Sverige växte med 45 procent vardera. Av årets reella omsättningsökning om 77 miljoner kronor stod Europa exklusive Norden för 34 miljoner kronor, Sverige 19 miljoner kronor och Nordamerika 13 miljoner kronor.

Försäljning per geografisk marknad



Försäljning per geografisk marknad

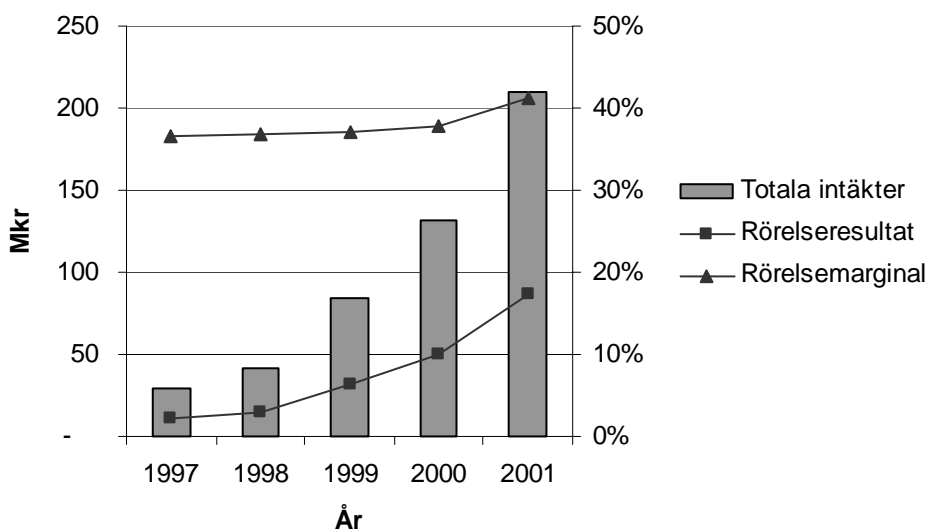
Mkr	2001	2000	Q4 2001
Sverige	61	42	16
Övriga Norden	19	13	6
Övriga Europa	92	58	25
Asien och Australien	16	11	7
Nordamerika	20	7	4
Aktiverat arbete för egen räkning	2	-	1
Totalt	210	131	59

Antalet driftsenheter uppgick vid årsskiftet till 145 (122), varav 13 (13) utnyttjar iOrc-teknologin. Snittintäkten per driftsenhet² uppgick under 2001 till 1,5 (1,1) miljoner kronor.

Bland koncernens största kunder återfinns, utan inbördes rangordning, Citibank, JP Morgan och Merrill Lynch. Koncernens fem största kunder svarade i slutet av 2001 för sammanlagt 22 procent av försäljningen. Ingen enskild kund svarade för mer än 5 procent av försäljningen.

² Beräknat som total systemförsäljning dividerat med medelantal driftsenheter under året.

Totala intäkter, rörelseresultat och rörelsemarginal



Fjärde kvartalet

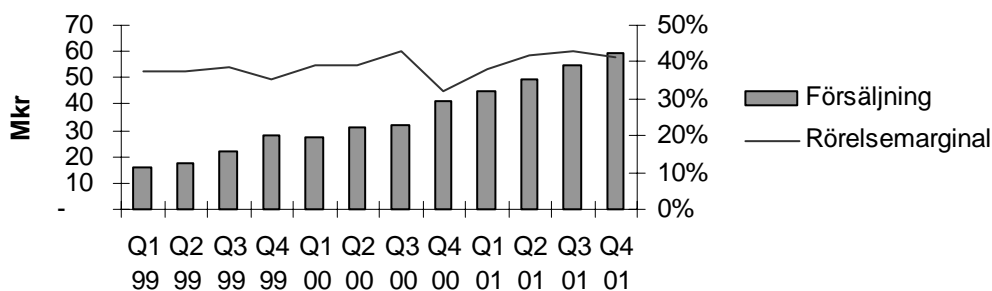
Försäljningen under sista kvartalet 2001 uppgick till 59 miljoner kronor vilket motsvarar en ökning med 44 procent jämfört med sista kvartalet 2000 och med 7 procent jämfört med tredje kvartalet 2001.

I slutet av november började medlemmarna på Bourse de Montréal handla elektroniskt via Orc-systemet. Det innebar att licensfaktureringen för den stora ordern från ett konsortium av Kanadas ledande finansiella institutioner påbörjades i december. Ordern bidrog även till ökningen i övriga rörelseintäkter under det fjärde kvartalet i form av utbildnings- och installationsinsatser i samband med starten av den elektroniska handeln på Bourse de Montréal.

Samtliga globala investmentbanker bibehöll eller ökade sin användning av Orc-systemet under årets sista kvartal, trots en osäker konjunktur.

Orc ExNets försäljning påbörjades under det sista kvartalet och bidrog marginellt till ökningen i systemförsäljningen i förhållande till tredje kvartalet.

Kvartalsvis försäljning och rörelsemarginal



Resultat³

Helåret

Rörelseresultatet ökade under 2001 med 72 procent till 86 (50) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 41,1 (37,8) procent. Detta är den högsta rörelsemarginalen i Orc Softwares historia och innebär att rörelsemarginalen uppvisat en ökande trend under perioden 1997-2001, även om jämförbarheten mellan 1998 och 1999 års rörelsemarginaler inte är fullgod, då intäkter och kostnader hänförliga till den under 1999 övertagna distributionsverksamheten tidigare fakturerats som en nettopost och redovisats på detta sätt i Orc Softwares resultaträkning.

Den stigande marginalen är en följd av att Orc Software som leverantör av en standardiserad mjukvara, på marginalen har en låg produktions- och distributionskostnad för varje tillkommande licens. Orc Softwares affärsmodell innebär att kunderna tecknar kontrakt på tolv månader eller längre och betalar i förskott. Detta bidrar förutom till positiva finansiella effekter som låg kapitalbindning och ett starkt kassaflöde även till en långsiktighet i kundrelationen.

Den ökande lönsamheten och den därmed stärkta finansiella positionen innebär att Orc Software lagt en mycket stabil grund för en fortsatt tillväxt.

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet under sista kvartalet 2001 uppgick till 25 (13) miljoner kronor vilket motsvarar en ökning med 92 procent jämfört med sista kvartalet 2000 samt en ökning med 5 procent jämfört med tredje kvartalet 2001.

Rörelsemarginalen under årets sista kvartal uppgick till 41,7 (32,0) procent jämfört med 42,7 under tredje kvartalet 2001. Den något lägre rörelsemarginalen under fjärde kvartalet i förhållande till tredje kvartalet var i huvudsak ett resultat av kostnader förknippade med Kanadaordern samt etableringar i Zürich och Hongkong.

Rörelsekostnader⁴

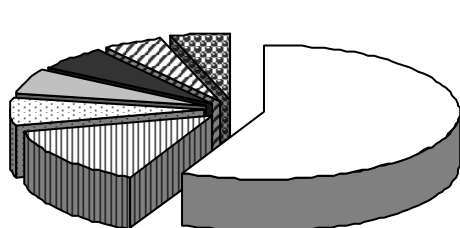
Rörelsekostnaderna ökade under 2001 med 41 miljoner kronor till 123 (82) miljoner kronor vilket motsvarar en ökning om 50 procent jämfört med föregående år.

³ Omsättning och rörelsemarginal för helår och kvartalen 2001 är beräknade med hänsyn tagen till den omsättningsökning som följer av aktivering av arbete för egen räkning enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 15 (RR15), uppgående till 1,7 miljoner kronor.

⁴ Som en konsekvens av Orc Softwares arbets sätt, där det föreligger en hög grad av överlappning mellan sälj- och supportinsatser samt sälj- och utvecklingsarbete, redovisar Orc Software sitt resultat i enlighet med principerna för en kostnadsslagsindelad resultaträkning. Utöver detta görs en beräkning av koncernens utvecklingsgifter.

Rörelsekostnadernas fördelning 2001 presenteras i nedanstående diagram.

Rörelsekostnadernas fördelning 2001



- Personalkostnader 57% (49%)
- ▨ Övriga externa kostnader 14% (16%)
- Lokalkostnader 7% (11%)
- Konsultarvoden 6% (9%)
- Avskrivningar 6% (4%)
- ▨ Inköpskostnad sålda varor 5% (7%)
- ▨ Telekom.kostnader 5% (4%)

Den största ökningen i absoluta tal motsvaras av personalkostnader som ökade med 75 procent till 70 (40) miljoner kronor. Detta är ett resultat av ett ökat antal anställda där medelantalet anställda ökat med 40 procent och en högre kostnad per anställd. Den högre kostnaden per anställd berodde främst på en ökad försäljningsbaserad provision samt en resultatrelaterad bonus som utföll då rörelseresultatet väsentligen översteg styrelsens mål för året. En annan anledning till den ökade snittlönen var att antalet personer i chefsbefattning ökade, en följd av de nya utlandsetableringarna.

Lokalkostnader ökade marginellt jämfört med föregående år. Kontoret i St. Petersburg tillkom under slutet av andra kvartalet och nyetableringarna i Hongkong och Zürich tillkom först under fjärde kvartalet.

Telekommunikationskostnader ökade med 83 procent till 6,6 (3,6) miljoner kronor som en konsekvens av ett ökat antal utlandsetableringar, fler anställda och en accelererad utvecklingstakt avseende nya marknadskopplingar.

Konsultkostnaderna minskade något trots en ökad utvecklingstakt, en följd av att ökade interna utvecklingsresurser framför allt i Ryssland minskat behovet av externa utvecklingsresurser.

Övriga externa kostnader ökade med 38 procent till 18 (13) miljoner kronor, vilket är en naturlig effekt av att verksamheten växt. Kostnaden för Orc Softwares externa rapportering har också ökat efter börsnoteringen i slutet av 2000.

Avskrivningarna mer än fördubblades till 6,9 (3,2) miljoner kronor, främst som en följd av en uppgradering av servermiljön i Stockholm samt nyinvesteringar i datorer och kontorsinventarier, vilka till en betydande del skedde i slutet av 2000 och således fick full genomslagskraft under 2001.

Inköpskostnad sålda varor var i stort oförändrad i förhållande till föregående år som ett resultat av den oförändrade hårdvaruförsäljningen.

Under fjärde kvartalet noterades en ökning av personalkostnaderna från 17,7 under tredje kvartalet till 20,0 främst som ett resultat av nyetableringar och ökade avsättningar till försäljningsprovision och resultatrelaterad bonus. Vidare ökade lokalkostnaderna i förhållande till föregående kvartal från 2,4 till 3,0 miljoner kronor till vilket hänger samman med etableringarna i Zürich och Hongkong samt en något högre hyreskostnad i Stockholm. Ökningen i övriga externa kostnader från 4,0 till 4,7 miljoner kronor är bland

annat en konsekvens av kostnader förknippade med installationen av Orc-system i Kanada. Konsultkostnaderna minskade från 2,2 miljoner kronor under tredje kvartalet till 1,0 miljoner kronor under fjärde kvartalet.

Utvecklingsutgifter

Orc Software satsar löpande stora resurser på produktutveckling av befintliga och nya applikationer. Huvuddelen av utvecklingsutgifterna består av löner. Vid årsskiftet arbetade 42 personer med produktutveckling i Frankfurt, London, Moskva, St. Petersburg och Stockholm. Övriga utgifter för produktutveckling utgörs bland annat av utgifter för datorutrustning och lokaler för produktutvecklarna samt utgifter för externa konsulter.

Orc Software kommer från och med 1 januari 2002 att aktivera den del av koncernens utgifter som hänför sig till utveckling av marknadskopplingar, en följd av förändrade redovisningsprinciper. Om aktivering av utvecklingsutgifter hänförliga till marknadskopplingar skulle tillämpats redan för 2001 skulle 4,2 miljoner kronor redovisats i balansräkningen som anläggningstillgång.

Utvecklingssatsningen i St. Petersburg är emellertid av en sådan art att Orc Software bedömer det motiverat att aktivera dessa utgifter, uppgående till 1,7 miljoner kronor, och redovisa dessa som anläggningstillgång i balansräkningen per 31 december 2001.

Utvecklingsutgifterna, inklusive utgifterna för utvecklingssatsningen i St. Petersburg som aktiverats, ökade med cirka 6 miljoner kronor och uppgick till cirka 21 (28) procent av omsättningen under 2001. En ökad användning av interna resurser och därmed ett minskat utnyttjande av externa konsulter bidrog till att utvecklingsutgifternas andel av omsättningen minskade. Dessa förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens utgifter även i framtiden.

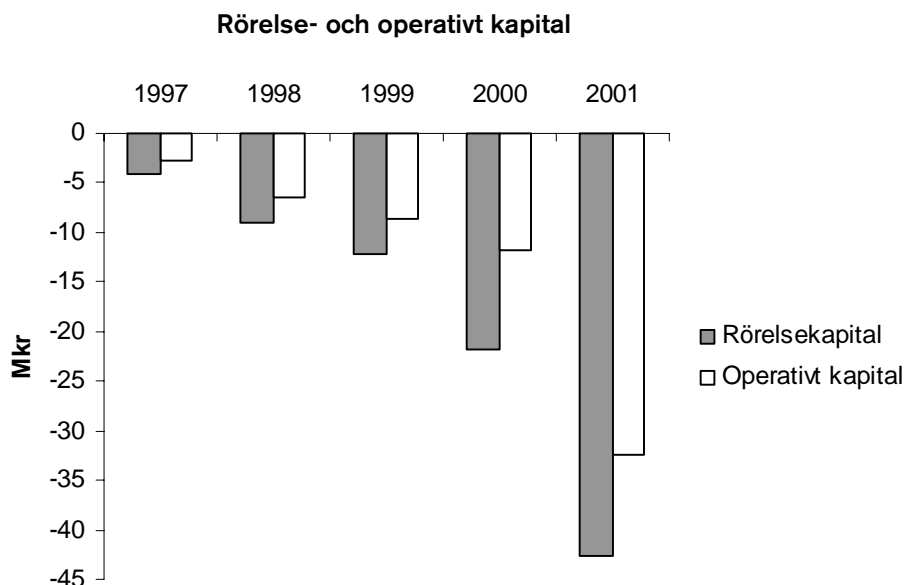
Finansnetto

Finansnettot förbättrades till 7,1 (3,4) miljoner kronor till följd av kraftigt ökade likvida medel – en konsekvens av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten samt likviden från den nyemission som genomfördes i samband med börsintroduktionen i oktober 2000. Koncernens likvida medel ökade under året från 159 miljoner kronor till 224 miljoner kronor, varav 173 (0) miljoner kronor utgjordes av kortfristiga placeringar.

Resultatet efter finansiella poster ökade med 75 procent till 93 (53) miljoner kronor och resultatet efter skatt med 59 procent till 65 (41) miljoner kronor.

Operativt kapital och rörelsekapitalbindning

Orc Softwares operativa kapital uppgick till -32 (-12) miljoner kronor vid utgången av 2001. Bakgrunden till det negativa operativa kapitalet var de förhållandevis små anläggningstillgångarna och den negativa rörelsekapitalbindningen, en följd av att rörelseskulderna översteg rörelsetillgångarna. Rörelsekapitalet minskade med 21 miljoner kronor till -43 (-22) miljoner kronor. Den huvudsakliga orsaken till den negativa rörelsekapitalbindningen är den stora posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, som nästan uteslutande består av licensavgifter, vilka faktureras kvartalsvis i förskott.



Kapitalets omsättningshastighet

Balansomslutningen ökade med 42 procent och uppgick vid årsskiftet till 293 (206) miljoner kronor. Kapitalets omsättningshastighet uppgick till 1,2 (1,3), en minskning som förklaras av den höga tillväxten i sysselsatt kapital, huvudsakligen hänförligt till det i samband med nyemissionen ökade egna kapitalet.

Soliditet och räntabilitet

Soliditeten uppgick vid årets slut till 65 (72) procent, en förändring som följer av ökningen av icke räntebärande skulder. Räntabiliteten på sysselsatt kapital ökade till 55 (52) procent och räntabiliteten på eget kapital minskade till 38 (40) procent. Det faktum att räntabiliteten på sysselsatt kapital ökar och räntabiliteten på eget kapital minskar är en följd av den högre skattekostnaden under 2001.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital och investeringar uppgick till 78 (46) miljoner kronor.

Koncernens investeringar uppgick under året till 14 (12) miljoner kronor, bland annat bestående av data- och kontorsutrustning som uppgick till 9,4 miljoner kronor varav 0,7 avsåg enheter som leasas ut till kunder. Immateriella tillgångar uppgick vid årsskiftet till 5,8 (0) miljoner kronor i form av aktiveringen av utvecklingsutgifter relaterade till utvecklingsatsningen i St. Petersburg samt immateriella tillgångar hänförliga till Orc ExNet.

Vidare tillkom som finansiella anläggningstillgångar det till hälften ägda Orc Tradelab samt innehavet i Orc Education där Orc Software äger 35 procent.

Förändringarna i rörelsekapitalet uppgick till -21 miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde efter investeringar ökade till 85 (44) miljoner kronor.

Utdelningen för 2000 uppgick till 21 (16) miljoner kronor. Bolaget hade under året inga räntebärande skulder och likvida medel ökade med 65 miljoner kronor från 159 till 224 miljoner kronor.

Det starka kassaflödet och de förhållandevis små investeringarna innebar att kvoten mellan kassaflöde, före finansiella poster och skatter, och rörelseresultat före avskrivningar under 2001 uppgick till 1,1 (1,0). Ökningen är bland annat en konsekvens av förbättrade cash management-rutiner.

Övrig finansiell information

Finansiell riskhantering

Valutarisker

i) Flödesexponering

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

Koncernens exponerade nettoinflöden uppgick under 2001 till cirka 87 miljoner kronor och fördelades enligt nedanstående tabell.

Inflöden 2001	Mkr
USD	61
EUR	15
DKK	6
AUD	4
CAD	1
Summa	87
Utflöden 2001	
GBP	13
CHF	1
Summa	14

Effekten av valutaförändringar, beräknad som en förändring av relevanta snittkurser mellan 2000 och 2001, uppgick till 7,9 miljoner kronor, främst som en följd av den försvagade kronkursen som vid bokslutstillfället uppgick till 10,67 mot US dollarn och 9,58 mot euron. Effekten av gjorda valutasäkringar innebar en resultatpåverkan på rörelsenivå om -2,5 miljoner kronor.

Betydande nettoexponering i respektive valuta kurssäkras enligt koncernens policy för att täcka nettoflödet för de närmaste tre till tolv månaderna med viss möjlighet till avvikelser i speciella fall. Per den 31 december 2001 hade framtida flöden motsvarande 171 (38) miljoner kronor säkrats, i sin helhet utgörandes 16 (4) miljoner US dollar säkrade mot svenska kronor med en genomsnittlig återstående löptid om 7,4 (5,8) månader och till en

snittkurs om 10,51 (9,64).⁵ Dessa kurssäkringar motsvarar cirka 18 månaders framtida nettoflöden.

Vid bokslutstillfället uppgick ej realiserade kursförluster på existerande terminskontrakt till 1,9 miljoner kronor, värderade till en SEK/USD kurs om 10,67.

ii) Balans exponering

Det är Orc Softwares policy att kurssäkra betydande balans exponering i utländsk valuta. Orc Software hade vid årsskiftet ingen betydande balans exponering i utländsk valuta.

Likviditetshantering

Vad avser likviditetsrisk och kreditrisk får placeringar endast ske i instrument med hög likviditet och kreditvärdighet. Detta innebär ett krav för svenska emittenter på "K1" enligt Standard & Poor's och för utländska emittenter på "A-1" och "P-1" enligt Standard & Poor's respektive Moodys betygsskalor.

Koncernens kortfristiga placeringar som vid årsskiftet uppgick till nominellt 175 miljoner kronor motsvarades av svenska företagscertifikat med kreditbetyget "K1".

Kreditrisk

Generellt representerar Orc Softwares kunder, vilka bland annat utgörs av investmentbanker, banker och fondkommissionärsfirmor, en kapitalstark grupp med en lägre risk för kreditförluster som följd. Orc Software 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 kreditförluster är obetydliga.

Under 2001 förekom inga kreditförluster.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen nedan beskriver helårseffekten på koncernens rörelseresultat vid förändring av ett antal faktorer.

Faktor	Förändring	Effekt på rörelse-
		resultatet för helår, Mkr
Licenspris	+/- 5%	+/- 9,8
Lönekostnader	+/- 5%	-/+ 3,2
Utvecklingskostnader	+/- 5%	-/+ 2,2
SEK/USD	+/- 5%	+/- 4,8 ⁶
SEK/GBP	+/- 5%	-/+ 0,7 ⁶
SEK/EUR	+/- 5%	+/- 0,8 ⁶

Skatter

Under 2001 uppgick skattesatsen till 30 (23) procent. Den lägre skattesatsen föregående år var ett resultat av en upplösning av en reserv. Den högre skattesatsen 2001 berodde även på en ökad andel beskattningsbart resultat i länder med högre skattesats.

⁵ Varav 4 miljoner US dollar är säkrade med hjälp av optioner, vilket möjliggör en försäljning till SEK/USD kurser upp till cirka 11,10 med ett golv på 10,50, vilket är den kurs som ligger till grund för denna beräkning.

⁶ Utan hänsyn tagen till existerande valutasäkringar.

Medarbetare

Vid utgången av 2001 hade Orc Software 107 (84) anställda, en ökning med 27 procent. Medelantalet anställda uppgick till 94 (67). Ökningen i antalet anställda är främst hänförlig till det nyöppnade kontoret i St. Petersburg samt till Stockholm och London. I övrigt har endast mindre förändringar skett på respektive kontor. Ökningen har till stor del skett inom produktutveckling som ökat med 40 procent samt inom försäljning och support som ökat med 24 procent. Antal kvinnor uppgick vid utgången av året till 19 (20) och antal män till 88 (64). Medarbetarnas genomsnittliga ålder var 30 (31) år.

	Medarbetare per kontor		Medarbetare per funktion		
	2001	2000	2001	2000	
Stockholm	46	40	Försäljning och support	47	38
Moskva	15	14	Produktutveckling	42	30
London	13	10	Ekonomi och administration	14	12
St. Petersburg	11	-	Koncernledning	4	4
Milano	6	5	Totalt	107	84
Sydney	5	5			
Frankfurt	3	3			
Köpenhamn	3	3			
New York	3	4			
Hongkong	1	-			
Zürich	1	-			
Totalt	107	84			

Incitamentsprogram

För 2002 kommer en vinstrelaterad bonus utfalla om koncernen uppnår ett rörelseresultat som väsentligt överstiger de finansiella mål som styrelsen satt upp. Incitamentsprogrammet är utarbetat av styrelsens ersättningskommitté, med representanter från såväl ledning som styrelse.

Finansiella mål

Inför börsnoteringen kommunicerade Orc Software sin målsättning att under treårsperioden 2000-2002 öka omsättningen i linje med den genomsnittliga tillväxt som koncernen uppnådde under 1995-1999, motsvarande en årlig tillväxt om drygt 50 procent och en rörelsemarginal om minst 30 procent. Dessa mål infriades under 2000 och 2001. Bolaget uppfyllde även den prognos om en högre rörelsemarginal för 2001 som gavs under årets sista kvartal.

Styrelsen har inför 2002 utsträckt målet om en årlig tillväxt om drygt 50 procent samt en rörelsemarginal uppgående till minst 30 procent, till att gälla även för perioden 2002-2004. Dessutom bedömer styrelsen att rörelsemarginalen för 2002 kommer att överträffa detta mål.

Utdelningspolitik

Styrelsen avser att bolaget skall dela ut cirka 50 procent av vinsten efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls.

Aktieägare

Antal aktieägare i Orc Software uppgick den 31 december 2001 till 1 144 (2 110). Orc Softwares huvudägare OM, Ulrika Hagdahl, Nils Nilsson och D. Carnegie minskade under 2001 sitt innehav i Orc Software med totalt 1 980 700 aktier, motsvarande 13 procent av bolagets aktiekapital.

Orc Softwares tio största kända aktieägare	Antal aktier	Andel, %
OM	4 988 075	33,6
Ulrika Hagdahl*	1 337 000	9,0
Nils Nilsson*	1 331 000	9,0
D. Carnegie	894 825	6,0
Tredje AP-Fonden	424 300	2,9
Fidelity fonder	303 600	2,0
Carnegie fonder	298 040	2,0
Goldman Sachs International	292 400	2,0
Roburs Småbolagsfond Sverige	252 500	1,7
Ronny Wester	200 252	1,3
Övriga aktieägare	4 528 008	30,5
Summa	14 850 000	100,0

Källa: VPC AB, direkt och förvaltarregistrerade per 2001-12-28.

*Ulrika Hagdahl och Nils Nilsson äger Cancale Förvaltnings AB till lika delar som i sin tur äger 2 582 000 aktier i Orc Software.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning om 2,20 (1,40) kronor per aktie för 2001, totalt 33 (21) miljoner kronor, motsvarande 50 (51) procent av resultatet efter skatt. Som avstämningsdag för utdelning föreslås fredagen den 19 april 2002. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom VPC ABs försorg onsdagen den 24 april 2002.

Moderbolaget

Omsättningen ökade med 39 procent till 163 (117) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster steg till 89 (51) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid årets utgång till 212 (156) miljoner kronor, varav 173 (0) miljoner kronor utgjordes av kortfristiga placeringar.

Redovisningsprinciper

Orc Softwares redovisningsprinciper följer Redovisningsrådets rekommendationer. Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i senaste årsredovisningen med undantag av utvecklingsatsningen i St. Petersburg som inleddes under andra kvartalet 2001. Den är av en sådan art att Orc Software bedömer det motiverat att aktivera dessa utgifter under 2001.

Från och med 1 januari 2002 aktiverar Orc Software den del av bolagets kostnader som hänför sig till utveckling av marknadskopplingar samt skriver av dessa över tre år, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr. 15 (RR 15) avseende aktivering av utvecklingskostnader som trädde i kraft 1 januari 2002. Det innebär att den ändrade redovisningsprincipen kommer att tillämpas första gången i delårsrapporten januari-mars 2002.

Resultaträkning

TSEK	2001	2000	okt-dec 2001	okt-dec 2000
Rörelsens intäkter				
Systemförsäljning	196 037	124 581	53 620	38 684
Aktiverat arbete för egen räkning	1 700	-	658	-
Övriga rörelseintäkter	11 980	6 768	4 854	2 660
Totala intäkter	209 717	131 349	59 132	41 344
Rörelsens kostnader				
Inköpskostnad sålda varor	-5 729	-5 682	-1 683	-1 365
Externa kostnader				
Lokalkostnader	-9 366	-9 024	-3 006	-2 513
Telekommunikationskostnader	-6 620	-3 646	-1 939	-1 954
Konsultarvoden	-7 162	-7 312	-1 001	-3 103
Övriga externa kostnader	-17 746	-12 831	-4 694	-5 588
Personalkostnader	-69 936	-39 963	-19 995	-12 927
Avskrivningar	-6 900	-3 193	-2 129	-675
Totala kostnader	-123 459	-81 651	-34 447	-28 125
Rörelseresultat	86 258	49 698	24 685	13 219
Finansiella poster				
Resultat från andelar i intressebolag	-133	-	-133	-
Finansiella intäkter	7 273	3 527	2 561	1 728
Finansiella kostnader	-58	-78	-18	-64
Finansnetto	7 082	3 449	2 410	1 664
Resultat efter finansiella poster	93 340	53 147	27 095	14 883
Skatt på årets resultat	-28 400	-12 449	-10 571	-1 303
Minoritetens andel i årets resultat	123	-	123	-
Årets resultat	65 063	40 698	16 647	13 580
Resultat per aktie, kr	4,38	2,83	1,12	0,92
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14 850	14 850	14 850	14 850
Genomsnittligt antal aktier, tusental	14 850	14 373	14 850	14 733

Balansräkning

TSEK	31 dec 2001	31 dec 2000
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	1 700	-
Goodwill	478	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar ⁷	3 648	-
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	16 478	14 334
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	902	2 710
Summa anläggningstillgångar	23 206	17 044
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	38 938	24 841
Övriga fordringar	3 776	3 912
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 864	1 066
Kortfristiga placeringar	172 984	-
Kassa och bank	51 305	159 116
Summa omsättningstillgångar	269 867	188 935
SUMMA TILLGÅNGAR	293 073	205 979
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 485	1 485
Bundna reserver	119 615	105 237
Fritt eget kapital		
Fria reserver	5 644	-111
Årets resultat	65 063	40 698
Summa eget kapital	191 807	147 309
Minoritetsintresse	625	-
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	12 415	6 922
Summa avsättningar	12 415	6 922
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 051	4 488
Skatteskulder	14 232	6 283
Övriga skulder	7 109	6 281
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63 834	34 696
Summa kortfristiga skulder	88 226	51 748
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	293 073	205 979
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

⁷ Posten är hänförlig till Orc ExNet.

Specifikation av koncernens goodwill

Den goodwill som uppstod i samband med bildandet av Orc ExNet uppgick vid årsskiftet till TSEK 478. Orc Software skriver av denna immateriella tillgång på 60 månader och avskrivningen redovisas som finansiell kostnad under rubriken finansiella poster.

	TSEK
Anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar vid periodens början	0
Goodwill som tillkommit under perioden	486
Periodens avskrivningar	-8
Summa anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar vid periodens slut	478

Specifikation av koncernens egna kapital

2001	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2001	1 485	105 237	40 587	147 309
Utdelning avseende år 2000	-		-20 790	-20 790
Omräkningsdifferens	-		285	285
Avsättningar till reservfond enligt vinstdisposition	-	20	-20	-
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	14 418	-14 418	-
Övriga justeringar	-	-60		-60
Årets resultat	-	-	65 063	65 063
Utgående balans 31 december 2001	1 485	119 615	70 707	191 807

2000	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2000	1 425	34 589	21 291	57 305
Utdelning avseende år 1999	-	-	-15 675	-15 675
Nyemission	60	64 922	-	64 982
Omräkningsdifferens	-		65	65
Försäljning av dotterbolag	-	-	-66	-66
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	5 726	-5 726	-
Årets resultat	-	-	40 698	40 698
Utgående balans 31 december 2000	1 485	105 237	40 587	147 309

Okt-dec 2001	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 oktober 2001	1 485	105 257	68 613	175 355
Omräkningsdifferens	-		-135	-135
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	14 418	-14 418	-
Övriga justeringar	-	-60		-60
Periodens resultat	-	-	16 647	16 647
Utgående balans 31 december 2001	1 485	119 615	70 707	191 807

Okt-dec 2000	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 oktober 2000	1 425	34 589	32 731	68 745
Nyemission	60	64 922	-	64 982
Omräkningsdifferens	-		2	2
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	5 726	-5 726	-
Periodens resultat	-	-	13 580	13 580
Utgående balans 31 december 2000	1 485	105 237	40 587	147 309

Kassaflödesanalys

TSEK	2001	2000
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	86 258	49 698
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 358	26
Avskrivningar	6 900	3 193
Finansiella poster	6 784	3 317
Betald inkomstskatt	-22 884	-10 217
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	78 416	46 017
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av rörelsefordringar	-15 786	-21 897
Förändring av rörelseskulder	36 477	31 729
Summa förändring av rörelsekapital	20 691	9 832
Kassaflöde från den löpande verksamheten	99 107	55 849
Investeringsverksamheten		
Anskaffning av immateriella anläggningstillgångar	-1 664	-
Anskaffning av materiella anläggningstillgångar	-9 363	-9 224
Anskaffning av finansiella anläggningstillgångar	-3 594	-2 710
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	520	-
Försäljning av aktier och andelar	-	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 101	-11 927
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	-20 790	-15 675
Nyemission	-	64 982
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20 790	49 307
Förändring av likvida medel	64 216	93 229
Likvida medel vid årets början	159 116	65 887
Kursdifferens i likvida medel	957	-
Likvida medel vid årets slut	224 289	159 116

Nyckeltal

	2001	2000	okt-dec 2001	okt-dec 2000
Rörelsemarginal, %	41,1	37,8	41,7	32,0
Räntabilitet på eget kapital, %	38	40	36	51
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	55	52	59	56
Kapitalets omsättningshastighet, ggr	1,2	1,3	1,3	1,5
Soliditet, %	65	72	65	72
Medelantal medarbetare	94	67	104	82
Resultat per aktie, kronor	4,38	2,83	1,12	0,92
Eget kapital per aktie, kronor	12,92	9,92	12,92	9,92
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14 850	14 850	14 850	14 850

Kvartalsvisa värden⁸

Resultaträkning

TSEK	Q1 2000	Q2 2000	Q3 2000	Q4 2000	Q1 2001	Q2 2001	Q3 2001	Q4 2001
Rörelsens intäkter								
Systemförsäljning	26 625	30 025	29 247	38 684	42 161	49 156	51 100	53 620
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	404	639	658
Övriga rörelseintäkter	818	923	2 367	2 660	2 993	577	3 556	4 854
Totala intäkter	27 443	30 948	31 614	41 344	45 154	50 137	55 295	59 132
Rörelsens kostnader								
Externa kostnader	-8 898	-10 033	-5 041	-14 523	-11 211	-10 863	-12 225	-12 323
Personalkostnader	-7 054	-7 955	-12 027	-12 927	-15 373	-16 895	-17 674	-19 995
Avskrivningar	-745	-840	-933	-675	-1 400	-1 572	-1 799	-2 129
Totala kostnader	-16 697	-18 828	-18 001	-28 125	-27 984	-29 330	-31 698	-34 447
Rörelseresultat	10 746	12 120	13 613	13 219	17 170	20 807	23 596	24 685
Finansnetto	563	635	587	1 664	1 283	1 457	1 931	2 410
Skatt på periodens res.	-3 198	-3 606	-4 342	-1 303	-4 673	-6 497	-6 659	-10 571
Minoritetens andel i periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	123
Periodens resultat	8 111	9 149	9 858	13 580	13 780	15 767	18 869	16 647

Balansräkning

TSEK	juni 2000	sept 2000	dec 2000	mar 2001	juni 2001	sept 2001	dec 2001
Anläggningstillgångar	8 989	10 606	17 044	17 201	18 071	21 612	23 206
Omsättningstillgångar							
Kundfordringar	32 592	30 573	24 841	51 181	28 268	27 107	38 938
Övriga fordringar	3 491	5 101	4 978	6 747	7 150	6 879	6 640
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	57 898	69 066	159 116	150 224	182 183	206 941	224 289
Summa omsättnings- tillgångar	93 981	104 740	188 935	208 152	217 601	240 927	269 867
SUMMA TILLGÅNGAR	102 970	115 346	205 979	225 353	235 672	262 539	293 073
Eget kapital	58 816	67 622	147 309	140 284	156 231	175 355	191 807
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-	-	625
Avsättning för uppskjuten skatt	4 690	4 692	6 922	6 922	6 922	6 922	12 415
Övriga ej räntebärande skulder	39 464	43 032	51 748	78 147	72 519	80 262	88 226
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	102 970	115 346	205 979	225 353	235 672	262 539	293 073

⁸ Fördelningen av intäkter och kostnader mellan första och andra kvartalen 2000 är beräknade utifrån en schablon. Detta är en konsekvens av att OM-koncernen administrerade delar av faktureringen fram till och med första halvåret 2000. Det medför även att inga jämförelsesiffror relaterade till balansräkningen kan ges för första kvartalet år 2000. Omsättning och rörelsemarginal för helår och kvartalen 2001 är beräknade med hänsyn tagen till den omsättningsökning som följer av aktivering av arbete för egen räkning enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 15 (RR15), uppgående till 1,7 miljoner kronor. Detta innebär att dessa siffror för andra och tredje kvartalet 2001 är omräknade enligt denna princip.

Kommande rapporttillfällen 2002

Mars	Årsredovisning 2001
11 april	Delårsrapport för första kvartalet
16 april	Bolagsstämma
11 juli	Delårsrapport för andra kvartalet
10 oktober	Delårsrapport för tredje kvartalet

Den fullständiga årsredovisningen kommer att hållas tillgänglig på Orc Softwares svenska kontor i början av mars 2002. Den kommer samtidigt att distribueras till aktieägarna.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 16 april 2002 klockan 15.00 i hörsalen på Armémuseum, Riddargatan 13, Stockholm.

Stockholm den 23 januari 2002

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Nils Nilsson, Verkställande Direktör, tel: 08-545 122 50

Lars Johansson, Ekonomi- och finanschef, tel: 08-545 122 77

Susanne Nilsson, Investor Relations, tel: 08-545 124 57

www.orcsoftware.com

Orc Software utvecklar och marknadsför standardiserade och nyckelfärdiga mjukvarusystem för prissättning, handel och riskhantering i realtid på internationella finans-, råvaru- och energimarknader. Bolaget är en ledande internationell aktör med kunder i 18 länder. Orc Software-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av omsättning.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt.

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Operativt kapital

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

Rörelsekapital

Rörelsetillgångar minus rörelseskulder.

Kapitalomsättningshastighet

Omsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Anläggningsinvesteringar

Investeringar i anläggningstillgångar, efter eventuella avyttringar.

Medelantal medarbetare

Genomsnittligt antal årsmedarbetare baserat på mätningar vid periodens början och vid utgången av varje kvartal.

Resultat per aktie

Periodens resultat, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.