

SIMCORP A/S

År 2011, mandag den 28. marts, kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i SimCorp A/S, CVR nr. 15505281 i Den Sorte Diamant, Det Kongelige Bibliotek, Søren Kierkegaards Plads 1, 1221 København K.

Advokat Marianne Philip valgtes til dirigent og konstaterede, at ud af den samlede aktiekapital på nom. DKK 46.000.000 var nom. DKK 11.450.310 eller 25,9% af kapitalen (bortset fra egne aktier) til stede eller repræsenteret omfattende 50 aktionærer og 1.145.031 stemmer. Marianne Philip fastslog - med de tilstedeværendes tilslutning - at generalforsamlingen således var lovlig og beslutningsdygtig til behandling af den foreliggende dagsorden bortset fra, at pkt. 6 A, B og C ikke ville kunne vedtages endeligt, da mere end halvdelen af aktiekapitalen ikke var repræsenteret på generalforsamlingen.

Der forelå følgende dagsorden:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
 2. Forelæggelse af årsrapport til godkendelse.
 3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 5. Valg af revision.
 6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- A. Bestyrelsen foreslår at ændre selskabets formålsbestemmelse i § 3 (ny § 2). Forslaget er begrundet i et ønske om at sikre en mere tidssvarende ordlyd af formålsbestemmelsen, og det er således bestyrelsens vurdering, at forslaget alene medfører en præcisering af selskabets formålsbestemmelse. Den foreslåede opdaterede ordlyd er:
- "Selskabets formål er at udvikle, markedsføre, sælge, implementere og varetage driften af software og relaterede ydelser til virksomheder, institutioner og forvaltningsorganer, hvis aktiviteter er inden for eller relateret til forvaltning af værdipapirer og/eller andre aktiver. Selskabets formål kan enten opfyldes direkte eller ved aktiebesiddelse i andre selskaber."
- B. Bestyrelsen foreslår, som led i en generel opdatering af selskabets vedtægter, følgende ændringer af vedtægterne:
- a. Eftersom det ikke længere er et krav at opføre selskabets navn i parentes efter binavne, foreslår bestyrelsen, at samtlige henvisninger til "(SimCorp A/S)" i § 1,2. afsnit udgår.
 - b. I § 8 (ny § 7) slettes "(VP Services A/S)" og umiddelbart efter "VP Investor Services A/S", indsættes "(CVR-nr. 30201183)".

- c. Eftersom SimCorps aktier er dematerialiserede aktier, udgår § 9.
- d. Overskriften på afsnittet om "GENERALFORSAMLING" tilføjes "OG STEMMERET".
- e. Da det ikke længere er et krav for SimCorp at offentliggøre indkaldelse til generalforsamling på Erhvervs- og Selskabsstyrelsens hjemmeside, foreslås § 10 (ny § 8), tredje og fjerde afsnit ændret til:

"Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside og ved skriftlig indkaldelse af alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom."

- f. Bestyrelsen ønsker at præcisere, at selskabets aktionærer også kan rekvirere adgangskort via selskabets hjemmeside og derfor erstattes første sætning i § 11 (ny § 9) med følgende: "Enhver aktionær har ret til at møde og afgive stemme på generalforsamlingen, når han senest 3 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort enten via selskabets hjemmeside eller på selskabets kontor." Endvidere udgår næstsidste sætning, første afsnit: "For at få udleveret adgangskort skal aktionæren endvidere afgive skriftlig erklæring om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre, inden generalforsamlingen er afholdt."
- g. Umiddelbart efter første afsnit i § 11 (ny § 9) indsættes ny § 10 om aktionærernes stemmeret. Den ny bestemmelse består af ordlyden i den eksisterende § 15 samt andet afsnit i den eksisterende § 11, hvorefter ordlyden for den ny § 10 bliver:
"På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på DKK 1 een stemme. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktierne senest en uge før generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på dette tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt til en person, der ikke behøver at være aktionær i selskabet. Fuldmagter anses for gældende, indtil de skriftligt tilbagekaldes over for selskabet, med mindre de indeholder modstående bestemmelser. Fuldmagt til bestyrelsen kan dog ikke gives for længere tid end ét år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden."

Som en konsekvens heraf udgår § 15.

- h. I § 13 (ny § 12), sidste sætning ændres ", at anmodningen er bestyrelsen i hænde" til "anmodningen er foretaget".

- i. I § 14 (ny § 13) udgår i 4. afsnit "kontorer" og erstattes af "hjemmeside".
 - j. I § 16 (ny § 14), andet afsnit udgår enhver henvisning til "stemmeberettigede".
- C. Bestyrelsen foreslår, at nummereringen af de enkelte bestemmelser i vedtægterne opdateres med henblik på at skabe en kontinuerlig række af bestemmelser.

Et opdateret udkast til vedtægter er tilgængeligt på selskabets website.

- D. Bestyrelsen foreslår, at det samlede kontante vederlag til bestyrelsen for 2011 og frem til næste ordinære generalforsamling fastsættes til DKK 1.600.000; uændret i forhold til 2010. Herudover foreslår bestyrelsen, at bestyrelsen i lighed med 2010 også i 2011 tildeles SimCorp-aktier med en kursværdi på tilsammen yderligere DKK 800.000. Antallet af SimCorp-aktier, der tildeles, fastsættes på basis af en kurs svarende til gennemsnitskursen for SimCorp-aktien i en periode på tre børsdage efter offentliggørelse af SimCorps årsrapport for 2010. Det beregnede antal SimCorp-aktier overføres til bestyrelsesmedlemmerne med en fjerdedel hvert kvartal, første gang ultimo 2011 og sidste gang ultimo marts 2012. Bestyrelsesmedlemmerne skal beholde aktierne i mindst et år, efter de er overført, dog under forudsætning af at de i hele denne periode er medlem af bestyrelsen for SimCorp.
- E. Bestyrelsen anmoder om generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet i tiden frem til næste ordinære generalforsamling kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital, inklusive selskabets nuværende beholdning af egne aktier, jf. selskabslovens § 198. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen noterede køberkurs med mere end 10%. Ved den på NASDAQ OMX Copenhagen noterede køberkurs forstås slutkurs - alle handler kl. 17.00.

7. Eventuelt.

ad 1, 2 og 3:

Bestyrelsens formand, Jesper Brandgaard, forelagde sammen med adm. direktør Peter Ravn beretningen og gennemgik årsrapporten.

2010 var kendetegnet ved at være endnu et udfordrende år for SimCorp, hvor den globale, finansielle krise, der for alvor satte ind i efteråret 2008 fortsatte med at præge billedet. Stadig stigende krav fra myndigheder om gennemsigtighed med hensyn til hvordan de finansielle institutioner driver deres forretning samt nye regler og lovgivning, har gjort mange aktører i den finansielle branche usikre og tilbageholdende med nye investeringer i IT, indtil de føler sig mere sikre på fremtidens krav.

Jesper Brandgaard udtrykte tilfredshed med, at SimCorp også i 2010 har været i stand til at øge sin omsætning, omend i noget mere beskedent omfang end vi tidligere har set, selvom resultaterne ikke er på linje med de først udmeldte forventninger for året, og man er skuffet over ikke at have set den fremgang, man havde forventet.

For SimCorp har de vanskelige markedsvilkår især betydet, at antallet af nye licenskontrakter var markant svagere i 2010 end tidligere. Samtidig har SimCorps forretningsmodel, der blandt andet bygger på langsigtede kunderelationer, vist sin styrke, og SimCorp har gennem hele året oplevet en stabil efterspørgsel efter tillægssoftware fra eksisterende kunder.

Koncernens nettoomsætning steg i 2010 med 3% til 185 mio. euro, svarende til 1,38 mia. kroner. EBIT blev 35,2 mio. euro, og overskudsgraden blev 19%.

Ordreindgangen for nye licenser og tillægslicenser blev 49 mio. euro, hvilket er en stigning på 14% i forhold til året før. Da tilgangen af nye licenser i 2010 blev lavere end tidligere og desuden først kom meget sent på året, faldt aktivitetsniveauet for salg og levering af konsulentytelser, fordi disse ydelser er tæt knyttet til indgåelsen af nye aftaler. Konsulentindtægterne faldt 10% i forhold til året før, mens vedligeholdelsesindtægterne viste en stigning på 19% i forhold til 2009.

SimCorp investerer stadig betydelige ressourcer, nemlig omkring en fjerdedel af omsætningen, i forskning og videreudvikling af SimCorp Dimension. De sidste 3-4 år har man investeret betydeligt for at styrke den langsigtede konkurrenceevne og for hele tiden at være på forkant med krav fra markedet.

De operationelle mål for 2010 blev delvis indfriet. I Nordamerika lykkedes det at øge markeds-kendskabet til SimCorp og SimCorp Dimension, hvor der blev indgået én ny licensaftale samt én væsentlig tillægskontrakt med en eksisterende kunde. Også i Storbritannien blev der indgået én ny licensaftale. SimCorps franske datterselskab, der blev stiftet ultimo 2008, indgik sent i 2010 en strategisk vigtig licensaftale med et meget betydeligt fransk livsforsikringsselskab, mens SimCorp i 2010 åbnede kontor i Luxembourg for at øge sin tilstedeværelse på et af Europas største finansielle markeder. I SimCorps selskab i Australien/Asien blev der tilsvarende indgået en licensaftale med en stor kapitalforvalter i Hong Kong, som forhåbentlig vil kunne fungere som brohoved for SimCorps markedseksponering på det kinesiske marked. I den tysktalende del af Europa fastholdt SimCorp sin stærke markedsposition, og i det nordiske marked konsoliderede SimCorp sin førende markedsposition, udvidede forretnings samarbejdet med en række kunder, og indgik en licenskontrakt med en finsk forsikringskoncern.

I 2010 indgik SimCorp i alt 5 nye licensaftaler og tillægslicenser med i alt 106 kunder. Selvom ordreindgangen er lavere end sammenlignet med tidligere år og også lidt under forventning, så er

det dog acceptabelt, når man sammenligner med det samlede antal kontrakter, der globalt er indgået på markederne for SimCorps forretning i 2010.

Selvom 2010 har været et udfordrende år med marginal vækst, er det vigtigt at understrege, at SimCorp ikke har mistet markedsandel, men har været i stand til at fastholde sin markedsposition og en rimelig indtjening, om end lavere end i 2009. Krisen i branchen har i hvert fald bekræftet, at tilfredse kunder er loyale kunder, og loyale kunder er et vigtigt fundament at bygge videre på. SimCorps solide markedsposition må særligt i 2010 tilskrives samarbejdet med de eksisterende kunder. I 2010 kom 95% af SimCorps indtægter således fra kunder, der allerede anvendte SimCorps system ved årets begyndelse. De ti største kunder stod for 30% af SimCorps samlede omsætning i 2010, men ingen enkeltstående kunde udgjorde mere end 5% af omsætningen.

I 2009 etablerede SimCorp den uafhængige forskningsinstitution, SimCorp StrategyLab. Her foretages i tæt samarbejde med internationalt anerkendte akademikere og eksperter fra den finansielle sektor, research og analyse af trends og udfordringer i finansverdenen og SimCorp StrategyLab bidrager dermed til samfundsdebatten med artikler, litteratur og markedsundersøgelser. Forskningen sættes endvidere ind i et IT perspektiv, og SimCorp StrategyLab bidrager således med kvalificerede forslag til IT-baserede redskaber og løsninger på de udfordrende vilkår i finanssektoren. Resultaterne af arbejdet i SimCorp StrategyLab er ikke alene med til at sætte dagsordenen i den finansielle sektor; de positionerer også SimCorp som en kompetent, strategisk sparringspartner i finansteoretiske spørgsmål og tilhørende IT-baserede løsninger og -svar. SimCorp StrategyLab er således med til at øge kendskabet til SimCorp, og bidrager dermed positivt til salg- og markedsføringsindsatsen til gavn for alle selskabets interessenter. Rent praktisk er SimCorp StrategyLab finansieret af SimCorp, mens den uafhængige ledelse af SimCorp StrategyLab beslutter hvilket research- og analysearbejde, der skal gennemføres.

Principperne for den overordnede ledelse af SimCorp er nedfældet i selskabets "Retningslinjer for god selskabsledelse", som kan læses i deres fulde længde på selskabets website. SimCorps bestyrelse har gennemgået anbefalingerne for god selskabsledelse, således som de er beskrevet af Københavns Fondsbørs, NASDAQ OMX, og i det store hele følger SimCorp anbefalingerne nøje. Dog har bestyrelsen vurderet, at det på enkelte områder, som for eksempel nedsættelse af en række foreskrevne bestyrelseskomiteer, ikke giver mening for et selskab af SimCorps størrelse og kompleksitet at følge anbefalingerne, og bestyrelsen har i stedet valgt detaljeret at beskrive, hvorfor man har besluttet ikke at være i fuld overensstemmelse med anbefalingerne. For at der ikke skal herske nogen tvivl, er det for hver eneste af anbefalingerne for god selskabsledelse nøje beskrevet, hvordan man enten følger anbefalingen eller afviger, og hele beskrivelsen er tilgængelig på selskabets website.

I forlængelse af retningslinjerne for god selskabsledelse har SimCorp ligeledes vedtaget en generel politik for vederlags- og incitamentsordninger. Politikken udstikker klare rammer for vederlags- og incitamentsordninger, der generelt har til formål at skabe større bevidsthed hos SimCorps medarbejdere og ledelse om lønsom vækst og langsigtede mål. Vederlagspolitikken blev fremlagt på forrige års generalforsamling, og er ikke ændret siden.

I overensstemmelse med denne vederlagspolitik indførte bestyrelsen i 2010 et aktieprogram med betingede aktier, som har afløst det tidligere aktieoptionsprogram. Deltagerne i aktieprogrammet med betingede aktier er selskabets direktion, ledende medarbejdere samt nøglemedarbejdere, og hensigten med programmet er at skabe et særligt incitament til at bidrage langsigtet til selskabets udvikling og dermed til en positiv udvikling i selskabets aktiekurs.

I praksis betyder aktieprogrammet, at den endelige ret til de betingede aktier først opnås efter tre år og under forudsætning af, at SimCorps forretning opnår en nærmere fastsat minimumsvækst og resultatgrad. Desuden er det en betingelse, at man fortsat er ansat i selskabet. Hvis de økonomiske betingelser kun opnås delvist, reduceres antallet af aktier, der overdrages efter tre år og kan i yderste tilfælde helt bortfalde.

Det er bestyrelsens opfattelse, at man ved at anvende betingede aktier opnår en større overensstemmelse mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser, ligesom man forventer en bedre fastholdelseeffekt med betingede aktier. Værdien af programmet svarer stort set til værdien af det hidtidige optionsprogram. Det samlede betingede aktieprogram for 2011 vil således omfatte aktier med en maksimal markedsværdi på ca. 2 mio. euro på tildelingstidspunktet, og egne aktier vil blive anvendt til afdækning af forpligtelserne i programmet.

SimCorp-aktien endte ultimo 2010 i kurs 895, et fald på 8% fra kurs 985 ved årets begyndelse. Inklusive aktieudbytte på 30 kroner i 2010, svarer det til et utilfredsstillende, negativt afkast på 5%. Til sammenligning steg OMXC20 indekset med 31,5%, mens indekset for mellemstore virksomheder, MidCap+, hvori SimCorp indgår, steg med 11,2% i 2010. Aktiens gennemsnitlige daglige omsætning var uændret i forhold til 2009 på 8 mio. kroner.

Ved udgangen af 2010 havde SimCorp godt 7.300 navnenoterede aktionærer, som ejer 86 % af aktiekapitalen. Godt 11% af aktierne i SimCorp ejes af selskabets ledelse og medarbejdere, og ledelsen skønner, at lidt over halvdelen af aktierne ejes af danske og udenlandske institutionelle investorer. SimCorp ejer selv knap 3 % af aktierne. Omkring en fjerdedel af aktierne forvaltes af investorer, som også er kunder hos SimCorp.

SimCorps økonomiske resultat gør det muligt fortsat at udlodde en stabil dividende til selskabets aktionærer. Samtidig er det afgørende for SimCorps fortsatte, internationale ekspansion, at man

er i stand til at udvise en sammensætning af balancen, der ikke giver anledning til spørgsmål om selskabets finansielle stabilitet. Det mener bestyrelsen opnåes, når den likvide beholdning mindst udgør 10 % af det kommende års forventede omsætning.

Under denne forudsætning er det fortsat bestyrelsens intention, at mindst 50 % af årets ordinære overskud efter skat skal udbetales som dividende til selskabets aktionærer. Øvrig likviditet, der skabes herudover, vil blive anvendt til opkøb af egne aktier, medmindre ledelsen forudser konkrete behov for likviditet. Bestyrelsen foreslår derfor, at der for regnskabsåret 2010 udbetales udbytte på 30 kroner per aktie. Det svarer til en udbyttebetaling på i alt 17,9 mio. euro eller 133 mio. kroner, og svarer til 73% af årets resultat. Den resterende del af overskuddet på 14,6 mio. euro foreslås overført til næste år.

Jesper Brandgaard sluttede af med at give udtryk for, at det er bestyrelsens overbevisning, at fastholdelse af selskabets langsigtede strategi med fokus på udvikling, vækst og indtjening har den ønskede effekt, og vil kunne medføre, at SimCorp kan vinde markedsandele. I en så turbulent og vanskelig periode, som hele branchen har gennemlevet de seneste år, har SimCorps forretningsmodel bevist sin styrke, og Jesper Brandgaard gav udtryk for, at han er helt overbevist om, at SimCorp står stærkt rustet til de forandringer og udfordringer, der måtte komme, og at han har meget positive forventninger til SimCorps fremtid.

SimCorps administrerende direktør, Peter Ravn, gennemgik koncernregnskabet og SimCorps finansielle og operationelle mål og forventninger til fremtiden.

Peter Ravn indledte med at takke SimCorps medarbejdere for den store indsats, de har ydet i 2010, et både udfordrende og usædvanligt år. Det er en indsats, der er afgørende for de opnåede resultater, og det er glædeligt, at mere end halvdelen af SimCorps godt 1.100 medarbejdere også er aktionærer og dermed medejere af selskabet.

SimCorp har anvendt samme regnskabspraksis for 2010 regnskabet som for 2009, således at tallene umiddelbart kan sammenlignes, og regnskabet er udarbejdet efter de foreskrevne internationale regnskabsstandarder. Peter Ravn gennemgik de væsentligste hovedtal for 2010 og sammenlignede med 2009. I lighed med tidligere år rapporterer SimCorp sine finansielle resultater i euro, dels fordi hovedparten af indtægterne er i euro, dels fordi det dermed er lettere for internationale kunder og investorer at forholde sig til SimCorps finansielle udvikling. Omsætningen er vokset med 5m euro, og trods endog meget vanskelige vilkår for softwareleverandører, er det lykkedes at fastholde den stærke markedsposition og endda øge omsætningen, om end beskedent. Dette må især tilskrives det meget gode samarbejde med eksisterende kunder. Trods en marginal nedgang i forhold til 2009, er pengestrømmen fortsat stærk.

SimCorp genererer indtægter fra tre hovedaktiviteter; salg af softwarelicenser, levering af vedligeholdelsesydelser samt konsulentbistand. Der er store kvartalsmæssige udsving i omsætningen, og der ses en klar tendens til en forskydning mod 4. kvartal, hvor tilgangen af nye licenser historisk er størst. Når SimCorps forretning alligevel er blevet mere robust over de seneste år, skyldes det først og fremmest den meget stabile vækst i vedligeholdelsesindtægter samt de øgede licensindtægter fra eksisterende kunder.

Indtægterne fra vedligeholdelsesaktiviteter er vokset kraftigst, hvilket er specielt tilfredsstillende, da vedligeholdelsesindtægterne er løbende, tilbagevendende indtægter. Konsulentindtægterne er faldet, og den svage ordreindgang af nye licenser har medført faldende licensindtægter fra nye licenser. Til gengæld har SimCorp øget salget af tillægslicenser til eksisterende kunder. Peter Ravn gennemgik endvidere indtægterne opdelt efter lande. SimCorps markedsenhed i det centrale Europa, det vil sige Tyskland, Østrig og Schweiz, er fortsat den største enhed, når man ser på omsætningen.

I 2010 var der en stigning i de samlede driftsomkostninger på 7% i forhold til 2009. En del af denne stigning skyldes udgifter til et stort seminar i juni måned for alle koncernens medarbejdere. På seminaret diskuterede medarbejdere og ledelse SimCorps strategi og forretning, ligesom der var lejlighed til udveksle erfaringer og viden med kolleger fra udenlandske kontorer. Seminaret er et vigtigt element i bestræbelserne på hele tiden at øge og forbedre både de faglige og personlige relationer blandt medarbejderne, hvilket styrker forretningen og bidrager til fortsat vækst.

For at styrke indsatsen på markederne i Nordamerika og Frankrig, og for at imødekomme behov for styrket salgsindsats på de mere etablerede markeder, er koncernens salgs- og distributionsomkostninger steget. Den fortsatte, intensiverede udviklingsaktivitet på SimCorp Dimension har forøget forsknings- og udviklingskapaciteten markant. Stram styring af udviklingsomkostningerne og opbygning af et udviklingscenter i Ukraine har dog tilsikret, at udviklingsomkostningerne kun er vokset med 2%. SimCorp anvender 30% af de samlede omkostninger på forskning og softwareudvikling, og alle udviklingsomkostninger belaster regnskabet i det år, hvor de afholdes. Som videnbaseret virksomhed er kompetente medarbejdere endvidere et af de allervigtigste aktiver, og SimCorp anvender ca. to tredjedel af omkostningerne til løn og andre personale relaterede udgifter. I 2010 investeredes næsten 11.000 dage på videreuddannelse af SimCorp medarbejdere. Dette er på samme niveau som i 2009.

Som virksomhed er SimCorp fuldt ud opmærksom på, at evnen til fremtidig værditilvækst er afgørende for investorers og aktionærers vurdering af SimCorps attraktivitet. Specielt under de nuværende markedsforhold kan det være vanskeligt præcist at forudse selskabets udvikling, men der er en række interessante trends i markedet, som forventes at have positiv betydning for SimCorps forretning. Ledelsen er dog også overbevist om, at man i lang tid fremover fortsat skal være klar

til både oftere og mere omfattende forandringer i markedet. SimCorps forretning er baseret på den integrerede softwareløsning SimCorp Dimension, og den potentielle vækst er derfor direkte relateret til markedet for kapitalforvaltning og afhængig af trends i dette marked.

Forstærket af krisen på finansmarkederne er det SimCorps opfattelse, at risikostyring vil få en betydelig mere fremtrædende plads på agendaen hos mange ledelser i sektoren. Mange finansielle institutioner har oplevet vigtigheden af en sammenhæng mellem corporate governance, retningslinjer for investering, IT systemer og gennemsigtighed i grundlæggende data. Myndighedskrav og bedre rapporteringer til topledelse vil givet fortsat være i fokus. Konkurrencen blandt kapitalforvaltere vil blive skærpet. Det vil primært dreje sig om at have den mest effektive forvaltningsproces, med andre ord nedbringe omkostningerne, da dette, alt andet lige, i den sidste ende vil skabe et større afkast af den investerede kapital.

Indførelsen af ny lovgivning og de tiltagende rapporteringskrav vil ligeledes stille krav til softwareleverandøren og evnen til både nemt og omkostningseffektivt at kunne sikre kunden dette. Man kan ikke længere tale om forskellige markeder, der opererer uafhængigt af hinanden. Det er et globalt marked, hvor virksomheder arbejder på tværs af geografi, selvom der fortsat er en lang række lokale krav til rapportering og regnskabsaflæggelse.

Grundet kompleksiteten i markedet, de mange rapporteringskrav, nye regnskabsregler og – instrumenter, forudser SimCorp, at flere kapitalforvaltere vil søge leverandører, som kan påtage sig en større andel af det operationelle arbejde, for eksempel drift af IT platformen, således at kapitalforvalteren selv kan koncentrere sig om sin primære funktion; at skabe værdi for sine kunder. Endelig vil der fra kundens side blive stillet krav om, at IT platformen skal være skalérbar, det vil sige have mulighed for udvidelse i takt med, at der sker en vækst i de midler, der skal forvaltes.

SimCorp mener, at følgende tre elementer i fremtiden bliver afgørende for konkurrenceevnen:

- i) at tilbyde løsninger, der kan måle og rapportere alle typer risici på et konsistent grundlag;
- ii) at sikre gennemsigtighed i kapitalforvaltningsprocesserne og nedbringe omkostninger; og
- iii) at produktet gør det muligt at udnytte stordriftsfordele ved at benytte det samme system til at håndtere forskellige typer kapitalforvaltningsprodukter med forskellige regnskabsregler og rapporteringsstandarder.

Med fokus på disse tre elementer mener SimCorp at være godt rustet til at møde de fremtidige markedskrav.

SimCorps forretningsmodel har i 2010 vist sin styrke og stabilitet, uanset forandringerne på de finansielle markeder. Det betyder, at man ikke hele tiden har skullet ændre fokus og foretage radikale strategioplægninger for at tage højde for nye situationer. Flere af de forhold, som er vigtige, er allerede blevet berørt. Troværdighed er et af de allervigtigste forhold, når potentielle, nye kunder vurderer SimCorp som mulig, fremtidig leverandør. Den måde, hvorpå SimCorp forvalter sine forpligtelser over for eksisterende kunder og markeder, ligesom evnen til at tilbyde nye løsninger i takt med forandringer i markedet og være på forkant både viden- og produktmæssigt, er væsentlige elementer, når nye kunder skal vurdere SimCorps troværdighed.

SimCorp har globale ambitioner og er overbevist om, at det er vigtigt at have en lokal forankring i de kunderettede aktiviteter. For at sikre den fornødne fokus på en effektiv og vedholdende indgang på nye markeder, prøver SimCorp ikke at være alle steder på en gang. Markedsstrategien er baseret på at have en god balance i den geografiske ekspansion samtidig med, at man vedholder et stærkt fokus på eksisterende kunder.

SimCorps produktstrategi er baseret på en sammenhængende løsning, som er modulopbygget, men baseret på en grundlæggende arkitektur, der sikrer konsistens i de forskellige dele af kundernes forretningsprocesser. Modulariteten i produktet gør den enkelte kunde i stand til at vælge den SimCorp Dimension installation som matcher kundens behov bedst, hvad enten det drejer sig om for eksempel specifikke sektor-relaterede krav, geografiske krav eller kapitalforvalterens størrelse. Specielt har SimCorp investeret væsentlige udviklingsressourcer i nye moduler til kundernes Front Office-funktioner. Den samlede udviklingsindsats har de sidste 3-4 år udgjort i størrelsesordenen 25% af de samlede ressourcer, som er anvendt på software udvikling.

Med betydelige investeringer i forskning og udvikling, specielt i software udvikling, er det særlig vigtigt, at SimCorp også evner at få bragt den udviklede software til markedet. SimCorp frigiver en ny og opdateret produktversion hver 6. måned. Selvom man måske skulle tro, at forvaltning af aktier og obligationer ikke er speciel innovativt, er der fortsat stigende krav fra markedet til de grundlæggende softwareløsninger, og markedet efterspørger stadig mere sofistikerede løsninger. Hvor andre softwareleverandører har valgt en mere 'ad hoc' tilgang til produktopdatering, mener SimCorp at have en konkurrencemæssig fordel ved at have et udviklingskoncept, som er baseret på 2 årlige frigivelser af software. På den måde er SimCorp i stand til løbende og hurtigt at indarbejde forandringer og krav i produktet og levere disse to gange årligt, til gavn for kunderne og deres forretning.

For 2011 har SimCorp som for tidligere år fastsat en række konkrete forretningsmæssige mål. Målene afspejler, at SimCorp befinder sig på forskellige stadier i den markedsmæssige udvikling på de forskellige geografiske markeder. Endvidere er målsætningerne et klart udtryk for at fortsætte "go-west" strategien, som blev defineret for nogle år siden, samtidig med at den i forvejen gode

markedsposition i Europa udvikles, blandet andet gennem øget fokus på Frankrig, et af de største kapitalforvaltningsmarkeder i Europa. De 3 indgåede aftaler har skabt grundlaget for aktiviteterne i Frankrig, og det er specielt tilfredsstillende, at SimCorp har kunne etablere sig på det franske marked i en periode, hvor alle markeder har gennemlevet en finanskriser.

SimCorp vurderer, at de forretningsmæssige relationer til eksisterende kunder i 2011 vil skabe et mer-licenssalg i niveauet 8% af licensbasen. Licensbasen udgjorde ca. 455 mio euro ved indgangen til 2011. Samlet set forventes en ordreindgang af software licenser på samme niveau som i 2010. Den samlede omsætning for 2011 forventes at udvise en vækst på mindst 5% målt i lokale valutaer, mens overskudsgraden forventes at udgøre mindst 20%.

Der er store udsving i kvartalsresultaterne, og det forventes ligesom i de foregående år også i 2011, at 2. og specielt 4. kvartal vil vise sig stærkere end de øvrige kvartaler.

Langsigtet forventer SimCorp, at en stigende andel af koncernens samlede omsætning vil blive skabt udenfor de historiske hovedmarkeder i Nordeuropa. SimCorp anser det for muligt at kunne fortsætte med at generere en væsentlig omsætningsvækst. Baseret på forretningsmodellen og de investeringer, der er foretaget og løbende foretages i produktudvikling og infrastruktur samt den strukturerede tilgang til at opbygge nye markeder, er SimCorp godt positioneret til også i fremtiden at fortsætte den positive udvikling i koncernens resultater.

Peter Ravn sluttede med at takke aktionærer og investorer for samarbejdet.

Jonas Bhatti fra ATP takkede for beretningen og takkede medarbejdere og ledelse for en god indsats i 2010. Jonas Bhatti gav udtryk for, at han i adskillige år havde rost SimCorp for en god informationspolitik og gode resultater, og at han var sikker på, at man også havde arbejdet hårdt i 2010, trods den lavere ordreindgang. Jonas Bhatti spurgte, hvad ledelsen mente, var de vigtigste årsager til, at ordreindgangen af nye kunder udviklede sig svagere end SimCorp havde forventet i 2010, og hvilke tiltag SimCorp har iværksat for fremadrettet at få et bedre salg af licenser til nye kunder. Jonas Bhatti konstaterede endvidere, at markedsforholdene har været vanskelige i et par år indenfor SimCorps segment og spurgte, hvad man vurderer, er de vigtigste faktorer, der skal ændres for, at markedet bliver bedre.

Torben Munch svarede, at han mente, at årsagen er, at den finansielle krise har trukket dybe spor gennem den finansielle sektor. 2010 må betegnes som et hårdt år med den konsekvens, at der var færre salgssager, og at de, der var, trak ud, fordi store investeringer i et usikkert marked ikke træffes særligt nemt, og beslutningsprocesserne ofte er lagt op til bestyrelsen. Dertil kom, at der har været tale om et meget uforudsigeligt marked pga. en række konsolideringer i finanssektoren. Når man ser tilbage på 2010, fik SimCorp 5 nye aftaler. Det er kendetegnende, at SimCorp stort

set i alle markeder har de samme 9-10 konkurrenter. SimCorp vurderer, at 12-13 relevante finansielle virksomheder var i markedet i 2010 og afsluttede deres købs-proces med et faktisk køb. Det kan tages som udtryk for, at SimCorp har stået sig relativt godt i et meget svært marked i 2010. På den meget korte bane handler det om salgsproces og -pris. SimCorp har i 2010 gjort en række tiltag for at styrke salg, markedsføring samt salgsprocesser, og har konstateret, at have holdt et fornuftigt priseniveau.

Det er rigtigt, at markedsforholdene har været vanskelige inden for SimCorps segment, og 2011 bliver nok også et udfordrende år. Efter den Globale krise tegner der sig imidlertid nogle tydelige tendenser:

- i) nye lovkrav, hvoraf mange vil finde deres endelige form i løbet af 2011, fordi de myndigheder, der har overvågningsopgaverne er ved at udmønte lovgivningen i faktiske rapporterings- og compliance-krav,
- ii) industrien skal tackle datakravene til det skærpede behov for at kontrol og kvalitetssikring af alle data er korrekte og detaljerede nok, idet de skal bruges konsistent til risk management, compliance, rapportering til kunder og myndigheder og ikke mindst til deres egen beslutningsstøtte, og
- iii) et stort behov for at styre omkostninger, hvilket især rammer Back Office og Middle Office, der kræver system konsolidering og automatisering.

Jens-Peder Vium, Dansk Aktionærforening, nævnte, at den hyppigste arbejdsskade blandt medarbejderne i IT-sektoren er udbrændthed og spurgte, om SimCorp kan bekræfte, at man har været i stand til at forebygge denne type arbejdsskade hos medarbejderne og gøre rede for, hvordan man har båret sig ad.

Jens-Peder Vium spurgte endvidere hvilket indeks SimCorp finder vil være det mest relevante at sammenligne sig med, når formålet er at belyse, hvor selskabet befinder sig i forløbet af den overordnede konjunkturbølge, samt hvor SimCorp bedømmer, at det befinder sig i konjunkturforløbet.

Endelig spurgte Jens-Peder Vium hvilke argumenter, SimCorp vil fremføre, når man skal overbevise ham og andre investorer om, at SimCorp er en branchevinder. Jens-Peder Vium henviste til Linedata.

Peter Ravn bekræftede, at SimCorp hidtil ikke har haft tilfælde af udbrændthed hos medarbejderne, og at man har iværksat flere aktiviteter til forebyggelse af stress og udbrændthed og redigerede for de aktiviteter, man har iværksat.

I relation til de øvrige spørgsmål oplyste Peter Ravn, at SimCorp principielt ikke udtaler sig om prissætning af selskabets aktier. Det er markedet, som sætter kursen på aktien, og SimCorp udtaler sig gerne om forretningen. SimCorp aktien er medtaget i mange index, geografiske index, industriktor index, index baseret på størrelse af markedsværdi etc. Det må være op til den enkelte investor at beslutte hvilke index, det er mest relevant at bruge ud fra den porteføljesammensætning, den pågældende ønsker at fokusere på. Hvis man spørger de analytikere, som følger SimCorp, er den generelle opfattelse, at der ikke er et rigtigt godt index med relevante selskaber, som er direkte sammenligneligt med SimCorp. Når analytikerne anvender et index, er det typisk IT index.

SimCorp vurderer sin forretningsmæssige udvikling op mod udvalgte peers, hvor mange af disse ikke er noteret på en børs, hvorfor det ikke er muligt at få en sammenligning af børsudviklingen.

Når man ser på SimCorps forretning over en længere periode, er det SimCorps vurdering, at forretningen er "sen cyklisk". Når man ser på finanskrisen er SimCorp ikke påvirket umiddelbart, hvilket man tilskriver de langvarige relationer med kunder og en back-log af licensordrer. Omvendt betyder det også, at det vil vare et stykke tid efter at finansmarkederne har oplevet en forbedring, inden man ser ordreindgang og øget forretning i SimCorp.

Linedata er et fransk selskab som har en årlig omsætning i niveau EUR 140-150m og har en markedsværdi på ca. ¼ af SimCorps. Linedatas aktiekurs tog et dybt dyk, noget dybere end SimCorp, under finanskrisen og hvis man i stedet for 2 år bruger 3 års kursudvikling får man et noget andet billede af udviklingen SimCorp versus Linedata.

SimCorp mener, at man er og bliver en branchevinder, da man har et stærkt softwareprodukt og gode konsulentydelse, kompetente og engagerede medarbejdere, bedre risikostyring, lavere omkostninger ved kapitalforvaltning, en software platform hvorpå man kan vokse, SimCorps investering i R&D overstiger konkurrenternes, og SimCorp har en struktureret og langsigtet tilgang til at øge markedssandele.

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning, godkendte årsrapporten og vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på DKK 30 pr. aktie eller i alt 17,9 mio. EUR.

ad 4:

Samtlige bestyrelsesmedlemmer var på valg. Susan Haroun havde ønsket at udtræde af bestyrelsen, og bestyrelsen fremsatte forslag om valg af Simon Jeffreys som nyt medlem af bestyrelsen

Dirigenten orienterede om de pågældendes ledelseshverv.

Bestyrelsesmedlemmer genvalgte henholdsvis nyvalgte enstemmigt, hvorefter bestyrelsen består af:

Jesper Brandgaard (der valgtes som formand)
Carl Christian Ægidius (der valgtes som næstformand)
Hervé Couturier
Simon Jeffreys
Raymond John (medarbejderrepræsentant)
Jacob Golterman (medarbejderrepræsentant).

ad 5:

Grant Thornton og KPMG genvalgte som selskabets revisorer.

ad 6: Forslag fra bestyrelsen.

- A. Bestyrelsen foreslår at præcisere selskabets formålsbestemmelse i § 3 (ny § 2). Forslaget er begrundet i et ønske om at sikre en mere tidssvarende ordlyd af formålsbestemmelsen, og det er således bestyrelsens vurdering, at forslaget alene medfører en præcisering af selskabets formålsbestemmelse. Den foreslåede opdaterede ordlyd er:

"Selskabets formål er at udvikle, markedsføre, sælge, implementere og varetage driften af software og relaterede ydelser til virksomheder, institutioner og forvaltningsorganer, hvis aktiviteter er inden for eller relateret til forvaltning af værdipapirer og/eller andre aktiver. Selskabets formål kan enten opfyldes direkte eller ved aktiebesiddelse i andre selskaber."

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag. Da der ikke var tilstrækkelig repræsentation på generalforsamlingen til at vedtage det fremsatte forslag, kunne dette ikke vedtages endeligt, og dirigenten oplyste, at der vil blive indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling til endelig vedtagelse heraf.

- B. Bestyrelsen foreslår, som led i en generel opdatering af selskabets vedtægter, følgende ændringer af vedtægterne:

- a. Eftersom det ikke længere er et krav at opføre selskabets navn i parentes efter binavne, foreslår bestyrelsen, at samtlige henvisninger til "(SimCorp A/S)" i § 1,2. afsnit udgår.
- b. I § 8 (ny § 7) slettes "(VP Services A/S)" og umiddelbart efter "VP Investor Services A/S", indsættes "(CVR-nr. 30201183)".
- c. Eftersom SimCorps aktier er dematerialiserede aktier, udgår § 9.
- d. Overskriften på afsnittet om "GENERALFORSAMLING" tilføjes "OG STEMMERET".
- e. Da det ikke længere er et krav for SimCorp at offentliggøre indkaldelse til generalforsamling på Erhvervs- og Selskabsstyrelsens hjemmeside, foreslås § 10(ny § 8), tredje og fjerde afsnit ændret til:

"Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside og ved skriftlig indkaldelse af alle i aktiebogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom."

- f. Bestyrelsen ønsker at præcisere, at selskabets aktionærer også kan rekvirere adgangskort via selskabets hjemmeside og derfor erstattes første sætning i § 11 (ny § 9) med følgende: "Enhver aktionær har ret til at møde og afgive stemme på generalforsamlingen, når han senest 3 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort enten via selskabets hjemmeside eller på selskabets kontor." Endvidere udgår næstsidste sætning, første afsnit: "For at få udleveret adgangskort skal aktionæren endvidere afgive skriftlig erklæring om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre, inden generalforsamlingen er afholdt."
- g. Umiddelbart efter første afsnit i § 11 (ny § 9) indsættes ny § 10 om aktionærernes stemmeret. Den ny bestemmelse består af ordlyden i den eksisterende § 15 samt andet afsnit i den eksisterende § 11, hvorefter ordlyden for den ny § 10 bliver:
"På generalforsamlinger giver hvert aktiebeløb på DKK 1 een stemme. Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktierne senest en uge før generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på dette tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt til en person, der ikke behøver at være aktionær i selskabet. Fuldmagter anses for gældende, indtil de skriftligt tilbagekaldes over for selskabet, med mindre de indeholder modstående bestemmelser. Fuldmagt til bestyrelsen kan dog ikke gives for længere tid end ét år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden."

Som en konsekvens heraf udgår § 15.

- h. I § 13 (ny § 12), sidste sætning ændres ", at anmodningen er bestyrelsen i hænde" til "anmodningen er foretaget".
- i. I § 14 (ny § 13) udgår i 4. afsnit "kontorer" og erstattes af "hjemmeside".
- j. I § 16 (ny § 14), andet afsnit udgår enhver henvisning til "stemmeberettigede".

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag. Da der ikke var tilstrækkelig repræsentation på generalforsamlingen, kunne forslaget ikke vedtages endeligt, og dirigenten oplyste, at der vil blive indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling til endelig vedtagelse af dette punkt.

- C. Bestyrelsen foreslår, at nummereringen af de enkelte bestemmelser i vedtægterne opdateres med henblik på at skabe en kontinuerlig række af bestemmelser.

Et opdateret udkast til vedtægter er tilgængeligt på selskabets website.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag. Da der ikke var tilstrækkelig repræsentation på generalforsamlingen, kunne forslaget ikke vedtages endeligt, og dirigenten oplyste, at der vil blive indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling til endelig vedtagelse af dette punkt.

- D. Bestyrelsen foreslår, at det samlede kontante vederlag til bestyrelsen for 2011 og frem til næste ordinære generalforsamling fastsættes til DKK 1.600.000; uændret i forhold til 2010. Herudover foreslår bestyrelsen, at bestyrelsen i lighed med 2010 også i 2011 tildeles SimCorp-aktier med en kursværdi på tilsammen yderligere DKK 800.000. Antallet af SimCorp-aktier, der tildeles, fastsættes på basis af en kurs svarende til gennemsnitskursen for SimCorp-aktien i en periode på tre børsdage efter offentliggørelse af SimCorps årsrapport for 2010. Det beregnede antal SimCorp-aktier overføres til bestyrelsesmedlemmerne med en fjerdedel hvert kvartal, første gang ultimo 2011 og sidste gang ultimo marts 2012. Bestyrelsesmedlemmerne skal beholde aktierne i mindst et år, efter de er overført, dog under forudsætning af at de i hele denne periode er medlem af bestyrelsen for SimCorp.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag.

- E. Bestyrelsen anmoder om generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet i tiden frem til næste ordinære generalforsamling kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital, inklusive selskabets nuværende beholdning af egne aktier, jf. selskabslovens § 198. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX Copenhagen noterede køberkurs med mere end 10%. Ved den på NASDAQ OMX Copenhagen noterede køberkurs forstås slutkurs - alle handler kl. 17.00.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen meddelte enstemmigt bestyrelsen den ønskede bemyndigelse.

ad 7:

Dirigenten blev bemyndiget til at anmelde det vedtagne til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og til i forbindelse hermed at foretage sådanne ændringer og tilføjelser i anmeldelsen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og det vedtagne, herunder selskabets vedtægter, som måtte være påkrævet for at opnå registrering.

Da der ikke forelå yderligere til behandling på generalforsamlingen, hævedes denne.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:



Marianne Philip