

# ORC

ÅRSREDOVISNING

# 2010



ORC SOFTWARE ÄR EN LEDANDE LEVERANTÖR AV TEKNIK OCH TJÄNSTER TILL DEN GLOBALA FINANSBRANSCHEN. ORC ERBJUDER AVANCERADE LÖSNINGAR FÖR HANDEL OCH MARKNADSACCESS SOM ANVÄNDS AV TRADING- OCH MARKET MAKING-FIRMOR, INVESTMENTBANKER, HEDGEFONDER OCH MÄKLARHUS ÖVER HELA VÄRLDEN.

ORC UTVECKLAR OCH MARKNADSFÖR DE VERKTYG SOM KRÄVS FÖR ATT BYGGA LÖNSAMMA VERKSAMHETER INOM FINANSIELL HANDEL OCH MÄKLERI. DET GÖR MAN PÅ MARKNADER SOM PRÄGLAS AV HÅRT KONKURRENSTRYCK OCH SNABBA FÖRÄNDRINGAR. ORCS LÖSNINGAR FINNS TILLGÄNGLIGA BÅDE GENOM MJUKVARA OCH I FORM AV KOMPLETTA, DRIFTADE TJÄNSTER.

Företagets styrka vilar på en gedigen erfarenhet och kunskap inom finansiell handel. Denna ligger till grund för lösningar som Orc Trading och Orc Brokerage, vilka bland annat erbjuder starka analysfunktioner, ööverträffad marknadstäckning, stöd för högfrequenshandel och automatiserad handel, extremt låg fördröjning och effektiv riskhantering.

Genom affärsområdet Neonet erbjuder Orc även sofistikerade, neutrala mäklertjänster till professionella marknadsaktörer med kunder i över 20 länder. Genom dotterbolaget CameronTec är Orc den ledande leverantören av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel.

Orc bedriver sin verksamhet med försäljning, kundsupport och utbildning i nära anslutning till världens ledande finansiella marknader från sina kontor i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet.

**+39 %**

OMSÄTTNING 977 MKR

ÅRSVÄRDET AV BEFINTLIGA  
KUNDKONTRAKT (ACV) ÖKADE  
MED 5 % TILL **686 MKR** (652)

**394**

ANSTÄLLDA

**13**

KONTOR ÖVER HELA VÄRLDEN

1 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 5 KONCERNENS RESULTAT OCH BALANSRÄKNING  
7 EGET KAPITALRÄKNING 8 KASSAFLÖDESANALYS 9 MODERBOLAGETS RESULTAT  
OCH BALANSRÄKNING 11 EGET KAPITALRÄKNING 12 FLERÅRSÖVERSIKT 14 NOTER  
29 REVISIONSBERÄTTELSE 30 ORDLISTA OCH DEFINITIONER 31 AKTIEN 33 STYRELSE  
OCH LEDNING 35 INFORMATION TILL AKTIEÄGARE 36 ADRESSER

ÅRSREDOVISNING  
2010

**ORC**

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Orc Software AB (publ), organisationsnummer 556313-4583 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2010.

## Om Orc

Orc är en ledande global leverantör av teknologi och tjänster för värdepappershandel till finansbranschen. Bolaget bedriver utveckling, försäljning och support genom egen personal på alla betydande finansiella marknader. Genom sammanslagningen med Neonet erbjuds även sofistikerade, neutrala mäklertjänster till professionella marknadsaktörer. Genom dotterbolaget CameronTec är Orc den ledande leverantören av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel. Orc har 13 kontor runt om i Europa, Nordamerika, Asien och Stillahavsområdet. Orc är ett noterat företag på Nasdaq OMX Stockholm.

## Sammanslagning med Neonet AB

Per den 7 april 2010 förvärvade Orc Software AB 96,6 % av röster och kapital i det svenska noterade bolaget Neonet AB inklusive dess helägda dotterbolag Neonet Securities AB (Sverige), Neonet Securities Inc (USA) samt Neonet Technology AB (Sverige) från Neonets aktieägare via ett offentligt erbjudande. Aktieägarna i Neonet erbjuds 0,125 nyemitterade aktier i Orc för varje aktie i Neonet, vilket innebär en nyemitterad aktie i Orc för varje åtta hela aktier i Neonet. Aktieägare med ett innehav om högst 599 aktier i Neonet erbjuds en kontant ersättning om 19,625 kronor per aktie. Efter förlängd acceptansperiod accepterade huvuddelen av Neonets aktieägare erbjudandet, vilket ger Orc totalt 98,3 % av röster och kapital i Neonet. Den 3 maj 2010 påkallade Orc tvångsinlösen av resterande 1,7 %. En tvångsinlösen tar mellan 6-18 månader men innebär efter avslutandet att Orc kommer att äga 100 % av aktierna i Neonet. Neonet har av praktiska skäl tagits in i koncernen från den 1 april 2010, då verksamheten under de första 7 dagarna ej varit väsentlig för koncernen.

Neonet är en global mäklarfirma och teknologileverantör som erbjuder sofistikerade mäklertjänster samt effektiva systemlösningar för värdepappershandel på världens ledande marknadsplatser. Neonets kunder utgörs av banker, mäklarfirmor, institutionella placerare, hedgefonder och marknadsplatser i över 20 länder.

Den främsta anledningen till förvärvet är att bilda en ännu starkare global aktör inom teknologi och tjänster för avancerad handel med finansiella instrument. Orc har teknologi för handel med derivat och konnektivitet medan Neonet har lösningar och teknologitjänster för aktiehandel och driftade teknologilösningar.

## Utsikter för 2011

Inför 2011 ser Orc stora möjligheter inom Teknologiverksamheten på ett flertal områden. Exempel på dessa är Orcs nya tjänstebaserade lösning, Orc Hosted, efterfrågan på lösningar för ETF-handel och handel med strukturerade produkter samt ett antal nya marknader såsom Japan och Brasilien.

Orc ser också fortsatt positivt på CameronTecs utvecklingsmöjligheter, bland annat tack vare den stora och ökande efterfrågan som de ser för FIX-baserade lösningar inom de stora bankerna och på nya marknader (emerging markets) som Mexiko, Brasilien, Centraleuropa och Indien.

Inom Transaktionsverksamheten fortsätter Orc att arbeta med att ta in nya kunder och med att förbättra lönsamheten på kundnivå. Tillsammans med den nya, lägre kostnadsnivå som verksamheten nu har ger detta förutsättningar för att nå lönsamhet, trots de låga handelsvolymerna. Ökar volymerna blir det naturligtvis positivt för verksamheten.

Ett viktigt koncerngemensamt område är det fortsatta arbetet med att affärsmässigt såväl som tekniskt knyta samman Orcs teknologi och lösningar med Neonet-tjänsterna, vilket skapar goda förutsättningar för fortsatta korsförsäljningsaffärer.

I koncernen finns en stark organisation med gedigen kunskap inom sina respektive områden och ett stort engagemang. Orc har också konkurrenskraftiga lösningar och är finansiellt starkt, inte minst genom att drygt 70 % av koncernens totala intäkter är repetitiva licensintäkter och att Orc är helt obelånade.

Ledningen bedömer därför att bolaget är på god väg att nå sina mål för 2012 med synergieffekter från samgåendet mellan Orc och Neonet om 130 Mkr samt en förväntad lägsta rörelsemarginal på cirka 20 % i en svag marknad och en rörelsemarginal om 35 % eller mer i goda tider.

## Marknad

Teknologiverksamheten har haft en god försäljning under 2010. Samtidigt har den fortsatt turbulenta marknaden lett till stora neddragningar av kundkontrakt. Inte minst market makers har fått se sin lönsamhet försämrad och tvingats till besparingar. Den fortsatta försvagningen av dollarn och euron har lett till att både tillväxt och resultat har dämpats. Samtidigt tillkommer en rad nya kunder, ofta specialiserade aktörer, som aktivt utnyttjar den främsta teknologin för att kunna agera offensivt och vinna marknadsandelar.

Orc har också upplevt styrkan av en Teknologiverksamhet som är väl spridd såväl geografiskt som mellan olika kundsegment och med kompletterande lösningar. Det är framför allt efterfrågan på produkterna Orc Trader och Orc Liquidator som dominerar. Dessutom noteras en fortsatt god efterfrågan på lösningar för konnektivitet, främst inom DMA-området, till följd av byten och uppgraderingar av handelsplattformar hos marknadsplatserna.

I april 2010 gick Orc ihop med Neonet och fick därmed en ny affärsenhet, Transaktionstjänster. Aktiviteten under året på de finansiella marknader där koncernens kunder inom Transaktionstjänster är verksamma har varit låg. Ett intensivt försäljningsarbete och en genomgripande omstrukturering av affärsprocesser, mål och strategier för verksamheten har dock börjat ge positiva effekter liksom arbetet med att affärsmässigt såväl som tekniskt knyta samman Neonet-tjänsterna med Orcs teknologi och lösningar.

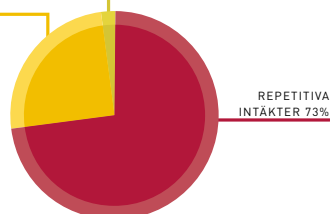
## Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick under helåret 2010 till 976,7 (704,9) Mkr, vilket innebär en ökning med 39 % jämfört med föregående år. Intäktsökningen är främst följd av konsolideringen av Neonet. Från förvärvstidpunkten till och med sista december har Neonet bidragit med 284,0 Mkr i intäkter.

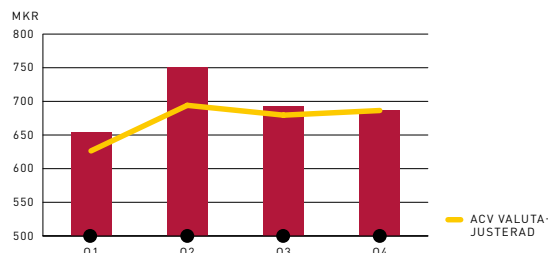
## INTÄKTSFÖRDELNING 2010

ÖVRIGA INTÄKTER 2%

ENGÅNGBETALDA LICENSER  
OCH TRANSAKTIONS-  
RELATERADE INTÄKTER 25%



## ÅRSVÄRDET AV BEFINTLIGA KUNDKONTRAKT (ACV) 2010



## Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader ökade under 2010 med 404,3 Mkr, motsvarande 81 %, jämfört med 2009 och uppgick till 901,7 (497,4) Mkr. Kostnadsökningen är främst en följd av konsolideringen av Neonet samt avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkom som ett resultat av samgåendet med Neonet. I rörelsens kostnader under året ingår också engångskostnader om 58,0 Mkr hänförliga till samgåendet.

## Resultat

Rörelseresultatet för 2010 var 75,0 (207,5) Mkr, och rörelsemarginalen 8 (29) %. Finansnettot minskade med 1,4 Mkr och periodens resultat minskade med 106,1 Mkr, från 150,4 Mkr till 44,3 Mkr.

Resultatförsämringen förklaras av konsolideringen av Neonet, vilket bidragit med -42,8 Mkr i resultat sedan förvärvstidpunkten och därtill hörande engångskostnader hänförliga till samgåendet om -58,0 Mkr. Dessutom har kronans förstärkning mot dollarn och euron haft en negativ påverkan på rörelsens intäkter.

## Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Under helåret 2010 var kassaflödet -87,7 (215,2) Mkr. Förändringen i kassaflödet jämfört med föregående år beror främst på ett lägre resultat och på en ökad kapitalbindning i rörelsekapitalet. En högre utdelning samt ökade investeringar i immateriella tillgångar, inverkade också negativt på kassaflödet.

Av kassaflödet från investeringsverksamheten om -18,8 (-11,6) Mkr utgjordes -50,5 (-4,3) Mkr av aktiverade utvecklingskostnader inom Teknologiverksamheten. Soliditeten vid utgången av december 2010 var 75 (60) %.

## Personal

Orcs personal är organiserad i fem olika kategorier:

- **UTVECKLING OCH PRODUKTLEDNING** Personalen inom utveckling konstruerar och implementerar nya produkter och funktioner. Produktledning är de som analyserar marknadens och kundernas behov samt beslutar vad som ska utvecklas.
- **FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING** Försäljningen bedrivs från Orcs 13 kontor världen över i enlighet med den marknadsstrategi som tagits fram för varje region och delmarknad.
- **MÄKLERI** Personalen inom mäklari arbetar inom front-, middle- och back office samt inom försäljning, risk management och compliance. Denna personal är verksam från kontor i Stockholm och New Jersey, USA.
- **SERVICE OCH SUPPORT** Dessa arbetar nära kunderna med implementation, utbildning och support och finns representerade vid Orcs samtliga kontor.
- **EKONOMI, ADMINISTRATION OCH ÖVRIGA KONCERNGEMENSAMMA FUNKTIONER** Denna personal är i huvudsak koncentrerad till Stockholm.

Vid utgången av december 2010 hade Orc 394 (250) anställda.

## Miljö

MILJÖMÅL I sin verksamhet ska Orc ta ansvar för bolagets miljöpåverkan. Vid beslut ska hänsyn tas till eventuella miljöeffekter och bolaget ska ständigt sträva efter att minska sin miljöpåverkan. Vidare ska bolaget tillhandahålla en öppen och korrekt miljöinformation.

MILJÖPÅVERKAN Orcs Teknologiverksamhet bygger på en standardiserad programvara där all tillverkning sker digitalt. Orc har också valt en helt elektronisk leveransprocess och det förekommer därför inga förpackningar eller dokumentation i pappersform. Transaktionsverksamheten har också en begränsad miljöpåverkan, eftersom den framförallt sker elektroniskt. De största miljöpåverkande faktorerna är energiförbrukning på företagets kontor och driftsanläggningar samt persontransporter med flyg och utbyte av datautrustning.

## Utgifter för utveckling

Under 2010 hade Orc totala utgifter för utveckling på 128,9 (85,9) Mkr, vilket motsvarar 18 (12) % av systemintäkterna. Av dessa utgifter har 50,5 (4,3) Mkr aktiverats. Ökningen är hänförlig till såväl samgåendet med Neonet som en ökad satsning på utveckling av nya produkter.

## Moderbolaget

I moderbolaget, Orc Software AB, uppgick rörelsens intäkter under helåret 2010 till 653,0 (720,0) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 140,0 (202,2) Mkr och resultatet efter skatt till 81,3 (147,4) Mkr. Minskningen är dels hänförlig till överföringen av verksamheten i CameronTec till ett eget dotterbolag och dels till valutaeffekter. Förvärvskostnader avseende Neonet om 26,9 Mkr påverkar inte moderbolagets kostnader eftersom dessa redovisas i balansräkningen i enlighet med RFR 2 som en del av anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 39,1 (8,6) Mkr. Moderbolagets likvida medel var vid periodens slut 91,5 (252,8) Mkr. Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 1 578,6 (268,6) Mkr.

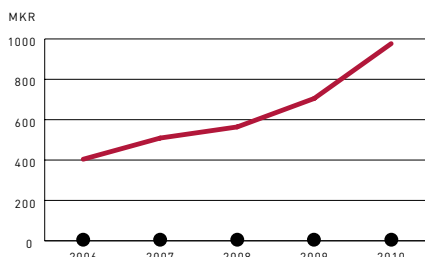
Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

## Risk- och osäkerhetsfaktorer

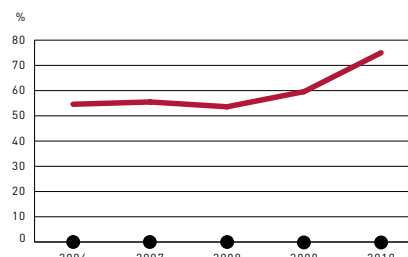
De mest väsentliga riskerna inom Teknologiverksamheten har bedömts vara bolagets förmåga att förutse marknadsbehov och därmed kunna anpassa den tekniska lösningen därefter, förmågan att behålla och rekrytera kompetent personal, risker avseende IT-infrastrukturen, valutarisker och risken för kundförluster.

Den kvarvarande osäkerheten på världens finansiella marknader och följdverkningarna av den globala lågkonjunkturen innebär risker för fortsatta uppsägningar av befintliga kundkontrakt, minskad försäljning av nya kundkontrakt och för ökade kreditrisker. En annan viktig riskfaktor att ta hänsyn till är risken för ytterligare minskad likviditet och volatilitet på världens derivatmarknader, vilket sannolikt skulle påverka Orcs kunder negativt och därmed även kunna påverka uppsägningar, nyförsäljning och kreditrisk.

## OMSÄTTNING



## SOLIDITET



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

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

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

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

Bolaget har historiskt haft små kundförluster. Genom affärsmodellen, där kunden får tillgång till programvaran genom kodnycklar, kan en kund som inte betalar stoppas från tillgång till bolagets produkter.

Transaktionsverksamheten är främst exponerad för en begränsad kreditrisk, då bolaget enbart handlar på uppdrag av kund och aldrig för egen räkning. Den risk som uppstår i verksamheten hanteras genom väl beprövade riskmodeller och policies där varje kund måste genomgå en kreditprövning innan de tillåts börja handla.

De risker som Transaktionsverksamheten dagligen medför mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilka ledningen identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten. Bolagen inom Transaktionsverksamheten omfattas av speciella regelverk för finansiella företag. Se vidare Not 29 Finansiell riskhantering och finansiella instrument.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

De föreslagna riktlinjerna överensstämmer i huvudsak med de som styrelsen föreslog för 2010 och som, efter beslut av årsstämman, har tillämpats under året. Detaljerad information om ersättning till ledande befattningshavare framgår av Not 8, sid 20.

De grundläggande principerna för ersättningsstruktur för 2011 är:

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

Orcs ersättning och förmåner till ledande befattningshavare utgörs av: grundlön, årlig rörlig ersättning, pension motsvarande en premie om 15–20 % av grundlönen, sjukförsäkring, sjukvårdsförsäkring, parkeringsförmån samt möjlighet att delta i Orcs långsiktiga incitamentsprogram i enlighet med vad som närmare framgår av villkoren i sådant program. Avgångsvederlag kan högst uppgå till 12 månadslöner och kan endast utgå till ledande befattningshavare.

Den rörliga ersättningen kan bland annat baseras på utvecklingen för hela bolaget eller för den del där den aktuella befattningshavaren är anställd. Utvecklingen ska avse uppnåendet av olika mål. Sådana mål ska bestämmas av styrelsen och kan t ex vara relaterade till det finansiella resultatet eller bolagets försäljningsresultat. Årlig rörlig ersättning kan maximalt uppgå till mellan 10–60 % av grundlönen (utom såvitt avser ledande befattningshavare med direkt försäljningsansvar, för vilka något tak ej gäller). Därutöver kan ersättning komma att utgå som

en del av långsiktiga incitamentsprogram som antagits vid bolagsstämmor i Orc Software AB.

För ledande befattningshavare ska en revidering av grundlönen göras varje år. Revideringen ska ta hänsyn till löneutvecklingen på marknaden, medarbetarnas prestation, förändring av ansvarsområden samt bolagets utveckling.

## Aktiestruktur

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

Orcs aktiekapital uppgick vid utgången av 2010 till 2 338 665 kronor fördelat på 23 386 650 aktier. Dock fanns ytterligare 118 625 aktier, hänförliga till utnyttjandet av optioner i program 2 (2008/2010), vare sig registrerade hos Bolagsverket eller inkluderade i Orcs egna kapital per den 31 december 2010.

Per den 31 december 2010 hade Orc 133 900 optioner registrerade för anställda. Optionerna kan öka antalet aktier och rösträtter med maximalt 0,6 % av aktier och rösträtt i företaget. Optionsprogrammet 2009/2011 kan medföra en ökning av aktiekapitalet med maximalt 13 390 kronor och 133 900 aktier år 2011. Per den 31 december 2010 medförde optionerna en marginell utspändningseffekt på resultat per aktie.

Orc hade vid utgången av 2010 inga aktier i eget förvar. Vid utgången av 2010 finns inga avtal mellan aktieägare som begränsar rätten att överlåta aktier.

## Vinstdisposition

Orc Software AB (publ)

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:	KRONOR
Överkursfond	1 440 892 847
Balanserade vinstmedel	56 491 397
Årets resultat	81 256 929
<b>Summa</b>	<b>1 578 641 173</b>

## STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

FÖRESLÅR ATT DESSA MEDEL DISPONERAS SÅLUNDA:	KRONOR
Till aktieägarna utdelas 7 kronor per aktie, totalt	163 706 550
I ny räkning balanseras	1 414 934 623
<b>Summa</b>	<b>1 578 641 173</b>

## Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att utdelning för 2010 ska ske med 7 (10) kronor per aktie, innebärande att sammanlagd utdelning för 2010 uppgår till 163 706 550 (154 683 820) kronor.

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

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet från 81 % till 80 % och koncernens soliditet från 75 % till 73 %. 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. Vid bedömningen av förslagen utdelning har hänsyn tagits till Orcs affärsmodell där intäkterna inom Teknologiverksamheten, vilka utgör drygt 70 % av de totala intäkterna, faktureras kvartalsvis i förskott och till hur styrelsen ser på moderbolagets och koncernens utsikter för 2011.

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

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 6 maj 2011. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom Euroclear Sweden ABs (tidigare VPC AB) försorg den 11 maj 2011.

## Bolagsstyrningsrapport

Orc har valt att presentera sin Bolagsstyrningsrapport skild från årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten samt revisorns yttrande publiceras på [www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com), vecka 14, 2011.

# STYRELSENS OCH VD:s FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 18 mars 2011



PATRIK ENBLAD  
Styrelseordförande



LARS GRANLÖF



STAFFAN PERSSON



EVA REDHE RIDDERSTAD



CARL ROSVALL



THOMAS BILL  
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2011

Ernst & Young AB



OLA WAHLQVIST  
Auktoriserad revisor

# KONCERNENS resultaträkning

## 1 januari–31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 1 0	2 0 0 9
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>	<b>5</b>		
Systemintäkter		726 382	696 319
Transaktionsintäkter		232 630	–
Övriga intäkter		17 662	8 543
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>976 674</b>	<b>704 862</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>	<b>6</b>		
Inköpskostnad sålda varor		–32 294	–39 091
Transaktionskostnader		–147 408	–
Externa kostnader			
Lokalkostnader	16	–44 445	–29 845
Telekomkostnader		–70 219	–9 499
Övriga externa kostnader	10	–159 663	–97 407
Personalkostnader	8, 23	–402 069	–291 420
Aktiverat arbete för egen räkning	17	50 461	4 302
Av- och nedskrivningar	9	–81 377	–21 199
Valutakursdifferenser	11, 12	–14 644	–13 249
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>–901 658</b>	<b>–497 408</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>75 016</b>	<b>207 454</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>	<b>13</b>		
Finansiella intäkter		1 995	1 132
Finansiella kostnader		–2 523	–260
<b>Finansnetto</b>	<b>5</b>	<b>–528</b>	<b>872</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>74 488</b>	<b>208 326</b>
Skatt på årets resultat	15	–30 139	–57 957
<b>Årets resultat</b>		<b>44 349</b>	<b>150 369</b>
Omräkningsdifferenser		–6 515	1 501
<b>Summa övriga totalresultatposter</b>	<b>12</b>	<b>–6 515</b>	<b>1 501</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>37 834</b>	<b>151 870</b>
Årets resultat hänförligt till minoriteten		–	–
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		44 349	150 369
Årets totalresultat hänförligt till minoriteten		–	–
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		37 834	151 870
Resultat per aktie, före utspädning, kr	25	2,09	9,89
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	25	2,08	9,89
Antal aktier vid årets slut, tusental	25	23 387	15 308
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	25	21 248	15 203



# KONCERNENS balansräkning

## 31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 1 0	2 0 0 9
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	17		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		113 049	34 712
Goodwill		1 055 003	167 539
Övriga immateriella anläggningstillgångar		486 195	56 177
Materiella anläggningstillgångar	18		
Inventarier		44 392	27 410
Finansiella anläggningstillgångar	19, 20	168 966	2 006
Uppskjuten skattefordran	15	9 818	7 808
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 877 423</b>	<b>295 652</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till			
Transaktionsverksamheten	19	16 973	-
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	19, 22	129 878	124 464
Skattefordran	15	6 233	5 867
Övriga omsättningstillgångar	19, 24	39 312	14 480
Kassa och bank	19, 31	226 315	314 953
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>418 711</b>	<b>459 764</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 296 134</b>	<b>755 416</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
	<b>12, 23, 25</b>		
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 339	1 531
Övrigt tillskjutet kapital		1 538 805	155 258*
Reserver		-17 897	-14 730
Balanserade vinstmedel		194 438	308 121
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 717 685</b>	<b>450 180</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	15	157 807	52 087
Övriga långfristiga skulder		976	1 242
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>158 783</b>	<b>53 329</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till			
Transaktionsverksamheten	19	34 419	-
Leverantörsskulder	19, 26	21 139	14 108
Skatteskulder	15	10 224	17 994
Övriga kortfristiga skulder	19, 27	353 884	219 805
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>419 666</b>	<b>251 907</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 296 134</b>	<b>755 416</b>

\* Inkluderar oregistrerade aktier om 10,6 tusen kronor.

# KONCERNENS eget kapitalräkning

## 1 januari–31 december

2 0 1 0

TUSENTALS KRONOR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>1 531</b>	<b>155 258</b>	<b>-14 730</b>	<b>308 121</b>	<b>450 180</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	44 349	44 349
Övriga totalresultatposter	-	-	-3 167	-3 348	-6 515
<b>Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 167</b>	<b>41 001</b>	<b>37 834</b>
Utdelning avseende 2009	-	-	-	-154 684	-154 684
Inbetalt ej registrerat aktiekapital 2009	11	-11	-	-	-
Nyemission hänförligt till förvärv av verksamhet	791	1 375 778	-	-	1 376 569
Nyemission hänförligt till anställdas utnyttjande av optioner	6	7 646	-	-	7 652
Optionsprogram	-	134	-	-	134
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>2 339</b>	<b>1 538 805</b>	<b>-17 897</b>	<b>194 438</b>	<b>1 717 685</b>

2 0 0 9

TUSENTALS KRONOR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	<b>1 520</b>	<b>127 979</b>	<b>-10 066</b>	<b>212 396</b>	<b>331 829</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	150 369	150 369
Övriga totalresultatposter	-	-	-4 664	6 165	1 501
<b>Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4 664</b>	<b>156 534</b>	<b>151 870</b>
Utdelning avseende 2008	-	-	-	-60 809	-60 809
Nyemission*	11	26 258	-	-	26 269
Optionsprogram	-	1 021	-	-	1 021
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>1 531</b>	<b>155 258</b>	<b>-14 730</b>	<b>308 121</b>	<b>450 180</b>

\* Hänförligt till anställdas utnyttjande av optioner. Av de 26 258 tusen kronor i Övrigt tillskjutet kapital avser 10,6 tusen kronor oregistrerat aktiekapital.

# KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–  
31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Rörelseresultat		75 016	207 454	139 942	202 214
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar	9	81 005	21 199	10 776	9 012
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-154	19 581	13 668	26 568
Finansiella poster	13	-529	872	2 224	62 415
Betald inkomstskatt	15	-28 137	-37 269	-36 631	-11 201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>127 201</b>	<b>211 837</b>	<b>129 979</b>	<b>289 008</b>
<b>FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL</b>					
Förändring av kundfordringar		-11 494	32 234	19 616	27 873
Förändring av tillgångar hänförliga till Transaktionsverksamheten		56 178	-	-	-
Förändring av övriga rörelsetillgångar		-3 573	8 557	-90 169	-18 859
Förändring av leverantörsskulder		7 123	-2 628	12 957	-2 646
Förändring av skulder hänförliga till Transaktionsverksamheten		-67 970	-	-	-
Förändring av övriga rörelseskulder		-66 953	11 375	16 476	-61 354
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-86 689</b>	<b>49 538</b>	<b>-41 120</b>	<b>-54 986</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>40 512</b>	<b>261 375</b>	<b>88 859</b>	<b>234 022</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Anskaffning av immateriella anläggningstillgångar	17	-51 725	-4 877	-28 216	-4 900
Anskaffning av materiella anläggningstillgångar	18	-20 167	-7 380	-10 907	-3 687
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		207	476	-	-
Investeringar i verksamheter	4	138 732*	-	-63 911	-1 425
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	20	-48 260	171	-18	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>18 787</b>	<b>-11 610</b>	<b>-103 052</b>	<b>-10 012</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Utdelning	25	-154 684	-60 809	-154 684	-60 809
Nyemission, teckningsoptioner		7 652	26 269	7 652	26 269
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-147 032</b>	<b>-34 540</b>	<b>-147 032</b>	<b>-34 540</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-87 733</b>	<b>215 225</b>	<b>-161 224</b>	<b>189 470</b>
Likvida medel vid årets början	31	314 953	103 788	252 773	63 303
Omräkningsdifferens/kursdifferens i likvida medel	31	-905	-4 060	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>31</b>	<b>226 315</b>	<b>314 953</b>	<b>91 549</b>	<b>252 773</b>

\*Avser likvida medel i Neonet vid förvärvstillfället om 151 756 tusen kronor minskat med kontantandelen vid förvärvet om 13 024 tusen kronor.

# MODERBOLAGETS resultaträkning

## 1 januari–31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 1 0	2 0 0 9
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>	<b>5, 7</b>		
Systemintäkter		620 993	694 544
Övriga intäkter		7 441	21 124
Aktiverat arbete för egen räkning	17	24 614	4 302
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>653 048</b>	<b>719 970</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>	<b>7</b>		
Inköpskostnad sålda varor		-28 757	-38 445
Externa kostnader			
Lokalkostnader		-11 094	-11 381
Telekommkostnader		-3 728	-2 276
Övriga externa kostnader	10	-313 016	-334 001
Personalkostnader	8	-135 928	-110 888
Av- och nedskrivningar	9	-10 776	-9 012
Valutakursdifferenser		-9 807	-11 753
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-513 106</b>	<b>-517 756</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16</b>	<b>139 942</b>	<b>202 214</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>	<b>13</b>		
Finansiella intäkter		2 339	63 423
Finansiella kostnader		-115	-34 179
<b>Finansnetto</b>		<b>2 224</b>	<b>29 244</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>142 166</b>	<b>231 458</b>
Bokslutsdispositioner	14	-31 188	-39 289
Skatt på årets resultat	15	-29 721	-44 725
<b>Årets resultat</b>		<b>81 257</b>	<b>147 444</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>81 257</b>	<b>147 444</b>

# MODERBOLAGETS balansräkning

## 31 december

TUSENTALS KRONOR	Not	2 0 1 0	2 0 0 9
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	17		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		59 025	34 741
Materiella anläggningstillgångar	18		
Inventarier		18 711	14 648
Finansiella anläggningstillgångar	20		
Andelar i koncernföretag	21	1 729 028	288 548
Övriga finansiella anläggningstillgångar		30	12
Uppskjuten skattefordran	15	47	227
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 806 841</b>	<b>338 176</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		101 937	125 562
Fordringar hos koncernföretag		119 735	34 082
Övriga omsättningstillgångar	24	13 635	9 119
Kassa och bank	31	91 549	252 773
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>326 856</b>	<b>421 536</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 133 697</b>	<b>759 712</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
	<b>23, 25</b>		
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 339	1 531
Inbetalt ej registrerat kapital		–	10
Reservfond		37 437	37 437
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 440 893	57 468
Balanserade vinstmedel		56 491	63 732
Årets resultat		81 257	147 444
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 618 417</b>	<b>307 622</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>160 192</b>	<b>129 003</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	15	916	1 383
<b>Summa avsättningar</b>		<b>916</b>	<b>1 383</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	26	12 016	11 938
Skulder till koncernföretag		127 623	88 065
Skatteskulder	15	16 794	22 555
Övriga kortfristiga skulder	27	197 739	199 146
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>354 172</b>	<b>321 704</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 133 697</b>	<b>759 712</b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

# MODERBOLAGETS eget kapitalräkning 1 januari–31 december

2 0 1 0

TUSENTALS KRONOR	Aktiekapital	Inbetalt ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2010	1 531	10	37 437	268 644	307 622
Utdelning avseende 2009	–	–	–	–154 684	–154 684
Nyemission*	6	–	–	7 646	7 652
Nyemission hänförlig till förvärv av verksamhet	791	–	–	1 375 778	1 376 569
Inbetalt ej registrerat kapital	11	–10	–	–	1
Årets resultat	–	–	–	81 257	81 257
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>2 339</b>	<b>–</b>	<b>37 437</b>	<b>1 578 641</b>	<b>1 618 417</b>

\*Hänförligt till anställdas utnyttjande av teckningsoptioner.

2 0 0 9

TUSENTALS KRONOR	Aktiekapital	Inbetalt ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 1 januari 2009	1 520	–	37 437	146 768	185 725
Utdelning avseende 2008	–	–	–	–60 809	–60 809
Nyemission*	11	–	–	13 121	13 132
Inbetalt ej registrerat kapital	–	10	–	13 127	13 137
Erhållet koncernbidrag	–	–	–	8 993	8 993
Årets resultat	–	–	–	147 444	147 444
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>1 531</b>	<b>10</b>	<b>37 437</b>	<b>268 644</b>	<b>307 622</b>

\*Hänförligt till anställdas utnyttjande av teckningsoptioner.

# FLERÅRSÖVERSIKT

MILJONER KRONOR	2000	2001	2002	2003	2004*	2005*	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*
<b>RESULTATRÄKNING</b>											
Rörelsens intäkter	131,3	208,0	261,9	237,1	246,6	278,1	404,3	508,7	564,2	704,9	976,7
Rörelsens kostnader exklusive av- och nedskrivningar och personalkostnader	-38,5	-44,9	-54,1	-56,3	-83,8	-100,9	-108,2	-122,6	-156,7	-184,8	-418,2
Personalkostnader	-40,0	-69,9	-82,4	-93,2	-115,5	-133,3	-205,4	-239,9	-288,9	-291,4	-402,1
Av- och nedskrivningar	-3,2	-6,9	-10,8	-13,1	-17,7	-16,2	-23,5	-20,6	-25,3	-21,2	-81,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>49,7</b>	<b>86,3</b>	<b>114,6</b>	<b>74,5</b>	<b>29,6</b>	<b>27,7</b>	<b>67,3</b>	<b>125,6</b>	<b>93,3</b>	<b>207,5</b>	<b>75,0</b>
Finansnetto	3,4	7,1	8,5	5,6	2,8	5,4	0,9	14,0	2,4	0,9	-0,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>53,1</b>	<b>93,4</b>	<b>123,1</b>	<b>80,1</b>	<b>32,4</b>	<b>33,1</b>	<b>68,2</b>	<b>139,6</b>	<b>95,6</b>	<b>208,4</b>	<b>74,5</b>
Skatt på årets resultat	-12,4	-28,4	-36,0	-23,7	-11,1	-12,6	-17,3	-38,3	-30,9	-58,0	-30,2
Minoritetens andel av årets resultat	-	0,1	0,1	-0,8	-	-	-	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>40,7</b>	<b>65,1</b>	<b>87,2</b>	<b>55,6</b>	<b>21,3</b>	<b>20,5</b>	<b>50,9</b>	<b>101,3</b>	<b>64,7</b>	<b>150,4</b>	<b>44,3</b>
Övriga totalresultatposter	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,7	1,5	-6,5
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55,9</b>	<b>151,9</b>	<b>37,8</b>
Årets resultat hänförligt till minoriteten	-	-	-	-	-2,1	0,4	0,9	1,3	-	-	-
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-	23,4	20,1	50,0	100,0	64,7	150,4	44,3
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-	-	-	-	-	55,9	151,9	37,8
<b>BALANSRÄKNING</b>											
Anläggningstillgångar	17,0	23,2	42,8	48,6	58,7	30,3	297,2	313,8	315,5	295,6	1 877,4
Kundfordringar	24,9	38,9	36,2	40,7	43,1	48,1	82,8	138,9	171,3	124,5	129,9
Övriga fordringar	5,0	6,7	12,3	13,0	24,5	16,7	19,6	24,2	28,7	20,3	62,5
Likvida medel	159,1	224,3	273,8	251,9	186,2	226,9	74,7	125,9	103,8	315,0	226,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>206,0</b>	<b>293,1</b>	<b>365,1</b>	<b>354,2</b>	<b>312,5</b>	<b>322,0</b>	<b>474,3</b>	<b>602,8</b>	<b>619,3</b>	<b>755,4</b>	<b>2 296,1</b>
Eget kapital	147,3	191,8	245,1	244,3	199,2	192,2	258,9	334,7	331,8	450,2	1 717,7
Minoritetsintresse	-	0,7	0,5	1,3	-	-	-	-	-	-	-
Långfristiga skulder	6,9	12,4	19,6	23,6	25,3	26,3	51,2	49,4	47,1	53,3	158,8
Kortfristiga skulder	51,8	88,2	99,9	85,1	88,0	103,5	164,2	218,7	240,4	251,9	419,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>206,0</b>	<b>293,1</b>	<b>365,1</b>	<b>354,2</b>	<b>312,5</b>	<b>322,0</b>	<b>474,3</b>	<b>602,8</b>	<b>619,3</b>	<b>755,4</b>	<b>2 296,1</b>

\* För 2004–2010 är redovisningen anpassad enligt IFRS. 2000–2003 redovisas enligt tidigare redovisningsregler.

# NYCKELTAL

## MILJONER KRONOR OM EJ ANNAT ANGES

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008**	2009	2010
--	------	------	------	------	------	------	------	------	--------	------	------

### MARGINALER

Rörelsemarginal, %	37,8	41,1	41,6	29,9	11,9	10,0	16,6	24,7	16,5	29,4	7,7
Vinstmarginal, %	31,0	31,0	31,7	22,3	9,5	7,9	12,6	19,9	11,5	21,3	4,5

### RÄNTABILITET

Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	52,0	55,2	56,5	33,3	17,2	18,9	30,5	48,6	28,9	53,3	7,0
Räntabilitet på eget kapital, %	39,8	38,4	39,9	22,7	10,6	10,4	22,4	33,9	19,4	38,5	4,1

### KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital	-11,8	-32,4	-28,7	-7,6	-7,2	-34,7	184,2	208,8	228,0	135,2	1 525,8
Sysselsatt kapital	147,3	191,1	244,6	245,6	199,2	192,2	258,9	334,7	331,8	450,2	1 752,1
Eget kapital	147,3	191,8	245,1	244,7	199,2	192,2	258,9	334,7	331,8	450,2	1 717,7
Räntebärande nettoskuld	-159,1	-224,3	-273,8	-251,9	-186,2	-226,9	-74,7	-125,9	-103,8	-315,0	-191,9
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,2	1,3	1,0	1,2	1,4	1,9	1,8	1,7	1,8	0,9
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-1,1	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9	-1,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,1
Soliditet, %	71,5	65,4	67,1	69,0	63,8	59,7	54,6	55,5	53,6	59,6	74,8

### KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflöde före investeringar	55,8	99,1	115,5	56,0	32,6	51,0	93,8	100,1	62,4	261,4	40,5
Kassaflöde efter investeringar	43,9	85,0	83,6	34,5	3,1	59,0	-98,3	81,6	30,8	249,8	59,3
Likvida medel	159,1	224,3	273,8	251,9	186,2	226,9	74,7	125,9	103,8	315,0	226,3
Självfinansieringsgrad, ggr	4,7	7,0	3,6	2,6	1,1	-6,4*	0,5	5,4	1,9	22,5	-2,2*

### INVESTERINGAR

Anläggningsinvesteringar	-11,9	-14,1	-31,9	-21,5	-29,6	7,9	-192,1	-18,5	-31,6	-11,6	-119,9
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	--------	-------	-------	-------	--------

### MEDARBETARE

Medelantal anställda	67	94	124	137	157	186	227	263	275	253	342
Omsättning per anställd	2,0	2,2	2,2	1,8	1,6	1,4	1,8	1,9	2,1	2,8	2,9
Förädlingsvärde per anställd	1,3	1,7	1,6	1,2	0,9	0,9	1,2	1,4	1,4	2,0	1,4

\* Företagets investeringar under 2005 är negativa, en konsekvens av att Hun Research har återbetalat lånet, vilket innebär att självfinansieringsgraden är negativ. Företagets investeringar under 2010 är negativa som en konsekvens av att Neonets likvida medel vid förvärvstillfället var högre än kontantandelen vid förvärvet. Detta medför att självfinansieringsgraden är negativ.

\*\* Från och med 1 januari 2008 redovisas kursdifferenser netto under rörelsens kostnader. Se Not 12. Siffrorna har omräknats fr o m 2004.

# KASSAFLÖDE

MILJONER KRONOR	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rörelsens intäkter	131,3	208,0	261,9	237,1	246,6	278,1	404,3	508,7	564,2	704,9	976,7
Rörelsens kostnader exklusive av- och nedskrivningar	-78,4	-114,8	-136,5	-149,5	-199,3	-234,2	-313,6	-362,5	-445,6	-476,2	-820,3
<b>Resultat före av- och nedskrivningar</b>	<b>52,9</b>	<b>93,2</b>	<b>125,4</b>	<b>87,6</b>	<b>47,3</b>	<b>43,9</b>	<b>90,7</b>	<b>146,2</b>	<b>118,6</b>	<b>228,7</b>	<b>156,4</b>
Rörelsekapitalförändring	9,8	20,7	4,2	-2,6	0,5	6,5	12,5	-18,4	-50,8	49,5	-86,7
Anläggningsinvesteringar	-11,9	-14,1	-31,9	-21,5	-29,6	7,9	-192,1	-18,5	-31,6	-11,6	-119,9
<b>Kassaflöde efter anläggningsinvesteringar</b>	<b>50,8</b>	<b>99,8</b>	<b>97,7</b>	<b>63,5</b>	<b>18,2</b>	<b>58,3</b>	<b>-88,9</b>	<b>109,3</b>	<b>36,2</b>	<b>266,6</b>	<b>-50,2</b>



# NOTER

<b>NOT</b>	<b>SID</b>
1 Företagsinformation	15
2 Grunder för upprättandet av redovisningen	15
3 Redovisningsprinciper för moderbolaget	18
4 Företagsförvärv	19
5 Segmentrapportering	19
6 Utvecklingskostnader	20
7 Transaktioner med närstående	20
8 Personal	20
9 Av- och nedskrivningar	21
10 Övriga externa kostnader	21
11 Derivatinstrument	21
12 Valutakursdifferenser	21
13 Finansiella poster	22
14 Bokslutsdispositioner	22
15 Skatt på årets resultat	22
16 Leasingavtal	23
17 Immateriella anläggningstillgångar	23
18 Materiella anläggningstillgångar	24
19 Finansiella tillgångar och skulder per kategori	24
20 Finansiella anläggningstillgångar	25
21 Andelar i koncernföretag	25
22 Kundfordringar	25
23 Aktierelaterade ersättningar	26
24 Övriga omsättningstillgångar	27
25 Eget kapital	27
26 Leverantörsskulder	27
27 Övriga kortfristiga skulder	27
28 Checkräkningskredit	27
29 Finansiell riskhantering och finansiella instrument	27
30 Justeringsposter i kassaflödet	28
31 Likvida medel	28
32 Ställda säkerheter	29
33 Händelser efter balansdagen	29

# NOTER

## NOT 1. FÖRETAGSINFORMATION

Koncernredovisningen avseende räkenskapsåret 2010 för Orc Software AB (publ), organisationsnummer 556313-4583 med säte i Stockholm, har upprättats av styrelsen och verkställande direktören. Årsredovisningen kommer föreläggas årsstämman den 3 maj 2011 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag, noterat på Nasdaq OMX Stockholm.

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att erbjuda den globala finansbranschen avancerade lösningar för handel och marknadsaccess. Genom sammanläggningen med Neonet erbjuds även sofistikerade, neutrala mäklertjänster till professionella marknadsaktörer. Genom dotterbolaget CameronTec är Orc den ledande leverantören av infrastruktur och snabb konnektivitet för FIX-baserad handel.

## NOT 2. GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV REDOVISNINGEN

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella derivatinstrument, finansiella anläggningstillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa undantag redovisas till verkligt värde. De konsoliderade finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor och avrundas till närmaste tusental, om inte annat anges.

### Överensstämmelse med lagen

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom det antagits av EU, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt RFR 2 – Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Som en konsekvens av Orcs arbetssätt, där det föreligger en hög grad av överlappning mellan sälj- och supportinsatser samt sälj- och utvecklingsarbete, redovisar Orc resultatet i enlighet med principerna för en kostnadslagsindelat resultaträkning.

### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag, dvs företag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande, samt intresseföretag i vilka moderbolaget har betydande inflytande. Dotterbolagen konsolideras från det datum då moderbolaget övertog kontrollen och tills denna kontroll upphör. Dotterbolagens finansiella rapporter innefattar samma rapporteringsperiod som moderbolagets, och är upprättade enligt samma redovisningsprinciper. I koncernens resultaträkning ingår under året förvärvade bolag endast med värden från det att bestämmande inflytande inträtt; under året avyttrade bolag ingår fram tills dess att inflytandet har upphört.

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

I koncernredovisningen klassificeras som omsättningstillgångar de tillgångar som realiseras inom högst 12 månader efter balansdagen. En tillgång som realiseras mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras som anläggningstillgång. Bolaget klassificerar som kortfristiga skulder de skulder som regleras högst 12 månader efter balansdagen. En skuld som regleras mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras som en långfristig skuld. När kriterierna för tillgångar och skulder inte uppnås sker en bortbokning från balansräkningen.

Koncernens utdelningsbara kapital är till 90 % hänförligt till svenska bolag. Eventuella lokala utdelningsbegränsningar påverkar inte koncernens utdelningskapacitet nämnvärt.

### Allmänna redovisningsprinciper

#### RÖRELSEFÖRVÄRV OCH GOODWILL

##### Rörelseförvärv efter 1 januari 2010

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden som innebär att förvärvskostnaden mäts som summan av köpeskillingen, beräknad till verkligt värde på förvärvsdatumet, och värdet av den delen som man inte har bestämmande inflytande över. Vid varje förvärv måste köparen värdera den del över vilken den inte har bestämmande inflytande antingen till verkligt värde eller i proportion till värdet av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar. Kostnader som föräntas av förvärvet redovisas som administrativa kostnader.

I fall av stegvisa förvärv skall det verkliga värdet vid förvärvstillfället av den tidigare kontrollerade delen omvärderas till verkligt värde via resultaträkningen. Goodwill värderas initialt till anskaffningsvärde och utgör skillnaden mellan summan av köpeskillingen och värdet av den ej kontrollerade andelen, och nettovärdet av de identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna förpliktelse. Om anskaffningsvärdet är lägre än det verkliga värdet av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden i resultaträkningen.

Goodwill redovisas därefter till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. För nedskrivningsprövning, skall förvärvsgoodwill fördelas från förvärvsdagen till de kassagenererande enheter inom koncernen som förväntas ha nytta av förvärvet, oavsett om den förvärvade enhetens tillgångar och skulder är allokaterade till dessa enheter.

##### Rörelseförvärv före 1 januari 2010

Följande väsentliga skillnader i jämförelse med ovanstående gällde för tidigare förvärv.

Transaktionskostnader som föräntades av förvärvet redovisades som förvärvskostnader. Den icke förvärvade andelen värderades som en proportion av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar.

Stegvisa förvärv redovisades som skilda förvärv. Förvärv av ytterligare andelar påverkade inte tidigare redovisad goodwill.

INTRESSEFÖRETAG Redovisning av intresseföretag sker i förekommande fall enligt kapitalandelsmetoden. Intresseföretagens resultat ingår i koncernens resultat med moderbolagets kapitalandel och redovisas bland finansiella poster. I balansräkningen redovisas värdet av intresseföretagen som en separat post. Värdet förändras med moderbolagets andel av respektive företags resultat efter skatt, minskat med erhållna utdelningar samt övriga justeringar. Ej utdelat resultat i intresseföretag redovisas inom Balanserat resultat i koncernens eget kapital.

UTKÖP AV MINORITET När Orc har köpt aktier från minoritetsägare har detta betraktats som en transaktion mellan ägare. Metoden innebär att det inte uppstår vinster eller förluster i koncernens resultaträkning vid köp eller försäljning av aktier i företag där Orc såväl före som efter transaktionen har ett bestämmande inflytande. Istället redovisas transaktionen direkt mot eget kapital.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor, som även är moderbolagets funktionella valuta.

Dotterbolagen har sitt respektive lands lokala valuta som funktionell valuta.

##### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller vid transaktionstillfället. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs.

##### Omräkning av utländska dotterbolag

De utländska dotterbolagens respektive balansräkning omräknas till svenska kronor enligt balansdagens kurs, medan resultaträkningens poster omräknas till årets genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs inte över resultaträkningen utan redovisas mot övrigt totalresultat.

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

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

##### Systemintäkter

###### Repetitiva intäkter

Koncernens intäkter avser i huvudsak abonnemang av programvarulicenser där såväl själva programvaran som service, support och uppgraderingar ingår i licensavgiften. En mindre del av de repetitiva intäkterna utgörs av intäkter från hyra av nätverk. Majoriteten av faktureringen sker kvartalsvis i förskott och intäkterna periodiseras över den period som faktureringen avser.

Under 2010 utgjorde denna typ av intäkter 73 (96) % av de totala intäkterna.

###### Engångsbetalda intäkter

För en begränsad del av programvarulicenserna erhåller Orc istället en initial betalning vid genomförd leverans och en årligen tillkommande support- och underhållsavgift. Intäkten på den initiala betalningen redovisas vid faktureringsstillfället. Support- och underhållsavgiften hänförligt till engångsbetalda intäkter intäktsförs över den aktuella perioden och redovisas som repetitiva intäkter.

##### Transaktionsintäkter

Transaktionsintäkter avser i huvudsak koncernens mäklertjänster till professionella kunder på de globala finansiella marknaderna. Transaktionsintäkter redovisas samma dag som den bakomliggande transaktionen har avslutats.

## FORTSÄTTNING NOT 2

### Övriga intäkter

Övriga intäkter utgörs främst av konsultintäkter, intäkter från utbildning och hårdvaruförsäljning avseende koncernens huvudsakliga verksamheter, dvs teknologiförsäljning och transaktionstjänster. Intäkter avseende konsult- och utbildningsverksamhet redovisas i den period som arbetet utförts och intäkter för såld hårdvara redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med äganderätten till varorna har övergått till köparen. Under 2010 utgjorde dessa intäkter mindre än 2 % av de totala intäkterna.

**FÖRSÄLJNINGSPROVISION** Försäljningsprovisionen utgår på nyförsäljning och baseras på årsvärdet av sålda licenser. Utbetalning av provisionen sker kvartalsvis i efterskott. Detta innebär att företaget betalar ut och kostnadsför försäljningsprovisionen i samband med att affären är klar, medan intäkterna bokförs under avtalstiden, 12–36 månader därefter. Ersättningsnivåerna justeras årsvis.

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

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

**RAPPORTERING AV SEGMENT** Orcs verksamhet är uppdelad i två olika segment: Teknologi och Transaktion, vars verksamheter är av olikartad karaktär och vänder sig delvis till olika kunder.

### Teknologi

Teknologiverksamheten avser koncernens avancerade handelslösning och infrastruktur till de globala finansmarknaderna. Orcs produkter och tjänster inom teknologisegmenten är av likartad karaktär, vänder sig till en likartad kategori kunder, distribueras på likartat sätt och har en likartad produktionsprocess. Produkterna säljs över hela världen, huvudsakligen genom helägda dotterbolag vars verksamhet till största delen består av sälj- och supportinsatser samt i vissa fall utveckling.

### Transaktion

Transaktionstjänster avser koncernens verksamhet inom sofistikerade och neutrala mäklertjänster till professionella kunder på de globala finansiella marknaderna.

### Koncerngemensamt

Funktioner såsom koncernledning, juridik, personal, ekonomi och administration, marknadsföring, utveckling etc finns till stor del centralt och betraktas som koncerngemensamma resurser. Detta medför att en stor del av koncernens kostnader inte kan hänföras till något specifikt segment på ett tillförlitligt sätt och de förblir därför ofördelade.

Samtliga koncerninterna transaktioner är av sådan karaktär att de inte kan hänföras till något segment.

### Segmentens tillgångar och skulder

Någon segmentindelning av koncernens tillgångar och skulder upprättas ej och ingår därför inte i beräkning av några nyckeltal. Orc presenterar därför inte dessa under segmentinformationen.

**ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING** Planer för ersättning efter avslutad anställning klassificeras antingen som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. Orcs ersättningar efter avslutad anställning är avgiftsbestämda. Avgiftsbestämda planer innebär att företagets åtaganden fullföljs när den förutbestämda avgiften betalas till en separat juridisk enhet. Den anställde står sedan för den finansiella risken och företaget har ingen rättslig skyldighet att betala ytterligare avgifter om denna enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla förmåner. Avgifterna kostnadsförs när de betalas.

**AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR** Orc har infört optionsprogram till förmån för sina medarbetare, varav två har varit aktiva under året. Programmen är uppdelade i två delprogram, ett för medarbetare i Sverige och ett för medarbetare utanför Sverige. Medarbetare i Sverige erbjuds att till marknadspris förvärva teckningsoptioner. Medarbetare utanför Sverige erhåller optioner vederlagsfritt under förutsättning att anställningen består vid tillfället för aktieteckning.

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

De optioner som har tilldelats anställda vederlagsfritt betraktas som en förmån och kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över intjänandeperioden i enlighet med IFRS 2.

Orcs program avser ersättningar som regleras med aktier, vilket innebär att verkligt värde på optionen vid tilldelningstidpunkten multiplicerat med antalet tilldelade optioner fastställs och kostnadsförs över intjänandeperioden. Motsvarande belopp redovisas som en ökning av eget kapital. Antalet tilldelade optioner reduceras med estimerad personalomsättning. Vid varje värderingstidpunkt beaktas eventuella personaluppsägningar och eventuella justeringar redovisas som en ökning respektive minskning av personalkostnaderna. Dock görs ingen justering till följd av förändringar i optionens verkliga värde.

I enlighet med UFR 7, IFRS 2 och sociala avgifter för noterade företag, beräknas estimerade kostnader för sociala avgifter. Procentsatsen för sociala avgifter eller motsvarande i respektive land där optionsinnehavaren har sin hemvist multipliceras med marknadsvärdet på tilldelade optioner vid respektive bokslutstillfälle. Efter beaktande av estimerad personalomsättning kostnadsförs en personalkostnad. I denna beräkning kommer således en förändring av optionens verkliga värde att leda till en justering av redovisad kostnad för sociala avgifter.

**INKOMSTSKATT** Skattekostnaden i koncernens resultaträkning består av aktuell och uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten uppkommer genom en temporär skillnad i balansräkningen mellan skattemässiga värden i företagen och redovisningsmässiga värden i koncernen. Den uppskjutna skatten är främst hänförlig till bokslutsdispositioner i de svenska företagen samt uppskjuten skatteskuld hänförlig till förvärv.

**RESULTAT PER AKTIE** Resultat per aktie anges före och efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning tar hänsyn till de optioner i företaget som kan ge upphov till utspädningseffekt vid utnyttjande. Vid beräkning av utspädningseffekt hänförlig till optionsprogrammen i Orc, beaktas värdet av de tjänster som personalen skall leverera till koncernen i framtiden.

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Nyttjandeperiod på immateriella anläggningstillgångar  
Koncernen har gjort bedömningar om nyttjandeperioder för varumärke, kundrelationer samt teknologi som identifierats i förvärsanalysen av Cameron Systems och Neonet AB, vilket påverkar redovisade kostnader för avskrivningar i resultaträkningen samt värderingen av tillgångarna i balansräkningen.

### Utgifter för utveckling

Huvudprincipen är att utgifter för forskning och utveckling avseende existerande marknadskopplingar samt klientapplikationer kostnadsförs löpande. Utgifter för utveckling av nya produkter aktiveras och redovisas som immateriella tillgångar endast då de uppfyller följande kriterier:

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

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

Anskaffningsvärdet för en uppbyggd immateriell anläggningstillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella anläggningstillgången först uppfyller kriterierna enligt ovan, fram tills dess att tillgången är färdigställd och kan börja användas. De uppbyggda immateriella anläggningstillgångarna skrivs av linjärt under nyttjandeperioden från och med den tidpunkt tillgången kan användas.

Uppbyggda immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Ett eventuellt nedskrivningsbehov prövas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Dessa immateriella anläggningstillgångar redovisas under rubriken Balanserade utgifter för utvecklingsarbete.

Här ingår även Neonets elektroniska handels- och administrativa system. Kostnaderna som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara programvaruprodukter aktiveras om ovanstående krav är uppfyllda. Systemen skrivs av på 40 månader. Avskrivning av nya versioner påbörjas vid driftstart. Nedskrivningsbehov bedöms löpande.

Det egna arbetet som lagts ned på tillgångar vilka balanserats som immateriella anläggningstillgångar, har redovisats under rubriken Aktiverat arbete för egen räkning i resultaträkningen. Huvuddelen av posten avser personalkostnader, lokalkostnader och externa konsulttjänster. Aktiverat arbete för egen räkning är en kostnadsreduktion i koncernens resultaträkning.

### Övriga immateriella anläggningstillgångar

I posten Övriga immateriella anläggningstillgångar ingår immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärvet av Cameron Systems och Neonet. Anskaffningsvärdet för dessa poster är dess verkliga värde vid förvärvstillfället.

Därefter värderas tillgångarna till anskaffningsvärde med avdrag för

## FORTSÄTTNING NOT 2

ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar bedöms som antingen obestämbar eller bestämbar. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av över deras förväntade livslängd. Ett eventuellt nedskrivningsbehov provas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Immateriella tillgångar med obestämbar livslängd skrivs inte av och dess ekonomiska värde provas varje år.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärvet av Neonet AB består av kundrelationer och kundkontrakt, varumärke, teknologi samt medlemskap på börser. Nyttjandeperioden för varumärke och medlemskap på börser har bedömts som obestämbara och dessa tillgångar skrivs inte av. Livslängden för kundrelationer och kundkontrakt har bedömts vara 108 månader och för teknologi 96 månader.

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

Linjär avskrivning tillämpas över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

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

Aktiverade förbättringsutgifter på hyrda lokaler skrivs av linjärt över hyreskontraktets löptid.

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

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

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

**Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen** Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen omfattar finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och sådana som från första början har hänförts till denna kategori. En finansiell tillgång eller skuld klassificeras i denna kategori om den förvärvas i syfte att avyttras eller återköpas inom kort. Finansiella tillgångar och skulder i form av derivat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i de fall säkringsredovisning inte tillämpas. Tillgångar i denna kategori redovisas som omsättnings-tillgångar och klassificeras som belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande papper. Skulder i denna kategori klassificeras i balansräkningen under Övriga skulder.

Verkligt värde på derivatkontrakten bruttoredo visas i förekommande fall i balansräkningen. Värdeförändringar redovisas netto och ingår i Övriga externa kostnader.

### Investeringar som hålls till förfall

Orcs kortfristiga placeringar värderas till upplupet anskaffningsvärde eftersom de normalt inte förtidslösas. Avkastning på kortfristiga placeringar redovisas som finansiella intäkter i koncernens resultaträkning.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Dessa finansiella tillgångar redovisas efter anskaffningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Vinster och förluster tas i resultaträkningen tills dagen då lånefordran eller kundfordran tas bort från balansräkningen eller tills värdet på den finansiella tillgången skrivs ned. Kundfordringar redovisas initialt till fakturerat belopp. En reservering för osäkra kund-

fordringar görs när det inte längre är sannolikt att fordran kommer att inflyta till sitt fulla belopp. Osäkra fordringar skrivs bort i sin helhet först när förlusten är konstaterad. Tillgångarna i denna kategori redovisas som Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till Transaktionsverksamheten, Kundfordringar, Finansiella anläggningstillgångar, vissa Övriga omsättningstillgångar och Kassa och bank.

### Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Långfristiga aktieinnehav, vilka ej utgör aktier i dotterbolag eller intresseföretag, klassificeras i denna kategori. Koncernens innehav i denna kategori klassificeras under Aktier och andelar.

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet utgör det verkliga värdet vid anskaffningstidpunkten. För upplåning motsvarar detta erhållet belopp reducerat för eventuella transaktionskostnader.

Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till Transaktionsverksamheten, Leverantörsskulder och vissa Övriga kortfristiga skulder ingår i denna kategori.

### Övriga redovisningsprinciper för finansiella instrument

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, det datum då Orc förbinder sig att köpa eller sälja tillgången eller skulden. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Orc har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde för noterade placeringar baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper) fastställer koncernen verkligt värde genom att tillämpa lämpliga värderingstekniker.

**DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING** När säkringsredovisning tillämpas, klassificeras derivaten som kassaflödessäkringar. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

### Säkring av prognostiserade flöden – kassaflödessäkringar

Valutaexponering avseende framtida prognostiserade flöden kan säkras genom valutaterminer i enlighet med företagets finanspolicy. Valutaterminer som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. I de fall säkringsredovisning tillämpas för prognostiserade flöden, redovisas värdeförändringarna mot övrigt totalresultat. Verkligt värde redovisas i eget kapital tills dess att det säkrade flödet når resultaträkningen eller det säkrade framtida kassaflödet avser en transaktion som aktiveras i balansräkningen. När detta sker upplöses Fond för verkligt värde eftersom den säkrade posten redovisas i balansräkningen. När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, awecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i Fond för verkligt värde i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar. Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinster eller förluster omedelbart mot resultaträkningen. Sedan kvartal 2 2008 är Orcs policy att inte löpande valutassäkra operativa kassaflöden i utländsk valuta.

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

**UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE** Närstående företag är företag som har ett direkt eller indirekt betydande inflytande över Orc. Även dotterbolag och intresseföretag definieras som närstående företag. Som närstående fysiska personer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till sådana personer. Upplysningar ges om transaktioner med närstående som medför att resurser, tjänster eller förpliktelser överförs mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte. Informationen innehåller en upplysning om karaktären på närstående relationen och information om den effekt relationen har på de finansiella rapporterna.

Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

**KASSAFLÖDESANALYSEN** Kassaflödesanalysen visar koncernens respektive moderbolagets in- och utbetalningar under perioden uppdelat på löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Denna

## FORTSÄTTNING NOT 2

analys kan bistå vid en bedömning av koncernens förmåga att generera likvida medel. Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod, vilket innebär att nettot för in- och utbetalningar i den löpande verksamheten justeras för:

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

Likvida medel i kassaflödesanalysen innefattar placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp, är utsatta för en obetydlig risk och har en löptid om maximalt 3 månader.

## Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar för koncernen

Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper som föregående år förutom följande:

**NYA OCH ÄNDRADE IFRS- OCH IFRIC-TOLKNINGAR UNDER 2010** Koncernen följer samma redovisningsprinciper som tidigare år, med undantag för nedanstående nya och ändrade IFRS- och IFRIC-tolkningar som gäller från 1 januari 2010. Efterlevandet av standarderna och tolkningarna har inte haft någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna för koncernen. Övriga ändringar i standarder och uttalanden har inte bedömts vara relevanta för Orcs verksamhet.

### IFRS 3R Rörelseförvärv och IAS 27R Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

De omarbetade standarderna skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 juli 2009 eller senare. IFRS 3R inför väsentliga förändringar i redovisningen av rörelseförvärv som görs efter detta datum, vilka påverkar storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. Förvärvet av Neonet har redovisats enligt dessa principer.

IAS 27R kräver att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte får minskat bestämmandeinflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner, vilket är förenligt med hur Orc tidigare hanterat denna typ av transaktioner.

### Förbättringar i IFRS (improvement project)

I maj 2008 och april 2009 publicerade IASB ett antal mindre justeringar till standarder, i syfte att undanröja inkonsekvenser mellan standarder samt klargöra formuleringar.

**IFRS 8 – Segmentinformation.** Klargör att information angående skulder endast behöver presenteras om dessa ingår i de nyckeltal som presenteras till högsta verkställande beslutsfattare. Förändringen gällde från 1 januari 2010 men tidigare tillämpning var tillåten. Orc valde att utnyttja den möjligheten och, sedan 2009, presenteras vare sig tillgångar eller skulder per segment eftersom den informationen inte presenteras till högsta verkställande beslutsfattare.

**IAS 7 – Kassaflödesanalys.** Klargör att endast utgifter som resulterar i redovisningen av en tillgång får redovisas som kassaflöde från investeringsverksamhet. Denna förändring har inte haft någon påverkan på kassaflödet.

**IAS 16 – Materiella anläggningstillgångar.** Ersätter begreppet "nettoförsäljningsvärde" med "verkligt värde minus försäljningskostnader". Koncernen har ändrat redovisningsprinciper i enlighet med detta men förändringarna har inte påverkat koncernens finansiella ställning.

**IAS 36 – Nedskrivningar.** När diskonterade kassaflöden används för att uppskatta "verkligt värde minus försäljningskostnader", krävs ytterligare upplysningar om diskonteringsränta, i likhet med de upplysningar som krävs när diskonterade kassaflöden används för att beräkna nyttjandevärdet. Dessa upplysningar lämnas i tillämpliga fall.

Övriga förändringar har inte haft någon påverkan på koncernens redovisningsprinciper eller finansiella ställning.

**FRAMTIDA FÖRÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER** Flera nya eller ändrade redovisningsprinciper är utgivna och avsedda att träda i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2010. Nedan kommenteras de som, under nuvarande omständigheter, kan förväntas ha någon effekt på koncernens nuvarande redovisningsprinciper.

**IAS 24 Transaktioner med närstående (ändring).** Ändringen gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2011 eller senare och klargör definitionen av närstående för att förenkla identifiering av dessa och eliminera inkonsekvenser i tillämpningen. Effekterna av denna ändring har inte utvärderats ännu.

**IFRS 9 Finansiella instrument: Klassificering och värdering.** IFRS 9 utgör första delen av IASBs arbete för att ersätta IAS 39 och behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar enligt IAS 39s definition. Standarden gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013 eller senare. Tillämpningen av första

fasen av IFRS 9 kommer att påverka koncernens klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Kvantifiering av effekterna kommer att göras när alla delar av IFRS 9 är utgivna.

Förbättringar i IFRS - IASB publicerade i maj 2010 innehåller ett antal ändringar till standarder. Ändringarna gäller för räkenskapsperioder som börjar antingen 1 juli 2010 eller senare eller 1 januari 2011 eller senare. Följande ändringar kan komma att få effekt på koncernen: IFRS 3 Rörelseförvärv, IFRS 7 finansiella instrument: Upplysningar, IAS 1: Utmörning av finansiella rapporter och IAS 27 Koncernredovisning och separata rapporter. Dock förväntas inte dessa ha någon påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

## Kritiska redovisningsfrågor samt uppskattningar och bedömningar

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

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

## NOT 3. REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

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

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Nedan beskrivs de främsta skillnaderna mellan de principer som tillämpas i koncernen och i moderbolaget.

### Obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver i balansräkningen via resultaträkningsposten Bokslutsdispositioner. Moderbolaget kan således redovisa obeskattade reserver i balansräkningen och bokslutsdispositioner i resultaträkningen. I koncernens balansräkning behandlas dessa som temporära skillnader, det vill säga uppdelning sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

I koncernens resultaträkning fördelas avsättning till eller upplösning av obeskattade reserver mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

### Koncernföretag

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

### Intresseföretag

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

### Aktiverat arbete för egen räkning

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

### Uppställning av balans- och resultaträkning samt terminologi

Koncernens och moderbolagets uppställning av resultat- och balansräkning inklusive terminologi skiljer sig åt, då koncernen följer IAS 1 och moderbolaget följer Årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

# NOT 4. FÖRETAGSFÖRVÄRV

## Förvärv av Neonet AB

Per den 7 april 2010 förvärvade Orc Software AB 96,6 % av röster och kapital i det svenska noterade bolaget Neonet AB inklusive dess helägda dotterbolag Neonet Securities AB (Sverige), Neonet Securities Inc (USA) samt Neonet Technology AB (Sverige) från Neonets aktieägare via ett offentligt erbjudande. Aktieägarna i Neonet erbjöds 0,125 nyemitterade aktier i Orc för varje aktie i Neonet, vilket innebar en nyemitterad aktie i Orc för varje åtta aktier i Neonet. Aktieägare med ett innehav om högst 599 aktier i Neonet erbjöds en kontant ersättning om 19,625 kronor per aktie. Efter förlängd acceptansperiod, 21 april 2010, accepterade ytterligare 1,7 % av Neonets aktieägare erbjudandet, vilket ger Orc totalt 98,3 % av röster och kapital i Neonet. Den 3 maj 2010 påkallade Orc tvångsinlösen av resterande 1,7 %. En tvångsinlösen tar mellan 6-18 månader men innebär efter avslutandet att Orc kommer äga 100 % av aktierna i Neonet. Neonet har av praktiska skäl tagits in i koncernen från den 1 april 2010, då verksamheten under de första 7 dagarna ej varit väsentlig för koncernen.

Neonet är en global mäklarfirma och teknologileverantör som erbjuder sofistikerade mäklartjänster samt effektiva systemlösningar för värdepappershandel på världens ledande marknadsplatser. Neonets kunder utgörs av banker, mäklarfirmer, institutionella placerare, hedgefonder och marknadsplatser i över 20 länder.

Den främsta anledningen till förvärvet är att bilda en ännu starkare global aktör inom teknologi och tjänster för avancerad handel med finansiella instrument. Orc har teknologi för handel med derivat och konnektivitet medan Neonet har lösningar och teknologitjänster för aktiehandel och driftade teknologilösningar.

Nedan följer uppgifter om anskaffningsvärde samt preliminära förvärvade nettotillgångar och goodwill vid förvärvstidpunkten:

TUSENTALS KRONOR	REDOVISADE VÄRDEN	VERKLIGT VÄRDE JUSTERING	VERKLIGA VÄRDEN
<b>Köpeskilling</b>			
Kontant betald köpeskilling till Neonets aktieägare	13 024	-	13 024
Värde på nyemitterade aktier till Neonets aktieägare (totalt 7 911 318 nya Orc-aktier)	1 376 569	-	1 376 569
Preliminär kostnad för att tvångsinlösa kvarvarande Neonet aktier	24 032	-	24 032
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>1 413 625</b>	<b>-</b>	<b>1 413 625</b>
<b>Immateriella tillgångar exkl. goodwill (Not 17)</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-43 123	-	-43 123
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-10 239	-	-10 239

## FORTSÄTTNING NOT 4

TUSENTALS KRONOR	REDOVISADE VÄRDEN	VERKLIGT VÄRDE JUSTERING	VERKLIGA VÄRDEN
<b>Materiella anläggningstillgångar (Not 18)</b>			
Inventarier	-18 348	-	-18 348
Finansiella anläggningstillgångar	-129 870	10 993	-118 877
Uppskjuten skattefordran	-12 405	-	-12 405
Kundfordringar	-4 708	-	-4 708
Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till Transaktionsverksamheten	-73 251	-	-73 251
Skattefordran	-3 598	-	-3 598
Derivatinstrument	-827	-	-827
Övriga omsättningstillgångar	-26 119	9 970	-16 149
Likvida medel	-151 756	-	-151 756
Uppskjuten skatteskuld	7 459	-2 623	4 836
Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till Transaktionsverksamheten	102 389	-	102 389
Leverantörsskulder	28 583	-	28 583
Övriga kortfristiga skulder	133 631	-	133 631
<b>Värden på förvärvade nettotillgångar</b>	<b>-202 182</b>	<b>18 340</b>	<b>-183 842</b>
<b>Identifierade immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-464 477</b>	<b>-464 477</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld på identifierade immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>-</b>	<b>122 158</b>	<b>122 158</b>
<b>Restpost/Goodwill</b>	<b>1 211 443</b>	<b>-323 979</b>	<b>887 464</b>

Ovanstående anskaffningsvärde avser 100 % av Neonet, trots att tvångsinlösen ej är färdigställd men ett preliminärt värde för detta har beräknats. Goodwill är bland annat hänförlig till förväntade framtida synergier av samgåendet samt immateriella tillgångar som inte uppfyller kraven för separat redovisning.

Tillgångar och skulder är redovisade till 100 %. Eftersom förvärvet ej är genomfört till 100% är siffrorna preliminärt fastställda, men några väsentliga förändringar förväntas inte utöver de som nämnts ovan.

Förvärvskostnaderna uppgick till 26 855 tusen kronor och redovisas som Övriga externa kostnader.

Per den sista december har Neonet bidragit med 284,0 Mkr i intäkter och -42,8 Mkr i resultat sedan förvärvstidpunkten. Om förvärvet hade genomförts per första januari 2010 hade Neonet bidragit med intäkter om 390,0 Mkr och ett resultat om -62,0 Mkr.

# NOT 5. SEGMENTRAPPORTERING

Principerna för Orcs segmentrapportering beskrivs i Not 2. OMSÄTTNING, RÖRELSERESULTAT OCH FINANSNETTO

TUSENTALS KRONOR	OMSÄTTNING		KONCERNEN RÖRELSERESULTAT		FINANSNETTO		MODERBOLAGET OMSÄTTNING	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Teknologi	733 912	704 862	597 751	584 010	-	-	628 434	715 668
Transaktion	242 762	-	-12 131	-	-	-	-	-
Koncerngemensamt	-	-	-510 604	-376 556	-528	872	24 614	4 302
<b>Summa</b>	<b>976 674*</b>	<b>704 862*</b>	<b>75 016</b>	<b>207 454</b>	<b>-528</b>	<b>872</b>	<b>653 048</b>	<b>719 970</b>

\* Varav 151 238 (68 908) tusen kronor avser försäljning till kunder i Sverige.

MODERBOLAGETS FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

TUSENTALS KRONOR	2010	2009
EMEA	360 927	395 800
Amerika	124 136	165 101
APAC	143 370	154 767
Koncerngemensamt	24 615	4 302
<b>Summa</b>	<b>653 048</b>	<b>719 970</b>

## NOT 6. UTVECKLINGSKOSTNADER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Årets utvecklingsarbeten	128 866	85 861
Årets avskrivningar på utvecklingsarbeten	17 057	2 932
<b>Summa utvecklingskostnader</b>	<b>145 923</b>	<b>88 793</b>

## NOT 7. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arvode och andra ersättningar till styrelsens ordförande, ledamöter och ledande befattningshavare redovisas i Not 8 och Not 23. Samtliga transaktioner med närstående sker med tillämpning av affärsmässiga principer.

### Inköp och försäljning från moderbolaget till koncernföretag

Av Orc Software ABs, moderbolagets, inköp för året avser 260 183 (267 189) tusen kronor inköp från andra koncernföretag. Av moderbolagets försäljningar för året avser 541 (12 791) tusen kronor försäljning till andra koncernföretag. Se vidare Not 21 Andelar i koncernföretag.

## NOT 8. PERSONAL

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	2010		2009	
	TOTALT	VARAV KVINNOR	TOTALT	VARAV KVINNOR
Sverige	172	51	90	23
varav moderbolaget	106	27	90	23
Australien	15	3	16	3
Hongkong	21	5	19	5
Italien	12	3	12	3
Kanada	2	0	5	0
Ryssland	15	2	21	5
Storbritannien	34	9	32	7
Tyskland	4	2	5	1
USA	61	9	45	6
Övriga länder	6	0	8	1
<b>Summa medelantal anställda</b>	<b>342</b>	<b>84</b>	<b>253</b>	<b>54</b>

### LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Styrelse och koncernledning	34 555*	31 237*	17 768	13 314
Övriga anställda	260 968	189 016	70 888	59 271
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>295 523</b>	<b>220 253</b>	<b>88 656</b>	<b>72 585</b>
Sociala kostnader	60 945	40 366	29 928	24 875
Pensionskostnader	17 730**	10 502**	10 168	8 889
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>78 675</b>	<b>50 868</b>	<b>40 096</b>	<b>33 764</b>
<b>Summa löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>	<b>374 198</b>	<b>271 121</b>	<b>128 752</b>	<b>106 349</b>

\*Varav rörlig lön och försäljningsprovision om 7 345 (9 099) tusen kronor.

\*\*Varav koncernledningen 3 000 (2 768) tusen kronor.

### Besluts- och beredningsprocess

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

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

### Försäljningsprovision, rörlig lön och bonus

De i Orcs koncernledning som har säljansvar, liksom de anställda inom säljorganisationen, har ersättning i form av försäljningsprovision baserad på uppfyllandet av sina försäljningsmål. Se vidare under rubriken Försäljningsprovision i Not 2.

### FORTSÄTTNING NOT 8

De övriga i Orcs koncernledning, liksom vissa chefer och specialister, ingår i ett program med rörlig lön. Denna baseras på uppfyllandet av finansiella mål för koncernen.

Övriga anställda ingår i programmet för bonus, vilken allokeras diskretionärt. För att utbetalning ska bli aktuell krävs att koncernen uppnår finansiella mål.

För 2010 har 54 332 (48 836) tusen kronor kostnadsförts för försäljningsprovision, rörlig lön och bonus.

### Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Orcs anställda i Sverige, förutom Thomas Bill, har en traditionell pensionsplan. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

### Specifikation av styrelsearvode

Årsstämman 2010 beslutade att arvodet fram till nästa årsstämma 2011 avseende styrelsens ordförande skall uppgå till 450 (350) tusen kronor och till envar av styrelsens ledamöter om 190 (175) tusen kronor. Härutöver föreslår valberedningen att 150 tusen kronor avsätts att av ordföranden fördela för utskottsarbete om ordförande så finner lämpligt. Om styrelsens ordförande ingår i ett utskott ska denne berättigas till samma arvode som övriga i det utskottet. Arvode till styrelsen, inklusive sociala avgifter, har för 2010 kostnadsförts med 1 889 (1 814) tusen kronor varav 548 (453) tusen kronor avser styrelsens ordförande och 1 341 (1 361) tusen kronor övriga styrelsemedlemmar.

Härutöver skall utgå styrelsearvode i Neonet Securities AB om sammanlagt 380 tusen kronor till Patrik Enblad och Staffan Persson för deras arbete som ledamöter i bolaget.

Orcs styrelse bestod av 5 (4) män och 1 (2) kvinnor per den 31 december 2010.

### Specifikation av lön och andra ersättningar för koncernledning

Orcs koncernledning bestod av VD och 13 (12) övriga medlemmar per den 31 december 2010.

#### 2010

TUSENTALS KRONOR	LÖN	RÖRLIG LÖN OCH FÖRSÄLJNINGSPROVISION**	PENSION*
VD Thomas Bill	4 542	863	615
Övriga medlemmar	22 668	6 482	2 385
<b>Summa</b>	<b>27 210</b>	<b>7 345</b>	<b>3 000</b>

\*Varav 130 tusen kronor utgör bruttolöneavstående för övriga medlemmar i koncernledningen.

\*\*Varav 4 169 tusen kronor avser reserverat belopp.

Orcs koncernledning bestod till 93 (92) % av män och 7 (8) % kvinnor per den 31 december 2010.

#### 2009

TUSENTALS KRONOR	LÖN	RÖRLIG LÖN OCH FÖRSÄLJNINGSPROVISION**	PENSION*
VD Thomas Bill	3 758	1 906	560
Övriga medlemmar	18 380	7 193	2 208
<b>Summa</b>	<b>22 138</b>	<b>9 099</b>	<b>2 768</b>

\*Varav 164 tusen kronor utgör bruttolöneavstående för övriga medlemmar i koncernledningen.

\*\*Varav 6 326 tusen kronor avser reserverat belopp.

**SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING** Till de medlemmar i koncernledningen som är anställda i Sverige\* har utgått sjukvårdsförsäkringar som ett komplement till den allmänna sjukvården. Försäkringarna ger tillgång till vård och i vissa fall specialister vid behov. För medlemmarna Greg Chambers, Matteo Carcano, Martin Leamy och Hugh Stables har utgått försäkringar som ger ersättning för vissa vårdkostnader.

\*Thomas Bill, Jesper Alfredsson, Anders Berg, Peter Bergson, Christine Blinker, Joakim Dahlstedt, Fredrik Skogby, Joacim Wiklander samt Fredrik Lindqvist från 1 april.

**OPTIONSINNEHAV** Ett optionsprogram för medarbetare i Orc lanserades under 2009. Anders Berg, Peter Bergson, Joakim Dahlstedt och Fredrik Skogby förvärdade teckningsoptioner till marknadsvärde under 2009.

Till de medlemmar i koncernledningen som under 2009 var anställda utanför Sverige, Jesper Alfredsson, Matteo Carcano, Greg Chambers, Anders Henriksson, Martin Leamy, Hugh Stables och Joacim Wiklander tilldelades optioner vederlagsfritt under 2009.

Inget optionsprogram startades 2010, se Not 23.

**AVGÅNGSVEDERLAG** Avtal om avgångsvederlag för övriga medlemmar i koncernledningen finns för Anders Berg, Jesper Alfredsson, Peter Bergson, Matteo Carcano, Anders Henriksson, Martin Leamy, Fredrik Lindqvist, Fredrik Skogby och Joacim Wiklander. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller de, förutom Matteo Carcano, ett avräkningsbart avgångsvederlag bestående av 6 månaders fast lön. Matteo Carcano erhåller ett avräkningsbart avgångsvederlag bestående av 12 månaders fast lön.

#### FORTSÄTTNING NOT 8

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

#### Fast månadslön

Fast lön om 342 tusen kronor utgår per månad.

#### Pension

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

#### Rörlig lön

VD har möjlighet att erhålla en rörlig lön på samma villkor som de i koncernledningen som inte har försäljningsprovision. Utfallet baseras på uppfyllandet av finansiella mål för koncernen. Totalt kan den årliga rörliga lönen för 2010 maximalt uppgå till 56 % av den årliga fasta lönen.

#### Övriga förmåner

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

#### Uppsägningstid, uppsägningslön och avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på 12 månader. Vid uppsägning från VD gäller en uppsägningstid på 6 månader. Under uppsägningstiden erhåller VD uppsägningslön motsvarande fast lön och övriga förmåner.

Vid uppsägning från bolagets sida erhåller VD även ett avgångsvederlag om 6 månaders fast lön.

#### Konkurrensklausul

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

#### Sjukfrånvaro i moderbolaget

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

#### SJUKFRÅNVARO I % AV SAMMANLAGD ORDINARIE ARBETSTID PER KATEGORI

	2010	2009
Män	1,2	1,0
Kvinnor	2,4	8,4
Anställda -29 år	1,8	1,8
Anställda 30-49 år	1,4	3,6
Anställda 50-år*	e.t.	e.t.
<b>Total sjukfrånvaro</b>	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>

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

I kategorin kvinnor finns sjukfrånvaro över 60 dagar och då antalet personer i kategorin är lågt leder detta till en hög procentuell sjukfrånvaro år 2009.

Sjukfrånvaro i mer än 60 dagar i procent av total sjukfrånvaro: 30,1 (65,5).

## NOT 9. AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Avskrivningar avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-15 292	-2 932	-3 932	-2 932
Avskrivningar på övriga immateriella anläggningstillgångar	-45 910	-7 856	-	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-19 419	-11 338	-6 702	-6 003
Realisationsresultat på materiella anläggningstillgångar	-372	-235	-142	-77
Nedskrivningar	-384	-	-	-
Återläggning av nedskrivning	-	1 162	-	-
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-81 377</b>	<b>-21 199</b>	<b>-10 776</b>	<b>-9 012</b>

## NOT 10. ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader består till stor del av rese-, marknadsförings-, jurist- och konsultkostnader. I övriga externa kostnader ingår även resultatteffekt hänförlig till derivattillgångar och derivatskulder, se Not 11, samt revisionsarvoden.

#### Revisionsarvoden

Till moderbolagets revisorer och revisionsföretag har följande ersättningar utgått för revisionsuppdrag, revision utanför uppdraget, skatterådgivning och övriga tjänster. Med övriga revisorer avses valda revisorer, andra än i moderbolaget, i övriga koncernföretag. För 2010 ingår kostnader för granskning i samband med förvärvet av Neonet.

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
<b>Till moderbolagets revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	1 132	763	490	763
Revision utanför uppdraget	1 254	475	1 042	475
Skatterådgivning	4	7	4	7
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Till övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	1 152	207	-	-
Övriga uppdrag	-	50	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 542</b>	<b>1 502</b>	<b>1 536</b>	<b>1 245</b>

## NOT 11. DERIVATINSTRUMENT

Värdeförändringar hänförliga till derivatinstrument redovisas netto inom Valutakursdifferenser. Nettoresultateffekt för perioden januari-december 2010 uppgick till -0,6 (0,7) Mkr.

Per 31 december 2010 uppgick koncernens derivatinstrument till 0,5 (0,0) Mkr vilka redovisas under Övriga omsättningstillgångar.

Koncernen har inte haft några inbäddade derivat under 2010 eller 2009.

## NOT 12. VALUTAKURSDIFFERENSER

#### VALUTAKURSER (MOT SVENSKA KRONOR)

	GENOMSNIITTSKURS JANUARI-DECEMBER		BALANSDAGENS KURS 31 DECEMBER	
	2010	2009	2010	2009
USD	7,20	7,65	6,80	7,21
EUR	9,54	10,62	9,00	10,35
GBP	11,13	11,93	10,55	11,49
DKK	1,28	1,43	1,21	1,39
AUD	6,61	6,01	6,92	6,43
CHF	6,91	7,03	7,24	6,95
CAD	6,99	6,70	6,81	6,89
HKD	0,93	0,99	0,88	0,93
JPY	0,082	0,082	0,083	0,078

#### VALUTAKURSDIFFERENSER I RÖRELSERESULTATET

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Hänförligt till den löpande verksamheten	-14 644	-13 249
<b>Summa valutakursdifferenser i rörelseresultatet</b>	<b>-14 644</b>	<b>-13 249</b>
<b>Summa valutakursdifferenser som påverkat resultatet efter finansiella poster</b>	<b>-14 644</b>	<b>-13 249</b>



**FORTSÄTTNING NOT 12**

## VALUTAKURSDIFFERENSER I EGET KAPITAL

	KONCERNEN	
	2010	2009
Förändring avseende omräkningsdifferens i utländska dotterbolag	-6 515	1 501
<b>Summa förändring av valutakursdifferenser i eget kapital</b>	<b>-6 515</b>	<b>1 501</b>

Valutakursdifferenser i eget kapital överensstämmer med Orcs totalresultatposter.

Orc redovisar inga skatteeffekter på valutakursdifferenser.

## NOT 13. FINANSIELLA POSTER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
<b>Finansiella intäkter</b>				
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	62 758
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	1 285	-
Ränteintäkter från övriga	1 995	1 132	1 054	665
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>1 995</b>	<b>1 132</b>	<b>2 339</b>	<b>63 423</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader till dotterbolag	-	-	-	-800
Räntekostnader till övriga	-2 523	-260	-115	-208
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-33 171
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-2 523</b>	<b>-260</b>	<b>-115</b>	<b>-34 179</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-528</b>	<b>872</b>	<b>2 224</b>	<b>29 244</b>

## NOT 14. BOKSLUTSDISPOSITIONER

TUSENTALS KRONOR	MODERBOLAGET	
	2010	2009
Avsättning till periodiseringsfond	-38 372	-59 454
Upplösning av periodiseringsfond	8 084	21 365
Överavskrivning	-900	-1 200
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>-31 188</b>	<b>-39 289</b>

## NOT 15. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

## REDOVISAD SKATTEKOSTNAD

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt hänförlig till:				
- årets resultat	-45 231	-46 863	-30 096	-43 224
- tidigare år	901	-745	863	-570
- tidigare utnyttjade förlustavdrag	468	295	-	-
- utländsk skatt	-	-809	-	-995
- schablonintäkt på periodiseringsfonder	-950	-506	-774	-479
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-44 812</b>	<b>-48 628</b>	<b>-30 007</b>	<b>-45 268</b>

## Uppskjuten skatt hänförlig till:

- immateriella anläggningstillgångar	11 069	2 198	-	-
- temporära skillnader	-1 071	-2 082	286	543
- förändring i periodiseringsfonder	-764	-9 445	-	-
- aktiverade förlustavdrag	5 439	-	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>14 673</b>	<b>-9 329</b>	<b>286</b>	<b>543</b>
<b>Summa redovisad skattekostnad</b>	<b>-30 139</b>	<b>-57 957</b>	<b>-29 721</b>	<b>-44 725</b>

**FORTSÄTTNING NOT 15**

## AVSTÄMNING AV AKTUELL SKATTESATS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
<b>Svensk skattesats %</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>
Effekt på skattesatsen av:				
Skillnad i skattesatser	0,9	-0,6	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	12,8*	0,7	0,4	4,0
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1	-0,2	0,0	-7,2
Temporära skillnader	0,0	0,0	-	-0,1
Betald utländsk skatt	0,4	0,4	-	0,4
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,3	0,4	-0,6	0,2
Schablonintäkter på periodiseringsfond	1,3	0,2	0,5	0,2
Förlustavdrag	-0,8	0,6	-	-
Ej aktiverbara förlustavdrag	1,0	-	-	-
<b>Verklig skattesats</b>	<b>40,5</b>	<b>27,8</b>	<b>26,6</b>	<b>23,8</b>

\*Avser förvärvskostnader

## UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Uppskjuten skatt hänförlig till överavskrivningar	-	312	-	227
Uppskjuten skatt hänförlig till upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	594	7 123	-	-
Uppskjuten skatt avseende förlustavdrag	9 224	373	-	-
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>9 818</b>	<b>7 808</b>	<b>-</b>	<b>227</b>

## SKATTEFORDRAN

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Avräkning för betald skatt	6 233	5 867
<b>Skattefordran</b>	<b>6 233</b>	<b>5 867</b>

## UPPSKJUTEN SKATTESKULD

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver i svenska bolag	44 688	36 933	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till överavskrivningar	916	271	916	1 383
Uppskjuten skatt hänförlig till immateriella anläggningstillgångar	118 329	14 883	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förlustavdrag	-6 517	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	391	-	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>157 807</b>	<b>52 087</b>	<b>916</b>	<b>1 383</b>

## SKATTESKULD

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Skatteskulder hänförliga till årets resultat	10 224	17 994	16 794	22 555
<b>Skatteskuld</b>	<b>10 224</b>	<b>17 994</b>	<b>16 794</b>	<b>22 555</b>

För förlustavdrag med en obegränsad livslängd redovisas en uppskjuten skattefordran om bedömningen är att förlustavdraget skall kunna utnyttjas.

# NOT 16. LEASINGAVTAL

Hysesavtal av operationell natur har ingåtts enligt följande:

LOKALER OCH UTRUSTNING I LOKALERNA

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	MODERBOLAGET
Avgifter som förfaller:		
år 2011	19 669	7 566
år 2012–2015	31 933	–
år 2016 eller senare	33 134	–
<b>Summa</b>	<b>84 736</b>	<b>7 566</b>

## FORTSÄTTNING NOT 16

Skillnaden mellan totala framtida leasingavgifter per balansdagen och nuvärdet av dessa uppgår till 8,6 (4,2) Mkr, diskonterat till femårig riskfri ränta i svenska kronor.

Hysesavtalen för lokaler har ingåtts med sedvanlig indexklausul.

Kostnadsförd leasing för 2010 uppgick i koncernen till 37 211 (20 660) tusen kronor och i moderbolaget till 9 856 (10 071) tusen kronor.

Orc har inga finansiella leasingåtaganden.

# NOT 17. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2010	KONCERNEN			MODERBOLAGET
	BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETE	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETE
<b>TUSENTALS KRONOR</b>				
Ingående anskaffningsvärden	49 162	167 539	90 685	49 191
Investeringar under året	50 506	–	1 219	28 216
Företagsförvärv	214 028	887 464	475 277	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–55	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>313 696</b>	<b>1 055 003</b>	<b>567 126</b>	<b>77 407</b>
Ingående av- och nedskrivningar	–14 450	–	–34 508	–14 450
Årets avskrivningar	–15 292	–	–45 910	–3 932
Företagsförvärv	–170 905	–	–561	–
Omräkningsdifferenser	–	–	48	–
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–200 647</b>	<b>–</b>	<b>–80 931</b>	<b>–18 382</b>
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>113 049</b>	<b>1 055 003</b>	<b>486 195</b>	<b>59 025</b>
<b>2009</b>	<b>KONCERNEN</b>			<b>MODERBOLAGET</b>
<b>TUSENTALS KRONOR</b>	<b>BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETE</b>	<b>GOODWILL</b>	<b>ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETE</b>
Ingående anskaffningsvärden	66 860	167 539	90 682	66 860
Investeringar under året	4 871	–	6	4 900
Utrangeringar	–22 569	–	–3	–22 569
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49 162</b>	<b>167 539</b>	<b>90 685</b>	<b>49 191</b>
Ingående av- och nedskrivningar	–34 087	–	–26 655	–34 087
Årets avskrivningar	–2 932	–	3	–2 932
Årets nedskrivningar	–	–	–7 856	–
Utrangeringar	22 569	–	–	22 569
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–14 450</b>	<b>–</b>	<b>–34 508</b>	<b>–14 450</b>
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>34 712</b>	<b>167 539</b>	<b>56 177</b>	<b>34 741</b>

Övriga immateriella anläggningstillgångar avser främst kundrelationer 310,3 (14,8) Mkr, teknologi 78,3 (39,4) Mkr, varumärke 50,2 (2,0) Mkr, kundkontrakt 24,8 (-) Mkr och börsmedlemskap 15,6 (-) Mkr identifierade i samband med förvärven av Neonet och Cameron Systems. För tillgångar med en bestämbar nyttjandeperiod sker avskrivning linjärt över 5-15 år.

Goodwill i Orc är hänförligt till förvärven av Neonet och Cameron Systems och uppgår per den 31 december 2010 till 1 055,0 (167,5) Mkr. Övriga immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärven uppgår till 486,2 (56,2) Mkr, varav 65,6 (-) Mkr avser varumärken och börsmedlemskap vilka bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod så länge verksamheten fortgår. Orc har identifierat Neonet och Cameron Systems som sina kassagenererande enheter för vilka en nedskrivningsprövning skall göras av de immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, främst goodwill. Det redovisade värdet för goodwill hänförlig till Neonet uppgår till 887,5 Mkr och hänförligt till Cameron till 167,5 Mkr. Det redovisade värdet för övriga immateriella anläggningstillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod om 65,6 Mkr är i sin helhet hänförligt till Neonet. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har fastställts baserat på en beräkning av nyttjandevärde. Skulle nyttjandevärdet vara lägre än det redovisade värdet föreligger ett nedskrivningsbehov.

Nyttjandevärdet för Neonet har beräknats genom en uppdatering vid årets slut av den värdering som låg till grund för köpeskillingen vid förväret. Värderingen utgår från antaganden om framtida kassaflöden i budget och prognoser för verksamheten de kommande fem åren antagna av ledningen. De framtida kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,5-15,8 % efter skatt. Den högre diskonteringsräntan har använts för framtida kassaflöden inom mäklarerksamheten som ett riskpremium för osäkerheten i framtida prognoser. Det härvid beräknade nyttjandevärdet för Neonet överstiger det redovisade värdet varför ledningens bedömning är att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Nyttjandevärdet för Cameron har baserats på framtida kassaflöden i budget och prognoser för verksamheten de kommande fem åren antagna av ledningen. Tillväxttakten efter de fem åren antas uppgå till 5 %. De framtida kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,1 % efter skatt. Det härvid beräknade nyttjandevärdet för Cameron överstiger det redovisade värdet varför ledningens bedömning är att inget nedskrivningsbehov föreligger. Skulle tillväxttakten efter de fem åren istället anges till 2,5 % överstiger nyttjandevärdet fortfarande det redovisade värdet.

# NOT 18. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

## INVENTARIER

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärden	94 210	90 583	58 101	54 525
Investeringar under året	20 167	7 380	10 907	3 687
Företagsförvärv	85 557	-	-	-
Utrangeringar under året	-38 803	-741	-17 931	-111
Omräkningsdifferenser	-2 898	-3 012	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>158 233</b>	<b>94 210</b>	<b>51 077</b>	<b>58 101</b>

## FORTSÄTTNING NOT 18

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-66 800	-57 130	-43 453	-37 484
Företagsförvärv	-67 209	-	-	-
Utrangeringar under året	38 224	506	17 789	34
Årets avskrivningar	-19 418	-11 338	-6 702	-6 003
Årets nedskrivningar	-384	-	-	-
Årets återlagda nedskrivningar	-	1 162	-	-
Omräkningsdifferenser	1 746	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-113 841</b>	<b>-66 800</b>	<b>-32 366</b>	<b>-43 453</b>
<b>Utgående redovisade värden</b>	<b>44 392</b>	<b>27 410</b>	<b>18 711</b>	<b>14 648</b>

# NOT 19. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI

## 2010

TUSENTALS KRONOR	LÅNE- OCH KUNDFORDRINGAR	TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	
		VIA RESULTATRÄKNINGEN	SUMMA
Belåningsbara statskuldförbindelser	-	94 748	94 748
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	72 340	72 340
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 878	-	1 878
Kortfristiga finansiella tillgångar hänförliga till Transaktionsverksamheten	16 973	-	16 973
Kundfordringar	129 878	-	129 878
Övriga omsättningstillgångar*	18 166	469	18 635
Kassa och bank	226 315	-	226 315
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>393 210</b>	<b>167 557</b>	<b>560 767</b>

\*Övriga omsättningstillgångar i koncernens balansräkning uppgående till 39 312 (14 480) tusen kronor inkluderar icke finansiella instrument till ett belopp av 20 677 (11 191) tusen kronor.

TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	
		VIA RESULTATRÄKNINGEN	SUMMA
Övriga långfristiga skulder	976	-	976
Leverantörsskulder	21 139	-	21 139
Skulder till kreditinstitut	16 320	-	16 320
Kortfristiga finansiella skulder hänförliga till Transaktionsverksamheten	34 419	-	34 419
Övriga kortfristiga skulder	147 498	-	147 498
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>220 352</b>	<b>-</b>	<b>220 352</b>

\*Övriga kortfristiga skulder i koncernens balansräkning uppgående till 353 884 (219 805) tusen kronor inkluderar icke finansiella instrument till ett belopp av 206 386 (179 983) tusen kronor.

## 2009

TUSENTALS KRONOR	LÅNE- OCH KUNDFORDRINGAR	TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	
		VIA RESULTATRÄKNINGEN	SUMMA
Finansiella anläggningstillgångar	2 006	-	2 006
Kundfordringar	124 464	-	124 464
Övriga omsättningstillgångar	3 289	-	3 289
Kassa och bank	314 953	-	314 953
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>444 712</b>	<b>-</b>	<b>444 712</b>

TUSENTALS KRONOR	FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE	
		VIA RESULTATRÄKNINGEN	SUMMA
Leverantörsskulder	14 108	-	14 108
Övriga kortfristiga skulder	39 822	-	39 822
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>53 930</b>	<b>-</b>	<b>53 930</b>

Orc tillämpar följande hierarki för värdering av finansiella instrument till verkligt värde.

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. I denna nivå ingår Belåningsbara statskuldförbindelser och Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Omvärdering redovisas i Finansnettot.

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringen). I denna nivå ingår derivatinstrument som redovisas under Övriga omsättningstillgångar. Omvärderingen redovisas som Valutakursdifferens.

Nivå 3 – Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata. Koncernen hade inga tillgångar i denna nivå per sista december 2010.

# NOT 20. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Belåningsbara statsskuldförbindelser	94 748	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	72 340	-	-	-
Erlagda hyresdepositioner	1 538	1 726	30	12
Övriga långfristiga fordringar	340	280	-	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>168 966</b>	<b>2 006</b>	<b>30</b>	<b>12</b>

# NOT 21. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KONCERNFÖRETAG	ORGANISATIONSNUMMER	SÄTE	ANTAL AKTIER	KAPITAL-ANDEL, %	BOKFÖRT VÄRDE
Cameron Fix IP Pty Ltd	117 780 042	Victoria	100 001	100	577
Cameron Systems (Vic) Pty Ltd	097 437 968	Melbourne	5 203 925	100	7 300
CameronTec AB	556790-9345	Stockholm	1 000	100	236 747
Dancharia Research & Trade East AB	556472-1693	Stockholm	1 000	100	31 953
Neonet AB	556530-1263	Stockholm	65 066 114	98,3	1 440 480
Orc Education AB	556611-4087	Stockholm	1 000	100	105
Orc ExNet Transaction Services AB	556613-3251	Stockholm	4 000	100	5 628
Orc Software B.V.	34294350	Amsterdam	18 000	100	239
Orc Software East AB	556472-1685	Stockholm	1 000	100	100
Orc Software GmbH	hrb 502 15	Frankfurt	-	100	211
Orc Software GmbH	FN 195812i	Wien	-	100	146
Orc Software GmbH	Ch-020.4.024.095-5	Zürich	-	95	128
Orc Software HK Ltd	773 037	Hongkong	9 900	99	12
Orc Software Inc.	52-231 99 50	Delaware	100 000	100	1 028
Orc Software Inc.	BN 860708734RC0001	Montréal	100	100	0
Orc Software K.K.	0104-01-082806	Tokyo	200	100	831
Orc Software Ltd.	390 61 49	London	10 000	100	133
Orc Software Pty Ltd	091 454 045	Sydney	20 000	100	106
Orc Software S.r.l.	130 89 980 158	Milano	9 500	95	85
Orc Software Stockholm AB	556510-5367	Stockholm	1 190	100	1 269
Promyzer AB	556632-7580	Stockholm	114 800	100	1 950
<b>Summa, tusentals kronor</b>					<b>1 729 028</b>

I Orc Software S.r.l. innehar moderbolaget 95 % och styrelseordföranden i Orc Software S.r.l. 5 % av aktierna. I Orc Software HK Ltd. och Orc Software GmbH (Zürich) innehar moderbolaget 99 % respektive 95 % och två övriga företag i koncernen resterande del. Ägandet i Orc Software S.r.l., Orc Software HK Ltd. och Orc Software GmbH (Zürich) motiveras av lokala regler. Mot bakgrund av att Orc kontrollerar resterande aktier i bolagen konsolideras dessa till fullo i koncernens räkenskaper. Orc äger totalt 98,3 % av röst och kapital i Neonet AB. Den 3 maj 2010 påkallade Orc tvångsinlösen av resterande 1,7 %. En tvångsinlösen tar mellan 6-18 månader men innebär efter avslutandet att Orc kommer äga 100 % av aktierna i Neonet AB. Övriga dotterbolag ägs till 100 % av moderbolaget.

Orc har inga intresseföretag per 2010-12-31.

TUSENTALS KRONOR	MODERBOLAGET	
	2010	2009
Ingående balans	288 548	297 997
Aktieägartillskott	-	22 297
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-33 171
Bolagsbildningskostnader	-	1 425
Förvärv av dotterbolag	1 440 480	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 729 028</b>	<b>288 548</b>

# NOT 22. KUNDFORDRINGAR

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

Kundfordringarna löper med en kredittid på 30 dagar.

## ÅLDERSANALYS

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Ej förfallna	46 562	51 766
1-30 dagar	53 270	56 927
31-180 dagar	32 215	21 579
>180 dagar	19 366	22 147
<b>Summa</b>	<b>151 413</b>	<b>152 419</b>

## AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Avsättning vid årets början	27 955	12 250
Reservering för befarade kundförluster	4 286	16 895
Konstaterade förluster	-10 706	-1 190
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>21 535</b>	<b>27 955</b>

**FORTSÄTTNING NOT 22**

TOTALA KUNDFORDRINGAR

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN	
	2010	2009
Utestående kundfordringar	151 413	152 419
Avsättning osäkra fordringar	-21 535	-27 955
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>129 878</b>	<b>124 464</b>

KONCENTRATION AV KREDITRISK - DE 10 STÖRSTA FORDRINGARNA

	2010	2010	2009	2009
	ANTAL KUNDER	ANDEL AV TOTALA KUNDFORDRINGAR VID ÅRETS SLUT	ANTAL KUNDER	ANDEL AV TOTALA KUNDFORDRINGAR VID ÅRETS SLUT
Exponering <2 Mkr	-	0 %	-	0 %
Exponering 2-4 Mkr	6	19 %	8	15 %
Exponering >4 Mkr	1	3 %	2	6 %
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>22 %</b>	<b>10</b>	<b>21 %</b>

**FORTSÄTTNING NOT 22**

Av totala kundfordringar per 31 december 2010 avsåg 37 % fordringar i amerikanska dollar, 49 % i euro och 6 % i svenska kronor.

**Kreditrisk**

Generellt representerar Orc-koncernens kunder, vilka bland annat utgörs av investmentbanker, banker, fondkommissionärsfirmor och tradingfirmor, en kapitalstark grupp med en lägre risk för kundförluster som följd än företag i allmänhet. Den kvarvarande osäkerheten på världens finansiella marknader och följdverkningarna av den globala lågkonjunkturen medför dock en högre kreditrisk än normalt. Arbetet med att driva in kundfordringar och korta ner betalningstiderna kommer därför att fortsatt vara ett prioriterat område. Att det bedrivs ett aktivt arbete med att informera kunderna om betydelsen av att betala i tid, och majoriteten av kunderna betalar i förskott, kvartalsvis eller längre, har medfört att koncernens konstaterade kundförluster varit relativt små och uppgått till 10,7 (1,2) Mkr, vilket motsvarar 1,1 (0,2) % av rörelsens intäkter. Reserver för osäkra fordringar har minskat under året och uppgick till 21,5 (28,0) Mkr kronor per den 31 december 2010.

# NOT 23. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Orc har optionsprogram utställda till sina anställda. Under 2010 har två program varit aktiva. Alla Orcs optionsprogram omfattar Orc-koncernens samtliga anställda och respektive program är uppdelat i två delprogram, ett för medarbetare i Sverige och ett för medarbetare utanför Sverige.

ANTAL OPTIONER	PROGRAM 2 2008/2010	PROGRAM 3* 2009/2011	SUMMA
Utestående optioner vid årets början hänförliga till medarbetare i Sverige	102 000	45 500	147 500
Utestående optioner vid årets början hänförliga till medarbetare utanför Sverige	131 025	93 500	224 525
<b>Totalt antal utestående optioner vid årets början</b>	<b>233 025</b>	<b>139 000</b>	<b>372 025</b>
Tilldelade optioner under perioden hänförliga till medarbetare i Sverige	-	-	-
Tilldelade optioner under perioden hänförliga till medarbetare utanför Sverige	-	-	-
<b>Totalt antal tilldelade optioner under perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Förverkade optioner under perioden hänförliga till medarbetare i Sverige	-	-	-
Förverkade optioner under perioden hänförliga till medarbetare utanför Sverige	-3 400	-5 100	-8 500
<b>Totalt antal förverkade optioner under perioden</b>	<b>-3 400</b>	<b>-5 100</b>	<b>-8 500</b>
Inlösta optioner under perioden hänförliga till medarbetare i Sverige	-54 300	-	-54 300
Inlösta optioner under perioden hänförliga till medarbetare utanför Sverige	-85 525	-	-85 525
<b>Totalt antal inlösta optioner under perioden**</b>	<b>-139 825</b>	<b>-</b>	<b>-139 825</b>
Förfallna optioner under perioden hänförliga till medarbetare i Sverige	-47 700	-	-47 700
Förfallna optioner under perioden hänförliga till medarbetare utanför Sverige	-42 100	-	-42 100
<b>Totalt antal förfallna optioner under perioden</b>	<b>-89 800</b>	<b>-</b>	<b>-89 800</b>
Utestående optioner vid årets slut hänförliga till medarbetare i Sverige	-	45 500	45 500
Utestående optioner vid årets slut hänförliga till medarbetare utanför Sverige	-	88 400	88 400
<b>Totalt antal utestående optioner vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>133 900</b>	<b>133 900</b>

\* Programmet är ej fulltecknat. Totalt antal optioner uppgår till 152 000.

\*\*Varav 118 625 optioner per 31 december 2010 ej finns registrerade som aktier hos Bolagsverket och ej är inkluderade i eget kapital.

**Medarbetare i Sverige**

Medarbetare i Sverige har erbjudits att förvärva teckningsoptioner avseende aktier i Orc Software AB (publ). Förvärven skedde till verkligt värde och baserades på en marknadsvärdering, utförd av oberoende värderingsföretag. Optionernas löptid är 3 år.

Program 1 löpte ut 31 december 2009.

I program 2 förvärvades 55 900 optioner under 2008 till ett pris om 9,30 kronor styck. Senare under 2008 förvärvades ytterligare 46 100 optioner i program 2 till ett pris om 14,70 kronor styck. Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att under perioden från registrering till 31 december 2010 teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 127 kronor.

I program 3 förvärvades 45 500 optioner under 2009 till ett pris om 9,90 kronor styck. Varje teckningsoption ger optionsinnehavaren rätt att under perioden från registrering till 31 december 2011 teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 136 kronor.

**Medarbetare utanför Sverige**

Medarbetare utanför Sverige har tilldelats optioner vederlagsfritt. Optionerna är inte överlåtbara och förutsätter att anställningsförhållandet kvarstår vid intjänandeperiodens slut. Intjänandeperioden är för de två aktiva programmen 31 december 2009 respektive 31 december 2010. Optionernas löptid är 3 år.

Program 1 löpte ut 31 december 2009.

Innehavaren av en teckningsoption i program 2 har under perioden 1 januari-31 december 2010 rätten att teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 127 kronor.

Innehavaren av en teckningsoption i program 3 har under perioden 1 januari-31 december 2011 rätten att teckna en aktie i Orc Software AB till en teckningskurs om 136 kronor.

De tilldelade optionerna till medarbetare utanför Sverige har belastat personalkostnaderna under 2010 med 23 (1 567) tusen kronor.

**Värdering Orcs optionsprogram**

Verkligt värde för nytilldelade optioner vid värderingstidpunkten 15 maj 2009 var 0,9 Mkr. Motsvarande verkligt värde för program 1 uppgick till 2,2 Mkr och för program 2 till 1,5 Mkr.

Följande parametrar användes för att fastställa optionens verkliga värde:

**FORTSÄTTNING NOT 23**

VÄRDERINGSTIDPUNKT	15 MAJ 09	8 AUG 08	11 JUNI 08
Aktuellt aktievärde kronor	124,50	118,00	104,25
Teckningspris, kronor	136	127	127
Löptid, år	2,7	2,4	2,6
Volatilitet, %	35	25	25
Risikfri ränta, %	1,8	4,3	4,6
Nuvärde utdelning per aktie, kronor	9,71	8,64	8,58
Maximal utspädning, %	0,99	0,30	1,67
Värderingsmodell	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes

Optionens verkliga värde	9,90	14,70	9,30
--------------------------	------	-------	------

Den förväntade volatiliteten har baserats på historisk volatilitet i aktien som uppgått till 38–41 (35–36) % samt implicit volatilitet i ett tidigare optionsprogram som utställdes av Hagströmer & Qviberg som beräknats till 15–21 %. I värderingen har hänsyn också tagits till att den återstående löptiden för de aktuella optionerna i Orc är relativt lång och volatilitet tenderar på längre sikt, i enlighet med vedertagen finansiell teori, att gå mot en lägre normaliserad nivå. Mot bakgrund av ovanstående har bedömningen gjorts att cirka 25 % utgör en rimlig förväntad framtida volatilitet för program 2 samt 35 % för program 3.

**NOT 24. ÖVRIGA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Fordringar på likvidbank	7 303	–	–	–
Deponerade medel hos clearingcentraler	1 568	–	–	–
Mervärdesskattefordran	7 505	–	7 100	–
Fordringar på leverantörer	2 020	–	–	–
Upplupna räntetäckter	469	172	383	165
Övriga upplupna intäkter	1 001	775	374	775
Förutbetalda hyror och försäkringar	6 354	3 993	3 385	2 991
Övriga förutbetalda kostnader	6 347	7 048	2 317	4 884
Övriga fordringar	6 745	2 492	76	304
<b>Summa övriga omsättningstillgångar</b>	<b>39 312</b>	<b>14 480</b>	<b>13 635</b>	<b>9 119</b>

**NOT 25. EGET KAPITAL****MODERBOLAGETS EGET KAPITAL**

ANTAL AKTIER / KRONOR	Antal aktier	Aktiekapital	Överkursfond
Ingående balans 2009	15 202 282	1 520 228	31 220 152
Nyemission hänförlig till utnyttjade personaloptioner	105 900	10 590	26 248 215
Utgående balans 2009	15 308 182	1 530 818	57 468 367
Nyemission hänförlig till utnyttjade personaloptioner	167 150	16 715	7 646 280
Nyemission hänförlig till förvärvet av Neonet	7 911 318	791 132	1 375 778 200
<b>Utgående balans 2010</b>	<b>23 386 650</b>	<b>2 338 665</b>	<b>1 440 892 847</b>

Kvotvärde för alla aktier är 0,10 kronor. Orc har optioner utställda som kan öka antalet aktier med 0,9 (3,0) %.

**RESERVFOND**

Reservfonden uppgår till 37 437 (37 437) tusen kronor.

**RESULTAT PER AKTIE**

KRONOR	2010	2009
Före utspädning	2,09	9,89
Efter utspädning	2,08	9,89

GENOMSNIITTLIGT ANTAL AKTIER	2010	2009
TUSENTAL		
Före utspädning	21 248	15 203
Efter utspädning	21 271	15 203

**FORTSÄTTNING NOT 25****INNEHAV AV EGNA AKTIER**

Per den 31 december 2010 äger Orc inga egna aktier.

**FÖRESLAGEN UTDELNING**

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning om 7,00 (10,00) kronor per aktie för 2010, totalt 163 707 (154 684) tusen kronor, motsvarande 369 (103) % av resultatet efter skatt.

**NOT 26. LEVERANTÖRSSKULDER**

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

**NOT 27. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Förskotts fakturering	170 632	163 120	142 761	163 050
Upplupna personalkostnader	42 607	38 636	15 426	5 391
Personalrelaterade skatter	16 811	3 279	6 766	16 945
Skulder till kreditinstitut	16 320	–	–	–
Klientmedelskonto	11 361	–	–	–
Upplupna transaktionskostnader	11 392	–	–	–
Datakommunikation och börskursinformation	10 265	–	–	–
Omstruktureringskostnader	8 206	–	1 283	–
Övriga upplupna kostnader	14 073	11 787	6 555	6 233
Övriga kortfristiga skulder*	52 217	2 983	24 948	7 527
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>353 884</b>	<b>219 805</b>	<b>197 739</b>	<b>199 146</b>

\* I övriga kortfristiga skulder ingår 24,2 Mkr hänförlig till förväntade kostnader för tvångsinlösen av resterande aktier i Neonet AB.

**NOT 28. CHECKRÄKNINGSKREDIT****Koncernen**

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 40 (40) Mkr. Per 31 december 2010 utnyttjades 0 (0) Mkr.

**Moderbolaget**

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 40 (40) Mkr. Per 31 december 2010 utnyttjades 0 (0) Mkr.

**NOT 29. FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT**

Koncernens huvudsakliga verksamheter är teknologiförsäljning och transaktionsverksamhet. Båda verksamheterna är exponerade för risker i finansiella instrument såsom likvida medel, kortfristiga placeringar och valutaterminskontrakt. Koncernen har även andra finansiella instrument såsom kundfordringar och leverantörsskulder som uppstår i verksamheten. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

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

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

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor.

**Kreditrisk (motpartsrisiker)**

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Neonets mäklerverksamhet har också en kreditrisk gentemot de institut där företaget håller sin likvida tillgångar samt på emittenterna av de räntepapper som bolaget investerar i. Motpartsrisken hanteras genom urval av likvidbanker samt via företagets placeringspolicy som reglerar hur stor andel som får investeras i obligationer utgivna av en enskild emittent, samt ställer krav på att emittenten skall ha en godkänd rating. Neonet använder sig av Standard & Poor's publika rating för bestämmande av riskvikt.

Nedskrivningar av fordringar sker när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla förfallna belopp enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reservering sker då med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Verkligt värde för noterade placeringar baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv, fastställer koncernen verkligt värde genom att tillämpa värderingstekniker.

Koncernen kan komma att lida finansiell skada om en kund inte kan fullfölja en affär. Om ett sådant läge uppstår kan Orc behöva agera på marknaden genom att köpa eller sälja de aktuella värdepapperen till annan kurs än den som ursprungligen gällde, i syfte att fullfölja affären gentemot motparten. Denna presettlement risk hanteras genom att alla kunder måste genomgå en kreditbedömning och godkännas innan de tillåts börja handla genom Orc. En egenutvecklad kreditriskmodell används för att bedöma motpartsrisken hos kunderna. Modellen bygger på ett scoringsystem där ett antal riskfaktorer (finansiella faktorer kombinerat med för kundkategorin specifika risker) utvärderas och betygssätts.

**Likviditetsrisk**

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

**Valutarisk**

FLÖDESEXPONERING Rörelsens intäkter och kostnader påverkas också av förändringar i valutakurser. Dessa förändringar påverkar direkt själva intäkts- och kostnadsposten. Rörelseintäkterna utgörs ungefär till 35 % av amerikanska dollar, 40 % av euro, 10 % av svenska kronor och 15 % av övriga valutor. Rörelsens kostnader utgörs ungefär till 20 % av amerikanska dollar, 15 % av euro, 40 % av svenska kronor och 25 % av övriga valutor.

Med nuvarande intäkts- och kostnadsrelation, innebär detta att den sammanlagda effekten av en förändring av 1 % på den svenska kronans värde gentemot samtliga andra valutor får en påverkan på rörelseresultatet om 4,5 %.

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

Koncernens exponerade nettoinflöden uppgick under 2010 till cirka 300 (341) Mkr, och fördelades enligt nedanstående tabell.

INFLÖDEN I MILJONER KRONOR	2010	2009
USD	207	218
EUR	163	188
AUD	1	11
CAD	25	9
CHF	6	-1
DKK	0	5
NOK	5	-
<b>Summa</b>	<b>407</b>	<b>430</b>

UTFLÖDEN I MILJONER KRONOR	2010	2009
GBP	-58	-49
HKD	-34	-33
RUB	-9	-8
JPY	-6	1
<b>Summa</b>	<b>-107</b>	<b>-89</b>

Effekten av gjorda valutasäkringar innebär en resultatpåverkan på rörelsenivå om -0,6 (0,7) Mkr under 2010.

Sedan andra kvartalet 2008 är Orcs policy att inte löpande valutasäkra operativa kassaflöden i utländsk valuta. Om Orc väljer att valutasäkra omvärderas dessa kontrakt vid varje balansdag och får dessutom en effekt när de löses.

BALANSEXPONERING Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas vid varje balansdag. Värdeförändringar till följd av omvärderingar av rörelse-relaterade balansposter och lösen av valutasäkringskontrakt redovisas netto som en egen post i resultaträkningen och har under 2010 lett till en kostnad om -14,6 (-13,2) Mkr.

Värdeförändringar på andra balansposter i utländsk valuta, t ex kortfristiga placeringar, redovisas, i förekommande fall, i finansnetto.

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

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

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

Under 2009 hade Orc placerat en del av sitt kapital i bostads- och bankcertifikat, vilket klassificerades som likvida medel och inte kortfristiga placeringar.

För en mer utförlig beskrivning av finansiell riskhantering inom Transaktionsverksamheten, se årsredovisningen för Neonet Securities AB.

**NOT 30. JUSTERINGSPOSTER I KASSAFLÖDET**

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Förfakturerade intäkter	7 512	15 774	7 512	15 774
Nedskrivning av kundfordringar	4 009	15 680	4 009	15 266
Realisationresultat på materiella anläggningstillgångar	372	2 372	-	-
Omstruktureringkostnader	8 216	-19 012	1 283	-4 472
Uppskjuten skatt	-17 975	3 415	-	-
Optioner	134	1 021	-	-
Valutakursdifferenser m m	-2 422	331	2	-
<b>Summa justeringsposter i kassaflödet</b>	<b>-154</b>	<b>19 581</b>	<b>12 806</b>	<b>26 568</b>

**NOT 31. LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar då dessa placeringar endast är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer och lätt kan omvandlas till kassamedel. En placering klassificeras normalt som likvida medel endast om den har en löptid om 3 månader eller mindre. Orc har haft vissa kortfristiga placeringar som har längre löptid än 3 månader, men som bedömts som kortfristiga då de kan förtidsinlösas.

TUSENTALS KRONOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2010	2009	2010	2009
Kassa och bank	226 315	314 953	91 549	252 773
<b>Summa likvida medel</b>	<b>226 315</b>	<b>314 953</b>	<b>91 549</b>	<b>252 773</b>

Per den 31 december 2010 hade Orc - (69 806) tusen kronor placerade i bostads-certifikat och - (29 926) tusen kronor placerade i bankcertifikat. Dessa klassificeras som kassa och bank.

På banktillgodohavandena erhåller bolaget sedvanlig ränta enligt en rörlig räntesats. En ränteförändring med en procentenhet skulle öka respektive minska koncernens ränteresultat med 1 533 (2 231) tusen kronor.

## NOT 32. STÄLLDA SÄKERHETER

Inom Transaktionsverksamheten finns tillgångar i depåer och bankinlåning som pantsatts till förmån för de banker som anlitas för hantering av settlement och som företräder Transaktionsverksamheten gentemot clearinginstitut. Pantsättningen medför inga inskränkningar i föfoganderätten över redovisad kassa och bank. Sådana pantsatta medel uppgick per den sista december till 224 659 (-) tusen kronor.

## NOT 33. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Balansräkningen och resultaträkningen ska fastställas på årsstämman den 3 maj 2011. I anslutning därtill kommer Orc att utge ett pressmeddelande om de beslut som har fattats på stämman.

### Styrelsens ordförande blir ny COO

Den 10 februari 2011, meddelades att bolagets styrelseordförande Markus Gerdien tillträder den nyinrättade posten som Chief Operating Officer för Orc. Han lämnar därmed med omedelbar verkan bolagets styrelse. Till ny styrelseordförande, fram till årsstämman, har Patrik Enblad utsetts. Patrik Enblad, koncernchef i Newsec, har suttit i Orcs styrelse sedan 2005.

# REVISIONSBERÄTTELSE

### Till årsstämman i Orc Software AB

Organisationsnummer 556313-4583

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Orc Software AB för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1–29. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

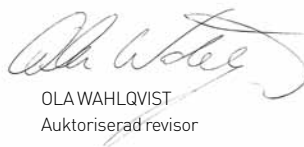
verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 18 mars 2011

Ernst & Young AB



OLA WAHLQVIST  
Auktoriserad revisor



# ORDLISTA

## ACV (Annualized Contract Value)

Årsvärdet av kundkontrakt definieras som 12-månadersvärdet av existerande kundkontrakt, exklusive transaktionsbaserade intäkter, omräknade till genomsnittliga växelkurser under periodens sista månad.

## DMA (Direct Market Access)

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

## ETF - handel, börshandlad fond (ETF - Exchange Traded Fund)

Fond som handlas som en vanlig aktie över börsen. Oftast är de indexfonder, men undantag finns. Det finns ETF:er kopplade till länder och regioner, branscher, teman och strategier (large cap, hög direktavkastning etc., räntor, valutor och råvaror).

## FIX (Financial Information eXchange Protocol)

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

## Konnektivitet

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

## Likviditet

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

## Market maker

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

## Mäklari

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

## Strukturerade produkter

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

## Transaktionstjänst

Mäklarerbjudande som omfattar handel samt clearing och settlement för elektronisk värdepappershandel.

## Volatilitet

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

# DEFINITIONER

## Marginaler

**Rörelsemarginal** Rörelseresultat i procent av omsättning.

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

## Räntabilitet

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

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

## Kapitalstruktur

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

**Rörelsekapital** Icke räntebärande rörelsetillgångar, exklusive upplupna ränter-intäkter och skattefordringar minus icke räntebärande rörelseskulder, exklusive skatteskulder.

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

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

**Räntebärande nettoskuld** Räntebärande skulder minskade med likvida medel.

**Kapitalomsättningshastighet** Omsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Nettoskulsättningsgrad** Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

**Soliditet** Eget kapital inklusive minoritetens andel i procent av balansomslutning.

## Kassaflöde och likviditet

**Likvida medel** Kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

**Kassaflöde före investeringar** Kassaflöde från den löpande verksamheten.

**Kassaflöde efter investeringar** Kassaflöde från den löpande verksamheten minus anläggningsinvesteringar.

**Själfinansieringsgrad** Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar.

## Investeringar

**Anläggningsinvesteringar** Investeringar i anläggningstillgångar, efter eventuella avyttringar.

## Medarbetare

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

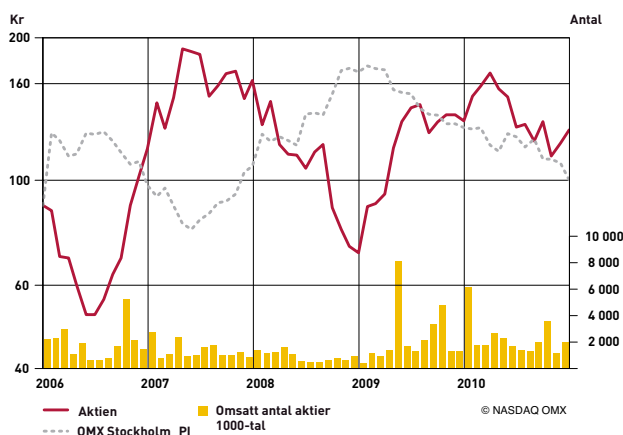
**Förädlingsvärde per anställd** Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medelantal anställda.

# AKTIEN

Orcs aktie handlas under kortnamn ORC på Nasdaq OMX Stockholm. Orc-aktien noterades på Stockholmsbörsen den 19 oktober 2000 till ett introduktionspris av 120 kronor per aktie. Under 2010 ökade Orcs börsvärde med 46 % till 2 988 (2 044) Mkr. Antalet aktier har under året ökat med 8 078 318, främst till följd av nyemissionen relaterad till samgåendet med Neonet.

## Kursutveckling och omsättning

Orcs aktiekurs minskade under 2010 med 4 % från 133,50 kronor till 127,75 kronor. Indexet OMX Stockholm\_PI ökade under samma period med 23,1 %. Högsta betalkurs för Orc-aktien under 2010 var 182,50 kronor och noterades den 21 januari, lägsta betalkurs var 108,25 kronor och noterades den 19 november. Vid utgången av 2010 uppgick Orcs börsvärde till 2 988 (2 044) Mkr, baserat på senaste betalkurs. Antalet omsatta Orc-aktier uppgick under 2010 till 27,8 (28,1) miljoner.



## Aktieägarstruktur

Antalet aktieägare i Orc uppgick per den 30 december 2010 till 6 086 (4 305). De tio största aktieägarna svarade vid utgången av året för 50 (46) % av röster och kapital. Antalet institutionella investerare uppgick till 1 104 (846) med en ägarandel om 90 (92) %. Antalet utländska ägare var 441 (363), vilka svarade för 38 (6) % av röster och kapital.

### ÄGARFÖRDELNING PER ANTAL AKTIER

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	% AV RÖSTER OCH KAPITAL
1-500	4 975	674 694	2,88
501-1 000	623	519 674	2,22
1 001-5 000	516	1 228 601	5,25
5 001-10 000	76	551 105	2,36
10 001-15 000	29	359 416	1,54
15 001-20 000	26	462 818	1,98
20 001-	107	19 590 342	83,77
<b>Totalt</b>	<b>6 086</b>	<b>23 386 650</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear AB, direkt- och förvaltarregistrerade per 2010-12-30.

### ORC SOFTWARES TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

	ANTAL AKTIER	% AV RÖSTER OCH KAPITAL
Swedbank Robur fonder	2 291 843	9,80
SEB Investment Management	1 966 948	8,41
ZIMBRINE HOLDING BV	1 608 975	6,88
SEB ASSET MANAGEMENT S A	1 175 000	5,02
Handelsbanken fonder inkl XACT	973 975	4,16
AMF - Försäkring och Fonder	854 682	3,65
UNION BANK OF SWITZERLAND LUXEMB	794 811	3,40
SSB CL OMNIBUS AC OM07 (15 PCT)	778 144	3,33
BERINOR B.V.	718 363	3,07
Handelsbanken Sverige selektiv	500 000	2,14
Övriga aktieägare	11 673 909	50,14
<b>Totalt</b>	<b>23 386 650</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear AB, direkt- och förvaltarregistrerade per 2010-12-30.

## Överlåtelse egna aktier

Vid utgången av 2010 ägde Orc inga egna aktier.

## Aktiestructur

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

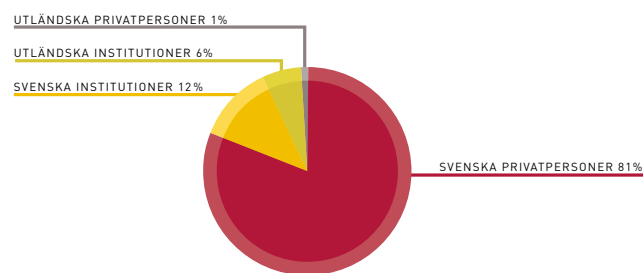
Orcs aktiekapital uppgick vid utgången av 2010 till 2 338 665 kronor fördelat på 23 386 650 aktier. Dock fanns ytterligare 118 625 aktier, hänförliga till utnyttjandet av optioner i program 2 (2008/2010), vare sig registrerade hos Bolagsverket eller inkluderade i Orcs egna kapital per sista december 2010.

Per den 31 december 2010 hade Orc 133 900 teckningsoptioner registrerade för anställda. Optionerna kan medföra en maximal utspädning om 0,6 % av aktier och rösträtt i företaget. Nyemissionen i samband med optionsprogram 3 (2009/2011) kan medföra en ökning av aktiekapitalet med maximalt 13 390 kronor och 133 900 aktier år 2011.

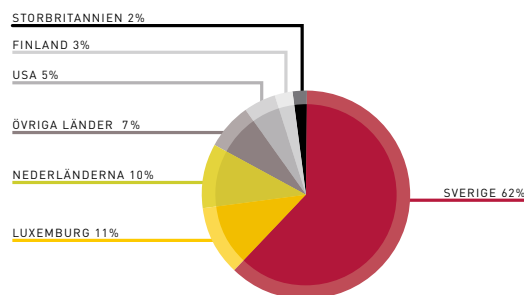
Per den 31 december 2010 medförde optionerna en marginell utspädningseffekt på resultat per aktie eftersom genomsnittskursen för aktien under perioden var högre än lösenkursen för optionerna eller teckningsoptionerna.

Per den 31 december 2010 fanns inga utestående konverteringslån.

## ÄGARFÖRDELNING PER KATEGORI



## ÄGARFÖRDELNING PER LAND



Källa: Euroclear AB, direkt- och förvaltarregistrerade per 2010-12-30.

## Utdelningspolitik

Styrelsens målsättning är att dela ut cirka 50 % av resultatet efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls. Styrelsen föreslår en utdelning för 2010 på 7,00 (10,00) kronor per aktie, totalt 163,7 (154,7) Mkr. Detta motsvarar 369 (103) % av resultatet efter skatt.

## Analytiker som följer Orc

Analysfirmor som följde Orc-aktien vid årsskiftet 2010/2011: ABG Sundal Collier, D. Carnegie, Danske Equities, Handelsbanken, Nordea Markets, SEB Enskilda Securities och Swedbank.

## Aktiekapitalets utveckling

ÅR	TRANSAKTION	ÖKNING AV AKTIE- KAPITAL, KRONOR	ÖKNING AV ANTALET AKTIER	AKTIEKAPITAL, KRONOR	TOTALT ANTAL AKTIER	AKTIENS KVOTVÄRDE
1987	Bolagets bildande	50 000	500	50 000	500	100
1988	Nyemission	1 150 000	11 500	1 200 000	12 000	100
1999	Split 1000:1	-	11 988 000	1 200 000	12 000 000	0,10
1999	Riktad nyemission*	225 000	2 250 000	1 425 000	14 250 000	0,10
2000	Nyemission	60 000	600 000	1 485 000	14 850 000	0,10
2006	Riktad Nyemission**	35 228	352 282	1 520 228	15 202 282	0,10
2009 Aug	Nyemission	150	1500	1 520 378	15 203 782	0,10
2009 Dec	Nyemission	10 440	104 400	1 530 818,20	15 308 182	0,10
2010 Jan	Nyemission	14 595	145 950	1 545 413,20	15 454 132	0,10
2010 Feb	Nyemission	775	7 750	1 546 188,20	15 461 882	0,10
2010 Mar	Nyemission	650	6 500	1 546 838,20	15 468 382	0,10
2010 Apr	Apportemission***	791 131,80	7 911 318	2 337 970	23 379 700	0,10
2010 Maj	Nyemission	500	5000	2 338 470	23 384 700	0,10
2010 Jun	Nyemission	35	350	2 338 505	23 385 050	0,10
2010 Jul	Nyemission	85	850	2 338 590	23 385 900	0,10
2010 Aug	Nyemission	75	750	2 338 665	23 386 650	0,10
2011 Jan	Nyemission	1 186,25	118 625	2 350 527,50	23 505 275	0,10

\* Nyemission den 23 december 1999 riktad till OM AB.

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

\*\*\* Nyemission relaterad till samgåendet med Neonet.

### Data per aktie

	2010	2009
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,09	9,89
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,08	9,89
Utdelning per aktie, kr	7,00*	10,00
Eget kapital per aktie, kr	73,45	29,41
Börskurs vid årets slut, kr	127,75	133,50
Kassaflöde per aktie, kr	-4,13	14,16
P/E-tal, ggr	61	13
Direktavkastning, %	5,5	7,5
Utdelningsandel, %	369	102
Kurs/eget kapital, %	174	454
Genomsnittligt antal aktier, st	21 248 425	15 203 242
Antal aktier vid årets slut, st	23 386 650	15 308 182

\*Föreslagen utdelning.

### Definitioner för data per aktie

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

# STYRELSE

---

## **PATRIKENBLAD** Styrelseordförande

Född 1966. Ekonomistudier. Styrelseordförande i Orc Software sedan 2011. Ledamot av styrelsen i Orc Software AB sedan 2005. Ledamot av ersättningsutskottet. Koncernchef Newsec. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i ÅF, Ångpanneföreningen AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 3 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

---

## **LARS GRANLÖF**

Född 1962. Civilekonom. Ledamot av styrelsen sedan 2008. Ordförande för revisionsutskottet. Chief Financial Officer SAAB AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 1 000. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

---

## **STAFFAN PERSSON**

Född 1956. Examen från Förvaltningslinjen, Umeå universitet. Ledamot av styrelsen sedan 2010 (styrelseledamot i Neonet sedan 1996). Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bidrivals Ltd, Accelerator Nordic AB och Sveab Holding AB. Styrelseledamot i Klar Invest AB, Lexington Company AB och Rite Internet Ventures AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 1 618 725 indirekt genom bolag jämte närstående. Optionsinnehav i Orc Software AB: Köption, 100 000.

---

## **EVA REDHE RIDDERSTAD**

Född 1962. Civilekonom. Ledamot av styrelsen sedan 2008. Ledamot av revisionsutskottet. Senior Advisor Yggdrasil AB. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Stiftelsen Framtidens Kultur, styrelseledamot i Axel Christiernsson International AB, MQ AB, Redhe Financial Communications AB, Tankesmedjan Global Utmaning, Temaplan Asset Management AB, styrelsesuppleant Touring Exhibitions AB och medlem i Advisory Council Hand in Hand. Aktieinnehav i Orc Software AB: 1 000 (via Redhe Financial Communications AB). Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

---

## **CARL ROSVALL**

Född 1956. Civilekonom. Ledamot av styrelsen sedan 2007. Ledamot av revisionsutskottet. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Itello AB. Aktieinnehav i Orc Software AB: 500 000 indirekt genom delägarskap i annat bolag. Optionsinnehav i Orc Software AB: Köption, 100 000 indirekt genom delägarskap i annat bolag.

# LEDNING

---

## **THOMAS BILL** vd

Född 1965. MSc i datateknik. Anställd i Orc Software sedan 2006. Aktieinnehav i Orc Software AB: 500 000 indirekt genom delägarskap i annat bolag. Optionsinnehav i Orc Software AB: Köpoption, 100 000 indirekt genom delägarskap i annat bolag.

---

## **ANDERS BERG** Chief Financial Officer

Född 1962. Ekonomistudier. Anställd i Orc Software sedan 2007. Aktieinnehav i Orc Software AB: 5 000.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 5 000.

---

## **PETER BERGSON** Chefsjurist

Född 1965. Juris kandidatexamen. Anställd i Orc Software sedan 2007. Aktieinnehav i Orc Software AB: 100.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 5 000.

---

## **CHRISTINE BLINKE** VP of Marketing & Investor Relations

Född 1965. Examen i information och PR. Anställd i Orc Software sedan 2007. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 1 500.

---

## **MATTEO CARCANO** President Orc Financial Technologies

Född 1960. Examen i fysik. Anställd i Orc Software sedan 2004. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 5 000.

---

## **JOAKIM DAHLSTEDT** Chief Technology Officer & EVP Engineering

Född 1974. MSc i datateknik. Anställd i Orc Software sedan 2008. Aktieinnehav i Orc Software AB: 0.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 7 000.

---

## **MARKUS GERDIEN** Chief Operating Officer

Född 1960. Studier i datavetenskap. Anställd i Orc Software sedan 2011. Aktieinnehav i Orc Software AB: 2 400. Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

---

## **ANDERS HENRIKSSON** Chief Executive Officer CameronTec

Född 1972. MBA och MSc i internationell företagsekonomi samt MSc i teknisk fysik. Anställd i Orc Software sedan 2000.  
Aktieinnehav i Orc Software AB: 41. Optionsinnehav i Orc Software AB: 5 000.

---

## **FREDRIK LINDQVIST** President Neonet Securities

Född 1966. MSc i ekonomi. Anställd i Neonet/Orc Software sedan 2001. Aktieinnehav i Orc Software AB: 6 250.  
Optionsinnehav i Orc Software AB: 0.

---

## **JOACIM WIKLANDER** Chief Strategy Officer

Född 1977. MSc i teknisk fysik samt BSc i företagsekonomi och nationalekonomi. Anställd i Orc Software sedan 2000.  
Aktieinnehav i Orc Software AB: 500. Optionsinnehav i Orc Software AB: 5 000.

---

# INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

## Finansiell Kalender

---

14 april 2011	Delårsrapport för kvartal 1
3 maj 2011	Årsstämma
13 juli 2011	Delårsrapport för kvartal 2
13 oktober 2011	Delårsrapport för kvartal 3
19 januari 2012	Bokslutskommuniké för 2011

## Finansiell information

---

Kan beställas från:

Orc Software, Investor Relations  
Box 7742  
103 95 Stockholm  
Telefon: 08 506 477 00  
Fax: 08 506 477 01  
E-post: ir@orcsoftware.com

All finansiell information publiceras på [www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com) omedelbart efter offentliggörandet.

## Investerar- och presskontakt

---

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

## Årsstämma

---

Årsstämman hålls onsdagen den 3 maj 2011 klockan 16.00 i Orc Software ABs lokaler, Kungsgatan 36, 5 tr, Stockholm.

## Deltagande

---

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) senast den 27 april 2011, dels anmäla sig till bolaget under adress:

Orc Software, Årsstämma  
Box 7832  
103 98 Stockholm  
eller per telefon 08 506 478 10  
eller på bolagets hemsida [www.orcsoftware.com/Investor-Relations](http://www.orcsoftware.com/Investor-Relations) senast den 27 april 2011 klockan 16.00.

## Förvaltarregistrerade aktier

---

För att få delta i årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB). Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före torsdagen den 27 april 2011.

## Utdelning

---

Styrelsen föreslår en utdelning om 7 kronor per aktie. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 6 maj 2011. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom Euroclear Sweden ABs (tidigare VPC AB) försorg den 11 maj 2011.

## Valberedning

---

Valberedningen utgörs av ordförande Anders Rydin (SEB Investment Management), Patrik Enblad (styrelseordförande i Orc Software AB), Frank Larsson (Handelsbanken Fonder), Staffan Persson (Zimbrine Holding BV) och Kerstin Stenberg (Swedbank Robur Fonder).

Orc Software, Valberedningen  
Box 7742  
103 95 Stockholm  
E-post: valberedning@orcsoftware.com

# ADRESSER

## **Orc, Amsterdam**

Strawinskylaan 1061  
Tower D Level 10  
World Trade Center  
1077 XX Amsterdam  
Nederländerna  
Telefon: +31 20 881 30 85  
Fax: +31 20 881 30 86

## **Orc, CameronTec, Chicago**

190 S. LaSalle Street  
Suite 1200  
Chicago, IL 60603  
USA  
Telefon: +1 312 327 8555  
Fax: +1 312 873 3766

## **Orc, Neonet, Frankfurt**

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

## **Orc, CameronTec, Hongkong**

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

## **Orc, Neonet, CameronTec, London**

Camomile Court, 3 tr  
23 Camomile Street  
London  
EC3A 7LL  
Storbritannien  
Telefon: +44 20 7942 0950  
Fax: +44 20 7942 0940

## **Orc, Neonet, Milano**

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

## **Orc, Moskva**

Zoologicheskaya 2, 2 tr  
123242 Moskva  
Ryssland  
Telefon: +7 495 795 43 77  
Fax: +7 495 518 98 94

## **Neonet, New Jersey**

111 Town Square Place, suite 317  
Jersey City, NJ 07310  
USA  
Telefon: +1 201 526 8600  
Fax: +1 201 653 3282

## **Orc, CameronTec, New York**

420 Lexington Avenue, suite 2007  
New York, NY 10170  
USA  
Telefon: +1 212 351 7600  
Fax: +1 212 351 7608

## **CameronTec, Paris**

15 rue Taitbout  
75009 Paris  
Frankrike  
Telefon: +33 1 7302 8995  
Fax: +33 1 7302 8998

## **Orc, Neonet, CameronTec, Stockholm**

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

## **Orc, CameronTec, Sydney**

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

## **Orc, Tokyo**

Nihonbashi Kitajima Bldg. 4F  
1-13-1, Nihonbashi Kakigara-cho  
Chuo-ku, Tokyo 103-0014  
Japan  
Telefon: +81 3 5623 3750  
Fax: +81 3 3664 4165

[www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com)

**Orc Software**

Kungsgatan 36, 5 tr  
Box 7742  
103 95 Stockholm  
Tel: 08 506 477 00  
Fax: 08 506 477 01

