



Orc Software AB – Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2003

- **Omsättningen för helåret 2003 minskade med 9 procent till 249 (275) miljoner kronor.**
- **Rörelseresultatet för 2003 minskade med 36 procent till 74 (115) miljoner kronor, vilket innebär en rörelsemarginal om 29,9 (41,6) procent. Resultatet efter skatt uppgick till 56 (87) miljoner kronor.**
- **Omsättningen för oktober-december 2003 uppgick till 62 (71) miljoner kronor med ett rörelseresultat om 16 (27) miljoner kronor, vilket medför en rörelsemarginal om 24,9 (37,7) procent. Resultatet efter skatt uppgick till 12 (15) miljoner kronor.**
- **Resultatet per aktie uppgick till 3,78 (5,87) kronor.**
- **Styrelsen föreslår en utdelning för 2003 om 3,40 (3,00) kronor per aktie.**

Marknad

Första halvan av 2003 kännetecknades av en fortsatt generell kostnadsöversyn hos banker och mäklarfirmor och en avvaktande hållning till IT-investeringar. Ytterligare konsolideringar genomfördes och mindre lönsamma aktörer försvann från marknaden. Orc Softwares kunder handlade på fler geografiska marknader men lokaliserade sig på grund av kostnadsskäl till färre geografiska platser. Under andra halvan av året noterades emellertid en ökad aktivitet och investeringsvilja bland marknadsaktörer.

I Europa ökade framför allt försäljningen till kunder i Tyskland och Österrike, medan den nordiska försäljningen utvecklades fortsatt svagt. I Asien och Australien väljer allt fler kunder att handla på ett ökat antal marknadsplatser, vilket innebär intressanta tillväxtmöjligheter i synnerhet för Orc ExNet.

Övergången till elektronisk handel i USA är nu ett faktum, vilket skapar goda tillväxtmöjligheter för Orc Software eftersom bolaget kan leverera system som erbjuder access till många olika marknadsplatser och som dessutom kan kombineras med integrationsmöjligheter till egenutvecklade lösningar. Bland annat har den planerade lanseringen av Eurex US i Chicago skapat ett tryck på övriga börser i Chicago att erbjuda elektroniska lösningar. Ett annat tydligt

Orc Software erbjuder teknologi för avancerade market makers, professionella handlare och mäklare. Orc-systemet används i 19 länder och erbjuder marknadsaccess till mer än 70 börser. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen och har verksamhet i Chicago, Frankfurt, Hongkong, London, Milano, Moskva, New York, Stockholm, St Petersburg, Sydney, Tokyo, Toronto, Wien och Zürich. Under 2003 uppgick företagets omsättning till 249 miljoner kronor och rörelseresultatet uppgick till 74 miljoner kronor.

exempel är den elektroniska optionsbörsen ISE (International Securities Exchange), som efter tre års verksamhet nått större handelsvolym i aktieoptioner än den traditionella golvhandeln på CBOE (Chicago Board Options Exchange).

Under fjärde kvartalet lanserades Orc Liquidator som gör det möjligt för användaren att förprogrammera sin handelsstrategi, som sedan utförs automatiskt. Allt fler av marknadens mest avancerade användare börjar nu inse att automatisk handel är en förutsättning för framgång, och lanseringen av Orc Liquidator mottogs med stort intresse av kunderna.

Framtidsutsikter

Orc Software har en positiv syn på den framtida marknadsutvecklingen, vilket styrks av en ökad aktivitet och investeringsvilja bland marknadens aktörer. Detta väntas dock inte ge några betydande finansiella effekter på kort sikt då den internationella marknaden fortfarande präglas av ett påtagligt kostnadsfokus med längre ledtider som följd. Vidare kommer Orc Software under de närmaste kvartalen att påverkas dels av tidigare erhållna uppsägningar av kundkontrakt, dels av en allt större inverkan från US-dollarens försvagning. På längre sikt förväntar sig emellertid Orc Software en ökad efterfrågan, och företaget bedömer därför att det nu är tid att investera ytterligare i utveckling och försäljning. Vissa av dessa satsningar påbörjades redan under årets sista kvartal.

Väsentliga händelser

Etablering i Chicago

Under fjärde kvartalet 2003 öppnade Orc Software ett försäljnings- och supportkontor i Chicago i syfte att kunna ta del av de marknadsmöjligheter som skapas i och med att en allt större del av handeln i Chicago blir elektronisk. Orc Softwares teknologi möjliggör idag handel på alla de ledande options- och futuresbörserna i Chicago.

Reuterssamarbetet

Samarbetet mellan Orc Software och Reuters resulterade under första kvartalet 2003 i en europeisk lansering av ROMEX (Reuters Order Management for Exchange Execution). ROMEX är Reuters nya orderhanteringssystem, baserat på Orc-teknologin, för säljsidan inom aktiehandel i Europa och är framför allt riktat mot de aktörer som behöver en effektiv orderhantering. Reuters planerar också att kunna erbjuda en ASP-lösning (Application Service Provider) avseende ROMEX, vilket kommer att bidra till att kunderna kan reducera sina kostnader.

Intresset från den europeiska marknaden var under året stort och Reuters tecknade under året avtal avseende ROMEX med kunder i Belgien, Danmark, Frankrike, Holland, Italien, Spanien, Sverige och Tyskland.

Orc ExNet

Under 2003 har Orc ExNet knutit ytterligare samarbetspartners till sitt nätverk. Avtal tecknades med Morgan Stanley och SEB Futures för handel på amerikanska och europeiska börser samt Capital Futures Corporation, en taiwanesisk mäklarfirma, för handel på marknaderna i Taiwan. Vidare tecknades avtal med SEB Merchant Banking, vilket har gett Orc Softwares kunder möjlighet att via SEB handla valutor elektroniskt i Orc-systemet. Under fjärde kvartalet tecknades bland annat kontrakt med Fimat Australia för handel på aktie- och derivatbörsen i Asien och Australien.

Per den 31 december 2003 erbjuder Orc ExNet, via sina samarbetspartners, möjlighet att handla på 32 marknadsplatser i Asien, Australien, Europa och Nordamerika.

Marknadskopplingar

Per den 31 december 2003 hade Orc Software 64 direkta marknadskopplingar. Under 2003 tillkom följande 13 marknadskopplingar:

- Amsterdam Switch, Holland
- Boston Options Exchange, USA
- Chicago Board Options Exchange, USA
- Chicago Board of Trade (e-cbot), USA
- Chicago Mercantile Exchange, USA
- Euronext.liffe, Belgien, Frankrike och Storbritannien
- Korea Stock Exchange, Sydkorea
- London Stock Exchange (SETS CW), Storbritannien
- MTS (Bonds), Europa
- Osaka Stock Exchange, Japan
- Quotrix, Tyskland
- Tokyo Stock Exchange (Cash), Japan
- Tokyo Stock Exchange (Derivatives), Japan

Produktutveckling

Under året lanserade Orc Software ett flertal nya produkter. De nya produkterna innebär möjligheter att både bredda användandet av Orc-teknologin hos befintliga kunder och att erbjuda nya kunder ett mer komplett produktsortiment. Dessutom innebär det att kunderna, genom att begränsa antalet systemleverantörer, kan reducera sina kostnader.

Under de senaste två åren har Orc Software fokuserat betydande utvecklingsresurser på framtagandet av den nya avancerade produkten Orc Liquidator. Denna produkt som är utvecklad för de mest avancerade användarna är en högpresterande, serverbaserad och automatiserad handelsplattform. Med Orc Liquidator och dess lätthanterliga programmeringsspråk kan användarna programmera egna handelsstrategier, enligt vilka systemet sedan automatiskt övervakar och utför transaktioner. Systemet upptäcker prisskillnader betydligt snabbare än vad som är möjligt vid manuell handel. Detta skapar möjligheter att göra vinster på marknadens orderflöden och ger användaren mer tid att analysera marknadstrender och att undersöka och vidareutveckla strategier.

Orc Futures är en ny klientapplikation speciellt utvecklad för futureshandlare. En stor del av handeln i Chicago utgörs av futures och Orc Softwares nya futuresprodukt är ett viktigt komplement i produktportföljen för att kunna öka försäljningen i USA.

Genom ett avtal med det norska programutvecklingsföretaget Infront har Orc Software fått möjlighet att globalt distribuera Infronts informations- och handelssystem. Produkten, som fått namnet Orc Online, introducerades under tredje kvartalet och är en Internetapplikation med realtidskurser, nyheter och en helt integrerad orderläggning.

Vidare driftsattes de första versionerna baserade på de nya komponenter som utvecklats i St Petersburg.

Totalt färdigställdes 13 nya marknadskopplingar under året. Dessutom skedde underhåll, uppdateringar och prestandaoptimeringar av ett flertal befintliga marknadskopplingar. Orc-systemet kompletterades vidare med en rad nya funktioner i de nya versioner som färdigställdes under året. Bland annat adderades nya ordertyper såsom parent-child-order, betesorder och möjlighet att lägga order till volymvägt snittpris. Dessutom förbättrades de automatiska bevakningsfunktionerna och ytterligare funktionalitet som effektiviserar en mäklares hantering av ett stort antal kundordrar adderades.

Organisation

Under 2003 genomfördes vissa organisationsförändringar. Bland annat inrättades en mindre ledningsgrupp bestående av Nils Nilsson VD, Jonas Hansbo vice VD tillika forsknings- och utvecklingschef och Lars Johansson vice VD tillika operativ chef. Den nya utformningen av ledningsgruppen möjliggör en bättre samordning av produktutvecklingen med pågående aktiviteter på marknaden.

Försäljning¹

Helår 2003

Koncernens omsättning minskade under 2003 med 9 procent till 249 (275 under motsvarande period 2002) miljoner kronor.

Systemförsäljningen minskade med 9 procent till 224 (247) miljoner kronor och utgjorde 90 (90) procent av omsättningen. Minskningen beror främst på uppsägningar av kontrakt och användarlicenser och på att US-dollarerna försvagades. Initiala intäkter för Orc Liquidator och försäljning av teknologikomponenter till OMHEX utgjorde sammanlagt cirka 7 procent av systemförsäljningen under 2003.

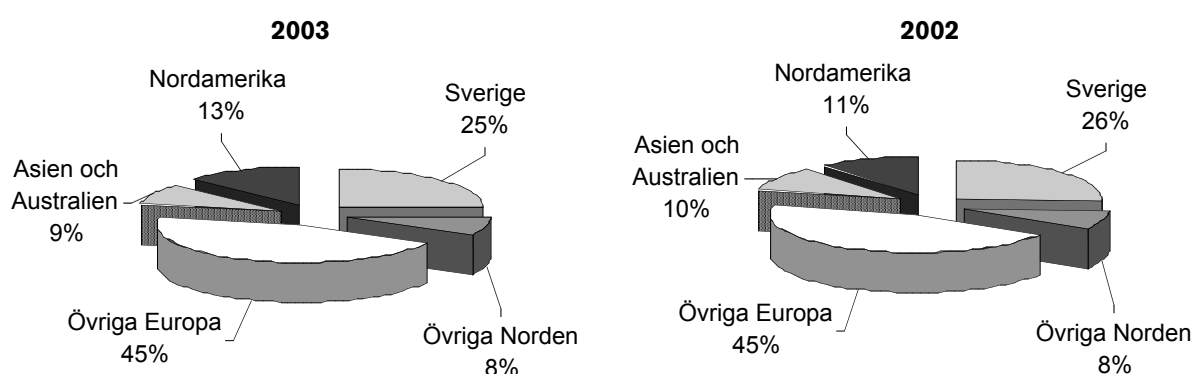
Övriga rörelseintäkter minskade med 13 procent till 13,2 (15,2) miljoner kronor och utgjordes främst av försäljning av hårdvara samt konsultintäkter.

Resterande del av omsättningen är hänförlig till aktiverat arbete för egen räkning som minskade från 13,4 till 12,0 miljoner kronor.

Orc ExNet fortsatte under 2003 att utvecklas väl. Den totala finansiella effekten representerar fortfarande en mindre del av koncernens försäljning.

Under 2003 utgjorde försäljningen till kunder utanför Sveriges gränser cirka 75 (74) procent av den totala försäljningen. Vid utgången av december 2003 hade Orc Software kunder i 19 (19) länder.

Försäljningen per geografisk marknad



¹ Omsättning och rörelsemarginal för 2002 och 2003 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 12,0 (13,4) miljoner kronor för 2003.

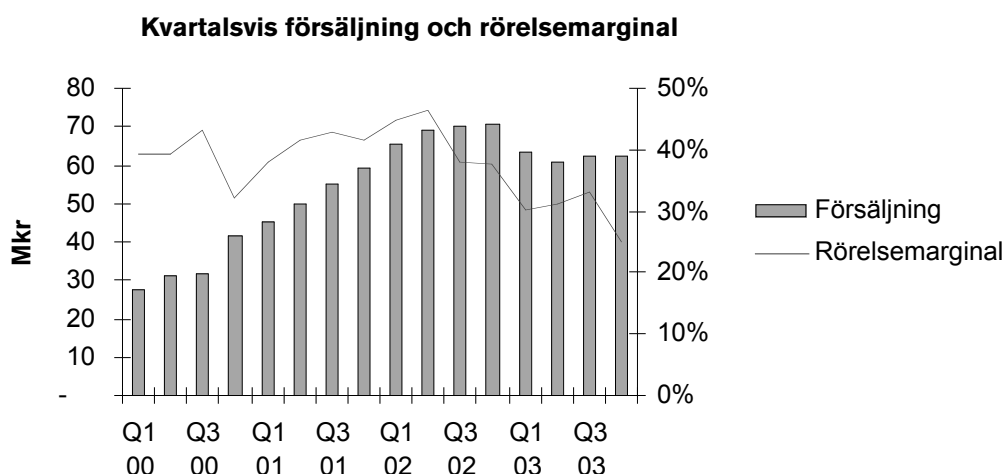
Mkr	2003	2002	Förändring, %
Sverige	59	69	-14
Övriga Norden	18	21	-14
Övriga Europa	107	117	-9
Asien och Australien	22	27	-19
Nordamerika	31	28	11
Aktiverat arbete för egen räkning	12	13	-8
Totalt	249	275	-9

Försäljningen till den nordamerikanska marknaden växte med 11 procent till 31 miljoner kronor, främst beroende på försäljning av Orc Liquidator. På övriga marknader minskade försäljningen. I absoluta tal stod Sverige och övriga Europa, exklusive Norden, för den största minskningen.

Vid utgången av 2003 uppgick antalet driftsenheter² till 154 (164). Snittintäkten per driftsenhet³ under året uppgick till 1,4 (1,6) miljoner kronor.

Koncernens fem största kunder svarade under 2003 för sammanlagt 18 procent av försäljningen. Ingen enskild kund svarade för mer än 5 procent av försäljningen.

Fjärde kvartalet 2003



Koncernens omsättning minskade under fjärde kvartalet 2003 med 13 procent till 62 (71) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal ökade omsättningen med 1 procent.

Systemförsäljningen ökade med 4 procent jämfört med föregående kvartal, bland annat beroende på två nyförsäljningar av Orc Liquidator. Övriga rörelseintäkter minskade något. Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 1,8 miljoner kronor som en följd av att bolaget färdigställt ett utvecklingsprojekt i St Petersburg.

Under fjärde kvartalet tillkom 6 nya driftsenheter i Japan, Storbritannien och USA. Antalet driftsenheter som upphörde uppgick till 9 och utgjordes främst av ett antal mindre enheter i Norden samt Asien. Orc Software har under perioden mottagit uppsägningar avseende 7 driftsenheter, vilka kommer att påverka antalet driftsenheter under de kommande kvartalen.

² Antal driftsenheter omfattar de enheter som per bokslutstillfället betalar licensavgift.

³ Beräknat som total systemförsäljning dividerat med medelantal driftsenheter under perioden.

Resultat

Helår 2003

Rörelseresultatet minskade med 36 procent till 74 (115) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 29,9 (41,6) procent för helåret.

Det lägre rörelseresultatet var framför allt en följd av lägre intäkter. Dessutom innebar satsningar på utveckling och försäljning ökade kostnader. Dessa satsningar är en del i ett arbete för att uppnå framtida tillväxt och kommer därför inte att ha någon omedelbar effekt på intäkterna.

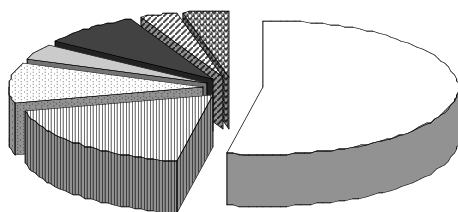
Fjärde kvartalet 2003

Rörelseresultatet minskade under fjärde kvartalet 2003 med 41 procent till 16 (27) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 24,9 (37,7) procent. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med 25 procent.

Den lägre rörelsemarginalen var främst hänförlig till de ökade satsningarna på marknadsföring och försäljning samt högre avskrivningar. Bland annat medförde lanseringen av Orc Liquidator ökade marknadsföringskostnader. Vidare etablerades ett försäljnings- och supportkontor i Chicago. Avskrivningarna på immateriella tillgångar ökade väsentligt som en följd av att utvecklingsprojektet i St Petersburg färdigställdes.

Rörelsens kostnader⁴

Rörelsekostnadernas fördelning 2003



□	Personalkostnader 53% (51%)
▨	Övriga externa kostnader 18% (19%)
▤	Lokalkostnader 10% (9%)
▥	Konsultarvoden 4% (4%)
■	Avskrivningar 8% (7%)
▩	Inköpskostnad sålda varor 3% (5%)
▧	Telekomkostnader 4% (5%)

Rörelsens kostnader ökade under 2003 med 9 procent till 175 (161) miljoner kronor och ökade med 13 procent jämfört med föregående kvartal.

Personalkostnaderna ökade under 2003 med 13 procent till 93 (82) miljoner kronor. Under samma period ökade genomsnittligt antal anställda med 10 procent. Under fjärde kvartalet ökade personalkostnaderna med 9 procent jämfört med tredje kvartalet, vilket främst berodde på nyanställningar samt högre säljprovision, som i sin tur är en följd av den ökade systemförsäljningen.

Inköpskostnaden för sålda varor minskade i förhållande till 2002 som en konsekvens av minskad hårdvaruförsäljning. Jämfört med tredje kvartalet ökade dessa kostnader med 0,9 miljoner kronor.

Lokalkostnaderna ökade med 13 procent till 17 (15) miljoner kronor under 2003 som en konsekvens av det utökade kontoret i Stockholm och kontoret i Tokyo. Chicagokontoret öppnades under fjärde kvartalet men hade endast en mindre effekt på lokalkostnaderna. Kostnaderna i förhållande till föregående kvartal var i stort sett oförändrade.

⁴ 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 Software sitt resultat i enlighet med principerna för en kostnadsslagsindelad resultaträkning.

Telekomkostnaderna minskade under 2003 med 7 procent och uppgick till 7,5 (8,1) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal var telekomkostnaderna i stort oförändrade.

Konsultarvodena, vilka avser produktutveckling, ökade något jämfört med föregående år och uppgick till 7,8 (7,0) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal minskade dessa kostnader från 2,0 till 1,0 miljon kronor.

De övriga externa kostnaderna ökade under 2003 med 3 procent till 30 (29) miljoner kronor. I förhållande till föregående kvartal ökade dessa kostnader med 31 procent från 6,8 till 8,9 miljoner kronor främst som en konsekvens av lanseringen av Orc Liquidator.

Avskrivningarna ökade med 22 procent och uppgick till 13,1 (10,7) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal ökade avskrivningarna med 45 procent. Detta är en följd av att utvecklingsprojektet i St Petersburg är färdigställt och att avskrivningarna på denna immateriella tillgång därmed påbörjades under fjärde kvartalet.

Utvecklingsutgifter

Orc Software satsar löpande stora resurser på produktutveckling av nya och befintliga applikationer. Huvuddelen av utvecklingsutgifterna består av löner. Vid årsskiftet arbetade 61 (58) personer med produktutveckling i Frankfurt, London, Moskva, St Petersburg, Stockholm, Sydney och Toronto. Övriga utgifter för produktutveckling utgörs bland annat av datorutrustning och lokaler för produktutvecklarna samt utgifter för externa konsulter.

Sedan 1 januari 2002 aktiverar Orc Software den del av koncernens utgifter som hänför sig till utveckling av nya marknadskopplingar. Utgifter för utvecklingen av nya komponenter i Orc Softwares produkter som skedde i St Petersburg aktiverades från starten 2001 tills projektet slutfördes vid utgången av tredje kvartalet 2003. De personer som varit involverade i detta projekt arbetar för närvarande med löpande utveckling av Orc-systemet, vilken ej aktiveras. Orc Softwares princip för avskrivningstiden för de aktiverade utvecklingsutgifterna är tre år från färdigställandet.

De aktiverade utvecklingsutgifterna uppgick under 2003 till 12,0 (13,4) miljoner kronor. Årets avskrivningar på de ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifterna uppgick till 3,9 (1,3) miljoner kronor.

De totala utvecklingsutgifterna ökade under 2003 med 7 procent och uppgick till cirka 25 (21)⁵ procent av omsättningen. De i absoluta tal ökade utvecklingsutgifterna beror främst på en ökning av de interna utvecklingsresurserna hos dotterföretagen samt nyttjande av externa resurser för utveckling. Utvecklingsutgifterna förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens utgifter även i framtiden.

Finansnetto

Finansnettot minskade till 5,6 (8,5) miljoner kronor till följd av minskade likvida medel och lägre ränta samt ett lägre resultat från intresseföretagen. Koncernens likvida medel minskade under året från 274 miljoner kronor till 252 miljoner kronor, varav 216 (240) miljoner kronor utgjordes av kortfristiga placeringar.

Resultatet efter finansiella poster minskade med 35 procent till 80 (123) miljoner kronor.

⁵ Tidigare redovisades dessa siffror inklusive avskrivning av balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Jämförelsesiffran är omräknad.

Skatter

Under 2003 uppgick skattesatsen till 30 (29) procent. Skattekostnaden är beräknad efter bedömd skatt för moderbolag och respektive dotterföretag.

Resultatet efter skatt minskade med 36 procent till 56 (87) miljoner kronor.

Operativt kapital och rörelsekapitalbindning

Orc Softwares operativa kapital uppgick till -8 (-29) miljoner kronor vid utgången av 2003. Ökningen av det operativa kapitalet var främst hänförlig till minskade likvida medel. Koncernen hade under perioden inga räntebärande skulder.

Rörelsekapitalet⁶ ökade med 2 miljoner kronor till -30 (-32) miljoner kronor. Den huvudsakliga orsaken till den negativa rörelsekapitalbindningen är den stora posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, som till största delen består av licensavgifter, vilka faktureras kvartalsvis i förskott.

Kapitalets omsättningshastighet

Balansomslutningen minskade under 2003 med 3 procent till 354 (365) miljoner kronor och kapitalets omsättningshastighet uppgick till 1,0 (1,3).

Soliditet och räntabilitet

Soliditeten uppgick vid utgången av 2003 till 69 (67) procent. Under 2003 uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 33 (57) procent och räntabiliteten på eget kapital till 23 (40) procent.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital och investeringar uppgick under 2003 till 59 (111) miljoner kronor. Det minskade kassaflödet var främst ett resultat av ett lägre rörelseresultat och en minskad skatteskuld.

Koncernens investeringar uppgick under året till 22 (32) miljoner kronor, främst bestående av balansering av utgifter för utvecklingsarbete om 12,0 miljoner kronor samt investering i data- och kontorsutrustning om 6,1 miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde efter investeringar uppgick till 34 (84) miljoner kronor under 2003.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -56 (-33), vilket var hänförligt till återköp av aktier om 11,2 (0) miljoner kronor och utbetalning av utdelning om 45 (33) miljoner kronor.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2003 till 252 (274) miljoner kronor.

⁶ Skatteskulder/skattefordringar ingick tidigare i beräkning av rörelsekapital men är nu exkluderat, i enlighet med definitionen av rörelsekapital i Redovisningsrådets rekommendation nr. 7. Jämförelsetalen har justerats för denna förändring.

Kvoten mellan kassaflöde, före finansiella poster och skatter, och rörelseresultat före avskrivningar uppgick under 2003 till 0,7 (0,8).

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 och euro men fakturering sker också i australiensiska dollar, danska kronor, kanadensiska dollar och till viss del i brittiska pund. Koncernen har en betydande exponering i US-dollar och euro där intäkterna 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 2003 till cirka 103 miljoner kronor och fördelades enligt nedanstående tabell.

Inflöden 2003	Mkr
USD	69
EUR	30
AUD	2
DKK	2
Summa	103

Utflöden 2003	
GBP	16
JPY	6
HKD	2
CAD	1
CHF	1
Summa	26

Effekten av valutaförändringar, beräknad som en förändring av relevanta snittkurser mellan 2002 och 2003, uppgick till cirka -11,1 miljoner kronor, främst som en följd av den försvagade US-dollarkursen som vid bokslutstillfället uppgick till 7,28 mot kronan. Effekten av gjorda valutasäkringar innebar en resultatpåverkan på rörelsenivå om 13,7 (3,0) 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. Per den 31 december 2003 hade framtida flöden motsvarande 94 (162) miljoner kronor säkrats⁷ utgörandes 6,0 (11,0) miljoner US-dollar säkrade mot svenska kronor till en snitterminkurs om 9,99 (10,43) och 3,7 (5,0) miljoner euro säkrade mot svenska kronan till en snitterminkurs om 9,30 (9,37) med en total genomsnittlig återstående löptid om cirka 3 (10) respektive cirka 3 (9) månader. Dessa kurssäkringar motsvarar 7-10 (15) månaders framtida nettoflöden.

Vid bokslutstillfället uppgick ej resultatförda kursvinster till 7,5 (11,8) miljoner kronor, värderade till en SEK/USD kurs om 7,28 (8,83) och SEK/EUR om 9,09 (9,19).

ii) Balansexponering

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

⁷ Varav 47 miljoner kronor hade OM Treasury AB som motpart.

Likviditetshantering

Vad avser likviditets- 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 218 (243) miljoner kronor motsvarades av svenska företagscertifikat med kreditbetyget "K1" och tidsbundna placeringar i bank.

Kreditrisker

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 har varit obetydliga. Under 2003 förekom inga materiella kreditförluster.

Känslighetsanalys

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

Faktor	Förändring	Effekt på rörelseresultatet för helår 2003, Mkr
Licenspris	+/- 5%	11,2
Lönekostnader	+/- 5%	4,4
Utvecklingskostnader	+/- 5%	3,0
SEK/USD	+/- 5%	3,9 ⁸
SEK/GBP	+/- 5%	0,8 ⁸
SEK/EUR	+/- 5%	1,7 ⁸

Medarbetare

Under 2003 ökade antalet anställda från 138 till 141, motsvarande en ökning på 2 procent. Medelantalet anställda uppgick till 137 (124). Osäkerheten i marknaden bidrog till att Orc Software minskade antalet nyanställningar under 2003 jämfört med tidigare år. Antal kvinnor uppgick vid utgången av året till 24 (23) och antal män till 117 (115). Medarbetarnas genomsnittliga ålder var 31 (30) år.

⁸ Utan hänsyn tagen till existerande valutasäkringar.

Medarbetare per kontor			Medarbetare per funktion		
	31 dec 2003	31 dec 2002		31 dec 2003	31 dec 2002
Sverige	60	62	Produktutveckling	61	58
Ryssland	32	35	Support	35	36
Övriga Europa	30	24	Försäljning	21	21
Asien & Australien	11	10	Koncerngemensamma		
Nordamerika	8	7	funktioner	24	23
Totalt	141	138	Totalt	141	138

Bonus

Orc Softwares medarbetare inklusive koncernledningen har möjlighet att dels erhålla en direkt försäljningsrelaterad bonus, dels en bonus som faller ut om koncernens försäljningstillväxt och rörelseresultat väsentligen överstiger de internt uppställda målen. Resultatet för 2003 inkluderar enbart en försäljningsrelaterad bonus, inklusive sociala kostnader, om 2,3 (0) miljoner kronor. Incitamentsprogrammet är utarbetat av styrelsens ersättningskommitté.

Optionsprogram

Carnegie har utfärdat två optionsprogram för de anställda i Orc Software. Ett program utfärdades under 2000, då 55 anställda förvärvade 519 000 optioner, och slutfördes under året. Lösenpriset uppgick till 60 kronor per option med lösendag den 31 mars 2003. Det andra programmet utfärdades 2001 och 39 anställda förvärvade 270 000 köpoptioner med lösenpris på 210 kronor per option med inlösendag den 1 mars 2004. Optionerna förvärvades till ett pris beräknat av Carnegie.

Ett nytt optionsprogram för anställda i Orc Software lanserades under första kvartalet 2003. Samtliga anställda i koncernen har givits möjlighet att förvärva köpoptioner utställda av Hagströmer & Qviberg FK på marknadsmässiga villkor. Totalt har 71 anställda förvärvat sammanlagt 304 900 köpoptioner av Hagströmer & Qviberg. Lösenpriset för köpoptionerna har fastställts till 80 kronor och löptiden är till och med den 1 mars 2006. Optionspremien uppgick till 11,50 kronor per option.

Samtliga optioner kontantavräknas av tredje part och optionsprogrammen kommer sålunda inte att resultera i någon utspädning eller påverka Orc Softwares resultat.

Aktieägare

Antal aktieägare i Orc Software uppgick den 31 december 2003 till 3 277 (2 468).

Orc Softwares tio största aktieägare	Antal aktier	Andel, %
OM Technology	4 488 075	30,7
Cancale Förvaltnings*	1 533 200	10,5
Tredje AP-fonden	664 800	4,5
SEB Sverige Småbolagsfond	621 140	4,2
Goldman Sachs	530 815	3,6
Hagströmer & Qviberg	520 329	3,6
Fidelity fonder	476 700	3,3
Nordea Bank Finland	462 631	3,2
Carnegie fonder	380 000	2,6
Robur fonder	298 300	2,0
Övriga aktieägare	4 649 010	31,8
Summa	14 625 000	100,0

Källa: VPC AB, direkt och förvaltarregistrerade per 2003-12-30.

Per den 31 december 2003 hade Orc Software förvärvat 225 000 aktier och det totala antalet aktier, med avdrag för Orc Softwares återköp av egna aktier, uppgick till 14 625 000.

* Cancale Förvaltnings AB ägs till lika delar av Ulrika Hagdahl och Nils Nilsson. Utöver detta innehav äger också Ulrika Hagdahl och Nils Nilsson privat 46 000 respektive 20 000 aktier.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning om 3,40 (3,00) kronor per aktie för 2003, totalt 50 (45) miljoner kronor, motsvarande 89 (51) procent av resultatet efter skatt. Styrelsen föreslår en högre utdelning mot bakgrund av att bolaget förväntar sig en positiv marknadsutveckling och idag har en stark kapitalbas. Som avstämningsdag för utdelning föreslås måndagen den 26 april 2004. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom VPC ABs försorg torsdagen den 29 april 2004.

Återköp av egna aktier och nedsättning av överkursfond

Under fjärde kvartalet har Orc Software ej förvärvat egna aktier. Totalt under 2003 har Orc Software förvärvat 225 000 Orc-aktier för 11,2 miljoner kronor, motsvarande 1,5 procent av det totala antalet utgivna aktier om 14 850 000, enligt ett bemyndigande från bolagsstämman 2003. Exklusive Orc Softwares innehav uppgår antalet aktier till 14 625 000. Det nominella beloppet för de återköpta aktierna uppgår till 22 500 kronor. Syftet med återköpsbemyndigandet är att ge styrelsen möjlighet att skapa ytterligare värde för bolagets aktieägare genom att kunna förändra bolagets kapitalstruktur.

Bolagsstämman 2003 beslutade att nedsätta bolagets överkursfond med 50 miljoner kronor. Tingsrättens beslut om nedsättning fattades den 14 januari 2004 och vinner laga kraft den 4 februari 2004, då tiden för överklagan löper ut. Bundna och fria reserver per den 31 december 2003 redovisas inklusive den ännu ej lagakraftvunna nedsättningen av överkursfonden.

Transaktioner med närstående

Under 2003 har Orc Software sålt teknologikomponenter till OM Technology AB för 3 miljoner kronor. Orc Software har även köpt utvecklingstjänster av det till 49 procent ägda bolaget Game

Federation Development AB för 3,3 miljoner kronor, samt av det till 34 procent ägda bolaget E2E infotech Limited om 2,0 miljoner kronor.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning⁹ minskade under 2003 med 9 procent till 230 (254) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster minskade och uppgick till 74 (114) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid årets utgång till 228 (258) miljoner kronor, varav 211 (240) miljoner kronor utgjordes av kortfristiga placeringar.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR 20). Samma redovisningsprinciper har använts som i den senaste årsredovisningen med följande tillägg:

Under 2003 har nya rekommendationer om Utformning av finansiella rapporter (RR22), Rapportering för segment (RR 25), Händelser efter balansdagen (RR 26) samt Finansiella instrument (RR 27) trätt i kraft. Rekommendationerna innebär utökade upplysningskrav i Orc Softwares finansiella rapporter.

Från och med 1 januari 2004 kommer Orc Software att tillämpa Redovisningsrådets nya rekommendation Ersättningar till anställda (RR 29). Rekommendationen kommer att innebära utökade upplysningskrav i Orc Softwares finansiella rapporter. Enligt rekommendationen skall planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras antingen som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Orc Software har endast avgiftsbestämda planer och skall därför löpande kostnadsföra utgifter för pensioner och övriga utfästelser som förmåner efter avslutad anställning. Denna princip överensstämmer helt med tidigare års finansiella rapporter.

⁹ Huvuddelen av Orc Softwares fakturering administreras från moderbolaget. Dotterföretagen fakturerar moderbolaget ett belopp baserat på dotterföretagens faktiska kostnader med tillägg för en vinstmarginal. Dessa kostnader har tidigare eliminerats mot intäkter i moderbolagets redovisning. Från och med fjärde kvartalet bruttoredo visas moderbolagets intäkter och kostnader. Jämförelsetalen har justerats för denna förändring.

Resultaträkning

TSEK	2003	2002	okt-dec 2003	okt-dec 2002
Rörelsens intäkter				
Systemförsäljning	223 943	246 688	58 888	61 123
Aktiverat arbete för egen räkning	11 988	13 412	540	4 007
Övriga rörelseintäkter	13 177	15 234	3 071	5 765
Totala intäkter	249 109	275 334	62 499	70 895
Rörelsens kostnader				
Inköpskostnad sålda varor	-5 742	-8 169	-1 780	-3 004
Externa kostnader				
Lokalkostnader	-17 030	-14 914	-4 293	-4 386
Telekomkostnader	-7 542	-8 147	-1 922	-2 495
Konsultarvoden	-7 839	-6 995	-1 028	-2 285
Övriga externa kostnader	-30 165	-29 294	-8 912	-8 514
Personalkostnader	-93 222	-82 443	-24 819	-20 454
Avskrivningar	-13 076	-10 747	-4 201	-2 995
Totala kostnader	-174 616	-160 709	-46 955	-44 133
Rörelseresultat	74 493	114 625	15 544	26 762
Finansiella poster				
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 379	-564	-169	-398
Finansiella intäkter	7 316	9 123	1 568	2 508
Finansiella kostnader	-332	-59	-101	-37
Finansnetto	5 605	8 500	1 298	2 073
Resultat efter finansiella poster	80 098	123 125	16 842	28 835
Skatt på periodens resultat	-23 717	-36 047	-4 747	-13 594
Minoritetens andel av periodens resultat	-775	141	-43	-53
Periodens resultat	55 606	87 219	12 052	15 188
Resultat per aktie ¹⁰ , kr	3,78	5,87	0,82	1,02
Antal aktier vid periodens slut, med avdrag för Orc Softwares återköp av egna aktier, tusental	14 625	14 850	14 625	14 850
Genomsnittligt antal aktier, med avdrag för Orc Softwares återköp av egna aktier, tusental	14 712	14 850	14 625	14 850

¹⁰ Orc Software har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Balansräkning

TSEK	31 dec 2003	31 dec 2002
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	21 888	13 832
Goodwill	286	382
Övriga immateriella anläggningstillgångar ¹¹	2 164	2 906
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	17 530	19 750
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	1 545	1 827
Övriga långfristiga finansiella anläggningstillgångar	5 229	4 115
Summa anläggningstillgångar	48 642	42 812
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	40 681	36 206
Övriga fordringar	6 165	7 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 868	4 776
Kortfristiga placeringar	216 206	240 299
Kassa och bank	35 661	33 523
Summa omsättningstillgångar	305 581	322 304
SUMMA TILLGÅNGAR	354 223	365 116
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital ¹²		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 485	1 485
Bundna reserver	101 461	138 818
Fritt eget kapital		
Fria reserver	85 726	17 621
Periodens resultat	55 606	87 219
Summa eget kapital	244 278	245 143
Minoritetsintresse	1 259	484
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	23 636	19 573
Summa avsättningar	23 636	19 573
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	5 969	7 445
Skatteskulder	1 685	19 106
Övriga skulder	4 596	5 066
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72 800	68 299
Summa kortfristiga skulder	85 050	99 916
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	354 223	365 116
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

¹¹ Posten är hänförlig till Orc ExNet.

¹² Bundna och fria reserver per den 31 december 2003 redovisas inklusive en ej lagakraftvunnen nedsättning av överkursfonden. Tingsrättens beslut om nedsättning fattades den 14 januari 2004 och vinner laga kraft den 4 februari 2004, då tiden för överklagan löper ut.

Specifikation av koncernens goodwill

Goodwill uppstod i samband med etablerandet av Orc ExNet och skrivs av på 60 månader, med justering vid eventuella nedskrivningsbehov.

	TSEK
Anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar 1 januari 2003	382
Årets avskrivningar	-96
Summa anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar 31 december 2003	286

Specifikation av koncernens egna kapital (TSEK)

2003	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2003	1 485	138 818	104 840	245 143
Utdelning avseende 2002	-	-	-44 550	-44 550
Återköp av aktier	-	-	-11 177	-11 177
Påverkan på eget kapital vid förvärv av resterande del av intresseföretag	-	-	-145	-145
Nedsättning av överkursfond, ej registrerad	-	-50 000	50 000	0
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	12 916	-12 916	0
Omräkningsdifferens mm	-	-273	-326	-599
Årets resultat	-	-	55 606	55 606
Utgående balans 31 december 2003	1 485	101 461	141 332	244 278

2002	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2002	1 485	119 615	70 707	191 807
Utdelning avseende 2001	-	-	-32 670	-32 670
Avsättningar till reservfond enligt vinstdisposition	-	20	-20	0
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	19 446	-19 446	0
Omräkningsdifferens	-	-263	-950	-1 213
Årets resultat	-	-	87 219	87 219
Utgående balans 31 december 2002	1 485	138 818	104 840	245 143

Okt-dec 2003	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 oktober 2003	1 485	138 614	91 948	232 047
Påverkan på eget kapital vid förvärv av resterande del av intresseföretag	-	-	-145	-145
Nedsättning av överkursfond, ej registrerad	-	-50 000	50 000	0
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	12 917	-12 917	0
Omräkningsdifferens	-	-70	394	324
Periodens resultat	-	-	12 052	12 052
Utgående balans 31 december 2003	1 485	101 461	141 332	244 278

Okt-dec 2002	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 oktober 2002	1 485	119 635	109 159	230 279
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	19 446	-19 446	0
Omräkningsdifferens	-	-263	-61	-324
Periodens resultat	-	-	15 188	15 188
Utgående balans 31 december 2002	1 485	138 818	104 840	245 143

Kassaflödesanalys

TSEK	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	74 493	114 625
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	13 075	10 747
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	376	1 037
Finansiella poster	7 102	8 850
Betald inkomstskatt ¹³	-36 404	-24 016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	58 642	111 243
Förändring av rörelsekapital		
Förändring av kundfordringar	-4 242	2 732
Förändring av övriga rörelsetillgångar	-1 157	-6 029
Förändring av leverantörsskulder	-1 479	4 394
Förändring av övriga rörelseskulder ¹³	4 252	3 126
Summa förändring av rörelsekapital	-2 626	4 223
Kassaflöde från den löpande verksamheten	56 016	115 466
Investeringsverksamheten		
Anskaffning av immateriella anläggningstillgångar	-11 988	-13 413
Anskaffning av materiella anläggningstillgångar	-6 125	-12 835
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-3 421	-5 605
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21 534	-31 853
Finansieringsverksamheten		
Återköp av aktier	-11 177	-
Utdelning	-44 550	-32 670
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55 727	-32 670
Förändring av likvida medel	-21 245	50 943
Likvida medel vid periodens början	273 822	224 289
Omräkningsdifferens/kursdifferens i likvida medel	-710	-1 410
Likvida medel vid periodens slut	251 867	273 822

Nyckeltal

	2003	2002	okt-dec 2003	okt-dec 2002
Rörelsemarginal, %	29,9	41,6	24,9	37,7
Räntabilitet på eget kapital, %	23	40	20	26
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	33	57	29	48
Kapitalets omsättningshastighet, ggr	1,0	1,3	1,0	1,2
Soliditet, %	69	67	69	67
Medelantal medarbetare	137	124	139	138
Resultat per aktie, kronor	3,78	5,87	0,82	1,02
Eget kapital per aktie, kronor	16,70	16,51	16,70	16,51
Börskurs vid periodens slut, kronor	84,50	67,50	84,50	67,50
Antal aktier vid periodens slut, med avdrag för Orc Softwares återköp av egna aktier, tusental	14 625	14 850	14 625	14 850

¹³ Skatteskulder ingick tidigare i förändring av rörelseskulder men redovisas nu som betald inkomstskatt i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr. 7, jämförelsetalen har justerats för denna förändring.

Kvartalsvisa värden

Resultaträkning

TSEK	Q1 2002	Q2 2002	Q3 2002	Q4 2002	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003
Rörelsens intäkter								
Systemförsäljning	60 167	63 849	61 549	61 123	54 005	54 593	56 457	58 888
Aktiverat arbete för egen räkning	3 422	2 783	3 200	4 007	4 931	4 181	2 336	540
Övriga rörelseintäkter	1 638	2 455	5 376	5 765	4 575	2 148	3 383	3 071
Totala intäkter	65 227	69 087	70 125	70 895	63 511	60 922	62 176	62 499
Rörelsens kostnader								
Personalkostnader	-21 521	-19 715	-20 753	-20 454	-23 071	-22 496	-22 836	-24 819
Avskrivningar	-2 361	-2 492	-2 849	-2 995	-2 949	-3 025	-2 900	-4 201
Övriga kostnader	-12 057	-14 810	-19 969	-20 684	-18 233	-16 346	-15 804	-17 935
Totala kostnader	-35 939	-37 017	-43 571	-44 133	-44 253	-41 867	-41 540	-46 955
Rörelseresultat	29 288	32 070	26 554	26 762	19 258	19 055	20 636	15 544
Finansnetto	1 766	2 020	2 589	2 073	1 817	1 814	676	1 298
Skatt på periodens resultat	-8 576	-8 578	-5 298	-13 594	-6 328	-6 254	-6 388	-4 747
Minoritetens andel i periodens resultat	99	100	-5	-53	-97	-369	-266	-43
Periodens resultat	22 577	25 612	23 840	15 188	14 650	14 246	14 658	12 052

Balansräkning

TSEK	mar 2002	jun 2002	sept 2002	dec 2002	mar 2003	jun 2003	sept 2003	dec 2003
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillg.	8 921	11 273	14 033	17 120	21 211	24 447	25 814	24 338
Materiella anläggningstillg.	16 798	16 906	16 855	19 750	19 021	17 862	16 623	17 530
Finansiella anläggningstillg.	749	1 987	2 225	5 942	4 358	7 055	6 256	6 774
Summa anläggnings-tillgångar	26 468	30 166	33 113	42 812	44 590	49 364	48 693	48 642
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	34 973	33 946	41 904	36 206	29 727	38 024	37 164	40 681
Övriga fordringar	10 627	11 065	10 540	12 276	11 507	7 809	9 800	13 033
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	251 758	241 757	254 848	273 822	274 914	219 155	237 558	251 867
Summa omsättnings-tillgångar	297 358	286 768	307 292	322 304	316 148	264 988	284 522	305 581
SUMMA TILLGÅNGAR	323 826	316 934	340 405	365 116	360 738	314 352	333 215	354 223
Eget kapital	213 674	206 252	230 279	245 143	259 155	217 864	232 047	244 278
Minoritetsintresse	526	426	431	484	581	950	1 216	1 259
Avsättning för uppskjuten skatt	12 415	12 415	12 415	19 573	19 573	19 573	19 573	23 636
Kortfristiga ej räntebärande skulder	97 211	97 841	97 280	99 916	81 429	75 965	80 379	85 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	323 826	316 934	340 405	365 116	360 738	314 352	333 215	354 223

Kommande rapporttillfällen

Mars 2004	Årsredovisning 2003
16 april 2004	Delårsrapport januari-mars
21 april 2004	Bolagsstämma
13 juli 2004	Delårsrapport januari-juni
14 oktober 2004	Delårsrapport januari-september

Den fullständiga årsredovisningen kommer att hållas tillgänglig på Orc Softwares svenska kontor i mitten av mars 2004. Den kommer samtidigt att distribueras till aktieägarna.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 21 april 2004 klockan 16.00 i Orc Softwares ABs lokaler på Birger Jarlsgatan 32A, 5tr, Stockholm.

Nomineringskommittén utgörs av Magnus Böcker (OMHEX AB), Ulrika Hagdahl (Cancale Förvaltnings AB), Mats Gustafsson (SEB Asset Management) och Tomas Nicolin (Tredje AP-fonden). Nomineringskommittén kan kontaktas på:

E-post: nominering@orcsoftware.com

Adress: Nomineringskommittén, Orc Software, Box 7742, 103 95 Stockholm

Analytiker- och pressträff samt telefonkonferens

En analytiker- och pressträff kommer att hållas 27 januari 14.00 i Stockholm. Dessutom anordnas en telefonkonferens 27 januari klockan 16.00. För mer information om evenemangen se www.orcsoftware.com, Company, Investor Relations, Calendar.

Stockholm den 27 januari 2004

Styrelsen

För ytterligare information kontakta:

Nils Nilsson, VD, tel: 08-407 38 00

Lars Johansson, vVD och operativ chef, tel: 08-407 38 24

Susanne Holmlund, Investor Relations, tel: 08-407 38 50

För definitioner se www.orcsoftware.com, Company, Investor Relations, Interim Reports.

Orc Software AB (publ)
Info@orcsoftware.com
www.orcsoftware.com

Org.nr. 556313-4583
Birger Jarlsgatan 32A Box 7742
SE-103 95 Stockholm Sweden

T +46 8 407 38 00
F +46 8 407 38 01