

SIMCORP A/S

År 2012, torsdag den 29. marts, kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i SimCorp A/S, CVR nr. 15505281 på selskabets hjemadresse, Weidekampsgade 16, 2300 København S.

Advokat Marianne Philip valgtes til dirigent og konstaterede, at ud af den samlede aktiekapital på nom. DKK 46.000.000 var nom. DKK 16.945.140 eller 39,61 % af kapitalen (bortset fra egne aktier) til stede eller repræsenteret omfattende 1.694.514 stemmer. Der var udskrevet 45 adgangskort med stemmeret. 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, herunder valg af formand og næstformand til bestyrelsen.
 5. Valg af revision.
 6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
- A. Bestyrelsen foreslår, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt DKK 1.000.000 fra nominelt DKK 46.000.000 til nominelt DKK 45.000.000, svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen med 1.000.000 aktier a DKK 1, ved annullering af egne aktier. Kapitalnedsættelsen gennemføres i overensstemmelse med selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2, hvorefter nedsættelsen sker ved nedskrivning af selskabets egne aktier, hvilket betyder at formålet med nedsættelsen er udbetaling til aktionærerne. De omhandlede egne aktier er indkøbt af selskabet i perioden fra den 18. september 2008 til den 15. september 2010 for en samlet anskaffelsessum på DKK 75.088.659,90. Anskaffelsessummen er i selskabets regnskab optaget til DKK 0, idet beløbet er afskrevet direkte på egenkapitalen. Som konsekvens heraf foreslås vedtægternes § 3, 1. punktum ændret som følger:

"Selskabets aktiekapital er DKK 45.000.000, siger firtifemmillioner 00/100, fordelt i aktier a DKK 1 eller multipla heraf."

Efter nedsættelsen vil der være fuld dækning for aktiekapitalen og de henlæggelser og reserver, der er bundne i henhold til lov og selskabets vedtægter.

Forinden nedsættelsen af aktiekapitalen gennemføres, vil der i medfør af selskabslovens § 192 ske indkaldelse af selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens elektroniske informations-

system. 4 uger efter udløbet af anmeldelsesfristen i medfør af selskabslovens § 192 vil ned-sættelse af aktiekapitalen blive endeligt gennemført, og ændringen af vedtægterne vil betragtes som registreret.

- B. Bestyrelsen foreslår at forlænge bestyrelsens bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen, således at den udløber 28. marts 2017. Endvidere foreslås det som følge af Erhvervsstyrelsens ændrede fortolkning af selskabslovens § 155, stk. 3, om fortegningsret ved kapitalforhøjelse, at opdele bestyrelsens bemyndigelse i to separate bemyndigelser. Som konsekvens heraf foreslås det, at vedtægternes § 4 i sin helhed ændres til følgende:

"§ 4a

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ved tegning af nye aktier uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. Forhøjelsen kan ske ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 10.000.000 (10.000.000 stk. á DKK 1). Forhøjelse kan ske såvel ved kontant indbetaling, som ved indskud af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier, der i alle tilfælde skal ske til markedskurs. Bemyndigelsen gælder for en periode på 5 år, indtil den 28. marts 2017, og kan af generalforsamlingen forlænges i én eller flere perioder på indtil 5 år ad gangen.

De nye aktier udstedes til ihænde-haver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. De nye aktier er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden. Ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvist at lade deres aktier indløse af selskabet eller andre.

§ 4b

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår forhøjes ved tegning af nye aktier med fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. Forhøjelsen kan ske ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 10.000.000 (10.000.000 stk. á DKK 1). Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling, som på anden måde. Forhøjelsen kan ske til favørkurs. Bemyndigelsen gælder for en periode på 5 år, indtil den 28. marts 2017, og kan af generalforsamlingen forlænges i én eller flere perioder på indtil 5 år ad gangen.

§ 4c

Ved udnyttelse af bemyndigelserne i §§ 4a og 4b kan bestyrelsen samlet set forhøje selskabets aktiekapital med maksimalt nominelt DKK 10.000.000 (10.000.000 stk. á DKK 1)."

- C. Medarbejderne og ledelsen har besluttet at etablere en frivillig ordning for valg af medarbejdere til bestyrelsen efter reglerne om koncernrepræsentation, hvorefter enhver medarbejder i koncernen er stemmeberettiget og valgbar som koncernrepræsentant eller suppleant til selskabets bestyrelse. Som konsekvens heraf foreslår bestyrelsen, at følgende ordlyd indsættes som nyt afsnit 3 i vedtægternes § 15:

"Selskabet har vedtaget en frivillig ordning for valg af medarbejdere til bestyrelsen efter reglerne om koncernrepræsentation. Alle medarbejdere i SimCorp-koncernen er stemmeberettigede og valgbare til selskabets bestyrelse. Den frivillige ordning er nærmere beskrevet i et af bestyrelsen godkendt valgregulativ. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vil svare til det lovpligtige antal i henhold til lovgivningen om selskabsrepræsentation."

- D. Godkendelse af reviderede retningslinjer for incitamentsaf lønning af selskabets medarbejdere, bestyrelse og direktion i henhold til selskabslovens § 120. Bestyrelsens forslag til revideret vederlags- og incitamentspolitik for selskabets medarbejdere, bestyrelse og direktion vedhæftes som bilag til protokollatet.
- E. Bestyrelsen foreslår, at det samlede kontante vederlag til bestyrelsen for 2012 og frem til næste ordinære generalforsamling fastsættes til DKK 1.600.000; uændret i forhold til 2011. Herudover foreslår bestyrelsen, at bestyrelsen i lighed med 2011 også i 2012 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 2011. Det beregnede antal SimCorp-aktier overføres til bestyrelsesmedlemmerne med en fjerdedel hvert kvartal, første gang ultimo juni 2012 og sidste gang ultimo marts 2013. 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.
- F. 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.

7. Eventuelt.

ad 1, 2 og 3:

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

Jesper Brandgaard indledte med at redegøre for at 2011 blev endnu et udfordrende år for den internationale finanssektor. Den fortsatte finansielle krise, herunder den stigende skepsis overfor euroen samt de nationale gældskriser primært i det sydlige Europa har betydet, at indtjeningen hos kapitalforvalterne, det vil sige SimCorps kunder, er under pres.

Det forhold, at den øgede lovgivning på finansmarkederne, i relation til solvenskrav, gennemsigtighed i forretningsprocesser og sikkerhed i handler, ikke implementeres så hurtigt som oprindeligt forventet, betyder også, at der hos kunderne opstår usikkerhed om, hvilke krav deres software

skal kunne opfylde. Som leverandør af software til professionelle kapitalforvaltere, har SimCorp ikke kunnet undgå at mærke dette. SimCorp oplever, at potentielt nye kunder er længe om at træffe beslutning om køb af nye systemer, at de nogle gange udskyder vedtagne købsbeslutninger og i visse tilfælde helt stopper for nye investeringer. Det er også SimCorps erfaring, at kapitalforvaltere i stigende grad fokuserer på at optimere interne arbejdsgange og vurderer, om de kan opnå gevinster ved for eksempel at insource eller outsource dele af forretningen.

Specielt under disse vanskelige vilkår udtrykte Jesper Brandgaard glæde over at kunne konstatere, at SimCorp også i 2011 har været i stand til at øge omsætningen omend mere moderat end hvad SimCorp var vant til i tiden før den finansielle krise. I lyset af markedsforholdene er SimCorps resultater tilfredsstillende, i hvilken forbindelse det bør bemærkes, at SimCorp har forbedret lønsomheden markant. Det skyldes blandt andet, at SimCorp har haft fokus på at effektivisere arbejdsgange, og at SimCorp gennem omhyggelig omkostningskontrol, har været i stand til at balancere sit mål om lønsomhed med strategisk udvalgte investeringer i fremtiden. Ordreindgangen i 2011 var dog under SimCorps ambitiøse forventninger for året. Efterspørgslen efter tillægslicenser fra SimCorps eksisterende kunder var mindre i 2011 end i tidligere år, men mere end halvdelen af de ni nye kontrakter, som SimCorp indgik i 2011, blev indgået på SimCorps udpegede vækstmarkeder i Nordamerika og Storbritannien.

Ved indgangen til 2011 fastsatte SimCorp en række operationelle og finansielle mål for året, der alle havde fokus på fortsat rentabel vækst af virksomheden. I lyset af de fortsat vanskelige markedsvilkår for SimCorps kunder samt usikkerhed om ordreindgangen, opdaterede SimCorp ved indgangen til 2012 de økonomiske forventninger til 2011. De realiserede resultater for 2011 var på linje med de forventninger, SimCorp oplyste i en fondsbørsmeddelelse den 3. januar 2012.

Koncernens nettoomsætning steg med 5 % til EUR 195 mio., svarende til DKK 1,45 mia. EBIT, og resultat af primær drift blev DKK 345 mio., mens overskudsgraden blev 23,8 %. Ordreindgangen for nye licenser og tillægslicenser blev EUR 40 mio. Salg og levering af konsulentytelser blev EUR 57 mio., mens de løbende vedligeholdelsesindtægter fortsat steg markant og endte på knap EUR 89 mio. i 2011.

Jesper Brandgaard nævnte, at SimCorp stadig investerer betydelige ressourcer, nemlig knap en fjerdedel af omsætningen, i forskning og specielt videreudvikling af SimCorp Dimension, dels for at styrke den langsigtede konkurrenceevne, men også for at være på forkant med krav fra markedet.

De operationelle mål for 2011 blev delvist indfriet. I Nordamerika fortsatte SimCorp arbejdet med at bringe flere kunder i drift, og der blev indgået tre nye licenskontrakter. I Storbritannien blev der indgået to nye licenskontrakter. SimCorps datterselskab i Paris, der blev stiftet ultimo 2008, fortsatte sine aktiviteter og fik øget kendskabet til SimCorp på det franske marked, selvom der ikke blev indgået nogen nye licenskontrakter i Frankrig. I den tysktalende del af Europa fastholdt og udbyggede SimCorp sin i forvejen stærke position med indgåelse af fire nye licenskontrakter. Og i det nordiske marked fastholdt SimCorp sin førende markedsposition, og indgik blandt andet

flere langvarige, strategiske samarbejdsaftaler med eksisterende kunder. SimCorps selskab i Australien/Asien fortsatte sine aktiviteter, blandt andet med implementering af SimCorp Dimension for en kunde i Hong Kong, uden der dog blev indgået nye aftaler i regionen.

I 2011 udvidede SimCorp sine servicetilbud og indførte blandt andet driftsmæssige ydelser, operationel support, ligesom SimCorp iværksatte etableringen af et nyt SaaS tilbud, software as a service, der giver kunderne mulighed for at vælge en SimCorp Dimension løsning, der leveres klar-til-brug via internettet uden installering af software på kundens eget anlæg. SimCorp vurderer, at flere kunder i fremtiden, særligt de kapitalforvaltere, som først og fremmest fokuserer på forvaltning af standardiserede finansielle instrumenter og de knap så komplekse organisationer, vil vælge sådan en løsning, hvor de slipper for selv at drifte software, og kan koncentrere sig om deres kerneforretning, nemlig kapitalforvaltning, og betale SimCorp for at løse resten.

I 2011 indgik SimCorp i alt 9 nye licenskontrakter og tillægslicenser med ca. 100 kunder. Selvom ordreindgangen er lavere end tidligere år, så er antallet af nye kontrakter dog acceptabelt, når man sammenligner med det samlede antal kontrakter, der globalt er indgået i 2011 på SimCorps markeder. Formanden nævnte, at det er værd at bemærke, at mere end halvdelen af aftalerne er indgået på SimCorps vækstmarkeder i England og Nordamerika.

Selvom 2011 var endnu et udfordrende år understregede formanden, at SimCorp ikke har mistet markedsandele, men fortsat har været i stand til at fastholde sin markedsposition. SimCorps solide markedsposition skyldes blandt andet samarbejdet med SimCorps eksisterende kunder, og i 2011 kom 95 % af SimCorps indtægter fra kunder, der allerede anvendte SimCorp Dimension ved årets begyndelse. De ti største kunder stod for 28 % af SimCorps samlede omsætning i 2011, men ingen enkeltstående kunde udgjorde mere end 4 % af omsætningen i 2011.

Jesper Brandgaard nævnte, at principperne for den overordnede ledelse af SimCorp er nedfældet i selskabets "Retningslinjer for god selskabsledelse", som kan findes på SimCorps website. Retningslinjerne skal sikre en effektiv og forsvarlig ledelse af SimCorp under hensyntagen til SimCorps vedtægter, forretningside, vision og værdigrundlag samt de rammer, som er defineret af love, regler og anbefalinger for danske, børsnoterede selskaber. Københavns Fondsbørs, NASDAQ OMX, har udsendt en række anbefalinger for god selskabsledelse. En nylig opdatering indeholder en ny anbefaling om mangfoldighed, hvori det anbefales at bestyrelsen hvert år drøfter spørgsmålet om mangfoldighed for at sikre, at selskabet har og følger op på konkrete mål for mangfoldighed på organisationens ledelsesniveauer. SimCorps ledelsesprincipper er baseret på at tilbyde lige muligheder for alle medarbejdere, og SimCorp fortolker mangfoldighed som vedrørende både nationalitet, alder, uddannelsesmæssig baggrund, anciennitet og køn. Det er SimCorps mål, at mangfoldighed i ledelsen, skal afspejle mangfoldigheden blandt medarbejderne.

SimCorp har nøje gennemgået hver enkelt anbefaling fra Københavns Fondsbørs og vurderer, at selskabet i det store hele følger anbefalingerne. Der er dog enkelte punkter, hvor bestyrelsen har skønnet, at det ikke giver mening for et selskab af SimCorps størrelse og kompleksitet at følge anbefalingerne. SimCorp har i stedet detaljeret beskrevet, hvorfor man har besluttet ikke at være

i fuld overensstemmelse med anbefalingerne. For at der ikke skal herske nogen tvivl, har SimCorp for hver eneste af anbefalingerne for god selskabsledelse nøje beskrevet, hvordan man enten følger anbefalingen eller afviger. Beskrivelsen er tilgængelig på selskabets website.

SimCorp har også 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 samt at sikre samstemmende mål med SimCorps aktionærer. Vederlagspolitikken blev fremlagt på generalforsamlingen i 2009 og bestyrelsen har under pkt. 6 foreslået generalforsamlingen nogle justeringer til politikken.

I overensstemmelse med vederlagspolitikken 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 der opnås en nærmere fastsat minimumsvækst og resultatgrad. Desuden er det en betingelse, at man fortsat er ansat i selskabet, når de tre år er gået. Hvis de økonomiske betingelser kun opfyldes delvist, reduceres antallet af aktier, der overdrages efter tre år, og kan under særlige omstændigheder helt bortfalde. Jesper Brandgaard redegjorde for, at bestyrelsen er af den opfattelse, at SimCorp opnår større overensstemmelse mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser ved at anvende betingede aktier, ligesom man forventer en bedre fastholdelseeffekt med betingede aktier. Værdien af aktieprogrammet svarer stort set til værdien af det hidtidige optionsprogram. Det samlede betingede aktieprogram for 2012 vil således omfatte aktier med en maksimal markedsværdi på ca. EUR 2 mio. på tildelingstidspunktet, og egne aktier vil blive anvendt til afdækning af forpligtelserne i programmet.

I overensstemmelse med SimCorps vederlagspolitik aflønnes SimCorps bestyrelse og direktion i henhold til nogle nærmere fastsatte retningslinier. SimCorps bestyrelse modtager udover compensation for eventuelle rejseudgifter et vederlag, der består af to tredjedele kontant vederlag samt en tredjedel SimCorp-aktier.

SimCorps direktion modtager et kontant vederlag, og deltager i selskabets incitamentsprogrammer. Da SimCorp ikke fuldt ud nåede sine forventninger for 2011, reduceres udbyttet af incitamentsprogrammerne tilsvarende. Det samlede honorar til direktionen blev derfor mindre i 2011, end det havde været muligt, såfremt forventningerne til 2011 var indfriet.

SimCorp-aktien sluttede ultimo 2011 i kurs 877, svarende til et fald på 2 % fra kurs 895 ved årets begyndelse. Når man medregner aktieudbyttet på DKK 30 kroner i 2011, svarer det til et beskedent afkast på 1 %. Til sammenligning faldt OMXC20 indekset – altså NASDAQ OMX Københavns indeks for de mest likvide aktier – med næsten 15 %, mens indekset for mellemstore virksomhe-

der, MidCap+, hvori SimCorp indgår, faldt med mere end 21 % i 2011. Aktiens gennemsnitlige daglige omsætning faldt i forhold til 2010 og udgjorde DKK 7,3 mio.

Ved udgangen af 2011 havde SimCorp godt 7.000 navnenoterede aktionærer, der ejede 91 % af aktiekapitalen. Godt 11 % af aktierne i SimCorp ejes af selskabets ledelse og medarbejdere, og SimCorp skønner, at lidt over halvdelen af aktierne ejes af danske og udenlandske institutionelle investorer. SimCorp ejer selv lidt mere end 5 % af aktierne, mens mere end en fjerdedel af aktierne ejes af investorer, som også er kunder hos SimCorp.

SimCorps økonomiske resultat gør det muligt fortsat at udlodde et solidt udbytte til selskabets aktionærer. Samtidig er det afgørende for SimCorps fortsatte, internationale ekspansion, at SimCorp er i stand til at udvise en sammensætning af balancen, der ikke giver anledning til spørgsmål om selskabets finansielle stabilitet, specielt hos nye potentielle kunder. Bestyrelsen mener, at den likvide beholdning bør udgøre mindst 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 udbytte til selskabets aktionærer. Øvrig likviditet, der skabes herudover, vil SimCorp anvende til opkøb af egne aktier, medmindre selskabet forudser konkrete behov for likviditet. Jesper Brandgaard redegjorde for, at bestyrelsen på den baggrund indstiller, at der for regnskabsåret 2011 udbetales udbytte på DKK 30 pr. aktie, svarende til en samlet udbyttebetaling på EUR 17,6 mio. eller DKK 130 mio., og svarende til 54 % af årets resultat. Jesper Brandgaard nævnte, at aktien handles excl. udbytte fra fredag den 30. marts 2012, og ikke fra den 29. marts 2012, således som det ved en fejl er anført i årsrapporten. Jesper Brandgaard beklagede fejlen.

Jesper Brandgaard sluttede med at nævne, at det er bestyrelsens overbevisning, at selskabets langsigtede strategi, med fokus på udvikling, vækst og indtjening, har den ønskede effekt, og vil medføre, at SimCorp også fremover vil kunne vinde markedsandele. Formanden gav udtryk for, at SimCorps forretningsmodel under finanskrisen har bevist sin styrke, og tilkendegav, at han har positive forventninger til SimCorps fremtid, og er overbevist om, at SimCorp står stærkt rustet til de forandringer og udfordringer der måtte komme.

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

Peter Ravn gav udtryk for, at 2011 som også nævnt af bestyrelsesformanden har været et år, som har stillet store krav til alle medarbejdere. Peter Ravn indledte derfor med at takke alle SimCorps medarbejdere for den store indsats, de har ydet i årets løb. Han udtrykte også glæde over, at mere end halvdelen af SimCorps godt 1.100 medarbejdere er aktionærer i selskabet.

Herefter redegjorde Peter Ravn for, at SimCorp har anvendt samme regnskabspraksis for 2011 som for de tidligere år, således at tallene umiddelbart kan sammenlignes. Regnskabet er udarbejdet efter de foreskrevne internationale regnskabsstandarder. SimCorp rapporterer i EUR, idet ho-

vedparten af indtægterne er i EUR. Derudover gør EUR det lettere for SimCorps internationale kunder og investorer at forholde sig til SimCorps finansielle udvikling.

Peter Ravn gennemgik de væsentligste hovedtal for 2011 og sammenlignede med 2010. SimCorps omsætning er vokset med EUR 9 mio. SimCorps pengestrøm er fortsat stærk, og sammenlignet med 2010 er SimCorps cashflow fra driften øget med 35 % til EUR 38,4 mio. i 2011.

Peter Ravn redegjorde for omsætningsfordelingen fordelt på type og geografi i 2011 og sammenlignede med 2010. SimCorp genererer indtægterne fra tre hovedaktiviteter, salg af softwarelicenser, levering af vedligeholdelsesydelser samt konsulentbistand. Softwarelicenser opdeles i licenser til nye kunder og i tillægslicenser, som er mer-licenssalg til eksisterende kunder. Peter Ravn gennemgik den relative sammensætning af indtægterne pr. art samt den procentvise relative fordeling i 2011 sammenlignet med 2010. Indtægterne fra vedligeholdelsesaktiviteter er vokset kraftigst med 14 % sammenlignet med 2010. Det er specielt tilfredsstillende, da vedligeholdelsesindtægterne er løbende, tilbagevendende indtægter, som er forholdsvis forudsigelige. Konsulentindtægterne er vokset med 3 %, mens den svage ordreindgang af licenser har udmøntet sig i faldende licensindtægter.

Herefter gennemgik Peter Ravn indtægternes fordeling opdelt efter regioner, dvs. efter kundens geografiske placering i de 6 regioner som SimCorp har opdelt markedsaktiviteterne i. SimCorps markedsenhed i den centrale del af Europa, det vil sige Tyskland, Østrig og Schweiz, er målt på omsætning fortsat den største enhed. I Norden, som er den region hvor SimCorp har opereret længst, var der en absolut vækst i omsætningen på 16 % sammenlignet med 2010 og i Nordamerika var den absolutte vækst på 8 %.

SimCorps driftsomkostninger faldt i 2011 med 1 % i forhold til 2010. For at styrke SimCorps indsats på markederne i Nordamerika og Frankrig, og for at imødekomme behovet for en styrket salgsindsats på de mere etablerede markeder, er koncernens salgs- og distributionsomkostninger steget med 5 % i 2011. På trods af den fortsatte, intensiverede udviklingsaktivitet på SimCorp Dimension har SimCorp reduceret forsknings- og udviklingsomkostningerne med 3 %, idet stram styring af udviklingsomkostningerne og fokus på effektiviseringer og videnopbygning, specielt i Ukraine, har medført en forøgelse af SimCorp samlede udviklingskapacitet. Peter Ravn gav udtryk for, at man i SimCorp er overbevist om, at det langsigtet kan svare sig at udvikle viden og softwareprodukter til at understøtte kommende års vækst. SimCorp anvender ca. 30 % af de samlede omkostninger på forskning og softwareudvikling, og alle udviklingsomkostninger udgiftsføres i det år, hvori de afholdes.

Peter Ravn redegjorde for SimCorps medarbejderforhold. SimCorp havde 1118 medarbejdere ultimo 2011, hvilket er en netto stigning på 7 medarbejdere i forhold til 2010. Peter Ravn gennemgik fordelingen af SimCorps medarbejdere på jobfunktioner, og redegjorde for diversiteten blandt medarbejderne. Som videnbaseret virksomhed er kompetente medarbejdere et af SimCorps aller vigtigste aktiver, og SimCorp anvender ca. 70 % af omkostningerne på løn og andre personale relaterede udgifter.

SimCorps primære "råstof" er viden om Finans og IT, og også i 2011 investerede SimCorp betydelige ressourcer i videreuddannelse af selskabets medarbejdere, fagligt, personligt og ledelsesmæssigt. For at forbedre SimCorps konkurrenceevne er det vigtigt, at SimCorp som organisation hele tiden er i stand hurtigt at tilegne sig viden og dele den viden internt. SimCorps evne til at skabe fremtidig værditilvækst er afgørende for, hvorvidt investorer og aktionærer vurderer at selskabet er attraktivt rent investeringsmæssigt.

SimCorps forretning er baseret på produktet SimCorp Dimension, og den potentielle vækst er derfor direkte relateret til markedet for kapitalforvaltning og afhængig af trends i dette marked, specielt de trends SimCorps kunder og potentielle kunder er underlagt. Peter Ravn gav udtryk for, at belært af krisen på finansmarkederne vil risikostyring få en betydelig mere fremtrædende plads på agendaen i mange ledelser. 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 derfor fortsat være i fokus. Indførelsen af ny lovgivning og de tiltagende rapporteringskrav vil ligeledes stille krav til softwareleverandøren, dvs. til SimCorps evne til nemt og omkostningseffektivt at kunne sikre kunden dette. Kapitalforvalterne vil derudover fokusere på at have den mest effektive forvaltningsproces, dvs. på at nedbringe omkostningerne.

Grundet kompleksiteten i markedet, de mange rapporteringskrav, nye regnskabsregler og instrumenter, forventer SimCorp også, at flere kapitalforvaltere vil søge leverandører, som kan påtage sig større dele af det operationelle arbejde, for eksempel forestå driften af IT platformen, således at kapitalforvalteren selv kan koncentrere sig om sin primære funktion; at skabe værdi for sine kunder i form af afkast. Peter Ravn redegjorde for, at det er årsagen til at SimCorp i 2011 begyndte arbejdet med at kunne tilbyde software som en service via Internettet, også kaldet SaaS, software as a service. SimCorp forventer, at kunderne vil stille 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.

Når SimCorp skal oversætte disse trends til indhold i produkt og services, forventer man, at tre elementer i fremtiden bliver afgørende for konkurrenceevnen, nemlig at SimCorp er i stand til at tilbyde løsninger, der kan måle og rapportere alle typer risici på et konsistent grundlag, at SimCorp kan sikre gennemsigtighed i kapitalforvaltningsprocesserne og nedbringe omkostningerne, og endelig at SimCorps produkt gør det muligt at udnytte stordriftsfordele ved at benytte det samme system til at håndtere forskellige typer kapitalforvaltningsprodukter med forskellige regnskabsregler og rapporteringsstandarder.

Peter Ravn gav udtryk for, at SimCorps forretningsmodel gennem flere år har vist sin styrke og stabilitet uanset forandringerne på de finansielle markeder. Troværdighed er et af de allervigtigste forhold, når potentielle, nye kunder vurderer SimCorp som mulig, fremtidig leverandør. Den måde, SimCorp forvalter sine forpligtelser på 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 vurderer SimCorps troværdighed, herunder hvorvidt SimCorp er en attraktiv samarbejdspartner.

Det er vigtigt for SimCorp at have lokal forankring. For at sikre, at SimCorp har den fornødne fokus på en effektiv og vedholdende indgang på nye markeder, prøver SimCorp ikke at etablere sig mange steder samtidig. SimCorps markedsstrategi er baseret på at have en god balance i sin geografiske ekspansion samtidig med, at SimCorp vedholder stærk fokus på eksisterende kunder.

SimCorps produktstrategi er fokuseret på en sammenhængende løsning, som er modulopbygget, men baseret på en grundlæggende arkitektur, som 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 bedst matcher kundens behov, hvad enten det drejer sig om for eksempel specifikke sektor-relaterede krav, geografiske krav eller kapitalforvalterens størrelse.

Med SimCorps store investering i forskning og udvikling er det vigtigt, at SimCorp evner at bringe den udviklede software til markedet. SimCorp frigiver en ny og opdateret produktversion hver 6. måned. Selvom man kunne tro, at forvaltning af aktier og obligationer ikke er specielt innovativt, er der fortsat stigende krav fra markedet til de grundlæggende softwareløsninger, og markedet efterspørger stadig mere sofistikerede løsninger, både produktmæssigt og også i form af nye serviceydelser.

For 2012 har SimCorp fastsat en række konkrete forretningsmæssige målsætninger. Målene afspejler, at SimCorp befinder sig på forskellige stadier i sin markeds-mæssige udvikling på de forskellige geografiske markeder.

SimCorp har gennem de seneste år investeret betydelige ressourcer i udvikling af en løsning til front-office, det vil sige selve værdipapirporteføljehåndteringen og handel med værdipapirer. Fokus er på at få så mange kunder på den nye platform som muligt. Som nævnt har SimCorp i 2011 påbegyndt etableringen af et SaaS- eller software as a service tilbud. I 2012 er det målet af få de første kunder. Ligeledes efterspørger mange af SimCorps kunder flere serviceydelser. SimCorp er overbevist om at man kan øge forretningen ved at tilbyde flere standardiserede serviceydelser som skaber merværdi for kunderne. Derudover vil SimCorp fortsat have fokus på intern effektivisering og på at gøre tingene smartere samtidig med at SimCorp udvikler sine medarbejderes kompetencer.

Peter Ravn gennemgik de konkrete forventninger til SimCorps finansielle resultater for 2012. SimCorp forventer en vækst i nettoomsætningen målt i lokale valutaer på mere end 5 % og at kunne generere en overskudsgrad på mindst 22 %. SimCorp vurderer endvidere, at de forretningsmæssige relationer til kunderne vil skabe et mer-licenssalg i niveauet 6-10 % af licensbasen. Licensbasen udgjorde ca. EUR 496 mio. ved indgangen til 2011. Samlet set forventer SimCorp en ordreindgang af software licenser på et højere niveau end i 2011. Ligesom i de foregående år forventer SimCorp også i 2012, at 2. og specielt 4. kvartal vil være stærkere end de øvrige kvartaler.

Langsigtet forventer SimCorp, at en stigende andel af koncernens samlede omsætning vil blive skabt udenfor de traditionelle hovedmarkeder i Europa. SimCorp anser det for muligt at kunne fortsætte med at generere en væsentlig omsætningsvækst, det vil sige komme tilbage på et niveau hvor SimCorp udviser to cifrede årlige vækst rater, målt i procent.

Peter Ravn sluttede med at takke aktionærer og investorer for et godt samarbejde.

Jonas Bhatti, ATP indledte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsrapporten. Jonas Bhatti gav udtryk for, at selvom 2011 var et vanskeligt år, så var der alligevel tale om, at SimCorp havde en lav omsætningsvækst i 2011, og salget af nye licenser er på et lavt niveau. ATP forventer fortsat, at SimCorp har potentiale til at opnå de to-cifrede vækstrater, som bestyrelsen også forventer, men at det er afgørende, at SimCorp får gang i det nordamerikanske marked, som er et vigtigt marked og afgørende for at SimCorp fremadrettet kan få høj omsætningsvækst gennem flere år. Under henvisning til at nøgletallene i USA i den seneste tid har bevæget sig i den rigtige retning forespurgte Jonas Bhatti, hvor stor betydning de generelt bedre markedsforhold i USA har for SimCorps muligheder for nye ordrer, eller om nye ordrer mere er et spørgsmål om intern eksekvering fremfor markedsforhold.

Peter Ravn redegjorde for de overordnede markedsforhold i USA, hvor væksten især indenfor markedet for pensioner og investeringsforeninger er det der er afgørende for SimCorp. Torben Munch redegjorde for markedsaktiviteterne i USA, hvor ca. 650 finansielle virksomheder er potentielle SimCorp kunder, hvoraf ca. 100 finansielle virksomheder forvalter mere end USD 100 mia. og derfor er specielt relevante for SimCorp at fokusere på. Når SimCorp installerer et nyt system, afløser det typisk et system, der har været i drift i 15-20 år, hvilket viser, at det ikke er så hyppigt, at kunderne udskifter systemerne. Med 9 hovedkonkurrenter og et meget begrænset antal nye aftaler indgået i 2011 er det klart, at SimCorp har en god markedsandel, når man fik 3 nye kunder i Nordamerika i 2011.

Per Juhl, Dansk Aktionærforening gav udtryk for, at han fandt, at SimCorp havde en række væsentlige kvaliteter, f.eks. i relation til lav kapitalbinding, høj egenkapitalforrentning og meget gensalg. Per Juhl ønskede tillykke med det flotte resultat for 2011, der imidlertid især var opnået via omkostningsbesparelser, og øgede licensindtægter, mens ordreindgangen faldt. Per Juhl spurgte om det i lyset af resultaterne fortsat er korrekt, at kalde SimCorp for en vækstvirksomhed. Specifikt i relation til Frankrig, hvor bestyrelsen havde haft et mål om indgåelse af nye licensaftaler i 2011, spurgte Per Juhl om teksten på s. 8 i årsrapporten om situationen på det franske marked er korrekt, når henses til at der ikke var indgået nye licenskontrakter.

Jesper Brandgaard redegjorde for, at SimCorp klart er en vækstvirksomhed med de investeringer man foretager i udvikling, for hvorfor det er væsentligt, at SimCorp vedbliver med at investere i vækst, samt for at der efter hans opfattelse har været tale om en rigtig satsning, som han forventer, at man vil se resultaterne af i 2012-14. I relation til det franske marked redegjorde Peter Ravn for, at SimCorp, med indgåelsen af en stor aftale i Frankrig den sidste dag i december 2010,

havde udvidet sin markedsposition i 2011, at der alene er tale om periodisering, samt at man har udbygget både organisationen og markedskendskabet i Frankrig i 2011.

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning, godkendte årsrapporten og vedtog enstemmigt bestyrelsens forslag om et udbytte på DKK 30 pr. aktie à DKK 10 eller en samlet udbytte udlodning på EUR 17,6 mio., og overførsel af EUR 14,6 mio. til næste år. Dirigenten henviste til Jesper Brandgaards oplysning om, at SimCorp-aktien handles eksklusive udbytte fra den 30. marts 2012, og oplyste, at udbyttet vil være til rådighed på aktionærernes konti den 4. april 2012.

ad 4:

Samtlige bestyrelsesmedlemmer var på valg. Carl Christian Ægidius havde ønsket at udtræde af bestyrelsen, og bestyrelsen fremsatte forslag om valg af Peter Schütze som nyt medlem af bestyrelsen og som næstformand.

Dirigenten orienterede om de pågældendes ledelseshverv.

De foreslåede bestyrelsesmedlemmer genvalgtes henholdsvis nyvalgtes enstemmigt, herunder valgtes Jesper Brandgaard som formand og Peter Schütze som næstformand, hvorefter bestyrelsen består af:

Jesper Brandgaard (formand)
Peter Schütze (næstformand)
Hervé Couturier
Simon Jeffreys
Raymond John (medarbejderrepræsentant)
Jacob Golterman (medarbejderrepræsentant).

ad 5:

KPMG og PwC genvalgtes som selskabets revisorer.

ad 6: Forslag fra bestyrelsen.

A. Bestyrelsen foreslår, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt DKK 1.000.000 fra nominelt DKK 46.000.000 til nominelt DKK 45.000.000, svarende til en nedsættelse af aktiekapitalen med 1.000.000 aktier à DKK 1, ved annullering af egne aktier. Kapitalnedsættelsen gennemføres i overensstemmelse med selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2, hvorefter nedsættelsen sker ved nedskrivning af selskabets egne aktier, hvilket betyder at formålet med nedsættelsen er udbetaling til aktionærerne. De omhandlede egne aktier er indkøbt af selskabet i perioden fra den 18. september 2008 til den 15. september 2010 for en samlet anskaffelsessum på DKK 75.088.659,90. Anskaffelsessummen er i selskabets regnskab optaget til DKK 0, idet beløbet er afskrevet direkte på egenkapitalen. Som konsekvens heraf foreslås vedtægternes § 3, 1. punktum ændret som følger:

"Selskabets aktiekapital er DKK 45.000.000, siger firtifemmillioner 00/100, fordelt i aktier à DKK 1 eller multipla heraf."

Efter nedsættelsen vil der være fuld dækning for aktiekapitalen og de henlæggelser og reserver, der er bundne i henhold til lov og selskabets vedtægter.

Forinden nedsættelsen af aktiekapitalen gennemføres, vil der i medfør af selskabslovens § 192 ske indkaldelse af selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens elektroniske informationssystem. 4 uger efter udløbet af anmeldelsesfristen i medfør af selskabslovens § 192 vil nedsættelse af aktiekapitalen blive endeligt gennemført, og ændringen af vedtægterne vil betragtes som registreret.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag med mere end to tredjedeles flertal. 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. Dirigenten redegjorde for, at bestyrelsen havde besluttet at trække det under pkt. 6 B fremsatte forslag tilbage, da forslaget ikke ville kunne vedtages. Den eksisterende bemyndigelse til bestyrelsen i vedtægternes § 4 til at udvide aktiekapitalen er derfor uændret gældende.
- C. Medarbejderne og ledelsen har besluttet at etablere en frivillig ordning for valg af medarbejdere til bestyrelsen efter reglerne om koncernrepræsentation, hvorefter enhver medarbejder i koncernen er stemmeberettiget og valgbar som koncernrepræsentant eller suppleant til selskabets bestyrelse. Som konsekvens heraf foreslår bestyrelsen, at følgende ordlyd indsættes som nyt afsnit 3 i vedtægternes § 15:

"Selskabet har vedtaget en frivillig ordning for valg af medarbejdere til bestyrelsen efter reglerne om koncernrepræsentation. Alle medarbejdere i SimCorp-koncernen er stemmeberettigede og valgbare til selskabets bestyrelse. Den frivillige ordning er nærmere beskrevet i et af bestyrelsen godkendt valgregulativ. Antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vil svare til det lovpligtige antal i henhold til lovgivningen om selskabsrepræsentation."

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag med mere end to tredjedeles flertal. 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. Godkendelse af reviderede retningslinjer for incitamentsaf lønning af selskabets medarbejdere, bestyrelse og direktion i henhold til selskabslovens § 120. Bestyrelsens forslag til reviderede

ret vederlags- og incitamentspolitik for selskabets medarbejdere, bestyrelse og direktion vedhæftes som bilag til protokollatet.

Dirigenten gennemgik forslaget.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag.

- E. Bestyrelsen foreslår, at det samlede kontante vederlag til bestyrelsen for 2012 og frem til næste ordinære generalforsamling fastsættes til DKK 1.600.000; uændret i forhold til 2011. Herudover foreslår bestyrelsen, at bestyrelsen i lighed med 2011 også i 2012 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 2011. Det beregnede antal SimCorp-aktier overføres til bestyrelsesmedlemmerne med en fjerdedel hvert kvartal, første gang ultimo juni 2012 og sidste gang ultimo marts 2013.

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 bestyrelsens forslag.

- F. 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 erhvervelses- og noteringstidspunktet 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.

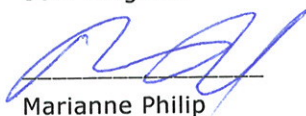
Generalforsamlingen meddelte bestyrelsen den ønskede bemyndigelse.

ad 7:

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

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:


Marianne Philip