



## Orc Software AB – Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2004

- **Omsättningen för januari-mars 2004 ökade med 2 procent till 65 (64) miljoner kronor.**
- **Rörelseresultatet minskade med 26 procent till 14 (19) miljoner kronor, vilket innebär en rörelsemarginal om 21,2 (30,3) procent.**
- **Resultatet efter skatt uppgick till 10 (15) miljoner kronor.**
- **Resultatet per aktie uppgick till 0,69 (0,99) kronor.**

### Marknad

Första kvartalet präglades av återhämtning och viss tillförsikt. Den ökade aktiviteten som kunde märkas under slutet av 2003 fortsatte och viljan bland marknadens aktörer att investera i ny teknologi för att kunna ta del av de förbättrade marknadsförutsättningarna ökade.

Europa kännetecknades under första kvartalet av en fortsatt positiv trend på flertalet marknader. Det kunde också skönjas en viss vändning i Norden där framförallt Sverige visade tecken på återhämtning.

På den nordamerikanska marknaden var det ett händelserikt första kvartal. New York Stock Exchange har indikerat att börserna kommer etablera en elektronisk hybridmarknad på sikt. Samtidigt har Chicago Board of Trade (CBOT) och Chicago Mercantile Exchange (CME) aktivt marknadsfört möjligheten att handla optioner elektroniskt. Under perioden startades tre nya elektroniska marknadsplatser i USA, Eurex US, Boston Options Exchange (BOX) och Chicago Futures Exchange (CFE). CBOT lanserade dessutom en ny elektronisk plattform, e-CBOT, baserad på LIFFE CONNECT, den elektroniska handelsplattformen från Euronext.liffe.

Övergången till elektronisk handel i USA ökar Orc Softwares möjligheter att växa och bolagets etablering i Chicago, som skedde i slutet av förra året, har redan börjat generera intäkter och förstärker ytterligare bolagets potential att växa i denna region. För att kunna ta del av dessa möjligheter kommer bolaget även fortsättningsvis att investera i den amerikanska verksamheten.

En intressant trend är att börserna i Europa och USA än tydligare börjar konkurrera med varandra genom att erbjuda likartade kontrakt, vilket skapar möjligheter att handla dessa produkter på flera marknadsplatser med teknologi från Orc Software.

*Orc Software erbjuder teknologi för avancerade market makers, professionella handlare och mäklare. Orc-teknologin används i 19 länder och erbjuder marknadsaccess till 80 börser. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen och har verksamhet i Chicago, Frankfurt, Hongkong, London, Milano, Moskva, New York, Stockholm, St Petersburg, Sydney, Tokyo, Toronto, Wien och Zürich. Under 2003 uppgick företagets omsättning till 249 miljoner kronor och rörelseresultatet uppgick till 74 miljoner kronor.*

I hela den asiatiska regionen och i Australien noterades under perioden en ökad aktivitet och optimism, exempelvis ökade handelsvolymerna på Australiens samtliga handelsplatser. Det skedde teknologiska uppgraderingar på börserna i Japan, Kina, Taiwan och Singapore och en återhämtning har skett på de japanska marknaderna. Bankerna återanställer personal och började under kvartalet öka sina investeringar i ny teknologi. I övrigt kan noteras en fortsatt efterfrågan på access till fler asiatiska marknadsplatser från aktörer i Europa, Australien och USA. Intresset ökade även för regional handel på marknadsplatser i Indien, Taiwan och Korea.

Intresset för Orc Softwares mest avancerade teknologi, Orc Liquidator, var fortsatt stort under kvartalet som en följd av att de mest avancerade kunderna söker teknologi som kan ge konkurrensfördelar. Även om intresset är stort så har det inte skett någon nyförsäljning av Liquidatorteknologin under kvartalet.

## **Framtidsutsikter**

Orc Software har en positiv syn på den framtida marknadsutvecklingen, vilket styrks av en ökad aktivitet bland marknadens aktörer. Den ökade marknadsaktiviteten förväntas dock inte ge några betydande finansiella effekter på kort sikt då den internationella marknaden fortfarande präglas av en försiktig inställning till nya investeringar med längre beslutsprocesser som följd. Den underliggande trenden i de löpande licensintäkterna, uttryckt i lokala valutor, var svagt positiv under första kvartalet 2004, jämfört med fjärde kvartalet 2003. Under det närmaste kvartalet kommer dock Orc Software att påverkas negativt av den försvagade US-dollar i takt med att bolagets tidigare valutasäkringar löper ut. På lite längre sikt förväntar sig Orc Software en ökad efterfrågan, och företaget fortsätter att investera i tillväxt, senast med ett antal chefstillsättningar i Europa och USA.

## **Väsentliga händelser**

### **Reuterssamarbetet**

Samarbetet med Reuters har visat en fortsatt positiv trend under det första kvartalet. Reuters har både expanderat befintliga ROMEX-installationer och tecknat avtal med nya ROMEX-kunder. De nya kunderna utgörs främst av mäklare och så kallade execution desks inom aktie- och derivathandel.

Konsolideringen av börsteknologier i Europa till mer robusta teknologier skapar ökade försäljningsmöjligheter för ROMEX, till exempel har Switch Amsterdam gått över till Liffes teknologi, vilket gynnar Orc Software och ROMEX då Orc Software har lång erfarenhet från Liffes teknologi.

ROMEX-erbjudandet kommer senare under året även att omfatta en ASP-lösning (Application Service Provider) där Orc Softwares applikationer kan nås via ett nätverk, utan att användaren behöva installera mjukvaran lokalt. Detta kommer att ge ökade möjligheter att erbjuda mellanstora kunder och privatkundsmäklare inom aktiehandelssegmentet i Europa ett avancerat orderhanteringssystem.

### **Orc ExNet**

Orc ExNet lanserade under perioden en tjänst för order routing för aktier och derivat. Med hjälp av denna tjänst kan handlare få effektiv access till alla stora aktie- och derivatmarknader världen över via andra Orc Software-användare, utan krav på börsmedlemskap. För att garantera maximal snabbhet finns möjligheter att prioritera order och transaktionsdata framför andra typer av data som till exempel marknadsdata och statisk data.

Orc ExNet har under perioden tecknat avtal med ytterligare en samarbetspartner, E\*TRADE Securities, E\*TRADE FINANCIALs institutionsdel, vilket ger Orc Softwares kunder utökade möjligheter att handla på de ledande aktiemarknaderna i Nordamerika och Asien. E\*TRADE FINANCIAL kommer också att tillhandahålla STP- (Straight Through Processing) och settlementtjänster för Orc Softwares kunder.

Per den 31 mars 2004 erbjuder Orc ExNet, via sina samarbetspartners, möjlighet att handla på 36 marknadsplatser i Asien, Australien, Europa och Nordamerika.

### Marknadskopplingar

Per den 31 mars 2004 hade Orc Software 70 direkta marknadskopplingar. Under perioden tillkom följande kopplingar

- Archipelago, USA
- Chicago Futures Exchange, USA
- Nord Pool, Norden (elbörs)

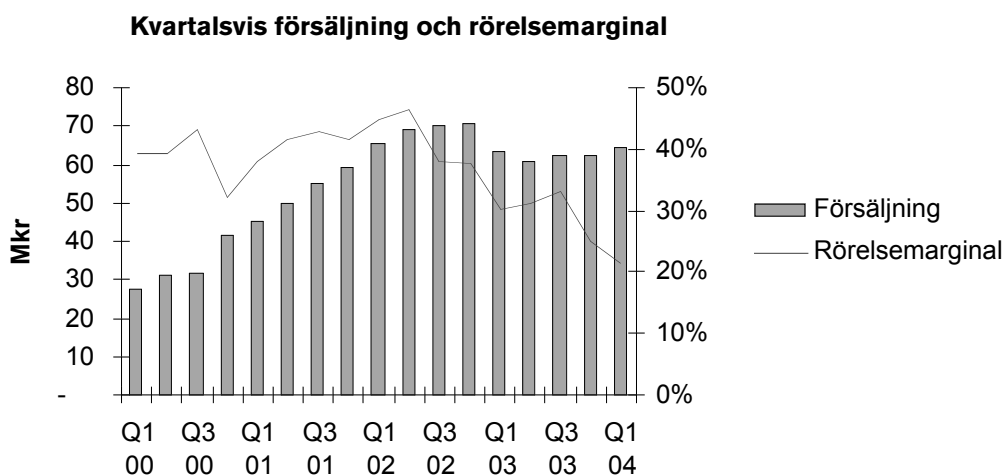
### Produktutveckling

Under första kvartalet färdigställdes nya versioner av Orc Trader, Orc Futures och Orc Broker. Orc Trader och Orc Futures uppdaterades med en rad nya funktioner, bland annat avseende autokvotering, baskethandel, villkorade order och automatiska bevakningsfunktioner. Orc Broker uppdaterades med nya funktioner för kontraktssökning och en mer effektiv orderläggning. Även en ny version av Orc Liquidator färdigställdes under perioden.

### Förstärkningar inom organisationen

Under perioden genomförde Orc Software ett antal nyrekryteringar i syfte att förstärka organisationen på ett antal nyckelmarknader. Bland annat rekryterades Peter Sibirzeff med erfarenhet från bland annat NeoNet Securities, Jiway och Hagströmer & Qviberg. Peter ansvarar för Orc Softwares amerikanska verksamhet. Anders Bruzelius blir ny chef för Orc Softwares nordiska verksamhet och kommer närmast från Handelsbanken Capital Markets samt var innan dess med och grundade Aragon Fondkommission. Matteo Carcano är ny chef för Orc Software i Italien. Matteo kommer senast från OMHEX som chef för den italienska verksamheten. Dessförinnan var Matteo på SIA/Cedborsa. Mark Thornberry förstärker försäljningsorganisationen i London med erfarenhet från bland annat Trading Technologies och Tradeware.

## Försäljning<sup>1</sup>



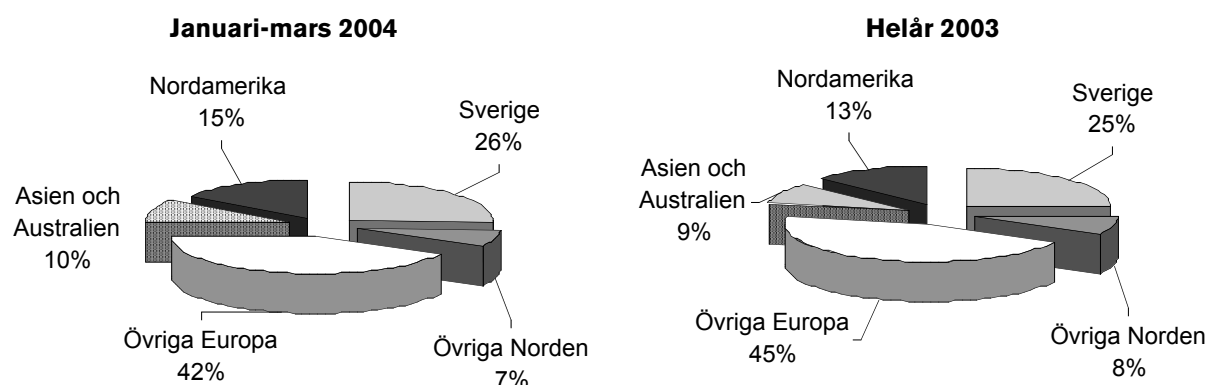
<sup>1</sup> Omsättning och rörelsemarginal är beräknade med hänsyn tagen till den omsättningsökning som följer av aktivering av arbete för egen räkning enligt Redovisningsrådets rekommendation nr. 15 (RR15), uppgående till 0,3 (4,9) miljoner kronor.

Koncernens omsättning ökade under januari-mars 2004 med 2 procent till 65 (64 under motsvarande period 2003) miljoner kronor. Systemförsäljningen ökade med 9 procent och uppgick till 59 (54) miljoner kronor, vilket utgjorde 91 (85) procent av omsättningen. Jämfört med föregående kvartal var systemförsäljningen i stort sett oförändrad. Ingen nyförsäljning av Orc Liquidator gjordes under perioden, i systemförsäljningen för januari-mars 2004 ingår dock periodiserade intäkter för de Liquidatorförsäljningar som gjordes under det fjärde kvartalet 2003.

Övriga rörelseintäkter ökade till 5,6 (4,6) miljoner kronor och utgjordes främst av försäljning av hårdvara samt konsultintäkter. Jämfört med föregående kvartal ökade dessa med 2,5 miljoner kronor.

Under januari-mars utgjorde försäljningen till kunder utanför Sverige cirka 74 (74) procent av den totala försäljningen. Vid utgången av mars 2004 hade Orc Software kunder i 19 (19) länder.

### Försäljningen per geografisk marknad



Vid utgången av mars 2004 uppgick antalet driftsenheter<sup>2</sup> till 154 (168). Snittintakten per driftsenhet<sup>3</sup> uppgick under januari-mars till 1,5 (1,3) miljoner kronor. Under perioden tillkom 8 nya driftsenheter i USA, Kanada, Storbritannien och Australien. Antalet driftsenheter som upphörde uppgick till 8 och var främst hänförliga till Norden. Orc Software mottog under perioden uppsägningar avseende 3 driftsenheter, vilka kommer att påverka antalet driftsenheter under de kommande kvartalen.

Orc ExNets intäkter var under perioden i stort sett oförändrade jämfört med fjärde kvartalet.

## Resultat

Rörelseresultatet minskade under kvartalet med 26 procent till 14 (19) miljoner kronor. Minskningen beror till stor del på lägre intäkter från aktiverat arbete för egen räkning, vilket i sin tur är en följd av att utvecklingsprojektet i St Petersburg är färdigställt. Dessutom bidrog avskrivningen på denna immateriella tillgång till det lägre rörelseresultatet. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med 12 procent och minskningen var främst hänförlig till högre personalkostnader. Rörelsemarginalen under januari-mars 2004 uppgick till 21,2 (30,3) procent, vilket kan jämföras med en rörelsemarginal om 24,9 procent för föregående kvartal.

Effekten av valutaförändringar, beräknad som en förändring av relevanta snittkurser mellan första kvartalet 2003 och första kvartalet 2004, uppgick till -3,6 (-6,2) miljoner kronor. Effekten av gjorda valutasäkringar innebar en påverkan på rörelseresultatet under perioden om 4,1 (2,3) miljoner kronor.

<sup>2</sup> Antal driftsenheter omfattar de enheter som per bokslutstillfället betalar licensavgift.

<sup>3</sup> Beräknat som total systemförsäljning dividerat med medelantal driftsenheter under perioden.

Per den 31 mars 2004 hade framtida flöden motsvarande 80 (158) miljoner kronor säkrats, bestående av 6 (10) miljoner US-dollar respektive 3 (6) miljoner euro säkrade mot svenska kronor till en snitterkurs om 8,71 (10,15) respektive 9,37 (9,35) med en total genomsnittlig återstående löptid om 7 (8) månader.

Vid bokslutstillfället uppgick ej resultatförda kursvinster till 2,5 (9,8) miljoner kronor, värderade till en SEK/USD-kurs om 7,52 (8,50) och SEK/EUR om 9,23 (9,23).

#### **Rörelsekostnader<sup>4</sup>**

Rörelsekostnader ökade under januari-mars 2004 med 16 procent till 51 (44) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal ökade rörelsekostnaderna med 9 procent.

Personalkostnader ökade med 22 procent till 28 (23) miljoner kronor. Under samma period ökade medelantalet anställda med 7 procent. I förhållande till föregående kvartal ökade personalkostnaderna med 11 procent. Kostnadsökningen beror till viss del på kostnader av engångskaraktär till exempel rekryteringskostnader.

Inköpskostnad sålda varor uppgick till 3,0 (2,2) miljoner kronor. I förhållande till föregående kvartal ökade kostnaderna med 1,3 miljoner kronor som ett resultat av ökad hårdvaruförsäljning.

Lokalkostnader ökade marginellt till 4,4 (4,3) miljoner kronor. Kostnaden ökade något i förhållande till föregående kvartal.

Telekomkostnader ökade med 17 procent både i förhållande till motsvarande period föregående år och i förhållande till föregående kvartal. Ökningen beror huvudsakligen på att kostnader av engångskaraktär för utveckling av marknadskopplingar varierar mellan kvartalen.

Konsultkostnaderna, vilka avser produktutveckling, minskade med 37 procent till 1,7 (2,7) miljoner kronor. Jämfört med föregående kvartal ökade kostnaderna med 0,7 miljoner kronor. Ökningen är främst hänförlig till extern utveckling av en programapplikation.

Övriga externa kostnader ökade med 4 procent till 7,4 (7,1) miljoner kronor. I förhållande till föregående kvartal minskade dessa kostnader med 17 procent främst som en följd av ett minskat utnyttjande av externa konsulter.

Avskrivningarna ökade med 52 procent till 4,4 (2,9) miljoner kronor, en följd av att utvecklingsprojektet i St Petersburg färdigställdes under tredje kvartalet 2003 och att avskrivningar därmed påbörjades under fjärde kvartalet. I förhållande till fjärde kvartalet 2003 ökade denna kostnad med 5 procent.

#### **Aktiverade utvecklingsutgifter**

Aktiverade utvecklingsutgifter under januari-mars 2004 uppgick till 0,3 (4,9) miljoner kronor. Minskningen är främst hänförlig till att utvecklingsprojektet i St Petersburg inte längre aktiveras eftersom det färdigställdes under tredje kvartalet 2003. Avskrivningar på de ackumulerade aktiverade utvecklingsutgifterna uppgick till 2,2 (0,6) miljoner kronor.

---

<sup>4</sup> Som en konsekvens av Orc Softwares arbetssätt, där det föreligger en hög grad av överlappning mellan sälj- och supportinsatser samt sälj- och utvecklingsarbete, redovisar Orc Software sitt resultat i enlighet med principerna för en kostnadsslagsindelad resultaträkning.

## Soliditet och räntabilitet

Soliditeten uppgick vid utgången av mars 2004 till 73 (72) procent. Räntabiliteten på sysselsatt kapital minskade till 24 (35) procent och räntabiliteten på eget kapital till 16 (23) procent.

## Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde före förändringar i rörelsekapital och investeringar uppgick under januari-mars 2004 till 11 (4) miljoner kronor. Det ökade kassaflödet var främst ett resultat av att betald inkomstskatt minskat.

Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1,9 (-2,9) miljoner kronor. Det operativa kapitalet uppgick till -1,1 (-16) miljoner kronor. Ökningen av det operativa kapitalet var främst hänförlig till minskade likvida medel.

Koncernens investeringar uppgick under perioden till 4,9 (5,8) miljoner kronor, främst bestående av datautrustning som uppgick till 3,9 miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde efter investeringar uppgick till 4,1 (1,4) miljoner kronor.

Bolaget hade under perioden inga räntebärande skulder. Likvida medel uppgick per den 31 mars 2004 till 256 (275) miljoner kronor.

Kvoten mellan kassaflöde, före finansiella poster och skatter, och rörelseresultat före avskrivningar uppgick under perioden till 0,6 (0,9).

## Skatter

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

## Medarbetare

Vid utgången av mars 2004 hade Orc Software 149 (134) anställda. Medelantalet anställda under första kvartalet uppgick till 145 (136). Det totala antalet anställda ökade med 6 procent jämfört med föregående kvartal, främst inom försäljning, support och account management. Expansionen skedde bland annat i USA. Antal kvinnor uppgick vid utgången av mars till 26 (21) och antal män till 123 (113).

## Återköp

Under perioden har Orc Software ej återköpt egna aktier. Totalt har Orc Software förvärvat 225000 Orc-aktier för 11,2 miljoner kronor, motsvarande 1,5 procent av det totala antalet utgivna aktier om 14 850 000, enligt ett bemyndigande från bolagsstämman 2003. Exklusive Orc Softwares innehav uppgår antalet aktier till 14 625 000.

Orc Softwares styrelse har under första kvartalet beslutat att även föreslå ordinarie bolagsstämma 2004 att bemyndiga styrelsen att förvärva och avyttra egna aktier. Syftet med återköpsbemyndigandet är att ge styrelsen möjlighet att skapa ytterligare värde för bolagets aktieägare genom att, under perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma, justera bolagets kapitalstruktur.

Bolagets tillgängliga fria egna kapital, efter föreslagen utdelning och nedsättning av bolagets överkursfond, begränsar ett nytt återköpsprogram till maximalt cirka 83 miljoner kronor.

### **Transaktioner med närstående**

Orc Software har köpt utvecklingstjänster av det till 34 procent ägda bolaget E2E infotech Limited om 0,8 miljoner kronor.

Av koncernens totala säkrade flöden om 80 miljoner kronor, har 30 miljoner kronor OM Treasury AB som motpart.

### **Moderbolaget**

Moderbolagets omsättning<sup>5</sup> ökade med 5 procent till 60 (57) miljoner kronor. Resultatet efter finansiella poster minskade och uppgick till 14 (18) miljoner kronor. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 230 (250) miljoner kronor, varav 212 (200) miljoner kronor utgjordes av kortfristiga placeringar.

### **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR 20). Samma redovisningsprinciper har använts som i den senaste årsredovisningen. Från och med 1 januari 2004 tillämpar Orc Software Redovisningsrådets nya rekommendation Ersättningar till anställda (RR 29). Enligt rekommendationen ska planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras antingen som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Orc Software har endast avgiftsbestämda planer och kostnadsför därför löpande kostnader för pensioner och övriga utfästelser, vilket överensstämmer med hur detta redovisats tidigare.

---

<sup>5</sup> Huvuddelen av Orc Softwares fakturering administreras från moderbolaget. Dotterföretagen fakturerar moderbolaget ett belopp baserat på dotterföretagens faktiska kostnader med tillägg för en vinstmarginal. Dessa kostnader har tidigare eliminerats mot intäkter i moderbolagets redovisning. Från och med fjärde kvartalet 2003 bruttoredo visas moderbolagets intäkter och kostnader. Jämförelsetalen har justerats för denna förändring.

## Resultaträkning

TSEK	jan-mars 2004	jan-mars 2003	2003
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Systemförsäljning	58 574	54 005	223 943
Aktiverat arbete för egen räkning	348	4 931	11 988
Övriga rörelseintäkter	5 621	4 575	13 178
<b>Totala intäkter</b>	<b>64 543</b>	<b>63 511</b>	<b>249 109</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Inköpskostnad sålda varor	-3 039	-2 247	-5 742
Externa kostnader			
Lokalkostnader	-4 364	-4 300	-17 030
Telekomkostnader	-2 244	-1 917	-7 542
Konsultarvoden	-1 724	-2 719	-7 839
Övriga externa kostnader	-7 432	-7 050	-30 165
Personalkostnader	-27 648	-23 071	-93 222
Avskrivningar	-4 421	-2 949	-13 076
<b>Totala kostnader</b>	<b>-50 872</b>	<b>-44 253</b>	<b>-174 616</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 671</b>	<b>19 258</b>	<b>74 493</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i intresseföretag	-548	-915	-1 379
Finansiella intäkter	1 521	2 734	7 316
Finansiella kostnader	-3	-2	-332
<b>Finansnetto</b>	<b>970</b>	<b>1 817</b>	<b>5 605</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>14 641</b>	<b>21 075</b>	<b>80 098</b>
Skatt på periodens resultat	-4 335	-6 328	-23 717
Minoritetens andel av periodens resultat	-184	-97	-775
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 122</b>	<b>14 650</b>	<b>55 606</b>
Resultat per aktie <sup>6</sup> , kr	0,69	0,99	3,78
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14 625	14 850	14 625
Genomsnittligt antal aktier, tusental	14 625	14 850	14 712

<sup>6</sup> Orc Software har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.



## Balansräkning

TSEK	31 mars 2004	31 mars 2003	31 dec 2003
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	20 039	18 132	21 888
Goodwill	262	358	286
Övriga immateriella anläggningstillgångar <sup>7</sup>	1 979	2 721	2 164
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	19 552	19 021	17 530
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	1 497	961	1 545
Övriga långfristiga fordringar	5 353	3 397	5 229
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>48 682</b>	<b>44 590</b>	<b>48 642</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	31 353	29 727	40 681
Skattefordran	3 364	-	-
Övriga fordringar	3 206	5 507	6 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 792	6 000	6 868
Kortfristiga placeringar	211 620	200 060	216 206
Kassa och bank	44 813	74 854	35 661
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>303 148</b>	<b>316 148</b>	<b>305 581</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>351 830</b>	<b>360 738</b>	<b>354 223</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 485	1 485	1 485
Bundna reserver	101 565	138 737	101 461
Fritt eget kapital			
Fria reserver	142 199	104 283	85 726
Periodens resultat	10 122	14 650	55 606
<b>Summa eget kapital</b>	<b>255 371</b>	<b>259 155</b>	<b>244 278</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>1 443</b>	<b>581</b>	<b>1 259</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	23 636	19 573	23 636
<b>Summa avsättningar</b>	<b>23 636</b>	<b>19 573</b>	<b>23 636</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	3 771	6 127	5 969
Skatteskulder	-	5 447	1 685
Övriga skulder	3 564	3 295	4 596
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64 045	66 560	72 800
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>71 380</b>	<b>81 429</b>	<b>85 050</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>351 830</b>	<b>360 738</b>	<b>354 223</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

<sup>7</sup> Posten är hänförlig till Orc ExNet.

## Specifikation av koncernens goodwill

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

	TSEK
Anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar 1 januari 2004	286
Periodens avskrivningar	-24
Summa anskaffningsvärde och ackumulerade avskrivningar 31 mars 2004	262

## Specifikation av koncernens egna kapital (TSEK)

<b>Jan-mars 2004</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Summa</b>
Ingående balans 1 januari 2004	1 485	101 461	141 332	244 278
Omräkningsdifferens mm	-	104	867	971
Periodens resultat	-	-	10 122	10 122
Utgående balans 31 mars 2004	1 485	101 565	152 321	255 371

<b>Jan-mars 2003</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Summa</b>
Ingående balans 1 januari 2003	1 485	138 818	104 840	245 143
Omräkningsdifferens mm	-	-81	-557	-638
Periodens resultat	-	-	14 650	14 650
Utgående balans 31 mars 2003	1 485	138 737	118 933	259 155

## Kassaflödesanalys

TSEK	jan-mars 2004	jan-mars 2003	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	13 671	19 258	74 493
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	4 421	2 949	13 075
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	295	-249	376
Finansiella poster	1 810	2 389	7 102
Betald inkomstskatt	-9 384	-19 987	-36 404
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>10 813</b>	<b>4 360</b>	<b>58 642</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av kundfordringar	9 328	6 479	-4 242
Förändring av rörelsetillgångar	1 186	1 062	-1 157
Förändring av leverantörsskulder	-2 198	-1 318	-1 479
Förändring av rörelseskulder	-10 194	-3 315	4 252
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-1 878</b>	<b>2 908</b>	<b>-2 626</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 935</b>	<b>7 268</b>	<b>56 016</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Anskaffning av immateriella anläggningstillgångar	-348	-4 931	-11 988
Anskaffning av materiella anläggningstillgångar	-3 944	-1 586	-6 125
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-571	671	-3 421
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 863</b>	<b>-5 846</b>	<b>-21 534</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av aktier	-	-	-11 177
Utdelning	-	-	-44 550
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-55 727</b>
Förändring av likvida medel	4 072	1 422	-21 245
Likvida medel vid periodens början	251 867	273 822	273 822
Omräkningsdifferens/kursdifferens i likvida medel	494	-330	-710
Likvida medel vid periodens slut	256 433	274 914	251 867

## Nyckeltal

	jan-mars 2004	jan-mars 2003	2003
Rörelsemarginal, %	21,2	30,3	29,9
Räntabilitet på eget kapital, %	16	23	23
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24	35	33
Kapitalets omsättningshastighet, ggr	1,0	1,0	1,0
Soliditet, %	73	72	69
Medelantal medarbetare	145	136	137
Resultat per aktie, kronor	0,69	0,99	3,78
Eget kapital per aktie, kronor	17,46	17,45	16,70
Börskurs vid periodens slut, kronor	85,00	62,00	84,50
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14 625	14 850	14 625

## Geografiska segment

Orc Softwares risker och möjligheter påverkas i första hand av att bolaget är verksamt inom olika geografiska områden med utgångspunkt utifrån var kunderna finns, därmed utgörs den primära segmentsindelningen av geografiska områden. Orc Softwares produkter och tjänster är av likartad karaktär, vänder sig till en likartad kategori kunder, distribueras på likartat sätt och har en likartad produktionsprocess. Verksamheten i Orc Software består sålunda av endast en rörelsegren och uppdelning avseende rörelsegrenar görs därför inte.

Den lokala verksamheten består till största delen av sälj- och supportinsatser samt i vissa fall utveckling. Funktioner såsom koncernledning, juridik, personal, ekonomi och administration, marknadsföring, utveckling etc. finns centralt och betraktas som koncerngemensamma kostnader. Detta medför att en stor del av koncernens kostnader inte kan hänföras till något specifikt geografiskt område på ett tillförlitligt sätt och de förblir därför ofördelade.

### Koncernen jan-mars 2004

TSEK	Europa	Nord-amerika	Asien/ Australien	Övrigt	Summa
Rörelseintäkter externa kunder	47 806	9 649	6 740	-	64 195
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	348	348
<b>Summa</b>	<b>47 806</b>	<b>9 649</b>	<b>6 740</b>	<b>348</b>	<b>64 543</b>
Segmentens resultat före koncerngemensamma kostnader	32 905	7 088	1 056	348	41 397
Ofördelade kostnader	-	-	-	-27 726	-27 726
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 671</b>
Finansnetto	-	-	-	970	970
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 641</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-4 335	-4 335
Minoritetens andel	-	-	-	-184	-184
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 122</b>

### Koncernen jan-mar 2003

TSEK	Europa	Nord-amerika	Asien/ Australien	Övrigt	Summa
Rörelseintäkter externa kunder	47 156	6 078	5 346	-	58 580
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	4 931	4 931
<b>Summa</b>	<b>47 156</b>	<b>6 078</b>	<b>5 346</b>	<b>4 931</b>	<b>63 511</b>
Segmentens resultat före koncerngemensamma kostnader	36 532	3 432	1 628	4 931	46 523
Ofördelade kostnader	-	-	-	-27 265	-27 265
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 258</b>
Finansnetto	-	-	-	1 817	1 817
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 075</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-6 328	-6 328
Minoritetens andel	-	-	-	-97	-97
<b>Periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 650</b>

## Kvartalsvisa värden

### Resultaträkning

TSEK	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003	Q1 2004
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Systemförsäljning	54 005	54 593	56 457	58 888	58 574
Aktiverat arbete för egen räkning	4 931	4 181	2 336	540	348
Övriga rörelseintäkter	4 575	2 148	3 383	3 071	5 621
<b>Totala intäkter</b>	<b>63 511</b>	<b>60 922</b>	<b>62 176</b>	<b>62 499</b>	<b>64 543</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Personalkostnader	-23 071	-22 496	-22 836	-24 819	-27 648
Avskrivningar	-2 949	-3 025	-2 900	-4 201	-4 421
Övriga kostnader	-18 233	-16 346	-15 804	-17 935	-18 803
<b>Totala kostnader</b>	<b>-44 253</b>	<b>-41 867</b>	<b>-41 540</b>	<b>-46 955</b>	<b>-50 872</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 258</b>	<b>19 055</b>	<b>20 636</b>	<b>15 544</b>	<b>13 671</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>1 817</b>	<b>1 814</b>	<b>676</b>	<b>1 298</b>	<b>970</b>
Skatt på periodens resultat	-6 328	-6 254	-6 388	-4 747	-4 335
Minoritetens andel i periodens resultat	-97	-369	-266	-43	-184
<b>Periodens resultat</b>	<b>14 650</b>	<b>14 246</b>	<b>14 658</b>	<b>12 052</b>	<b>10 122</b>

### Balansräkning

TSEK	31 mar 2003	30 jun 2003	30 sept 2003	31 dec 2003	31 mar 2004
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillg.	21 211	24 447	25 814	24 338	22 280
Materiella anläggningstillg.	19 021	17 862	16 623	17 530	19 552
Finansiella anläggningstillg.	4 358	7 055	6 256	6 774	6 850
<b>Summa anläggnings- tillgångar</b>	<b>44 590</b>	<b>49 364</b>	<b>48 693</b>	<b>48 642</b>	<b>48 682</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kundfordringar	29 727	38 024	37 164	40 681	31 353
Övriga fordringar	11 507	7 809	9 800	13 033	15 362
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	274 914	219 155	237 558	251 867	256 433
<b>Summa omsättnings- tillgångar</b>	<b>316 148</b>	<b>264 988</b>	<b>284 522</b>	<b>305 581</b>	<b>303 148</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>360 738</b>	<b>314 352</b>	<b>333 215</b>	<b>354 223</b>	<b>351 830</b>
Eget kapital	259 155	217 864	232 047	244 278	255 371
Minoritetsintresse	581	950	1 216	1 259	1 443
Avsättning för uppskjuten skatt	19 573	19 573	19 573	23 636	23 636
Kortfristiga ej räntebärande skulder	81 429	75 965	80 379	85 050	71 380
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>360 738</b>	<b>314 352</b>	<b>333 215</b>	<b>354 223</b>	<b>351 830</b>

## Kommande rapporttillfällen

21 april 2004      Bolagsstämma  
13 juli 2004      Delårsrapport januari-juni  
14 oktober 2004   Delårsrapport januari-september

Stockholm den 16 april 2004

Styrelsen

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av Orc Softwares revisor.*

## Analytiker- och pressträff samt telefonkonferens

En analytiker- och pressträff kommer att hållas 16 april 14.00 i Stockholm. Dessutom anordnas en telefonkonferens 16 april klockan 11.00. För mer information om evenemangen se [www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com), Company, Investor Relations, Calendar.

## För ytterligare information kontakta:

Nils Nilsson, VD, tel: 08-407 38 00  
Lars Johansson, vVD och operativ chef, tel: 08-407 38 24  
Susanne Holmlund, Investor Relations, tel: 08-407 38 50  
[www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com)

För definitioner se [www.orcsoftware.com](http://www.orcsoftware.com), Company, Investor Relations, Interim Reports.