

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Orc Software AB (publ), organisationsnummer 556313-4583 och säte i Stockholm, avger härmed redovisning för verksamhetsåret 2006 för moderbolaget och koncernen.

OM ORC SOFTWARE

Orc Software är en ledande global leverantör av tekniska lösningar för värdepappershandel till finansbranschen. Bolaget erbjuder tjänster, support och branschexpertis genom egen personal på alla betydande finansiella marknader. Orc har 244 anställda vid 14 kontor runt om i Europa, Nordamerika, Asien och Australien som stödjer kunder på över 600 platser. Bland kunderna finns några av världens största finanshus.

FRAMTIDSUTSIKTER

Årsvärdet av befintliga kundkontrakt¹ ökade med 30 procent pro forma och uppgick till 346 miljoner kronor vid utgången av 2006. Orc Software bibehåller därmed en god tillväxt. Justerat för valutakurseffekter uppgick ökningen till 41 procent. Exklusive förvärvet av Cameron Systems ökade årsvärdet av befintliga kundkontrakt med 26 procent. Styrelsens mål är en årlig omsättningstillväxt om lägst 15 procent och en årlig rörelsemarginal om lägst 15 procent.

MARKNAD

Handelsvolymerna fortsatte att utvecklas positivt under 2006 samtidigt som efterfrågan på avancerad handelsteknologi tilltog. Marknadens aktörer efterfrågar teknologiska lösningar som gör det möjligt att dra fördel av variationer i likviditet och volatilitet mellan börserna. Marknadsvillkoren påverkas i stor grad av förändrad reglering genom EU-direktivet MiFID och det amerikanska regelverket Regulation National Market System (Reg NMS). Efterfrågan på direkt marknadsaccess (DMA) gynnar Orc Softwares position inom marknadsaccess och FIX.

Efterfrågan på Orc Softwares lösningar var fortsatt god på samtliga europeiska marknader under året, med en påtagligt positiv utveckling. Bland annat ökade efterfrågan på lösningar för derivathandel. MiFID-direktivet driver på utvecklingen av

nya marknadsplatser och tjänster. De lokala tillsynsmyndigheternas tolkning av MiFID börjar gälla första halvåret 2007. Orc Software gynnas av att finansiella aktörer efterfrågar systemlösningar för effektiv handel på befintliga och nya marknadsplatser. I Östeuropa ser Orc Software ett ökat intresse för optionshandel, vilket bidrar till nya affärsmöjligheter.

På den Nordamerikanska marknaden fortsatte den höga förändringstakten under 2006 och handeln mellan börser ökade. Golvhandeln fortsätter att minska till förmån för elektronisk handel och en första Electronic Communication Network (ECN) införs i Kanada 2007. Förstärkningen av Reg NMS ställer högre krav för att uppnå bästa utförande av kundorder (best execution) – att kunna erbjuda lägsta pris på en börs. Börserna breddade under 2006 sina verksamheter för att omfatta ytterligare tillgångsslag. Orc Software utvecklade under året ett antal marknadskopplingar för valutahandel. Vidare växte Orc Software genom att sälja infrastrukturlösningar till investmentbanker och affärsbanker, bland annat för orderrouting vid internationell handel.

I Asien och Australien gynnas Orc Software av de finansiella aktörernas växande intresse för att kunna handla på flera skilda marknader från en enda arbetsstation. Den ökade efterfrågan på market-making för derivat bidrar också till Orc Softwares växande verksamhet. Orc Software stärkte under 2006 sin position på flertalet marknader i Asien, bland annat på de växande finansiella marknaderna i Taiwan och Korea.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Integration av Cameron Systems

Cameron Systems lösningar, tjänster och verksamheter integrerades med Orc under 2006. Det innebar att Camerons personal med teknik, tjänste- och försäljningsorganisation var fullt verksam inom Orcs organisation under fjärde kvartalet 2006. Huvudprodukten Cameron FIX ingår nu som en del av Orcs marknadserbjudande och levereras separat eller som en integrerad tillämpning. De sammanslagna kontoren har varit i drift i London, Sydney och Hongkong sedan fjärde kvartalet 2006. Under första kvartalet 2007 kommer verksamheterna att slås samman vid Orcs New York-kontor.

¹ Definieras som tolv månadersvärdet av existerande kundkontrakt, exklusive transaktionsbaserade intäkter, omräknade till genomsnittliga växelkurser under periodens sista månad, utan hänsyn tagen till valutakurssäkringar. Nya kontrakt medräknas från den dagen fakturering beräknas påbörja och uppsagda kontrakt inkluderas fram till att betalning upphör. Cameron Systems är i denna beräkning inkluderad från och med 31 december 2005.

MarketOn

Hösten 2005 påbörjades utvecklingen av front-end-lösningen MarketOn i samarbete med OMX. Per den 31 december 2006 har rättigheterna till vissa mjukvarukomponenter sålts till OMX för 2,1 miljoner kronor. Orc Software integrerar MarketOn i Orc-plattformen för att ytterligare utveckla dess lösningar för mäklari och DMA (Direct Market Access).

Ny VD

Under september utsåg styrelsen Thomas Bill till verkställande direktör med tillträde den 1 oktober. Thomas Bill var tidigare VD på Protect Data.

Produktutveckling

Under fjärde kvartalet lanserades Orc Trader och Orc Liquidator version 6.1. Den nya versionen innehåller ny funktionalitet som ett öppet API för flexibel integration av volatilitetsmodeller, förbättrade analysverktyg och höjd prestanda för direkt marknadsaccess till globala marknader.

Under 2006 har Orc Software utvecklat nya kopplingar till ytterligare marknader som exempelvis Intercontinental Exchange (råvaror), EBS (valuta), FXall (valuta), Hotspot FXi (valuta), ICAP (obligationer) och Russian Trading Systems (aktier).

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

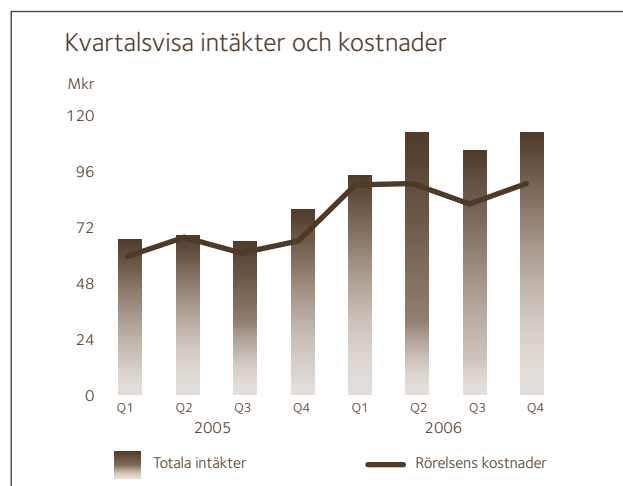
Orc Software utser Anders Berg till ny CFO

Anders Berg utsågs till CFO med tillträde den 12 mars 2007 och kommer närmast från Investor AB där han varit ekonomischef under de senaste fem åren. Anders Berg ingår i koncernledning.

Förvärv av resterande andel i Orc Education

Per den 1 januari 2007 har Orc Software övertagit resterande 49 procent av aktierna i Orc Softwares dotterbolag Orc Education från Swedish Trading Institute AB. Orc Education anordnar utbildningar i derivathandel.

RÖRELSENS INTÄKTER



Koncernens omsättning ökade under 2006 med 50 procent till 418 (278) miljoner kronor. Exklusive Cameron Systems ökade omsättningen med 29 procent, främst hänförligt till ökad systemförsäljning.

Försäljningen ökade under 2006 inom samtliga geografiska segment. Störst procentuell ökning uppvisades i Nord- och Sydamerika. Även exklusive Cameron Systems har samtliga geografiska segment uppvisat en positiv försäljningsutveckling.

Försäljningen per geografisk marknad

Mkr	2006	2005	Förändring, %
Norden	110	83	33
Europa exkl. Norden	162	119	36
Asien och Australien	54	30	80
Nord- och Sydamerika	78	27	189
Övrigt (valutakursdifferenser)	14	19	-26
Totalt	418	278	50

Systemförsäljningen ökade med 57 procent till 365 (233) miljoner kronor och utgjorde 87 (84) procent av omsättningen. Initiala intäkter främst avseende Cameron Systems försäljning uppgick till cirka 9 procent av systemförsäljningen under 2006. Exklusive Cameron Systems ökade systemförsäljningen med 31 procent.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 53 (45) miljoner kronor, en ökning med 18 procent. Ökningen berodde främst på intäkter från OMX uppgående till drygt 10 miljoner kronor och högre konsultintäkter. Positiva valutakursdifferenser uppgick till 14 (19) miljoner kronor.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader ökade under 2006 med 40 procent till 351 (250) miljoner kronor.

Personalkostnaderna ökade under 2006 med 54 procent till 205 (133) miljoner kronor. Ökningen är främst en konsekvens av förvärvet av Cameron Systems, högre säljprovision som en följd av ett försäljningsmässigt starkt år, kommunicerade avgångsvederlag samt övertagandet av verksamhet från OMX. I personalkostnader ingår också bonus för bolagets anställda, inklusive ledningen, om 11,6 (1,9) miljoner kronor. Medelantalet anställda ökade under året med 22 procent.

Lokalkostnaderna ökade med 11 procent till 20 (18) miljoner kronor under 2006, främst som en konsekvens av förvärvet av Cameron Systems.

Övriga externa kostnader² ökade med 43 procent till 80 (56) miljoner kronor under 2006. Det förvärvade Cameron Systems svarade för cirka hälften av ökningen. Övrig kostnadsökning var främst en konsekvens av ökade marknadsaktiviteter och negativa valutakursdifferenser.

Av- och nedskrivningarna ökade med 50 procent och uppgick till 24 (16) miljoner kronor under 2006. Ökningen är en konsekvens av ökade övriga immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärvet av Cameron Systems samt en nedskrivning hänförlig till de rättigheter till vissa mjukvarukomponenter för MarketOn som sålts till OMX för 2,1 miljoner kronor.

RESULTAT

Rörelseresultatet ökade under 2006 med 39 miljoner kronor till 67 (28) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 16,1 (9,9) procent. Ökningen var framförallt hänförlig till ökad systemförsäljning och förvärvet av Cameron Systems. Exklusive förvärvet av Cameron Systems ökade rörelseresultatet med 25 miljoner kronor.

Justerat för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter uppgick rörelseresultatet till 84 (27) miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal om 20,9 (10,4) procent.

UTVECKLINGSUTGIFTER

Orc Software satsar löpande stora resurser på produktutveckling av nya och befintliga applikationer. Huvuddelen av utvecklingsutgifterna består av löner. Vid årsskiftet arbetade 122 (107) personer med produktutveckling i Hongkong, London, Moskva, New York, St. Petersburg, Stockholm, Sydney och Toronto. Övriga utgifter för produktutveckling utgörs bland annat av datorutrustning och lokaler för produktutvecklingarna samt utgifter för externa konsulter.

Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick under 2006 till 6,4 (-) miljoner kronor. De aktiverade utvecklingsutgifterna är främst hänförliga till MarketOn som aktiveras sedan 1 september 2006. Avskrivningar på ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 5,5 (7,8) miljoner kronor. Nedskrivningen på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 2,1 (-) miljoner kronor.

De totala utvecklingsutgifterna ökade under 2006 med 32 procent och motsvarade cirka 21 (25) procent av de totala intäkterna³. De ökade utvecklingsutgifterna beror på förvärvet av Cameron Systems samt en ökning av de interna utvecklingsresurserna.

Utvecklingsutgifterna förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens utgifter även framöver.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital och investeringar uppgick under 2006 till 81 (45) miljoner kronor.

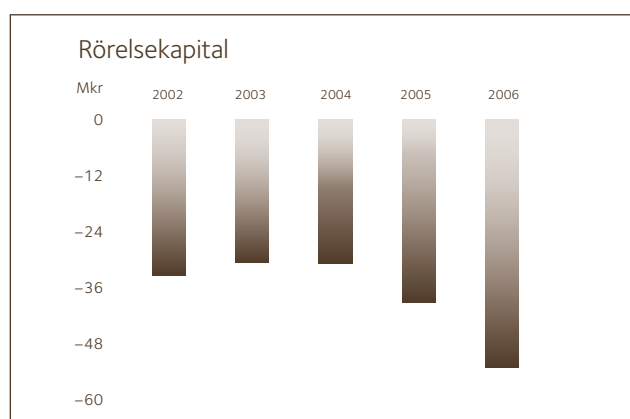
Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 12 (6,5) miljoner kronor under året och utgjordes främst av ökade rörelseskulder, en konsekvens av ökad försäljning. Det operativa kapitalet uppgick vid utgången av december 2006 till 184 (-35) miljoner kronor. Förvärvet av Cameron Systems påverkade det operativa kapitalet genom att likvida medel minskade och det egna kapitalet ökade, en konsekvens av en nyemission samt överlåtelse av återköpta aktier.

² Övriga externa kostnader består i huvudsak av externa konsulttjänster (ej relaterade till produktutveckling), resor, marknadsföring och negativa valutakursdifferenser.

³ De totala intäkterna är i beräkningen justerade för positiva valutakursdifferenser.

Koncernens investeringar uppgick under 2006 till 192 (-8) miljoner kronor och avser främst förvärvet av Cameron Systems.

Orc Software hade vid periodens slut inga räntebärande skulder. Likvida medel uppgick per den 31 december 2006 till 75 (227) miljoner kronor.



KÄNSLIGHETSANALYS

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

Faktor	Förändring	Effekt på rörelse- resultatet för helår 2006, Mkr
Licenspris	+/- 5%	+/- 18
Lönekostnader	+/- 5%	-/+ 9
Utvecklingskostnader	+/- 5%	-/+ 4
USD/SEK	+/- 5%	+/- 4 ⁴
GBP/SEK	+/- 5%	-/+ 1 ⁴
EUR/SEK	+/- 5%	+/- 4 ⁴

⁴ Utan hänsyn tagen till existerande valutakurssäkringar.

SKATTER

Under januari-december 2006 uppgick skattesatsen till 25 (38) procent. Den lägre skattesatsen 2006 beror dels på att skattemässiga underskott i ett dotterföretag har redovisats som skattefordran efter förnyad bedömning om möjligheten att utnyttja de skattemässiga underskotten, dels på en skattefordran i moderbolaget hänförlig till temporära skillnader som tidigare inte beaktats. Den högre skattesatsen för 2005 var en konsekvens av en ej redovisad skattefordran, hänförlig till ett förlustavdrag i ett dotterföretag.

MEDARBETARE

Vid utgången av december 2006 hade Orc Software 244 (207) anställda. Medelantalet anställda under 2006 uppgick till 227 (186). Antalet kvinnor uppgick vid utgången av året till 48 (38) och antal män till 196 (169). Medarbetarnas genomsnittliga ålder var 32 (32) år.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning för 2006 om 2 kronor per aktie, motsvarande totalt 30 (50) miljoner kronor, vilket utgör 60 (244) procent av resultatet efter skatt.

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 30 april 2007. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom VPC ABs försorg den 4 maj 2007.

VILLKOR FÖR NY VD

Orc Softwares VD Thomas Bill har sedan 12 oktober 2006 en fast månadslön om 294 670 kronor. Den rörliga delen av lönen uppgår till maximalt 56 procent av den årliga fasta lönen. Därutöver innehar VD en premiebaserad pensionsförmån vilken uppgår till 15 procent av den fasta lönen.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Orc Software hade vid utgången av 2006 inga egna aktier. Under året användes 513 500 egna aktier vid förvärvet av Cameron Systems. Årsstämman 2006 bemyndigade styrelsen att under perioden fram till och med nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva eller avyttra aktier i bolaget.

OPTIONSPROGRAM

Ett optionsprogram för medarbetare i Orc Software lanserades under fjärde kvartalet 2006 och en nyemission av 400 000 optioner genomfördes i december 2006. 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, utnyttjandet förutsätter att anställningen består vid tillfället för aktieteckning. Vid utgången av 2006 hade svenska medarbetare tecknat sig för 93 700 teckningsoptioner och 221 800 optioner avsatts för tilldelning till medarbetare utanför Sverige. Optionspremien för de svenska medarbetarnas teckningsoptioner uppgick till 10,02 kronor per option. Lösenpriset för optionerna är 124 kronor och löptiden tre år till och med den 31 december 2009. Emissionen beräknas medföra en utspädning om högst 2,6 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Emissionen innebär att aktiekapitalet kan komma att ökas med högst 40 000 kronor. Den huvudsakliga kostnaden för programmet består av lönekostnad, inklusive sociala avgifter, för medarbetare utanför Sverige och uppskattas till cirka 2,3 miljoner kronor över drygt två års tid.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 1 oktober 2005 övertog Orc Software verksamhet inklusive tolv anställda från OMX för utveckling av en ny front-end-lösning, MarketOn. De anställda erhöll under 2006 marknadsmässig ersättning och OMX stod för kostnaderna för utveckling av den nya lösningen under en initial period till och med 31 augusti 2006. Orc Software har under 2006 erhållit ersättning uppgående till 8,3 miljoner kronor för dessa kostnader. Från och med 1 september 2006 stod Orc Software för kostnaderna.

Per den 31 december 2006 sålde Orc Software rättigheter avseende vissa mjukvarukomponenter gällande MarketOn till OMX för 2,1 miljoner kronor.

Cameron Systems har under året sålt FIX- och FAST-teknologi till OMX Market Technology i Australien för 200 000 US-dollar.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning ökade med 30 procent till 336 (259) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 46 (20) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid

periodens utgång till 50 (187) miljoner kronor. Vid periodens utgång fanns inga kortfristiga placeringar (164 miljoner kronor per den 31 december 2005). Moderbolaget har vidare en utnyttjad checkräkningskredit uppgående till 20 miljoner kronor.

VINSTDISPOSITION

Orc Software AB (publ)

Till årsstämman förfogande står:

	kronor
Fria reserver	93 720 928*
Fond för verkligt värde	-140 015
Årets resultat	30 426 732
Summa	124 007 645

* Varav 31 220 152 kronor avser avsättning till överkursfond under 2006.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att dessa medel disponeras sålunda:

	kronor
till aktieägarna utdelas 2 kronor per aktie, totalt	30 404 564
i ny räkning balanseras	93 603 081
Summa	124 007 645

Styrelsen föreslår att utdelning för 2006 skall ske med 2 kronor per aktie, innebärande att sammanlagd utdelning för år 2006 uppgår till 30 404 564 kronor.

Styrelsen lämnar följande motiverade yttrande enligt 18 kapitel 4§ aktiebolagslagen (2005:551) avseende vinstutdelningsförslaget:

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar bolagets soliditet från 58 procent till 55 procent och koncernens soliditet till 51 procent. 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 stycke. (Försiktighetsregeln.)

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 29 mars 2007



THOMAS BILL
VD



MAGNUS BÖCKER
Styrelseordförande



KATARINA BONDE



PATRIK ENBLAD



MARKUS GERDIEN



ANNETTE KUMLIEN



ÅKE DOVÄRN

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 mars 2007

Ernst & Young AB



BJÖRN EERNSTRÖM
Auktoriserad revisor