

**SimCorp A/S**  
Oslo Plads 12  
DK-2100 København Ø  
Danmark  
Telefon: +45 35 44 88 00  
Telefax: +45 35 44 88 11  
E-mail: [info@simcorp.com](mailto:info@simcorp.com)  
[www.simcorp.com](http://www.simcorp.com)

CVR-nummer: 15 50 52 81

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007  
27. februar 2007

# Fondsbørsmeddelelse

---

## SimCorp årsrapport 2006

---

SimCorps bestyrelse har i dag behandlet og godkendt koncernens årsrapport for 2006. Af årsrapporten fremgår blandt andet, at selskabet opnåede det bedste resultat nogensinde med en EBIT på EUR 35,5 mio. (DKK 265 mio.) og en overskudsgrad på 26,5 %. Nettoomsætningen steg med 31 % til EUR 134 mio. (DKK 999 mio.).

Årsrapporten er i sin helhed indsendt til OMX Københavns Fondsbørs i elektronisk form. Årsrapporten er endvidere til rådighed på SimCorps website [www.simcorp.com](http://www.simcorp.com), sammen med udvalgte opgørelser for fjerde kvartal 2006.

### Investormøde

SimCorps direktion vil præsentere årsrapporten på et investormøde onsdag den 28. februar, kl. 9.00 på OMX København Fondsbørs, Nikolaj Plads 6, 1067 København K. Mødet er åbent for alle.

Der er endvidere mulighed for at deltage elektronisk i mødet via <http://www.stockwise.tv/ws3/MGPplayers/default2.asp?id=634>.

15 minutter efter mødets afslutning vil der være mulighed for at stille spørgsmål til SimCorps CEO, Peter L. Ravn, eller SimCorps IR Manager, Niels Beck, på henholdsvis +45 4076 1841 og +45 2270 1433.

Præsentationen vil efterfølgende kunne ses på SimCorps hjemmeside [www.simcorp.com](http://www.simcorp.com).

---

**SimCorp A/S**



## Investor relations



SimCorp fører en åben dialog med investorer og analytikere om selskabets forretningsmæssige og finansielle udvikling. For at sikre at alle SimCorps interessenter har lige adgang til information om selskabet, offentliggøres nyheder til OMX Københavns Fondsbørs, medierne og på SimCorps website, hvor alle også kan tilmelde sig SimCorps nyhedsservice.

SimCorps Investor Relations-funktion varetager kontakten til investorer og presse om aktierelaterede forhold. Investor Relations-funktionen kontaktes via:

Telefon: +45 35 44 88 00

Fax: +45 35 44 87 89

E-mail: [investor@simcorp.com](mailto:investor@simcorp.com)

Website: [www.simcorp.com](http://www.simcorp.com)

Denne årsrapport kan downloades på dansk og engelsk fra SimCorps website.

### DISCLAIMER

De angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede. De vigtigste usikkerhedsfaktorer og risici er beskrevet i afsnittet "Risikoforhold". Se side 22.

## Indholdsfortegnelse

2006 i overblik	3
Koncernens hovedtal 2002-2006	4
Koncernoverblik	6
Strategisk forretningsmodel med fokus på vækst og indtjening	7

### LEDELSENS BERETNING

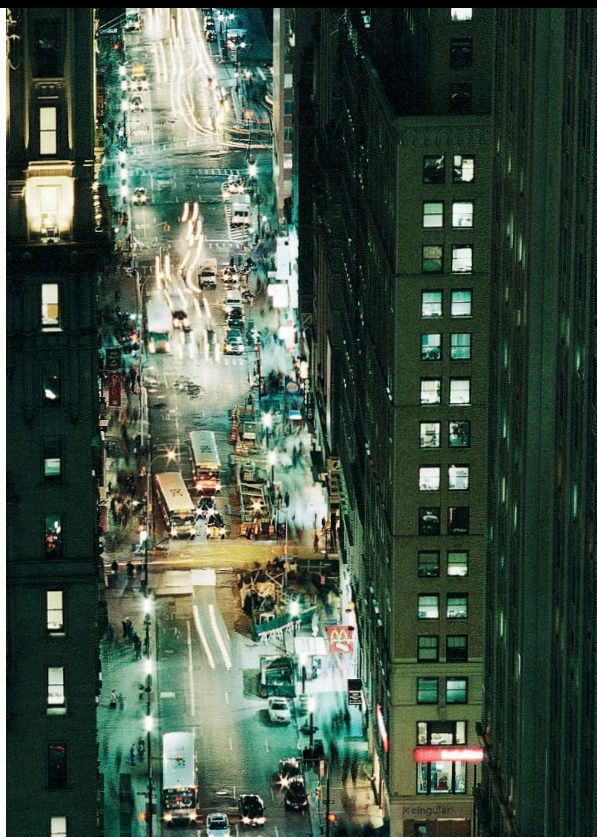
Regnskabsberetning	8
Fortsat solid vækst	12
Mål og forventninger	16
Aktionærforhold	18
Corporate Governance	20
Risikoforhold	22

### KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	23
Påtegninger	30
Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37
Bestyrelse	68
Direktion og ledelse	69
Fondsbørsmeddelelser og finanskalender	70
Adresser	71

## 2006 i overblik

- Resultatet af primær drift (EBIT) blev et overskud på EUR 35,5 mio. (DKK 265 mio.), – en forbedring på mere end 63 % i forhold til 2005 og det bedste resultat i SimCorps historie. En del af fremgangen har engangskaraktter, jævnfør side 9. Overskudsgraden blev på 26,5 %, ligeledes den bedste nogensinde. Årets resultat efter skat blev et overskud på EUR 26,6 mio., og bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om et udbytte på DKK 35 per aktie.
- SimCorps nettoomsætning for 2006 blev EUR 134 mio. (DKK 999 mio.), hvilket er en stigning på EUR 32 mio. eller 31 % i forhold til året før.
- Ordreindgangen – opgjort som licensværdien af nye ordrer samt licensværdien af tillægslicenser til kunder – på hovedproduktet *SimCorp Dimension* beløb sig til EUR 51 mio., hvilket er ca. EUR 19 mio. mere end i 2005.
- Ordrebeholdningen af licenser ved indgangen til 2007 udgjorde EUR 25 mio., hvilket er EUR 1 mio. højere end året før. Indtægtsføring af licenser og tillægslicenser udgjorde EUR 52 mio., hvilket er en stigning på 43 % i forhold til 2005.
- Vedligeholdelsesindtægterne viser en fortsat stigning og er i forhold til 2005 steget med 17 %. Aktivitetsniveauet for salg og levering af konsulent-ydelser har gennem 2006 ligget på et højt niveau. Konsulentindtægterne blev på EUR 40 mio., en stigning på 32 % i forhold til sidste år.
- SimCorps forretningsmæssige vækst målt som den samlede vækst i omsætning plus nettovækst i ordrebeholdning af licenser udgjorde i 2006 i alt 36 %.
- SimCorps europæiske markedsposition blev fortsat styrket i kraft af ordrer i Benelux, Tyskland, Norden og Storbritannien, ligesom der blev indgået en ny licensaftale i Singapore.
- I Nordamerika blev kendskabet til SimCorp og *SimCorp Dimension* væsentligt øget; ikke mindst gennem indgåelse af to nye, vigtige licensaftaler.



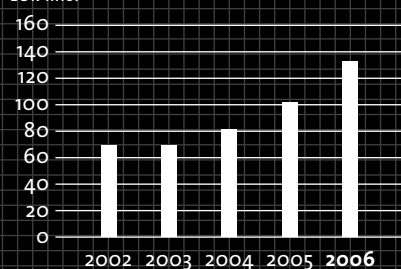
- IT2-forretningen fortsatte den meget positive udvikling fra 2005 med en omsætningsvækst på 44 %. IT2-aktiviteterne udgjorde i 2006 5 % af den samlede omsætning.
- Koncernen ansatte i 2006 netto 94 nye medarbejdere og beskæftigede ved årets udgang i alt 765 medarbejdere. Samtidig udvidede SimCorp også de offshore-udviklingsaftaler, som selskabet indgik i 2005 med to selskaber i Ukraine.
- I 2006 blev SimCorps beholdning af værdipapirer og kontantindestående reduceret med ca. EUR 4 mio. til EUR 61 mio. ved årets udgang.
- For 2007 forventer SimCorp en stigning i nettoomsætningen på omkring 15 % i forhold til 2006, mens overskudsgraden forventes at blive omkring 20 %. Ved indgangen til 2007 var EUR 75 mio. af 2007-omsætningen kontraktligt sikret.

# Koncernens hovedtal 2002-2006

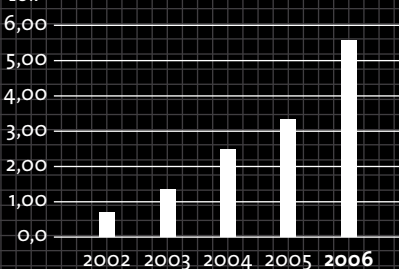
	2002	2003	2004	2005	2006
EUR 1.000					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	70.367	69.242	82.046	102.254	134.044
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	9.010	11.409	18.104	24.123	38.241
Resultat af primær drift (EBIT)	4.845	8.465	15.589	21.839	35.505
Resultat af finansielle poster	1.757	1.391	798	1.089	1.099
Resultat før skat	6.602	9.856	16.386	22.937	36.756
Årets resultat	3.372	6.353	11.961	16.201	26.609
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	6.417	6.460	6.520	6.605	6.616
Egenkapital	53.937	60.687	72.653	77.818	88.271
Likvide beholdninger og obligationer	47.270	48.810	58.057	64.836	60.776
Aktiver i alt	74.223	76.046	96.968	104.811	121.386
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.248	4.136	11.788	25.889	20.364
Pengestrømme til investeringsaktivitet, netto	-2.110	-2.399	-1.586	-6.060	-4.046
- investering i immaterielle aktiver	-971	-1.099	-743	-157	-2.173
- investering i materielle aktiver	-1.262	-1.322	-781	-1.157	-493
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	387	-68	30	-26.470	-20.247
Årets forskydning i likvider	7.525	1.668	10.232	-6.641	-3.929
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	553	526	519	595	681
Nettoomsætning pr. medarbejder (EUR 1.000)	127,2	131,6	158,0	171,9	196,9
Resultat af primær drift (EBIT) pr. medarbejder (EUR 1.000)	8,8	16,1	30,0	36,7	52,2
DKK 1.000					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	522.428	515.481	610.264	762.864	999.432
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	66.892	84.932	141.045	179.968	285.127
Resultat af primær drift (EBIT)	35.971	63.021	115.945	162.931	264.732
Resultat af finansielle poster	13.045	10.353	5.938	8.125	8.190
Resultat før skat	49.017	73.374	121.883	171.118	274.052
Årets resultat	25.033	47.297	88.965	120.866	198.397
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	47.639	48.089	48.539	49.175	49.250
Egenkapital	400.446	451.793	540.402	580.565	658.147
Likvide beholdninger og obligationer	350.950	363.371	431.833	483.706	453.145
Aktiver i alt	551.057	566.133	721.260	781.941	905.054
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	68.660	30.787	87.678	193.143	151.764
Pengestrømme til investeringsaktivitet, netto	-15.662	-17.861	-11.795	-45.212	-30.110
- investering i immaterielle anlægsaktiver	-7.211	-8.184	-5.526	-1.171	-16.206
- investering i materielle anlægsaktiver	-9.372	-9.843	-5.807	-8.635	-3.692
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.871	-505	225	-197.481	-150.961
Årets forskydning i likvider	55.869	12.421	76.108	-49.542	-29.300

**NETTOOMSÆTNING**

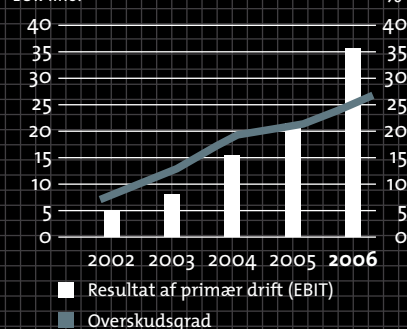
EUR mio.


**RESULTAT PER AKTIE**

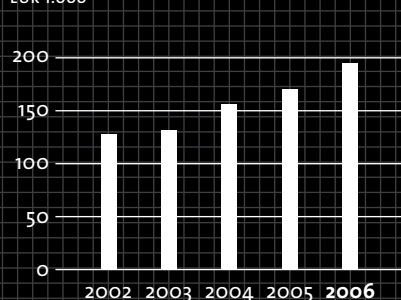
EUR


**UDVIKLING I RESULTAT OG LØNSOMHED**

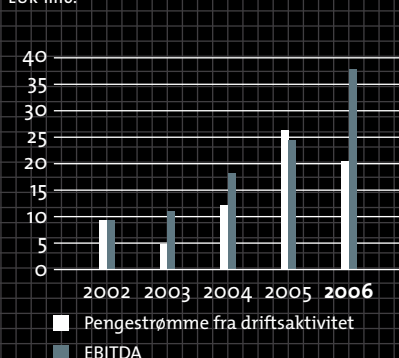
EUR mio.


**NETTOOMSÆTNING PER MEDARBEJDER**

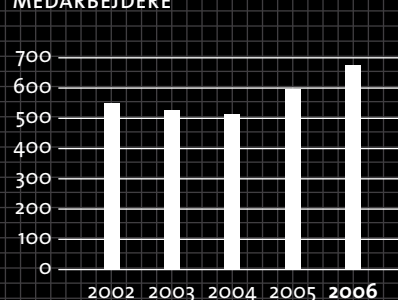
EUR 1.000


**DRIFTENS LIKVIDITETSBRAG**

EUR mio.


**GENNEMSNITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE**

EUR 1.000



	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Nøgletal</b>					
EBIT-margin (overskudsgrad) (%)	6,9	12,2	19,0	21,4	26,5
ROIC (afkast af investeret kapital inklusive goodwill) (%)	16,5	31,2	47,1	117,1	120,7
Debitorernes omsætningshastighed	6,4	6,3	4,6	6,2	4,0
Soliditetsgrad (%)	72,7	79,8	74,9	74,2	72,7
Egenkapitalforrentning – ROE (%)	6,4	11,0	17,8	20,7	30,2
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie – EPS Basic (EUR)	0,7	1,3	2,5	3,4	5,5
Udvandet resultat pr. aktie – EPS-D (EUR)	0,7	1,3	2,5	3,4	5,4
Cash flow pr. aktie – CFPS (EUR)	2,0	0,9	2,5	5,4	4,2
Indre værdi, ultimo pr. aktie – BVPS (EUR)	11,5	12,8	15,2	16,2	18,4
Aktiekurs ultimo året (EUR)	21,84	25,97	56,19	93,93	186,29
Aktiekurs ultimo året (DKK)	162,13	193,34	417,96	700,79	1.389,00
Udbytte pr. aktie à DKK 10 – DPS (EUR)	0,13	0,34	2,55	3,22	4,69
Udbytte pr. aktie à DKK 10 – DPS (DKK)	1,00	2,50	19,00	24,00	35,00
Payout ratio (%)	19,0	25,1	102,1	97,6	86,9
Børskurs/indre værdi pr. aktie – P/BV (EUR)	1,9	2,0	3,7	5,8	10,1
Børsværdi – (EUR mio.)	104,0	124,9	272,7	461,9	893,1
Gennemsnitligt antal aktier	4.680.985	4.715.667	4.760.843	4.779.249	4.794.796

Note: Antal aktier er korrigeret for kapitalforhøjelser. Hovedtal for 2002-2003 er ikke tilpasset til den nye regnskabspraksis. Nøgletalsdefinitioner findes på side 70.

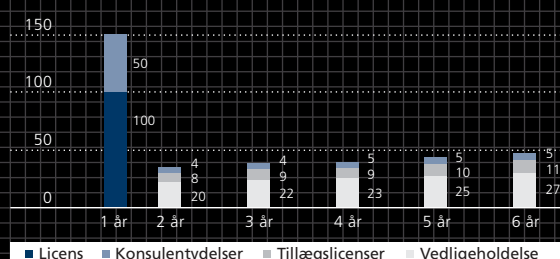
# Koncernoverblik



SimCorps forretningsmodel er dels baseret på salg af softwarelicenser og dels på vedligeholdelses- og konsulentindtægter.

Licensindtægter genereres via salg af brugsretten til SimCorps software, vedligeholdelsesindtægterne genereres af retten til løbende systemopgraderinger og adgang til løbende brugerassistance, mens konsulentbistand ydet i forbindelse med implementering og indførelse og udvidelse af softwareinstallationer genererer konsulentindtægter.

SIMCORPS FORRETNINGSMODEL



## SIMCORP

SimCorp udvikler, sælger og leverer systemløsninger til den internationale finansielle sektor og til erhvervsvirksomheders finansfunktioner. Ved udgangen af 2006 var 765 medarbejdere beskæftiget i SimCorp; på hovedkontoret i København og i datterselskaberne i Europa, Nordamerika og Australien. SimCorp, der er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, havde i 2006 en omsætning på EUR 134 mio. samt et overskud på EUR 27 mio.

## SIMCORP DIMENSION

*SimCorp Dimension* er en internationalt anerkendt, komplet systemløsning for professionelle kapitalforvaltere. *SimCorp Dimension* understøtter alle kapitalforvaltningsprocessens aktiviteter; analyse af investeringsmuligheder, ordreafgivelse, ordrestyring, risikoovervågning og -kontrol, afkastmåling, afstemning, bogføring og rapportering. *SimCorp Dimension* samler disse aktiviteter på én systemplatform, hvilket muliggør, at hele kapitalforvaltningsorganisationen arbejder med konsistente realtidsdata.

På markedet er *SimCorp Dimension* et af de mest omfattende standardsystemer af sin art og leveres sammen med tilknyttede serviceydelser som en totalløsning for kundens kapitalforvaltningsvirksomhed. Koncernens markedsenheder varetager salg, levering og konsulentbistand i forbindelse med systemets indførelse, anvendelse og integration i kundens virksomhed, mens produktudvikling primært foretages fra hovedkontoret i København.

Flere end 150 finansielle virksomheder – primært europæiske – har gennem de sidste 10 år valgt *SimCorp Dimension* som systemplatform for deres kapitalforvaltningsaktiviteter. I 2006 blev 95 % af koncernens samlede indtægter genereret af SimCorps hovedprodukt *SimCorp Dimension*.

## IT2

SimCorps treasury management-system *IT2* er udviklet specielt til likviditetsstyring og finansiell risikostyring i større erhvervsvirksomheder. *IT2* er et standardsystem, der let integreres med virksomhedens øvrige økonomisystemer. Produktet distribueres fra markedsenheder i London, New York og Hong Kong samt via Internettet under navnet *IT2 Choice*. Systemet benyttes af flere end 180 større erhvervsvirksomheder i hele verden.

## VIDEN

SimCorp er en vidensbaseret virksomhed, hvor knapt 80 % af medarbejderne har en uddannelse på akademisk niveau, primært inden for finansiering, økonomi, IT eller ingeniørvidenskab. Det høje vidensniveau inden for finanstæori og softwareudvikling kombineret med solid indsigt i kundernes forretningsprocesser er forudsætningen for, at SimCorp fortsat kan videreudvikle og tilbyde kunderne konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet. Denne ekspertise er endvidere det strategiske grundlag for SimCorps forretningsaktiviteter og muliggør yderligere værditilvækst for alle SimCorps interessenter.

# Strategisk forretningsmodel med fokus på vækst og indtjening

I 2006 opnåede SimCorp de bedste finansielle resultater i selskabets historie og har yderligere styrket sin markedsposition.

I SimCorp anvender vi en meget væsentlig del af vores ressourcer på udviklingsaktiviteter, som vi anser som nødvendige for, at SimCorp også i fremtiden kan tilbyde løsninger, der lever op til morgendagens markedskrav. Specielt set i det lys er resultaterne i 2006 meget overbevisende, for selvom omkostningerne til forskning og udvikling er øget med 31 %, er overskudsgraden steget fra 21,4 % i 2005 til 26,5 %. Dette understreger de positive effekter af en langsigtet fokusering på den rette balance mellem vækst og indtjening.

Fastholdelse af SimCorps langsigtede strategiske udvikling er et konstant fokusområde for os. I ledelsen er vi ikke tvivl om, at selvom indtjening og marginer i en periode yderligere ville kunne øges ved at reducere indsatsen på forskning og udvikling, ville dette hurtig vise sig at være en kortvarig forbedring, da den langsigtede vækst og forretningsmæssige udvikling ville risikere at blive forringet.

I 2006 steg SimCorps omsætning med 31 % til EUR 134 mio. – tæt på DKK 1 mia. Det er dog relevant at bemærke, at der i 2006 har været særlige forhold, som har medført, at omsætningen og indtjeningen er vokset signifikant og ligger væsentligt over de forventninger, vi meddelte i begyndelsen af året. Det skyldes, at det hurtigere lykkedes os at skabe en tilsigtet forskydning i retning mod flere licenskontrakter, som umiddelbart skal indtægtsføres i driftsregnskabet. En del af forbedringen i indtjeningen må derfor tilskrives en engangseffekt.

SimCorps treasury management-system *IT2*, som er udviklet specielt til likviditetsstyring og finansiell risikostyring i større erhvervsvirksomheder, har også i 2006 udviklet sig yderst tilfredsstillende. Med en omsætningsvækst på 44 % og 31 nye kontrakter i 2006, benyttes *IT2* nu af flere end 180 kunder verden over.

Samarbejdet med vores loyale kunder er et fundamentalt grundlag for SimCorps forretning. Blandt andet baseret på en åben dialog med vores kunder har vi de senere år identificeret tendenser i retning af en større grad af specialisering og øgede krav indenfor de enkelte funktionsområder hos kapitalforvaltere. *SimCorp Dimension* har en unik markedsposition og er anerkendt for at kunne tilbyde en samlet løsning til kapitalforvaltere på én platform, hvilket giver brugerne mulighed for effektiv og transparent håndtering af transaktioner, processer og data. *SimCorp Dimension* har gennem de seneste års indsats udviklet sig til en såkaldt enterprise solution til kapitalforvaltere. For at blive endnu bedre til at møde deres fremtidige krav, har vi ændret vores organisationsstruktur, så den i højere grad afspejler den måde, som vores kunder indretter sig på. Det betyder, at vi nu organiserer vores aktiviteter og arbejds gange omkring vidensområder – såkaldte domæner – både indenfor softwareudvikling og levering af konsulent ydelser. Disse domæner repræsenterer typiske funktionsområder hos vores kunder.

Den ændrede organisering signalerer vores strategiske ambition om også at blive anerkendt som den førende, innovative, globale leverandør af avancerede løsninger indenfor de enkelte domæner. Vores investering i bedre funktionalitet til eksekvering af værdipapirhandler og generelt i front office-funktionerne skal ses som en del af vores strategiske tiltag på det område. At være den førende leverandør indenfor de enkelte domæner og fortsat være i stand til at samle disse områder på en fælles enterprise-platform vil bidrage markant til sikring af SimCorps langsigtede konkurrencekraft.

Som en vidensbaseret organisation er vores evne til at tiltrække, fastholde og udvikle de bedste talenter helt essentiel for stadig at kunne udvikle og levere de bedste produkter til markedet. Der er ingen tvivl om, at konkurrencen også på dette område er øget, og at det i sig selv er et strategisk aktivt at kunne udvikle medarbejdere, som kan samarbejde internationalt, fortsat tilegne sig ny viden i højt tempo, være forandringsparate og samtidig udvise etisk ansvarlighed i en præstationsdrevet kultur. Jeg er stolt af SimCorps mange dygtige medarbejdere, som lever op til disse krav og bidrager til at skabe fortsat gode resultater.

Vi ser frem til og håber på et godt og tillidsfuldt samarbejde fremover.



PETER L. RAVN  
Chief Executive Officer

*P. L. Ravn*



## FORRETNINGSMÅLSÆTNING FOR 2006

SimCorp fastsatte for 2006 følgende operationelle målsætninger for forretningsudviklingen fokuseret på fortsat rentabel vækst – primært drevet af *SimCorp Dimension*:

- At forøge *SimCorp Dimensions* markedsandel i Tyskland, Schweiz, Benelux og Asien
- At indgå nye licensaftaler i Storbritannien
- At indgå nye licensaftaler i USA og opbygge en solid pipeline for fremtidig vækst
- At fastholde *SimCorp Dimensions* solide markedsposition i Norden
- At videreudbygge samarbejdet med kunderne
- At forøge distributionskapaciteten for *SimCorp Dimension*
- At forøge udviklingskapaciteten for *SimCorp Dimension* blandt andet gennem yderligere offshore-aktiviteter i Ukraine og sikre fuld integration af software udviklet af Solutionforge i *SimCorp Dimension*
- At forbedre IT2-aktiviteternes positive resultatbidrag og øge antallet af IT2-kunder.

## MÅLOPFYLDELSE

Med en ordreindgang på EUR 53,4 mio. – den største ordreindgang i selskabets historie – oplevede SimCorp i 2006 en solid efterspørgsel efter *SimCorp Dimension* og IT2.

I lighed med 2005 opnåede SimCorp i 2006 en god geografisk fordeling af nye kunder med ordrer i Danmark, Finland, Belgien, Holland, Tyskland, Østrig, Schweiz, Singapore, Storbritannien og USA. Selskabet indgik således i alt 16 nye *SimCorp Dimension*-aftaler, hvilket er en tilfredsstillende andel af de samlede antal nye licensaftaler, der er indgået i SimCorps markeder i 2006. Det er ledelsens vurdering, at SimCorp har øget *SimCorp Dimensions* markedsandel på en række markeder.

SimCorps tyske datterselskab styrkede sin markedsposition yderligere indenfor forsikrings- og fondsforvaltningsområdet, hvor koncernen indgik licensaftaler med ALTE LEIPZIGER – HALLESCHKE, INKA, Austrian Sparkassen Versicherung og Berenberg Bank.

I Holland blev der i efteråret 2006 etableret filialkontor i Amsterdam. Samarbejdet med kunderne blev udbygget, og SimCorp øgede sin dominerende stilling i pensionssektoren med indgåelse af en licensaftale med PGGM. Derudover indgik SimCorps markedsenhed i Benelux også licensaftale med Ethias Insurance i Belgien.

I Schweiz blev der indgået en væsentlig licensaftale med Baloise Asset Management.

Den positive udvikling fortsatte i Asien med indgåelse af en licensaftale med Deutsche Bank Asia Pacific i Singapore.

I Storbritannien indgik SimCorp i 2006 licensaftaler med henholdsvis Alliance Trusts, DLIBJ Asset Management International, Genesis Investment Management og Schroder Investment Management og udbyggede derved selskabets markedsposition væsentligt på det vigtige, engelske marked; et af verdens største finansielle markeder.

I USA blev kendskabet til SimCorp og *SimCorp Dimension* væsentligt øget i 2006. Selskabet opbyggede en solid pipeline af salgsprojekter, og SimCorps amerikanske selskab indgik to vigtige licenskontrakter med Janus Capital Management og Nuveen Investments.

*SimCorp Dimensions* førende markedsposition i Norden blev fastholdt i 2006, blandt andet gennem indgåelse af nye licensaftaler med danske Sydinvest og Tapiola Asset Management Ltd. i Finland samt meget tilfredsstillende udvikling i forretningsomfanget med kunderne.

Generelt udviklede det forretningsmæssige omfang med kunderne sig yderst tilfredsstillende i 2006. Såvel vedligeholdelsesindtægter som konsulentindtægter viste en fortsat stigning, og ordreindgangen af tillægslicenser på EUR 19,7 mio. blev det højeste nogensinde, svarende til 9,7 % af licensbasen primo året. Der blev i regnskabsåret indtægtsført tillægslicenser til en værdi af EUR 20,5 mio.

Udviklings- og distributionskapaciteten blev også styrket i 2006; dels ved udvidelse af de offshore-udviklingsaftaler, som selskabet indgik i 2005 med to selskaber i Ukraine, dels ved indgåelse af samarbejdsaftaler med konsultentselskaber der skal yde assistance ved implementering af SimCorps systemløsninger. Endelig ansatte koncernen netto 94 nye medarbejdere, primært i kunde- og udviklingsorienterede funktioner.

IT2-forretningen fortsatte den meget positive udvikling fra 2005. Omsætningen steg med 44 %, og der blev indgået 31 nye aftaler med IT2 i 2006.

I årsrapporten for 2005 blev forventningerne til de økonomiske resultater for 2006 omtalt. Heraf fremgik det, at den årlige vækst i omsætning og den samlede tilvækst i ordrebeholdningen for 2006 forventedes at ligge i intervallet 15-20 %. Samtidig fremgik det, at nettoomsætningen forventedes at ligge i intervallet EUR 115-120 mio., og at EBIT-margin ville være omkring 20 %. Det blev anført, at dette niveau ville kunne nås med en ordreindgang for nye licenser i niveauet EUR 25-40 mio., samtidig med at tillægslicenssalget til kunderne fortsatte i niveauet 6-8 % af licensbasen.



## ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

	SimCorp Dimension	IT2
<b>Licenssalg</b>		
Antal nye kunder	16	31
Licensværdi, nye licenser og tillægssalg	51,1	1,8
<b>Antal kunder ultimo</b>		
I alt	150	181
<b>Ordrebeholdning</b>		
Værdi, ultimo 2006 (EUR mio.)	23,7	0,2
Vækst i forhold til 2005 (%)	7	89

I forbindelse med offentliggørelsen af regnskabet for andet kvartal 2006 (fondsårsmeddelelse nr. 17/2006, 15. august 2006) øgede SimCorp forventningerne til 2006 til en nettoomsætning i intervallet EUR 120-125 mio. med en EBIT-margin på niveau med 2005, som var 21,4 %.

I november 2006 offentliggjorde selskabet regnskabet for tredje kvartal (fondsårsmeddelelse nr. 20/2006, 9. november 2006) og opjusterede forventningerne til 2006 til en nettoomsætning i intervallet EUR 125-130 mio. og en EBIT-margin på mindst 23 %.

De realiserede resultater er marginalt over disse forventninger med en omsætningsvækst på 31 % til EUR 134 mio. og en EBIT-margin på godt 26 % og overstiger således de seneste forventninger til 2006-resultaterne. En del af forbedringerne er af engangskaraktér, idet der har været en væsentlig større virkning af den tilstræbte forskydning i kontraktstyper end forudsat forud for fjerde kvartal 2006. Dette giver en engangseffekt omtalt nedenfor under indtægter.

Den samlede forretningsmæssige vækst, målt efter den metode som blev anvendt i årsrapporten for 2005, er opgjort til 26,6 % og overstiger ligeledes det forventede. Beregnes væksten som den samlede vækst i omsætning plus nettoændring i ordrebeholdning, kan væksten opgøres til 36 %.

### INDTÆGTER

En andel af de meget tilfredsstillende resultater må tilskrives SimCorps styrkede markedsposition. SimCorps markeds-mæssige succes har gjort det lettere at etablere nye kunderelationer, ligesom det også har medført, at selskabets licenskontrakter i højere grad indgås på vilkår, som er i overensstemmelse med international praksis i softwareindustrien og i mindre grad baseret på lokale sædvaner. SimCorp forventer fremover at kunne fastholde omfanget af kontrakter som indgås i overensstemmelse med international praksis.

Som en konsekvens af dette er andelen af licenskontrakter, hvor licensindtægtsføring sker på installationstidspunktet, øget mod en relativ nedgang i de kontrakter af typen, hvor licensindtægtsføring er relateret til ibrugtagningstidspunktet, hvilket typisk er 8-9 måneder efter kontraktindgåelse og installation. Omkostningerne er uafhængige af forskydningen mellem de to kontraktstyper.

En del af forbedringen i de finansielle resultater for 2006 må tilskrives engangseffekten af denne forskydning.

SimCorp opnåede i 2006 en samlet nettoomsætning på EUR 134,0 mio., svarende til en stigning på 31 % i forhold til 2005. Årets valutakursændringer har påvirket nettoomsætningen negativt med EUR 0,3 mio., men positivt med EUR 1,5 mio. på EBIT. Omkring 95 % af den samlede omsætning stammer fra SimCorps hovedprodukt *SimCorp Dimension*.

SimCorps omsætning er baseret på tre indtægtstyper; licensindtægter, konsulentindtægter og vedligeholdelsesindtægter.

Koncernens samlede licensindtægter steg med 43 % i forhold til året før og repræsenterede 39 % af koncernens samlede omsætning i 2006. SimCorp realiserede i 2006 licensindtægter for i alt EUR 52,3 mio., hvoraf tillægslicenser til kunder udgjorde EUR 20,5 mio.

Licensindtægterne blev genereret dels i forbindelse med afslutningen af en række implementeringsprojekter og dels fra salget af 16 nye *SimCorp Dimension*-løsninger og 31 nye *IT2*-løsninger, der samlet repræsenterede en licensværdi på EUR 52,7 mio.

Den samlede ordreindgang blev på EUR 54,5 mio., mens ordrebeholdningen ved indgangen til 2007 var EUR 24,6 mio.

Indtægterne fra konsulentydelse – først og fremmest i forbindelse med implementering af *SimCorp Dimension*-løsninger – beløb sig til EUR 40,1 mio. i 2006, en fremgang på 32 % i forhold til året før. Konsulentindtægterne udgjorde 30 % af den samlede omsætning i 2006.

De løbende vedligeholdelsesindtægter, der stiger jævnt i takt med færdiggørelse og ibrugtagning af nye kundeinstallationer, nåede i 2006 et niveau på EUR 39,3 mio., hvilket svarer til en vækst på 17 % i forhold til det foregående år. Vedligeholdelsesindtægterne udgjorde 29 % af koncernomsætningen.

Samlet set vil årets nye licensaftaler efter indførelse og implementering hos kunderne forøge de løbende vedligeholdelsesindtægter med EUR 10 mio. årligt.

### OMKOSTNINGER

SimCorps samlede ordinære driftsomkostninger i 2006 (inklusive afskrivninger) er opgjort til EUR 98,6 mio., svarende til en stigning i omkostningerne på 22 % i forhold til 2005. Omkostningsstigningen er en konsekvens af den markante forøgelse af såvel distributionskapaciteten som udviklingskapaciteten gennem året.

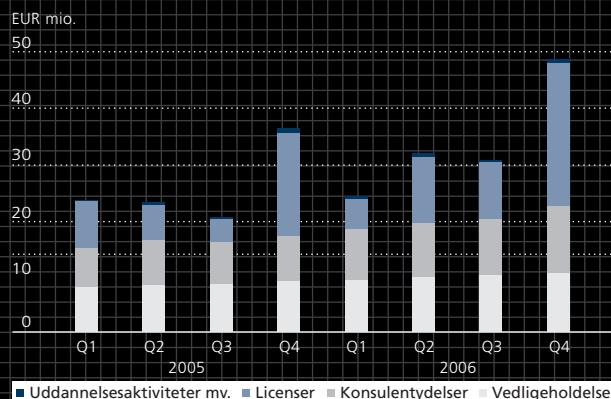
Koncernens salgs- og distributionskapacitet er i løbet af året øget for at styrke tilstedeværelsen på centrale markeder og imødekomme de øgede behov, som er afledt af det stigende aktivitetsniveau. SimCorps samlede salgs- og distributionsomkostninger steg i 2006 med 12 % til EUR 15,9 mio.

Koncernens produktionsomkostninger steg i 2006 med 30 % til EUR 43,9 mio. Udviklingsindsatsen omkostningsføres og den intensiverede udviklingsaktivitet på hovedproduktet *SimCorp Dimension* forøgede forsknings- og udviklingsomkostningerne med 31 % til EUR 27,3 mio. Omkostninger til administration, som også omfatter aktiviteter til forbedring af forretningsprocesser, faldt med 1 % til EUR 11,5 mio.

### KONCERNRESULTAT

SimCorp realiserede et resultat af primær drift (EBIT) på EUR 35,5 mio. i 2006 mod EUR 21,8 mio. i 2005. Dermed forøgede koncernen resultatet af primær drift (EBIT) med 63 % i forhold til 2005, og overskudsgraden steg til 26,5 % i 2006 mod 21,4 % i 2005. Selskabet vurderer, at ca. 3-4 %-point af den forbedrede overskudsgrad kan relateres til den engangseffekt, som er omtalt ovenfor.

### 8 KVARTALERS INDTÆGTER



*SimCorp Dimension*-aktiviteterne bidrog med et resultat af primær drift (EBIT) på EUR 34,2 mio., og *IT2*-aktiviteterne bidrog med en EBIT på EUR 1,3 mio.

Obligationsbeholdningen og den likvide beholdning gav finansielle indtægter på EUR 2,5 mio., mens finansielle udgifter udgjorde EUR 1,4 mio. Årets resultat før skat blev herefter et overskud på EUR 36,8 mio. mod et overskud på EUR 22,9 mio. i 2005. Efter hensættelser til skat på i alt EUR 10,1 mio. kan koncernens resultat for perioden opgøres til et overskud på EUR 26,6 mio. mod et overskud på EUR 16,2 mio. i 2005.

Den effektive skatteprocent er opgjort til 28 %, svarende til den danske selskabsskatteprocent.

### BALANCE

SimCorps samlede aktiver beløb sig til EUR 121,4 mio. ved udgangen af 2006. Heraf udgjorde værdipapirer og kontantindestående EUR 60,8 mio. eller EUR 4,1 mio. mindre end året før.

Samlede tilgodehavender udgjorde EUR 39,1 mio. ved årets udgang mod EUR 20,5 mio. ultimo 2005. Denne stigning skyldes blandt andet en væsentlig aktivitetsforøgelse i december med tilhørende stigning i tilgodehavender hos kunder til i alt EUR 37,6 mio. Ved udgangen af januar 2007 var koncernens likvide beholdninger øget med EUR 11,0 mio.

## SIMCORP DIMENSION MARKEDSENHEDER

	Andel af omsætning	Kundetilgang	Antal kunder ultimo	Antal medarbejdere
<b>SimCorp markedsenheder</b>				
Tyskland	30 %	4	32	130
Norden	29 %	2	71	75
Storbritannien og Irland	14 %	4	15	37
Benelux	11 %	2	15	36
Australien og Asien	8 %	1	7	35
Schweiz	6 %	1	6	19
Nordamerika	2 %	2	4	27
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>16</b>	<b>150</b>	<b>359</b>

## OMKOSTNINGSFORDELING

	Omkostning 2006 (EUR mio.)	Andel af koncernomk. 2006	Andel af koncernindtægt 2006	Vækst i forhold til 2005
Salgs- og distributionsomkostninger	15,9	16 %	12 %	12 %
Produktionsomkostninger	43,9	44 %	33 %	30 %
Forsknings- og udviklingsomkostninger	27,3	28 %	20 %	31 %
Administrationsomkostninger	11,5	12 %	9 %	-1 %
<b>I alt</b>	<b>98,6</b>	<b>100 %</b>	<b>74 %</b>	<b>22 %</b>

Koncernens langfristede aktiver steg med EUR 2,5 mio. til EUR 12,3 mio. i løbet af 2006. Goodwill var ved årets afslutning EUR 1,0 mio., software blev øget fra EUR 4,9 mio. til EUR 5,7 mio., mens udskudt skat blev øget med EUR 1,3 mio. til EUR 8,9 mio.

## UDVIKLING I EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital er i årets løb steget fra EUR 77,8 mio. til EUR 88,3 mio. Årets resultat på EUR 26,6 mio., kapitaludvidelse i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner på EUR 0,4 mio. og skatteindtægt på egenkapitalposter på EUR 2,6 mio. har forøget egenkapitalen, mens køb af egne aktier for EUR 3,3 mio., udbyttebetaling på EUR 15,5 mio. og nettoeffekt af aktiebaseret aflønning på EUR 0,4 mio. har reduceret egenkapitalen.

## LIKVIDITET OG INVESTERINGER

Årets driftsaktiviteter sikrede en likviditetstilgang på EUR 20,4 mio., mens investeringsaktiviteterne belastede koncernens likviditet med EUR 4,0 mio. SimCorps aktiviteter har dermed været likviditetsskabende i størrelsesordenen EUR 16,3 mio., svarende til en 'cash conversion ratio' på 80 %\*.

Af koncernens investeringer udgjorde køb af immaterielle aktiver EUR 2,2 mio., køb af materielle aktiver, herunder indretning af lejede lokaler, EUR 0,3 mio., køb af EDB- og kommunikationsudstyr (tekniske anlæg) EUR 0,2 mio. samt køb af kontorinventar mv. EUR 0,1 mio.

SimCorp erhvervede 28.500 stk. aktier à nominelt DKK 10, solgte 20.578 egne aktier à nominelt DKK 10 som en del af årets medarbejderaktieprogram samt leverede 1.900 egne aktier à nominelt DKK 10 i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner.

Beholdningen udgjorde ved udgangen af året 130.802 aktier à nominelt DKK 10 (2,7 % af den samlede aktiekapital) med en anskaffelsværdi på ca. EUR 5,7 mio. og en markedsværdi ved årets udgang på EUR 24,4 mio.

## DISPONERING AF OVERSKUD

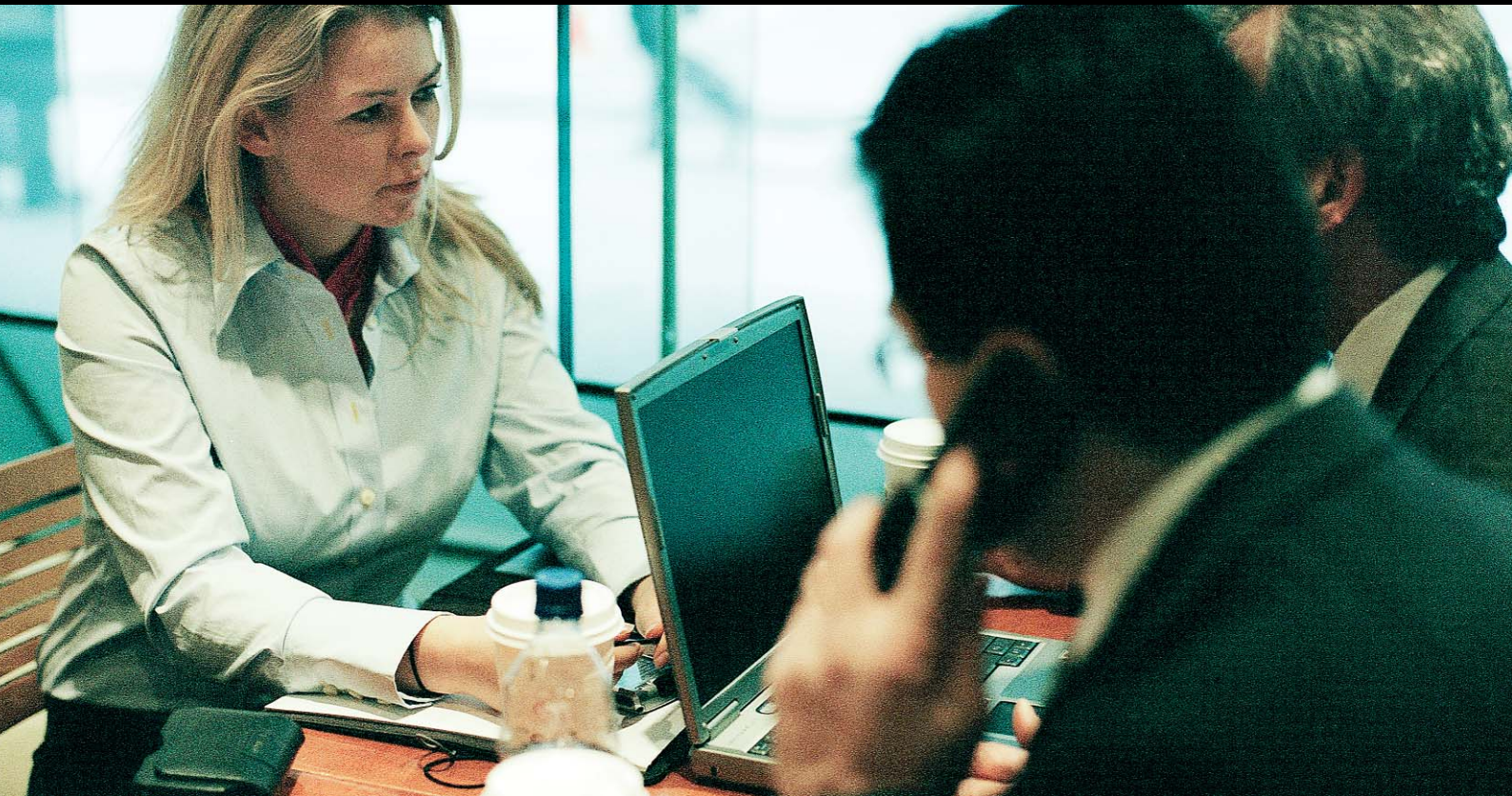
Bestyrelsen vil på selskabets generalforsamling foreslå, at der af moderselskabets resultat på EUR 25,9 mio. udbetales et udbytte på DKK 35 per aktie, svarende til EUR 22,5 mio., mens EUR 3,4 mio. overføres til næste år.

## VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER

## REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning, der har betydning for årsrapporten 2006. I øvrigt henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007, jf. side 70.

\*) Note: 'Cash conversion ratio' er opgjort som forholdet mellem pengestrømme fra drift før finansielle poster og resultat før finansielle poster og afskrivninger.



### VÆKSTSTRATEGI

SimCorps grundlæggende ledelsesmålsætning er at varetage selskabets og hermed samtlige aktionærers langsigtede interesser, og det primære succeskriterium er således at skabe langsigtet værditilvækst. SimCorps vækststrategi baserer sig på flere elementer; blandt andet etablering af langsigtede kunderelationer, en fremsynet produktstrategi samt stadig fokus på udvikling af talenter.

### FORRETNINGSMODEL

SimCorps forretningsmodel er baseret på salg af softwarelicenser, der bidrager betragteligt til den forretningsmæssige vækst, og på levering af vedligeholdelsesydelser og konsulentbistand.

Licensindtægter genereres via salg af brugsretten til SimCorps software. Vedligeholdelsesindtægter genereres af retten til løbende systemopgraderinger og adgang til løbende brugerassistance, mens konsulentbistand ydet i forbindelse med implementering og indførelse og udvidelse af softwareinstallationer genererer konsulentindtægter. Særligt vedligeholdelses- og konsulentindtægter vokser stabilt, og SimCorp vurderer, at disse også i fremtiden i stigende grad vil bidrage til koncernindtægterne.

SimCorps forretningsmodel er baseret på langvarige, strategiske kunderelationer. Dette langvarige samarbejde medfører, at SimCorp opnår udstrakt indsigt i kundens løbende forretning og kan dermed bidrage med forslag til fremtidig videreudvikling af

dennes installationer med henblik på øget effektivitet og fleksibilitet. SimCorps konsulenter har således grundig forståelse for kundernes forretning og kan tilbyde sparring og rådgivning af høj kvalitet. SimCorps kundekreds kendetegnes ved at være blandt de mest velkonsoliderede kapitalforvaltere, og samarbejdet mellem SimCorp og kunden er baseret på gensidig tillid og respekt.

I SimCorps vækststrategi indgår også en øget fokus på etablering af partnerskaber med tredjepartsleverandører. SimCorp søger proaktivt at samarbejde med tredjepartsleverandører, som kan tilføre værdi til SimCorps kunder eller til SimCorp, hvormed SimCorp kan drage fordel af en række yderligere forretningsmuligheder og dermed øge sin konkurrencemæssige position.

Der findes forskellige typer af partnere: Produktpartnere hvis løsninger SimCorp kan integrere eller indarbejde i SimCorps egne produkter, udviklingspartnere som tilbyder værktøjer, SimCorp kan bruge i den interne udviklingsproces, og implementeringspartnere der tilbyder tredjepartskonsulent-service enten gennem SimCorp eller direkte hos kunden.

SimCorp følger en struktureret strategi for markedspenetrering, således at ekspansion gennemføres kontrolleret med tilstræbt balance mellem rentabilitet og investering i fremtiden. Målsætningen er til stadighed at positionere koncernen for yderligere vækst.



I 2006 oplevede SimCorp fortsat tilfredsstillende interesse for koncernens produkter, og har således øget sin markedsandel på en række markeder. I 2006 indgik SimCorp 16 nye *SimCorp Dimension*-licensaftaler og 31 nye *IT2*-licensaftaler.

I 2006 investerede koncernen mere end 250 mandår i design, udvikling, test og klargøring af opdaterede versioner af *SimCorp Dimension* og *IT2*. Mere end 33 % af SimCorps medarbejdere er beskæftiget med systemudviklingsrelaterede opgaver, og R&D udgør omkring 28 % af de samlede omkostninger.

Ved udgangen af 2006 beskæftigede SimCorp 765 medarbejdere. Gennemsnitsalderen i SimCorp var 36 år, mens gennemsnitsancienniteten var fem år ultimo 2006. SimCorp er en international arbejdsplads, hvor mere end 25 forskellige nationaliteter er beskæftiget, og i 2006 var mere end 50 medarbejdere udstationeret til SimCorps selskaber uden for Danmark.

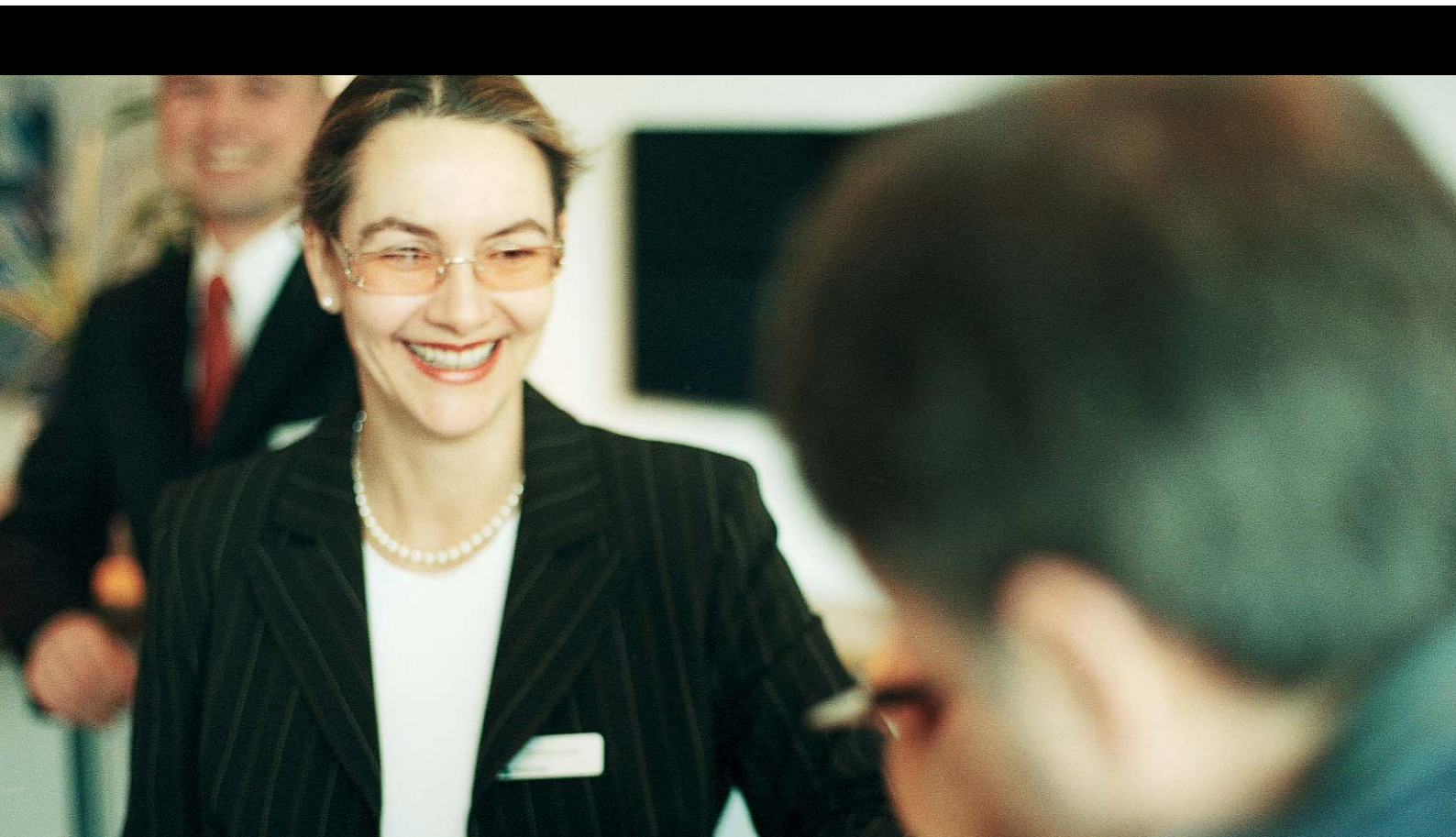
### PRODUKTUDVIKLINGSSTRATEGI

SimCorp investerer konstant betydelige ressourcer i videreudvikling af sine softwareprodukter for til stadighed at kunne imødekomme kundernes nuværende og fremtidig behov. Denne udvikling gælder både forbedret systemfunktionalitet samt forbedring af den tekniske infrastruktur.

Produktudviklingen er baseret på systematisk indsamling og prioritering af kundernes og markedets krav og ønsker, således SimCorps produkter er på forkant med den generelle markedsudvikling og kan tilbyde kunderne de løsninger, der kræves på finansmarkedet og af myndigheder. Produktudviklingsstrategien for *SimCorp Dimension* er endvidere bygget op omkring et domænekoncept, som har til formål at styrke funktionalitet, implementeringsproces og *SimCorp Dimensions* strategiske perspektiver. Disse domæner er baseret på kundernes forretningsprocesser, og ved at koncentrere produktstrategien om en række domæner kan det funktionelle match mellem *SimCorp Dimension* og kundernes krav forbedres, ligesom time-to-market kan reduceres. Sidstnævnte må betragtes som et væsentligt succesparameter i fremtidens finansmarked, hvor både behov og vilkår ændres stadig hyppigere.

Produktudviklingsstrategien er i høj grad synergisk, idet specifikke ønsker til udvikling af systemfunktionalitet hos én kunde oftest også kan bruges generelt i markedet. Denne synergieffekt øger rentabiliteten i produktudviklingen og muliggør konkurrencedygtige produkter til gavn for både kunder og aktionærer.

Kapitalforvaltere over hele verden oplever en stadig stigende konkurrence og dermed pres i markedet for at effektivisere egne arbejdsgange og reducere driftsomkostninger. SimCorp vil derfor fortsat fokusere en betragtelig del af udviklingsressourcerne på at effektivisere kundernes arbejdsgange. Endvidere vil en yderligere modularisering af dele af systemet betyde, at *SimCorp Dimension* i stigende grad kan leveres selvstændigt som delløsning og integreres med andre systemer, hvilket giver nye forretningsmuligheder i et konkurrencepræget marked.



### **TALENTPLEJE OG -UDVIKLING**

Højt kvalificerede medarbejdere er en grundlæggende forudsætning for at udvikle, sælge og implementere software i verdensklasse. For at styrke SimCorps markeds mæssige position er det afgørende fortsat at udvikle selskabets finansielle ekspertise og software-knowhow. Medarbejdernes ajourførte viden om finansielle instrumenter og kapitalforvaltningsprocesser, herunder om internationale og nationale standarder samt om lovgivning og andre krav, er essentiel for at kunne tilbyde kunderne øget værditilvækst ved anskaffelsen af en systemløsning fra SimCorp.

For at sikre en videreudvikling af medarbejdernes kompetencer er der til stadighed fokus på rekruttering og videreuddannelse af dygtige medarbejdere samt på at styrke videndeling. I SimCorp styrkes vidensudveksling blandt andet gennem jobrotation, udstationering og implementeringen af den rette informationsteknologi, der understøtter forretningsprocesserne.

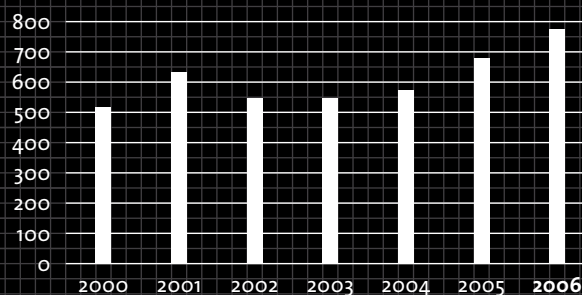
Med en konstant og målrettet indsats arbejder SimCorp fortsat på at tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere.

Blandt metoderne er en fokuseret styring og måling af medarbejdernes præstationer og kompetenceudvikling, så dygtige medarbejdere belønnes og tilskyndes til fortsat læring i takt med SimCorps forretningsmæssige udvikling.

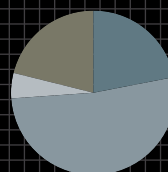
SimCorp har et omfattende uddannelsesprogram, der har som mål effektivt at omsætte generel viden til specialiserede kompetencer samt at sikre alle medarbejders løbende opkvalificering og udvikling. Et af de væsentligste tiltag i dette program er certificeringsprogrammet, SimCorp Academy, som er obligatorisk for alle nye *SimCorp Dimension*-konsulenter. Certificeringsprogrammet består af tre niveauer, der har som mål at opbygge kompetencer i og omkring brug og indføring af *SimCorp Dimension*, således at alle SimCorps konsulenter er bedst muligt kvalificeret til at tilbyde kunderne service og sparring af høj kvalitet. SimCorp Academy-kurser tilbydes endvidere til SimCorps kunder, således de får det bedst mulige udgangspunkt for fuld udnyttelse af deres systemløsning.



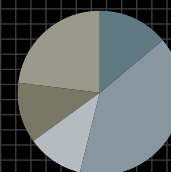
## ANTAL MEDARBEJDERE, ULTIMO



## UDDANNELSESBAKGRUND



Bachelor 22 %  
 Kandidat 52 %  
 Ph.D. 5 %  
 Andet 21 %



Datalogi 14 %  
 Økonomi/Finans 40 %  
 Ingeniør 11 %  
 Naturvidenskab 12 %  
 Andet 23 %

Udover det omfattende uddannelsesprogram til faglig udvikling af alle medarbejdere investerer SimCorp også i ledelsesudviklingsaktiviteter. Aktiviteterne skal sikre kvalificeret ledelseskapacitet, der er en forudsætning for at realisere SimCorps vækstambitioner og afgørende for at nå de forretningsmæssige mål.

Som arbejdsplads er SimCorp karakteriseret ved et udfordrende fagligt miljø, hvor sparring med kompetente kollegaer er en naturlig del af hverdagen. Kombinationen af udfordrende arbejdsopgaver og et inspirerende arbejdsmiljø medvirker til, at motivationen er høj hos SimCorps højtuddannede medarbejdere.

SimCorps organisations- og kommunikationsstruktur understøtter delegering og korte beslutningsveje. Det giver medarbejderne rig mulighed for selvstændigt at præge udførelsen af arbejdsopgaver.

SimCorps fortsatte vækst og geografiske ekspansion betyder, at medarbejderne i høj grad har mulighed for at udvikle sig både fagligt og personligt samt få indflydelse på deres egen arbejds-situation. Med SimCorp-kontorer i 12 lande på fire kontinenter er der gode muligheder for en international karriere via udstationering inden for koncernen.



# Mål og forventninger

## MARKEDSUDVIKLING

Den positive udvikling i de finansielle markeder er fortsat i 2006, og de strukturelle forandringer, som har præget de seneste års udvikling indenfor forvaltning af institutionelle midler, forventes at fortsætte. Koncernen forudser, at markedet for kapitalforvaltning i en årrække fremover vil være domineret af flere forskellige udviklingsretninger, som vil være bestemmende for de markedstrends, der vil påvirke SimCorps forretningsmæssige udvikling.

De væsentligste tendenser antages at være:

- Fortsat vækst i de forvaltede midler
- Øget globalisering og yderligere harmonisering af de finansielle markeder
- Større konkurrence blandt kapitalforvaltere om evnen til at generere merafkast
- Fortsat konsolidering blandt kapitalforvaltere – også på tværs af landegrænser
- Fortsat øgede og avancerede krav til kapitalforvaltningssystemer:
  - Sofistiskerede finansielle strategier og instrumenter med stigende kompleksitet
  - Samtidig håndtering af forskellige finansielle instrumenter i forskellige jurisdiktioner med forskellige regnskabsregler og standarder
  - Øget integrering af risk management i kapitalforvaltningprocessen
- Fortsat konsolidering i antallet af kapitalforvaltningssystemer og øget efterspørgsel efter enterprise-løsninger, der både omfatter software, konsulenttjenester og andre ydelser.

De strukturelle forandringer, der præger markedet, er ikke entydige, og SimCorp ser væsentlige forskelle fra marked til marked. Det er dog SimCorps opfattelse, at de institutionelle kapitalforvaltere i stigende grad søger at koncentrere aktiviteterne om deres kerneforretning, og at vedligeholdelse og opdatering af egenudviklede softwaresystemer ofte ikke anses som en del heraf. I lighed med den udvikling som er observeret i andre industrier, forventer SimCorp derfor en fortsat øget efterspørgsel efter enterprise-standardsoftwareløsninger. Disse omfattende standardløsninger forventes at afløse internt udviklede systemer – eller af systemkomplekser, som er sammensat af mange forskellige komponenter fra flere forskellige leverandører.

Med den funktionalitet, som tilbydes i dets nuværende softwareprodukter og med selskabets væsentlige investeringer i udvikling

af ny og forbedret funktionalitet i de kommende versioner, står SimCorp strukturelt godt rustet til den fremtidige markedsudvikling.

## OPERATIONELLE MÅL 2007

Også i 2007 vil SimCorps forretningsudvikling fokusere på fortsat profitabel vækst.

Årets operationelle mål omfatter:

- At videreudbygge kendskabet til *SimCorp Dimension* i USA og indgå nye licensaftaler
- At styrke *SimCorp Dimensions* markedsposition i Storbritannien og øge antallet af kunder
- At forøge *SimCorp Dimensions* markedsandel i Tyskland, Schweiz, Benelux og Asien
- At fastholde *SimCorp Dimensions* solide markedsposition i Norden
- At videreudbygge samarbejdet med kunderne
- At forøge distributionskapaciteten for *SimCorp Dimension*
- At forøge udviklingskapaciteten for *SimCorp Dimension* blandt andet gennem yderligere offshore-aktiviteter i Ukraine
- At videreudvikle *SimCorp Dimensions* funktionalitet gennem etablering af en domænebaseret udviklingsorganisation
- At øge antallet af IT2-kunder og yderligere forbedre IT2-aktiviteternes positive resultatbidrag.

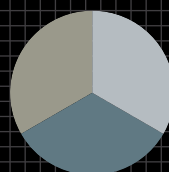
## FORVENTNINGER TIL OMSÆTNING OG RESULTAT

Med udgangspunkt i de operationelle mål for 2007 forventer SimCorp en ordreindgang af licenser i niveauet EUR 45-65 mio. Af dette beløb forventes det, at licensbasen vil fortsætte med at udvise en organisk vækst på 6-8 % årligt i form af salg af tillægslicenser. Licensbasen, som er den samlede værdi af alle installerede softwarelicenser, udgjorde EUR 258 mio. ved årets udgang.

SimCorps langsigtede målsætning er at være i stand til at generere en årlig omsætningsvækst i intervallet 10-20 %. Koncernens omsætningsudvikling vil fortsat være påvirket af forholdsvis få, men store systemordrer, og disse ordrer forventes indgået med nogen uregelmæssighed. De aftalte vilkår i en konkret licenskontrakt vil være bestemmende for påvirkning af ordrebeholdning og licensindtægt i den enkelte regnskabsperiode. Det betyder, at periodeomsætningen vil variere betydeligt. Stigningen i nettoomsætningen for 2007 forventes at blive midt i intervallet for den langsigtede målsætning til omsætningsvækst, svarende til en omsætningsstigning på omkring 15 % i forhold til 2006.



## FORVENTET INDTÆGTSFORDELING 2007



- Licens 34 %
- Konsulentytelser mv. 33 %
- Vedligeholdelse 33 %

For 2007 forventes omsætningen at fordele sig på følgende indtægtsarter: 34 % på licensindtægter, 33 % på konsulentytelser og 33 % på vedligeholdelse.

Kvaliteten af SimCorps pipeline af salgsprojekter på alle markeder understøtter forventningerne om fortsat vækst i ordreindgangen. På dette grundlag forventer koncernen for 2007 en samlet forretningsmæssig vækst i niveauet 15-20 %. Den samlede forretningsmæssige vækst måles som vækst i omsætning plus nettoændring i ordrebeholdning af licenser.

Af den samlede omsætning i 2007 forventes mere end 75 % at komme fra kunder, som allerede ved årsskiftet havde et forretningsmæssigt samarbejde med SimCorp. Som hovedregel er omsætningen fra disse kunder på kortere sigt mindre afhængig af den generelle konjunkturudvikling og udgøres først og fremmest af tilbagevendende vedligeholdelsesindtægter.

Derudover bidrager konsulentindtægter og indtægter fra salg af tillægslicenser til omsætningen. For kunder, som er i gang med at implementere SimCorps systemløsninger, udgøres omsætningen hovedsageligt af konsulentindtægter samt licensindtægter fra allerede indgåede licensaftaler (ordrebeholdningen) i takt med færdiggørelse af implementeringsprojekterne.

Vedligeholdelsesindtægterne er stabile og kan forudses med en høj grad af sikkerhed. Konsulentindtægterne er i overvejende grad baseret på timebaserede aftaler og har i praksis vist sig at være relativt stabile.

SimCorps forretningsmæssige struktur medfører, at indtjeningen de senere år er blevet mere robust og i hvert fald på kort sigt mindre afhængig af indgåelse af nye licensaftaler.

I 2007 planlægger SimCorp at anvende betydelige ressourcer på at etablere infrastruktur og organisation med henblik på en udvidelse af aktiviteter udenfor koncernens traditionelle hovedmarkeder i Europa. Disse initiativer gennemføres for at gøre selskabet bedre rustet til også efter 2007 at kunne præstere høje vækstrater, og de forventede positive virkninger af de dermed forbundne omkostninger, som belaster 2007, vil først have fuld effekt i de kommende år.

For 2007 forventes den samlede overskudsgrad at blive på omkring 20 %.

Med softwareløsningerne *SimCorp Dimension* og *IT2* samt en styrket organisation i salg, service og udvikling er det SimCorps vurdering, at koncernen er godt positioneret til at imødekomme markedets behov, og at koncernen konkurrencemæssigt står stærkt. SimCorp har således positive forventninger til den langsigtede forretningsudvikling.

# Aktionærforhold

## **SIMCORP-AKTIE**

SimCorp-aktien (ISIN-fondskode DK0016026164) er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, hvor aktien er klassificeret med Sektor-Id 45103010. Aktiens kurs ultimo 2006 var DKK 1.389 per aktie efter en kursstigning på DKK 688,21 per aktie eller 98 % i forhold til kursen ultimo 2005. OMX Københavns Fondsbørs' OMXC20-indeks for de mest likvide aktier steg med 10,5 %, mens MidCap+-indekset, hvor SimCorp-aktien indgår, steg med 46,1 % i 2006. Aktiens gennemsnitlige daglige omsætning på OMX Københavns Fondsbørs steg med 110 % til DKK 17,4 mio. i 2006.

Aktiekursens volatilitet i 2006 – den gennemsnitlige daglige kursvariation (standardafvigelse) – er beregnet til 31,6 % på årsbasis mod OMXC20-indeksets 15,5 % volatilitet i samme periode.

## **AKTIEKAPITAL**

SimCorps aktiekapital forhøjedes i løbet af året ved udnyttelse af tegningsoptioner med 7.500 aktier à DKK 10, svarende til nominelt DKK 75.000 eller 0,2 % af aktiekapitalen. Provenuet udgjorde EUR 0,4 mio., svarende til en gennemsnitlig tegningskurs på DKK 373 per aktie à DKK 10. Aktiekapitalen udgjorde herefter ved årets udgang nominelt DKK 49.250.000 bestående af 4.925.000 aktier à DKK 10. Alle aktier har samme rettigheder.

## **AKTIONÆRSAMMENSÆTNING**

SimCorp havde ved udgangen af 2006 godt 6.000 navnenoterede aktionærer, der repræsenterede ca. 79 % af selskabets aktiekapital. Omkring 12 % af selskabets aktiekapital ejes af selskabets ledelse og medarbejdere. SimCorp skønner endvidere, at danske og udenlandske institutionelle investorer ejer ca. 55 % af selskabets aktier. Selskabet ejer selv 2,7 % af aktierne.

Følgende aktionærer har i henhold til Aktieselskabslovens § 28 anmeldt en ejerandel i selskabet på mere end 5 %:

- Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Hillerød (9,1 %)
- Nordea Bank AB, Stockholm, Sverige (6,2 %)

## **MEDARBEJDERAKTIEPROGRAM**

SimCorps generalforsamling bemyndigede i marts 2005 selskabet til at udvide aktiekapitalen med indtil 90.000 aktier à DKK 10, svarende til nominelt DKK 900.000 i perioden frem til 2009 til brug for medarbejderaktieprogrammer.

Bemyndigelsen er ikke udnyttet, da der i 2006 blev anvendt 20.578 aktier à DKK 10, svarende til nominelt DKK 205.780 af selskabets beholdning af egne aktier til at gennemføre medarbej-

deraktieprogrammet for 2006. Provenuet ved salget udgjorde EUR 1,4 mio., svarende til kurs 512 per aktie à DKK 10. I forbindelse med medarbejderaktieprogrammet købte direktionen 600 stk. og bestyrelsesmedlemmer, der også er medarbejdere, 197 stk. aktier.

Koncernen tilbyder også et medarbejderaktieprogram i 2007, og i lighed med 2006 vil der blive anskaffet egne aktier til afdækning af programmet.

## **AKTIEOPTIONSPROGRAM**

SimCorp introducerede i 2003 et aktieoptionsprogram for bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere samt enkelte nøglemedarbejdere. Hensigten med aktieoptionsprogrammet er at give selskabets ledelse og udvalgte nøglemedarbejdere et særligt incitament til at bidrage langsigtet til selskabets udvikling og dermed til en positiv udvikling i selskabets aktiekurs.

Bestyrelsen har i 2006 fortsat aktieoptionsprogrammet og tildelte 33.500 aktieoptioner, der giver ret til køb af 33.500 aktier til direktion, ledende medarbejdere og enkelte andre nøglemedarbejdere. Tegningskursen er fastlagt til minimum aktiekursen på udstedelsestidspunktet med et tillæg på 5 % for hvert år indtil det mulige indløsningsstidspunkt. Derudover har bestyrelsen for regnskabsåret 2006 fået generalforsamlingens godkendelse til at modtage 3.700 aktieoptioner. Aktieoptionsprogrammet er fuldt dækket af koncernens beholdning af egne aktier. SimCorps aktieoptionsprogram er yderligere beskrevet i note 29 til koncernregnskabet.

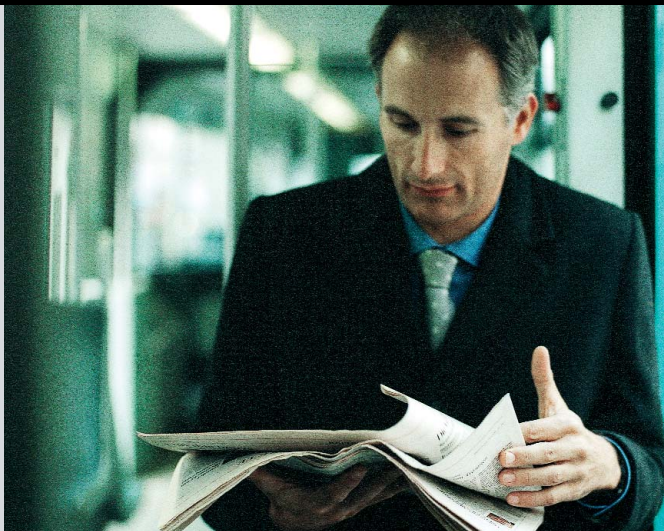
For 2007 planlægger bestyrelsen at udvide aktieoptionsprogrammet til også at omfatte selskabets "top performers". Aktieoptionsprogrammet vil blive udvidet til at omfatte op til maksimalt 75.000 aktieoptioner, svarende til ca. en fordobling af aktieoptionsprogrammet for 2007 sammenlignet med 2006. I lighed med 2006 vil der blive anskaffet egne aktier til afdækning af forpligtelserne i programmet.

## **NÆRTSTÅENDE PARTERS AKTIE-,**

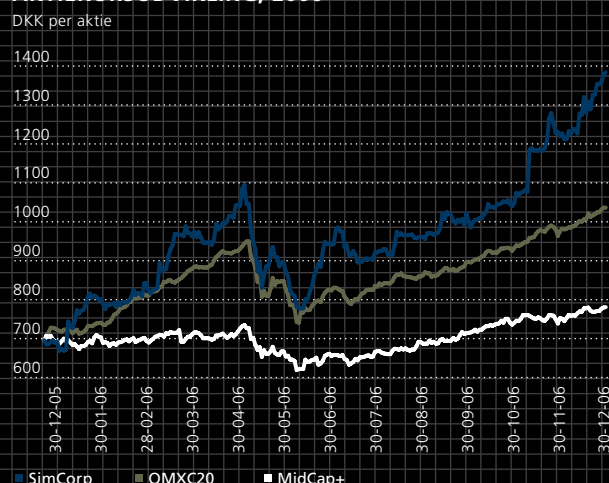
## **AKTIEOPTIONS- OG TEGNINGSOPTIONSBESIDDELSER**

De seks medlemmer af selskabets bestyrelse ejede ved årets udgang i alt 13.766 SimCorp-aktier. De tre medlemmer af koncerndirektionen ejede tilsammen 37.187 SimCorp-aktier.

SimCorp har indberettet bevægelser i nærtstående parters aktiebesiddelser i henhold til værdipapirhandelsloven til OMX Københavns Fondsbørs. Disse indberetninger er tilgængelige på selskabets hjemmeside.



### AKTIEKURSUDVIKLING, 2006



Yderligere oplysninger om bestyrelsens, direktionens og andre nærtstående parter aktie-, aktieoptions- og tegningsoptionsbesiddelser i SimCorp fremgår af note 28 til koncernregnskabet.

#### GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i SimCorp A/S finder sted torsdag den 29. marts 2007, kl. 15.00 i "Den Sorte Diamant", Søren Kierkegaards Plads 1, 1221 København K.

Med henblik på at sikre såvel kontinuitet som fornyelse i bestyrelsen foreslår bestyrelsen i en periode at udvide antallet af generalforsamlingsvalgte medlemmer til fem, idet bestyrelsen samtidig indstiller de nuværende fire generalforsamlingsvalgte medlemmer til genvalg.

Bestyrelsen vil foreslå nyvalg af Jesper Brandgaard.

Jesper Brandgaard er født i 1963, dansk statsborger, Cand. Merc. Aud., MBA fra Handelshøjskolen i København og som økonomidirektør (CFO) siden 2000 medlem af koncerndirektionen i Novo Nordisk A/S. Jesper Brandgaard er endvidere formand for bestyrelserne i NNE A/S og NNIT A/S og har desuden erfaring i international koncernledelse indenfor konsulentydelse og IT, strategiudvikling og -implementering, forhandling og finans.

Bestyrelsen vil foreslå, at den i forbindelse med en fortsættelse af aktieoptionsprogrammet for regnskabsåret 2007 tildeles i alt 4.200 aktieoptioner, samt at bestyrelsens kontante vederlag for året 2007 fastsættes til i alt DKK 1,6 mio.

Desuden vil bestyrelsen anmode om generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet i perioden indtil næste ordinære generalforsamling kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital, jf. Aktieselskabslovens § 48.

Derudover vil bestyrelsen anmode generalforsamlingen om bemyndigelse til at udbetale acontoudbytte i henhold til Aktieselskabslovens § 109 A i perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

Endelig vil bestyrelsen foreslå ajourføring af selskabets vedtægter omkring føring af selskabets aktiebog, idet den hidtidige aktiebogsfører Danske Bank A/S har overdraget sine aktiviteter på dette område til VP Investor Services A/S.

#### UDBYTTE

Når den likvide beholdning overstiger 25 % af det kommende års forventede omsætning, er det SimCorps udbyttepolitik, at selskabet vil udbetale mellem 75 % og 100 % af årets overskud efter skat, medmindre selskabet kan forudse konkrete behov for likviditet. Bestyrelsen vil derfor til generalforsamlingen indstille, at der for regnskabsåret 2006 udbetales et udbytte på DKK 35 per aktie à nominelt DKK 10.

Udbyttet planlægges at være til disposition den 4. april 2007.

SimCorps bestyrelse har gennemgået hver enkel af anbefalingerne for god selskabsledelse beskrevet af OMX Københavns Fondsbørs og har vurderet, at retningslinjerne i SimCorp i helt overvejende grad er i overensstemmelse med disse anbefalinger. Med udgangspunkt i selskabets situation har SimCorp på enkelte områder valgt at indrette sig anderledes end anført i anbefalingerne. Disse enkelte tilfælde er specifikt omtalt nedenfor som en del af den overordnede beskrivelse af SimCorps ledelsesmæssige retningslinjer.

Principperne for den overordnede ledelse af SimCorp er nedfældet i selskabets Corporate Governance Guidelines ("Retningslinjer for den overordnede ledelse af SimCorp"). Dette dokument er tilgængeligt på selskabets hjemmeside.

## **BESTYRELSENS ARBEJDE MED RETNINGSLINJER FOR DEN OVERORDNEDE LEDELSE I SIMCORP**

Retningslinjerne er et grundlæggende arbejdsgrundlag for SimCorps ledelse i forbindelse med tilrettelæggelsen af arbejdsprocedurer og principper. De skal sikre en effektiv og forsvarlig ledelse af SimCorp inden for de rammer, som defineres af love og regler for danske, børsnoterede selskaber samt SimCorps vedtægter, forretningsidé, vision og værdigrundlag.

### **SimCorps forhold til interessenter**

SimCorps ledelsesmålsætning er i enhver henseende at varetage selskabets og dermed samtlige aktionærers langsigtede interesser. Formålet er at skabe langsigtet værditilvækst og forudsætter blandt andet, at SimCorp etablerer varige og konstruktive relationer til koncernens primære interessenter; aktionærer, kunder, medarbejdere og leverandører. Disse relationer tager udgangspunkt i koncernens idégrundlag og baseres på professionelle og forretningsmæssige samarbejdsforhold.

SimCorps informationspolitik spiller her en central rolle. Politikken skal sikre, at interessenterne modtager rettidig, relevant og fyldestgørende information om koncernens aktiviteter under hensyntagen til, at informationen ikke skader eller kan skade SimCorps nuværende eller fremtidige konkurrencemæssige situation. For at give aktionærer og aktiemarkedet mulighed for at foretage selvstændige, professionelle vurderinger og analyser af SimCorps forretningsmæssige og finansielle position nu og i fremtiden, offentliggør SimCorp væsentlige oplysninger om selskabets finansielle resultater, forretningsmæssige aktiviteter samt strategiske mål.

En del af denne information offentliggøres regelmæssigt som en del af indholdet i SimCorps kvartalsrapporter.

### **Bestyrelsens og direktionens arbejde**

Bestyrelsen varetager som kollektiv selskabets langsigtede interesser i enhver henseende. Bestyrelsen er overordnet ansvarlig for, at koncernens strategiske ledelse og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol udføres forsvarligt i enhver respekt. Bestyrelsen er således direktionens sparringspartner vedrørende strategiske tiltag, samtidig med at bestyrelsen løbende kontrollerer koncernens finansielle stilling, risikostyring og forretningsaktiviteter.

SimCorps bestyrelse afholdt i 2006 i alt seks møder. På disse møder blev koncernens løbende forretningsmæssige og finansielle udvikling samt koncernens overordnede strategi drøftet. Derudover afholdt bestyrelsen i 2006 et strategiseminar over to dage, hvor man diskuterede koncernens langsigtede strategi.

### **Bestyrelsens sammensætning og kvalifikationer**

Bestyrelsen skal sammensættes, så den er uafhængig af særinteresser. Størrelsen af bestyrelsen skal sikre, at antallet af bestyrelsesmedlemmer muliggør en hensigtsmæssig opgavefordeling blandt medlemmerne samt en effektiv og hurtig beslutningsproces.

Bestyrelsen skal kunne fungere som en effektiv, visionær og resultatsøgende dialogpartner for SimCorps direktion. Bestyrelsen har derfor udarbejdet en idealprofil for kompetencer i den samlede bestyrelse som sikrer, at dens medlemmer tilsammen repræsenterer den nødvendige faglige bredde og brancheindsigt samt de nødvendige forretningsmæssige og finansielle kompetencer. Disse kompetencer er identificeret inden for emnerne: strategi, økonomi og drift samt organisation og ledelse, og idealprofilen opdateres løbende under skyldig hensyntagen til SimCorps aktuelle strategiske situation.

SimCorps bestyrelse består af 3-6 medlemmer valgt af selskabets generalforsamling samt medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. SimCorps bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år (medarbejdervalgte dog hvert fjerde år), og det er formandens opgave at sikre, at nye bestyrelsesmedlemmer introduceres grundigt til bestyrelsesarbejdet. På generalforsamlingen vælges nye medlemmer til bestyrelsen. Den afgående bestyrelse foreslår kandidater til bestyrelsen, og redegør for sit forslag til kandidater. Hvis et medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen fratræder sin stilling i SimCorp eller på anden måde er fraværende gennem længere tid, overtager den medarbejdervalgte suppleant posten.

### Selvevaluering

Ligesom tidligere år har SimCorps bestyrelse og direktion også i 2006 gennemført en selvevaluering, der forestås af bestyrelsesformanden baseret på individuelle, skriftlige bidrag fra medlemmerne. Selvevalueringen fokuserer på kvaliteten og effektiviteten af bestyrelsesarbejdet samt på samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Selvevalueringen består af en evaluering af direktionens og bestyrelsens indsats og bidrag inden for områderne: strategi, økonomi og drift samt organisation og ledelse. Endvidere foretages en individuel evaluering af det enkelte bestyrelsesmedlems indsats og bidrag til arbejdet i den samlede bestyrelse samt bestyrelsesmedlemmets kompetencer i forhold til den opstillede idealprofil. Resultatet af selvevalueringen er blevet drøftet af bestyrelsen, hvor også samarbejdet mellem bestyrelse og direktion er blevet evalueret.

### AFLØNNINGSPOLITIK

SimCorps bestyrelse har vedtaget en overordnet politik for incitamentsprogrammer. Politikken overordnede formål er at tilskynde fokus på profitabel vækst og koncernens langsigtede mål. En andel af alle medarbejderes totale vederlag er derfor resultatafhængig og relateret til en profitabel udvikling af SimCorps forretning.

De væsentligste elementer i politikken er:

- Politikken er i udgangspunktet baseret på lokale markedsvilkår.
- Vederlagsprincipperne er ens for ledere uafhængigt af geografisk placering; dog vil den faktiske aflønning være afhængig af de lokale markedsvilkår og kan derfor variere.
- For at sikre gennemsigtighed i den resultatafhængige del af lønnen anvendes kun få måleparametre, hvor hovedvægten er væksten i og profitabel udvikling af SimCorps forretning.
- Den procentvise andel af den totale løn, der er resultatafhængig, er størst for medarbejdere på højt ledelsesniveau.
- Aktiebaserede incitamentsprogrammer baseres på resultat- eller aktiekursudvikling, og indrettes så de styrker koncernens fokus på aktionærernes langsigtede interesser.

Bestyrelsen ønsker fortsat, at selskabet skal kunne tilbyde medarbejderaktier. Selvom det ikke er i overensstemmelse med OMX Københavns Fondsbørs' anbefalinger, er det desuden bestyrelsens opfattelse, at det er naturligt i en vækstvirksomhed som SimCorp, at bestyrelsen tilbydes aktieoptioner som en mindre del af det samlede vederlag. Tildeling af aktieoptioner til bestyrelsen sker



efter godkendelse på selskabets generalforsamling, og værdien på tildelingstidspunktet kan højst udgøre halvdelen af det årlige, kontante bestyrelsesvederlag.

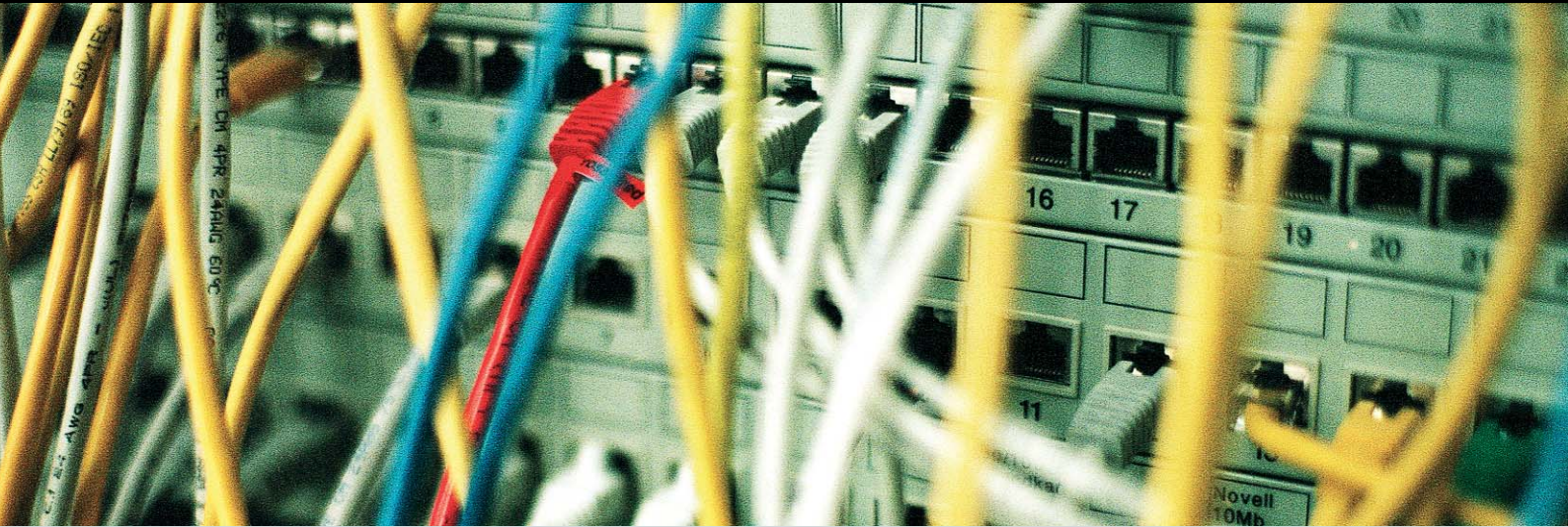
Det samlede vederlag til direktionen er sammensat af en fast løn, et bonuselement som er afhængigt af de opnåede finansielle resultater for et givent regnskabsår samt deltagelse i aktieoptionsprogrammet. Såfremt de opstillede forretningsmæssige mål opnås, vil bonuselementet typisk kunne udgøre ca. en tredjedel af det faste vederlag. Bestyrelsen fastsætter hvert år det faste vederlag og størrelsen af resultatbonus for direktionen samt de konkrete mål for opnåelsen af bonus. Typisk vil aktieoptionsprogrammet udgøre ca. 4.000 aktieoptioner for hvert medlem af direktionen, og den samlede teoretiske værdi på tildelingstidspunktet vil kunne udgøre op til ca. en tredjedel af det faste vederlag.

### Aktieoptionsprogrammer

Selskabets aktieoptionsprogrammer skal indrettes, så de styrker koncernens fokus på aktionærernes langsigtede interesser. Aktieoptionsprogrammerne skal være revolverende, således at aktieoptionerne tildeles og forfalder over en årrække. Aktieoptionernes udnyttelseskurs skal være højere end SimCorp-aktiens markedskurs på tildelingstidspunktet, og aktieoptionerne skal udstedes med en løbetid på op til fem år.

I tilfælde af at aktieoptionsprogrammer omfatter både bestyrelse og direktion sikres i de specifikke betingelser, at der ikke i forbindelse med udnyttelsen af aktieoptionerne vil kunne være et tidsmæssigt interessesammenfald mellem bestyrelse og direktion.

# Risikoforhold



SimCorps forretningsudvikling afhænger af opfyldelsen af en række succeskriterier. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet er stærkt rustet til at opfylde disse kriterier, men der er dog en række forhold, der er behæftet med usikkerhed og derfor udgør en potentiel risiko. Ledelsen anser følgende generelle risikoforhold som de vigtigste.

## **Kunder og marked**

Risiko for at SimCorps konkurrenter hurtigere forudser tendenser i det finansielle marked og mere struktureret udbygger deres internationale distributionsnet.

## **Organisationskultur og viden**

Risiko for ikke fortsat at kunne tiltrække, fastholde og udvikle de dygtigste medarbejdere samt at kunne spotte og motivere de bedste ledelsestalenter.

Risiko for ved akquisitioner og udvidelse af nye forretningsområder ikke at kunne integrere nye medarbejdere i organisationen samt opretholde, beskytte og videreføre SimCorps stærke værdisæt som bærende element i forretningsudviklingen.

## **Eksekvering**

Risiko for en utilstrækkelig effektivisering af forretningsprocesserne i takt med, at kapaciteten og evnen til fortsat markedsvækst udbygges.

## **Produkter**

Risiko for at konkurrenternes produktinnovation i højere grad kan honorere aktuelle markedskrav. Risiko for utilstrækkelig kvalitetskontrol og test af koncernens produkter forud for frigivelsen af nye programversioner.

## **IT-beredskab**

Risiko for nedbrud eller midlertidig afbrydelse af IT-systemer, som ikke er tilstrækkeligt sikret ved teknisk infrastruktur med løsninger til omgående genopretning af forretningskritisk IT-service.

## **Valutarisici**

Risiko for manglende sikring af koncernens valutaeksponering i takt med, at SimCorp øger sin ekspansion udenfor Euro-området.

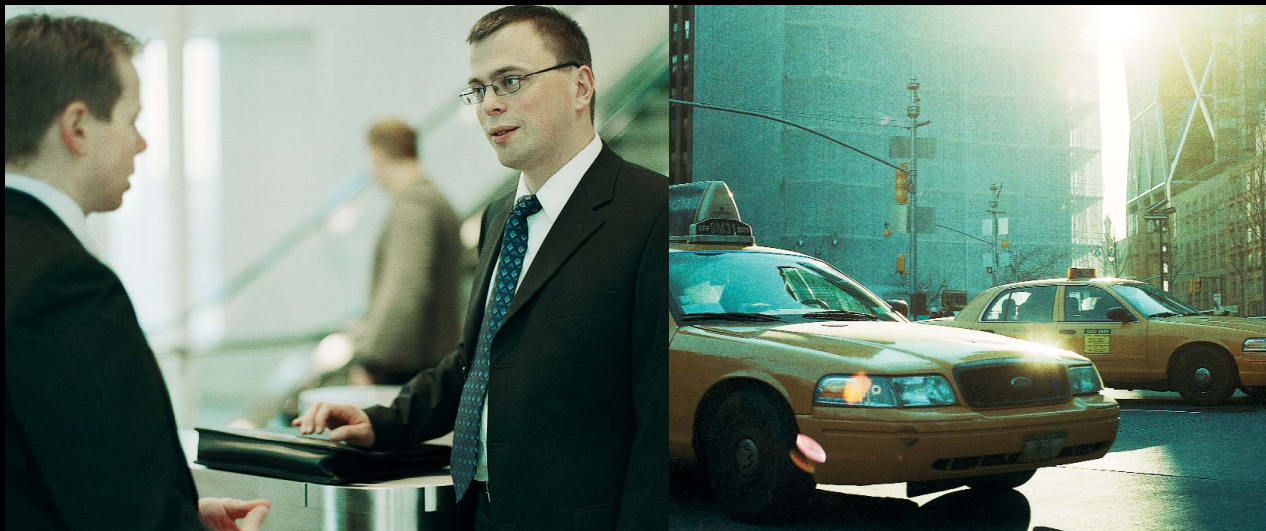
## **Kontraktrisici**

Risiko for at koncernens kundekontrakter eller andre aftaler pålægger SimCorp unormale forpligtelser. Det vil sige en risiko for, at kundekontrakter og andre aftaler ikke udformes balanceret under hensyntagen til både den lokale forretningspraksis, kundernes berettigede ønsker og beskyttelse af koncernens væsentlige forretningsinteresser.

## **Renterisici**

Risiko for utilstrækkelig tilrettelæggelse af den finansielle styring af likvide midler og finansiering mod sikring af tab som følge af eventuelle ændringer i renteniveau.

## Anvendt regnskabspraksis



### GENERELT

Årsrapporten for moderselskabet SimCorp A/S og koncernen aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Københavns Fondsbørs' fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Den funktionelle valuta for SimCorp A/S er DKK.

Årsrapporten aflægges i EUR, idet hovedparten af koncernens transaktioner sker i EUR, som også er præsentationsvalutaen for koncernen.

### NY REGNSKABSREGULERING

I 2006 er følgende ajourførte IFRS-standarder trådt i kraft: IAS 19, IAS 21 og IAS 39.

Koncernen har valgt at fortsætte med den hidtidige metode for ydelsesbaserede pensionsordninger i henhold til IAS 19, jf. beskrivelsen under pensionsforpligtelser. Ændringerne til IAS 21 vil ikke påvirke moderselskabet og koncernen.

Moderselskabet og koncernen har valgt fortsat at måle den kortfristede obligationsbeholdning til dagsværdi i henhold til IAS 39, idet beholdningen fungerer som likviditetsreserve i henhold til koncernens risiko- og investeringsstrategi. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi. Derudover ydes eventuelle moderselskabsgarantier for dattervirksomheders finansielle engagementer på markedsvilkår, hvorfor ændringen i IAS 39 ikke påvirker indregningen.

Bortset fra effekten af ovennævnte ajourførte regnskabsstandarder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år. Ledelsen har revurderet fordelingen af omkostninger på funk-

tioner, så fordelingen bedre afspejler moderselskabets og koncernens træk på disse funktioner. Sammenligningstallene for 2005 er justeret i overensstemmelse med denne revurdering.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter SimCorp A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og/eller på anden måde udøver betydende men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes ved en sammendragning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholds-mæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagestidspunktet.

#### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagestidspunktet. Solgte eller afviklede



virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke men testes årligt for værdiforringelse.

Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end SimCorp A/S-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004, men testes årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen per 1. januar 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse per 1. januar 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen

mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

#### OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Præsentationsvalutaen for koncernen er EUR.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Den gennemsnitlige valutakurs for måneden anvendes som udtryk for transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursregulering af mellemværender mellem SimCorp A/S og dattervirksomheder, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen. Tilsvarende kursreguleringer indregnes i SimCorp A/S's regnskab i resultatopgørelsen. Ved indfrielse af lån, der er klassificeret som et tillæg til nettoinvesteringen, indregnes den del af den akkumulerede kursregulering, der er relateret til indfrielsen, i resultatopgørelsen.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske datter- og associerede virksomheder med en funktionel valuta, som er forskellig fra SimCorp A/S' præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balancerne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder. Kursforskelle, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.



## RESULTATOPGØRELSEN

### NETTOOMSÆTNING

Ved salg af licens til standardsoftware indregnes licensindtægten straks efter, at softwareleverancen har fundet sted, når leverancen af standardsoftware ikke også forudsætter accept af leveret funktionalitet. Når der er krav om kundens accept af leveret funktionalitet, indregnes licensindtægten, når accept har fundet sted.

Ved aftaler om levering af standardsoftware der omfatter flere elementer, fordeles den samlede kontraktsum på de enkelte elementer. Indregning af de enkelte elementer foretages efter samme princip, som ovenfor beskrevet.

Ved salg gennem distributører indregnes selskabets andel af licensen, når levering til slutbruger har fundet sted.

Operationelle leasingydelser indregnes lineært over leasingperioden, fra det tidspunkt hvor kunden har accepteret leverancen, jf. ovenstående.

Konsulentydelse indregnes i takt med arbejdets udførelse.

Indtægter fra vedligeholdelseaftaler indregnes lineært over aftaleperioden.

Øvrige indtægter fra for eksempel hardware salg og kursusvirksomhed indregnes i resultatopgørelsen, når levering af de pågældende varer og tjenesteydelser har fundet sted.

### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at skabe årets omsætning. Herunder indgår omkostninger i forbindelse med levering og implementering af systemer, kurser, supportydelser mv. Omkostningerne omfatter primært gager, aktiebaseret vederlæggelse, øvrige personalerelaterede omkostninger og afskrivninger mv. samt indirekte omkostninger til for eksempel husleje, teknologisk infrastruktur mv.

### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager, aktiebaseret vederlæggelse og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes som en omkostning i det år, de afholdes, når de ikke opfylder betingelserne for aktivering, se afsnittet "Aktivering af omkostninger til udvikling af software".

### SALGS- OG DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Salgs- og distributionsomkostninger indeholder primært gager, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personalerelaterede omkostninger til salgsmedarbejdere, rejse- og mødeomkostninger, markedsføringsomkostninger, afskrivninger mv. samt indirekte omkostninger til for eksempel husleje, teknologisk infrastruktur mv.

### ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse, administrativt personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. samt indirekte omkostninger til for eksempel husleje, teknologisk infrastruktur mv.

## ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, huslejeindtægter samt for moderselskabet viderefakturering af afholdte omkostninger til dattervirksomheder.

## ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle poster omfatter blandt andet regnskabsårets renteindtægter og -omkostninger samt realiseret og urealiseret kursgevinst og tab på værdipapirer og fremmed valuta.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som reduktion af kapitalandelens kostpris.

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Fra og med 2005 sambeskattes SimCorp A/S alene med den danske dattervirksomhed. Den beregnede aktuelle skat af de sambeskattede virksomheders indkomst fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder, som indgår i acontoskatteordningen.

I resultatopgørelsen indregnes den beregnede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets ændring i den hensatte forpligtelse til udskudt skat samt eventuelle ændringer af tidligere års skattepligtige indkomst. Den indregnede skat henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen for den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatte-

mæssig værdi af aktiver og forpligtelser bortset fra midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver og måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## BALANCEN

### IMMATERIELLE AKTIVER

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat og tilbageføres ikke efterfølgende.

Goodwill i forbindelse med virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2004 indregnes til regnskabsmæssig værdi per 1. januar 2004.

Den regnskabsmæssige behandling af overtagelse og afhændelse af virksomheder eller aktiver, hvortil goodwill er forbundet, er beskrevet i afsnittet under konsolidering.

#### Immaterielle aktiver med begrænset levetid

Immaterielle aktiver med begrænset levetid måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Under immaterielle aktiver indgår egenudviklet samt erhvervet software.

Afskrivning af immaterielle aktiver foretages lineært over aktivernes forventede levetid som følger:

Software

op til 5 år



## AKTIVERING AF OMKOSTNINGER TIL UDVIKLING AF SOFTWARE

### Software, egenudviklet til eget brug

Omkostninger til udvikling af software til eget brug indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når disse er klart definerede og identificerbare, der er tilstrækkelige ressourcer til projektgennemførelse, og der er sikkerhed for, at kapitalværdien af identificerbare fremtidige indtægter eller omkostningsreduktioner kan dække projektkomkostninger og fremtidige driftsomkostninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter direkte løn med tillæg af indirekte omkostninger. Indirekte omkostningerne indeholder personaleomkostninger, husleje, IT, kommunikation mv. Eventuelle finansieringsomkostninger i udviklingsperioden medregnes ikke.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsfunktioner, herunder gager, lønninger og andre personaleudgifter, afskrivninger og andre indirekte omkostninger. I det omfang udviklingsomkostningerne ikke aktiveres, omkostningsføres disse under de regnskabsposter, hvori de indgår.

### Software, egenudviklet til videresalg

Omkostninger til udvikling af software til videresalg indregnes som immaterielle anlægsaktiver, når de tilsvarende betingelser, som er nævnt under software til eget brug, er opfyldt. Aktiverede udviklingsomkostninger indregnes efter samme princip som for software til eget brug.

## MATERIELLE AKTIVER

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning af materielle anlægsaktiver foretages lineært over de enkelte aktivers forventede økonomiske levetider som følger:

Indretning af lejede lokaler	op til 10 år
Tekniske anlæg	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over den forventede resterende lejeperiode, dog maksimalt 10 år.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og vurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger.

## NEDSKRIVNING AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill, immaterielle aktiver med ubegrænset levetid samt igangværende udviklingsprojekter testes årligt for værdiforringelse ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi af aktiverne med deres genindvindingsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver, bortset fra skatteaktiver, gennemgås løbende for at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse, gennemføres test for værdiforringelse.

Såfremt den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver overstiger genindvindingsværdien, foretages nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

#### **KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode og måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul. Såfremt SimCorp A/S har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance indregnes denne under forpligtelser.

#### **KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I MODERSELSKABSREGNSKABET**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### **IGANGVÆRENDE KONTRAKTER**

Igangværende kontrakter vedrørende konsulentytelser værdiansættes til forventet salgsværdi af den på balancetidspunktet udførte del af kontrakten.

Acontofaktureringer ud over den udførte del af arbejdet opføres som forudbetalinger under kortfristet gæld.

#### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender værdiansættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender og indeholder bl.a. værdien af indtægtsførte endnu ikke fakturerede kontraktbeløb.

#### **VÆRDIPAPIRER**

Børsnoterede værdipapirer indregnes under kortfristede aktiver til dagsværdi på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer på balancedagen. Både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **EGENKAPITAL**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **EGNE AKTIER**

Egne aktier erhvervet af moderselskabet eller dattervirksomhederne indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Ved salg af egne aktier føres salgsprovenuet direkte på egenkapitalen. Udbytte af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i SimCorp A/S i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner eller medarbejderaktier, føres direkte på egenkapitalen.

#### **RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for virksomhederne fra deres funktionelle valutaer til SimCorp-koncernens præsentrationsvaluta (EUR).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

#### **PENSIONSFORPLIGTELSE**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver, forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuariemæssige gevinster og tab. Såfremt de akkumulerede aktuariemæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller af 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejders forventede gennemsnitlige arbejdstid i virksomheden. Aktuariemæssige gevinster og tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen men oplyses i noterne.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuariemæssige beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor den ansatte opnår ret til ydelsen.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer ikke-indregnede aktuariemæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordninger, eller de ikke vil føre til fremtidige indbetalinger til ordningen.

#### HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af tidligere begivenheder har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at det vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer, og hvis størrelse kan måles pålideligt.

Minoritetsaktionærens ret til at sælge deres del af aktiekapitalen i delvist ejede dattervirksomheder til SimCorp indregnes som en forpligtelse. Forpligtelsen måles til dagsværdi af den forventede fremtidige betaling og behandles som betinget købsvederlag.

Forpligtelser til at reetablere og istandsætte kontorlejemål i forbindelse med fraflytning indregnes til vurderede fremtidige omkostninger på fraflytningstidspunktet.

#### FORPLIGTELSE

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### INCITAMENTSPROGRAMMER

Bestyrelse, direktion og medarbejdere er omfattet af et eller flere incitamentsprogrammer. De væsentligste vilkår i programmerne oplyses i noterne.

#### AKTIE- OG TEGNINGSOPTIONER

For egenkapitalafregnende aktie- og tegningsoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktie- og tegningsoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over antal ansatte, som vil erhverve ret til optionerne.

Dagsværdien måles efter Black-Scholes-modellen med parametre som angivet i note 29.

#### MEDARBEJDERAKTIER

Når SimCorp-koncernens medarbejdere gives mulighed for at erhverve eller tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de erhvervede eller tegnede aktier.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser moderselskabets og koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld, køb og salg af obligationer og egne aktier samt udbyttebetaling til selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af kontanter og indestående i kreditinstitutter.

#### SEGMENTOPLYSNINGER

Det er vurderet, at koncernen kun har ét primært segment, da der kun sælges standardsoftware med tilhørende services. Oplysninger om det primære segment fremgår af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse. Det sekundære segment er koncernens geografiske markeder. Oplysninger herom fremgår af note 31.

Segmentoplysninger følger koncernens ledelses- og rapporteringsmæssige struktur og er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for SimCorp A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2007

## DIREKTION

Peter L. Ravn  
*Adm. Direktør*

Peter Theill

Torben Munch

## BESTYRELSE

Steen Rasborg  
*Bestyrelsesformand*

Torben Ballegaard Sørensen  
*Næstformand*

Susan Haroun

Carl Christian Ægidius

Kim S. Andreasen

Ulrich Rosenquist

## De uafhængige revisorers påtegning

### Til aktionærene i SimCorp A/S

Vi har revideret årsrapporten for SimCorp A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

### Grant Thornton

*Statsautoriseret revisionsaktieselskab*

### Christian Fløistrup

*Statsautoriseret revisor*

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. februar 2007

### KPMG C. Jespersen

*Statsautoriseret revisionsinteressentskab*

### Lars Andersen

*Statsautoriseret revisor*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		<b>Indtægter</b>		
38.765	51.798	2, 3 Nettoomsætning	134.044	102.254
8.920	10.673	4, 5 Produktionsomkostninger	43.888	33.811
29.845	41.125	<b>Bruttoresultat</b>	90.156	68.443
4.322	6.295	Andre driftsindtægter	130	120
18.585	22.264	4, 5 Forsknings- og udviklingsomkostninger	27.315	20.821
2.384	2.469	4, 5 Salgs- og distributionsomkostninger	15.933	14.283
10.721	12.791	4, 5 Administrationsomkostninger	11.497	11.613
2	26	Andre driftsomkostninger	36	7
2.477	9.870	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	35.505	21.839
0	0	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	152	9
17.899	21.381	6 Finansielle indtægter	2.461	2.225
1.746	2.547	7 Finansielle omkostninger	1.362	1.136
18.630	28.704	<b>Resultat før skat</b>	36.756	22.936
1.055	2.815	8 Skat af årets resultat	10.147	6.736
17.575	25.889	<b>Årets resultat</b>	26.609	16.201
		<b>fordeles således:</b>		
		Aktionærerne i SimCorp A/S	26.609	16.201
		12 Minoritetsinteresserne	0	0
			26.609	16.201
		<b>Resultat per aktie</b>		
		9 Resultat per aktie (EPS)	5,55	3,39
		9 Udvandet resultat per aktie (EPS-D)	5,44	3,36
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
15.418	22.505	Foreslået udbytte		
2.157	3.384	Overført resultat		
17.575	25.889			



Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		<b>AKTIVER</b>		
		<b>Langfristede aktiver</b>		
		<b>Immaterielle aktiver</b>		
0	0	Goodwill	954	941
1.085	2.005	Software, erhvervet	5.613	4.696
210	94	Software, egenudviklet	94	210
1.295	2.099	10 <b>Immaterielle aktiver i alt</b>	6.661	5.847
		<b>Materielle aktiver</b>		
212	179	Indretning af lejede lokaler	443	466
604	336	Tekniske anlæg	615	1.202
264	195	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	420	524
1.080	710	11 <b>Materielle aktiver i alt</b>	1.478	2.192
		<b>Andre langfristede aktiver</b>		
27.910	25.714	12 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
895	893	13 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.065	915
11.709	11.754	12 Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
409	406	13 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	406	409
377	1.745	14 Deposita	1.931	555
0	1.841	15 Udskudt skat	8.910	7.940
41.300	42.353	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	12.312	9.819
43.675	45.162	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	20.451	17.858
		<b>Kortfristede aktiver</b>		
4.313	13.787	16 Tilgodehavender	39.074	20.533
909	267	Periodeafgrænsningsposter	1.085	1.584
19.436	26.824	17 Obligationer	26.824	26.925
32.861	27.365	Likvide beholdninger	33.952	37.911
57.519	68.243	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	100.935	86.953
101.194	113.405	<b>Aktiver i alt</b>	121.386	104.811

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		PASSIVER		
		<b>18 Egenkapital</b>		
6.605	6.616	Aktiekapital	6.616	6.605
0	0	Reserve for valutakursregulering	386	384
53.550	56.230	Overført resultat	58.764	55.411
15.418	22.505	Foreslået udbytte	22.505	15.418
75.573	85.351	Aktionærerne i SimCorp A/S' andel af egenkapitalen	88.271	77.818
0	0	<b>12</b> Minoritetsinteresser	0	0
75.573	85.351	<b>Egenkapital i alt</b>	88.271	77.818
		<b>Forpligtelser</b>		
		<b>Langfristede forpligtelser</b>		
1.850	0	<b>15</b> Udskudt skat	428	2.862
0	0	<b>19</b> Pensioner og lignende forpligtelser	0	0
1.779	2.004	<b>20</b> Hensatte forpligtelser	2.559	1.946
3.629	2.004	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	2.987	4.808
		<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
1.060	256	Forudbetalinger fra kunder	4.628	2.600
19.709	25.787	<b>21</b> Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20.867	15.315
1.199	0	<b>22</b> Selskabsskat	4.626	4.246
24	7	Periodeafgrænsningsposter	7	24
21.992	26.050	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	30.128	22.185
25.621	28.054	<b>Forpligtelser i alt</b>	33.115	26.992
101.194	113.405	<b>Passiver i alt</b>	121.386	104.811

- 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 23 Igangværende kontrakter vedrørende konsulentydelse
- 24 Operationel leasing
- 25 Eventualforpligtelser
- 26 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 27 Køb af dattervirksomheder
- 28 Nærtstående parter
- 29 Incitamentsprogrammer
- 30 Finansielle instrumenter
- 31 Geografiske segmentoplysninger
- 32 Begivenheder efter balancedagen
- 33 Ny regnskabsregulering

# Egenkapitalopgørelse

Moderelskab

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	EUR 1.000 I alt
Egenkapital 1. januar 2005	6.520	50.667	12.210	69.397
Egenkapitalbevægelser i 2005				
Egne aktier	0	-5.286	0	-5.286
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	0	1.065	0	1.065
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	0	257	0	257
Skat af egenkapitalbevægelser	0	806	0	806
Valutakursregulering	0	-219	0	-219
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-3.377	0	-3.377
Årets resultat	0	17.575	0	17.575
Totalindkomst i alt	0	14.198	0	14.198
Betalt udbytte til aktionærerne	0	-22	-12.210	-12.232
Årets tilgang, ved udnyttelse af tegningsoptioner	85	4.127	0	4.212
Foreslået udbytte til aktionærerne	0	-15.418	15.418	0
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>6.605</b>	<b>53.550</b>	<b>15.418</b>	<b>75.573</b>
Egenkapital 1. januar 2006	6.605	53.550	15.418	75.573
Egenkapitalbevægelser i 2006				
Egne aktier	0	-3.261	0	-3.261
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	0	1.051	0	1.051
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	0	-1.471	0	-1.471
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.598	0	2.598
Valutakursregulering	0	47	0	47
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-1.036	0	-1.036
Årets resultat	0	25.889	0	25.889
Totalindkomst i alt	0	24.853	0	24.853
Betalt udbytte til aktionærerne	0	-33	-15.418	-15.451
Årets tilgang, ved udnyttelse af tegningsoptioner	11	365	0	376
Foreslået udbytte til aktionærerne	0	-22.505	22.505	0
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>6.616</b>	<b>56.230</b>	<b>22.505</b>	<b>85.351</b>

## Koncern

					EUR 1.000
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte for året	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	6.520	-88	54.011	12.210	72.653
Egenkapitalbevægelser i 2005					
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	0	0	1.065	0	1.065
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	0	0	257	0	257
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	476	0	476
Valutakursregulering	0	472	0	0	472
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	472	1.798	0	2.270
Årets resultat	0	0	16.201	0	16.201
Totalindkomst i alt	0	472	17.999	0	18.471
Betalt udbytte til aktionærerne	0	0	-22	-12.210	-12.232
Årets tilgang, ved udnyttelse af tegningsoptioner	85	0	4.127	0	4.212
Egne aktier	0	0	-5.286	0	-5.286
Foreslået udbytte til aktionærerne	0	0	-15.418	15.418	0
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	<b>6.605</b>	<b>384</b>	<b>55.411</b>	<b>15.418</b>	<b>77.818</b>
Egenkapital 1. januar 2006	6.605	384	55.411	15.418	77.818
Egenkapitalbevægelser i 2006					
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	0	0	1.051	0	1.051
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	0	0	-1.471	0	-1.471
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	2.598	0	2.598
Valutakursregulering	0	2	0	0	2
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	2	2.178	0	2.180
Årets resultat	0	0	26.609	0	26.609
Totalindkomst i alt	0	2	28.787	0	28.789
Betalt udbytte til aktionærerne	0	0	-33	-15.418	-15.451
Årets tilgang, ved udnyttelse af tegningsoptioner	11	0	365	0	376
Egne aktier	0	0	-3.261	0	-3.261
Foreslået udbytte til aktionærerne	0	0	-22.505	22.505	0
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>6.616</b>	<b>386</b>	<b>58.764</b>	<b>22.505</b>	<b>88.271</b>

Per 31. december 2006 udgjorde selskabskapitalen DKK 49.250.000, fordelt på 4.925.000 stk. aktier à DKK 10. Der er ingen aktier med særlige rettigheder. Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelser udgjorde i 2006 EUR 2,6 tusinde (2005 EUR 2,6 tusinde).

Der er udbetalt udbytte på DKK 19 per aktie à DKK 10 i 2005 og DKK 24 per aktie à DKK 10 i 2006.

# Pengestrømsopgørelse

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
17.575	25.889		26.609	16.201
-18.114	-13.569	34	13.391	8.513
		Årets resultat		
4.397	-8.657	Ændringer i driftskapital:	-17.587	3.731
7.730	5.482	Ændringer i tilgodehavender	8.176	-93
		Ændringer i forpligtelser		
11.588	9.145	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	30.589	28.352
8.561	3.177	Finansielle indbetalinger	2.746	1.691
-1.746	-2.547	Finansielle udbetalinger	-2.036	-1.136
128	-5.331	Betalt selskabsskat	-10.935	-3.018
18.531	4.444	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	20.364	25.889
-4.743	0	26 Køb af dattervirksomheder	0	-3.314
-1.304	0	13 Køb af associerede virksomheder	0	-1.304
0	2	13 Salg af associerede virksomheder	2	0
-154	-1.742	Køb af immaterielle aktiver	-2.173	-157
0	640	Salg af immaterielle aktiver	0	0
-547	-267	Køb af materielle aktiver	-620	-1.201
18	116	Salg af materielle aktiver	127	44
-58	-1.378	Køb af finansielle aktiver	-1.408	-142
2	10	Salg af finansielle aktiver	26	14
8.803	20.396	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
2.017	17.777	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	-4.046	-6.060
20.548	22.221	<b>Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	16.317	19.829
983	1.413	Salg af aktier til medarbejdere	1.413	983
3.229	-3.265	Udnyttelse af aktie- og tegningsoptioner	-3.265	3.229
-12.232	-15.451	Betalt udbytte	-15.451	-12.232
-5.286	-3.261	Køb af egne aktier	-3.261	-5.286
0	19.436	Salg af obligationer	26.925	0
-13.297	-26.608	Køb af obligationer	-26.608	-13.164
-26.603	-27.737	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	-20.247	-26.470
-6.055	-5.516	<b>Ændring i likvider</b>	-3.929	-6.641
39.033	32.861	<b>Årets pengestrøm</b>	37.911	44.296
-117	20	Likvider primo	-29	256
		Kursregulering af likvider		
32.861	27.365	<b>Likvider ultimo</b>	33.952	37.911

# Noter til resultatopgørelse og balance

## Note 1

---

### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

#### **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den fremtidige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdien af igangværende kontrakter vedrørende konsulentytelser, pensioner, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt normale forretningsmæssige risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for SimCorp-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen side 22.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger for fremtidige skøn og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er risiko for ændringer, der kan føre til en regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser indenfor det næste regnskabsår.

For SimCorp-koncernen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 10.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen andre vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter blandt andet, hvornår indtægter kan indregnes, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		2 NETTOOMSÆTNING		
		<b>Nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder:</b>		
19.022	26.128	Norden	37.531	28.492
10.206	12.946	Tyskland og Østrig	36.791	29.556
1.344	1.470	Schweiz	7.395	6.959
2.021	3.819	Storbritannien og Irland	14.726	7.169
5.369	5.809	Benelux	16.190	15.414
-45	657	Asien og Australien	9.905	6.005
848	969	Nordamerika og andre markeder	11.506	8.659
38.765	51.798	<b>I alt</b>	134.044	102.254
		<b>Nettoomsætningens fordeling på art:</b>		
14.749	22.511	Licenser	52.272	36.522
6.580	8.792	Konsulentydelse	40.129	30.386
17.290	20.190	Vedligeholdelse	39.255	33.560
146	305	Uddannelsesaktiviteter mv.	2.388	1.786
38.765	51.798	<b>I alt</b>	134.044	102.254
		3 FREMTIDIGE INDTÆGTER, OPERATIONEL LEASING		
		<b>Udlejning af software</b>		
477	972	Fremtidige indtægter inden for 1 år	2.111	845
1.779	3.405	Fremtidige indtægter inden for 2 til 5 år	7.386	3.381
489	542	Fremtidige indtægter efter 5 år	1.083	979
2.745	4.919	<b>Operationel leasing i alt</b>	10.580	5.205

Indtægterne fra udlejning af software er baseret på aftaler, hvor kunder får retten til at anvende SimCorps standardsoftware over en tidsbegrænset periode. Aftalerne har en løbetid på typisk fem år, men kan løbe i op til otte år. Kunderne vil herefter have mulighed for at forlænge leasingperioden på uændrede kontraktvilkår.

Der er indregnet indtægter fra udlejning af software på EUR 0,4 mio. i moderselskabet og EUR 1,0 mio. i koncernen i 2006.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		4 LØNNINGER OG GAGER		
		Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
25.048	28.501	Lønninger og gager	57.835	48.549
0	0	Pensioner	691	317
1.327	1.807	Aktiebaseret vederlæggelse	1.807	1.327
121	138	Udgifter til social sikring	3.824	3.387
26.496	30.446	<b>Lønninger og gager i alt</b>	64.157	53.580
		Heraf udgør vederlag til moderselskabets ledelse:		
		Bestyrelse:		
161	177	Honorar	177	161
51	88	Aktiebaseret vederlæggelse	88	51
212	265	<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	265	212
		Vederlag til direktionen kan specificeres således:		
		Peter L. Ravn:		
333	363	Løn, pension og andre goder	363	333
106	194	Resultatbonus	194	106
34	84	Aktiebaseret vederlæggelse	84	34
473	641	<b>I alt</b>	641	473
		Peter Theill:		
269	292	Løn, pension og andre goder	292	269
84	155	Resultatbonus	155	84
34	84	Aktiebaseret vederlæggelse	84	34
387	531	<b>I alt</b>	531	387
		Torben Munch:		
265	288	Løn, pension og andre goder	288	265
84	155	Resultatbonus	155	84
34	85	Aktiebaseret vederlæggelse	85	34
383	528	<b>I alt</b>	528	383
312	340	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	681	595
Stk.	Stk.	Tildeling af aktieoptioner til moderselskabets ledelse:	Stk.	Stk.
3.700	3.700	Bestyrelse	3.700	3.700
12.000	12.000	Direktion	12.000	12.000
15.700	15.700	<b>Tildeling af aktieoptioner til moderselskabets ledelse i alt</b>	15.700	15.700
		Erhvervede medarbejderaktier af moderselskabets ledelse:		
250	197	Bestyrelse*	197	250
600	600	Direktion	600	600
850	797	<b>Erhvervede medarbejderaktier af moderselskabets ledelse i alt</b>	797	850

\* Erhvervede medarbejderaktier i egenskab af medarbejdere i SimCorp A/S.

#### Politik for vederlag til direktionen

Det samlede vederlag til direktionen er sammensat af en fast løn, et bonuselement som er afhængigt af de opnåede finansielle resultater for et givet regnskabsår samt deltagelse i aktieoptionsprogrammet. Bonuselementet vil typisk kunne udgøre ca. en tredjedel af det faste vederlag. Bestyrelsen fastsætter hvert år det faste vederlag og størrelsen af resultatbonus for direktionen samt de konkrete mål for opnåelsen af bonus. Typisk vil aktieoptionsprogrammet udgøre ca. 4.000 aktieoptioner for hvert medlem af direktionen, og den samlede teoretiske værdi på tildelingstidspunktet vil kunne udgøre op til ca. en tredjedel af det faste vederlag.

Direktionens medlemmer kan opsig deres ansættelsesaftale med seks måneders varsel. Selskabet kan opsig ansættelsesaftalen med 12 måneders varsel. Ved selskabets opsigelse gives en fratrædelsesgodtgørelse på 6-9 måneders løn afhængigt af ansættelsesperioden. I tilfælde af meget væsentlige ændringer i selskabets ejerforhold forlænges selskabets opsigelsesvarsel af direktionens medlemmer i en to års periode med op til 12 måneder.

#### Incitamentsprogrammer

Koncernens incitamentsprogrammer er beskrevet og specificeret i note 29.



Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		5 AF- OG NEDSKRIVNINGER		
		Af- og nedskrivninger for året indgår i resultatopgørelsen således:		
165	172	Produktionsomkostninger	791	546
507	499	Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.058	682
34	23	Salgs- og distributionsomkostninger	312	239
440	184	Administrationsomkostninger	550	811
1.146	878	<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	2.711	2.278
		Heraf udgør af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver:		
38	88	Produktionsomkostninger	176	59
172	146	Forsknings- og udviklingsomkostninger	745	308
8	24	Salgs- og distributionsomkostninger	110	29
74	38	Administrationsomkostninger	405	380
292	296	<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	1.436	776
		6 FINANSIELLE INDTÆGTER		
8.806	12.890	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
5.627	5.299	Tilbageførte nedskrivninger dattervirksomheder	-	-
448	864	Renteindtægter, dattervirksomheder	-	-
15	20	Renteindtægter, associerede virksomheder	20	15
1.633	720	Valutakursreguleringer	743	452
0	216	Dagsværdireguleringer, obligationer	216	0
1.370	1.372	Øvrige renteindtægter	1.482	1.758
17.899	21.381	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	2.461	2.225
		7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
513	0	Nedskrivning dattervirksomheder	-	-
316	543	Renteomkostninger, dattervirksomheder	-	-
532	1.840	Valutakursreguleringer	1.132	580
293	0	Dagsværdireguleringer, obligationer	0	403
92	164	Finansielle omkostninger i øvrigt	230	153
1.746	2.547	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	1.362	1.136
		8 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
1.552	4.586	Aktuel skat	11.814	7.234
-278	-1.728	Udskudt skat	-1.477	-462
-9	-43	Regulering skat, tidligere år	-190	156
-210	0	Ændring i skatteprocent	0	-192
1.055	2.815	<b>Skat af årets resultat i alt</b>	10.147	6.736
-128	5.331	<b>Årets betalte skatter</b>	10.935	3.018
		Årets skat forklares således:		
5.222	8.034	Beregnet skat af årets resultat før skat, 28 %	10.292	6.422
0	0	Afvigelse i dattervirksomheders skat i forhold til 28 %	93	270
-210	0	Ændring i skatteprocent	0	-192
-3.903	-5.092	Udbytte og værdiregulering, dattervirksomheder	-	-
-15	8	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fracragsberettigede udgifter	69	42
0	0	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	43	0
-39	-135	Andet, herunder regulering til tidligere år	-350	194
1.055	2.815	<b>Skat af årets resultat i alt</b>	10.147	6.736
6 %	10 %	<b>Effektiv skatteprocent</b>	28 %	29 %

		Morderselskab	
		2006	2005
Note		EUR 1.000	EUR 1.000
9	RESULTAT PER AKTIE		
	Årets resultat	26.609	16.201
	Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0	0
	<b>SimCorp-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>26.609</b>	<b>16.201</b>
	Gennemsnitligt antal aktier	4.923.747	4.907.030
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-128.951	-127.781
	<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>4.794.796</b>	<b>4.779.249</b>
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	96.158	44.185
	<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>4.890.954</b>	<b>4.823.434</b>
	Resultat per aktie (EPS)	5,55	3,39
	Udvandet resultat per aktie (EPS-D)	5,44	3,36

Note	EUR 1.000				
10	IMMATERIELLE AKTIVER				
	Moderselskab	Goodwill	Software, erhvervet	Software, egenudviklet	I alt
	Kostpris 1. januar 2005	0	2.349	564	2.913
	Valutakursregulering	0	-7	0	-7
	Tilgang	0	154	0	154
	Kostpris 31. december 2005	0	2.496	564	3.060
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	0	1.238	239	1.477
	Valutakursregulering	0	-3	0	-3
	Afskrivninger	0	176	115	291
	Af- og nedskrivninger 31. december 2005	0	1.411	354	1.765
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	0	1.085	210	1.295
	Kostpris 1. januar 2006	0	2.496	564	3.060
	Valutakursregulering	0	1	0	1
	Tilgang	0	1.742	0	1.742
	Afgang	0	-695	0	-695
	Kostpris 31. december 2006	0	3.544	564	4.108
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	0	1.411	354	1.765
	Valutakursregulering	0	1	1	2
	Afskrivninger	0	181	115	296
	Afgang	0	-54	0	-54
	Af- og nedskrivninger 31. december 2006	0	1.539	470	2.009
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	0	2.005	94	2.099

Note					EUR 1.000
10	IMMATERIELLE AKTIVER				
	<b>Koncern</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Software, erhvervet</b>	<b>Software, egenudviklet</b>	<b>I alt</b>
	Kostpris 1. januar 2005	127	2.905	564	3.596
	Valutakursregulering	12	-8	0	4
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	802	3.867	0	4.669
	Tilgang	0	157	0	157
	Kostpris 31. december 2005	941	6.921	564	8.426
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	0	1.570	239	1.809
	Valutakursregulering	0	-6	0	-6
	Afskrivninger	0	661	115	776
	Af- og nedskrivninger 31. december 2005	0	2.225	354	2.579
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>941</b>	<b>4.696</b>	<b>210</b>	<b>5.847</b>
	Kostpris 1. januar 2006	941	6.921	564	8.426
	Valutakursregulering	13	81	0	94
	Tilgang	0	2.173	0	2.173
	Afgang	0	-54	0	-54
	Kostpris 31. december 2006	954	9.121	564	10.639
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	0	2.225	354	2.579
	Valutakursregulering	0	5	1	6
	Afskrivninger	0	1.332	115	1.447
	Afgang	0	-54	0	-54
	Af- og nedskrivninger 31. december 2006	0	3.508	470	3.978
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>954</b>	<b>5.613</b>	<b>94</b>	<b>6.661</b>
	Afskrivningsperiode		Op til 5 år	Op til 5 år	

**Goodwill:**

Ledelsen har per 31. december 2006 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for SimCorp Asia Pty. Ltd. på EUR 0,2 mio og Solutionforge Ltd. på EUR 0,8 mio.

Nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, baseret på selskabernes planer for 2007, den forventede omsætnings- og omkostningsudvikling for de kommende fem år relateret til *SimCorp Dimension*, skønnes at være tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af goodwill per 31. december 2006. Der er anvendt en diskonteringsats på 10 %.

Note					EUR 1.000
11	MATERIELLE AKTIVER				
	<b>Modererselskab</b>	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg	Andre anlæg- og driftsmateriel inventar	I alt
	Kostpris 1. januar 2005	689	3.049	606	4.344
	Valutakursregulering	-2	-9	-2	-13
	Tilgang	39	451	57	547
	Afgang	0	-364	-86	-450
	<b>Kostpris 31. december 2005</b>	<b>726</b>	<b>3.127</b>	<b>575</b>	<b>4.428</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	375	2.293	267	2.935
	Valutakursregulering	-1	-7	-1	-9
	Af- og nedskrivninger	140	598	116	854
	Afgang	0	-361	-71	-432
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2005</b>	<b>514</b>	<b>2.523</b>	<b>311</b>	<b>3.348</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	<b>212</b>	<b>604</b>	<b>264</b>	<b>1.080</b>
	Kostpris 1. januar 2006	726	3.127	575	4.428
	Valutakursregulering	0	1	0	1
	Tilgang	64	146	57	267
	Afgang	-28	-1.943	-181	-2.152
	<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>762</b>	<b>1.331</b>	<b>451</b>	<b>2.544</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	514	2.523	311	3.348
	Valutakursregulering	-1	0	0	-1
	Af- og nedskrivninger	98	397	87	582
	Afgang	-28	-1.925	-142	-2.095
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>	<b>583</b>	<b>995</b>	<b>256</b>	<b>1.834</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>179</b>	<b>336</b>	<b>195</b>	<b>710</b>

Note					EUR 1.000
11	MATERIELLE AKTIVER				
	Koncern	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg	Andre anlæg- og driftsmateriel inventar	I alt
	Kostpris 1. januar 2005	2.134	5.893	1.578	9.605
	Valutakursregulering	-6	24	7	25
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	9	53	4	66
	Tilgang	100	913	188	1.201
	Afgang	0	-617	-167	-784
	Kostpris 31. december 2005	2.237	6.266	1.610	10.113
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	1.440	4.716	955	7.111
	Valutakursregulering	10	28	11	49
	Af- og nedskrivninger	321	925	256	1.502
	Afgang	0	-605	-136	-741
	Af- og nedskrivninger 31. december 2005	1.771	5.064	1.086	7.921
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>	466	1.202	524	2.192
	Kostpris 1. januar 2006	2.237	6.266	1.610	10.113
	Valutakursregulering	-13	-4	-1	-19
	Tilgang	276	196	148	620
	Afgang	-75	-2.029	-303	-2.407
	Kostpris 31. december 2006	2.425	4.429	1.454	8.308
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	1.771	5.064	1.086	7.921
	Valutakursregulering	-12	-2	0	-14
	Af- og nedskrivninger	298	754	211	1.263
	Afgang	-75	-2.002	-263	-2.340
	Af- og nedskrivninger 31. december 2006	1.982	3.814	1.034	6.830
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	443	615	420	1.478
	Afskrives over	Op til 10 år	3 år	5 år	

SimCorp-koncernen har ingen finansielt leasede eller pantsatte aktiver og har ikke kontraheret køb af aktiver til levering i kommende år.

Moderelskab

2005	2006	
EUR 1.000	EUR 1.000	Note
		12 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
30.259	33.519	Kostpris 1. januar
-91	15	Valutakursregulering
3.351	0	Tilgang
0	-7.506	Udloddet som udbytte
33.519	26.028	Kostpris 31. december
5.333	5.609	Nedskrivninger 1. januar
-17	3	Valutakursregulering
513	0	Nedskrivninger
-220	-5.298	Tilbageførte nedskrivninger
5.609	314	Nedskrivninger 31. december
27.910	25.714	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>
8.803	12.890	Betalt udbytte
		TILGODEHAVENDER HOS DATTERVIRKSOMHEDER
9.167	11.709	Kostværdi 1. januar
1.150	-941	Valutakursregulering
2.310	1.901	Tilgang
-918	-915	Afgang
11.709	11.754	Kostværdi 31. december
5.418	0	Nedskrivninger 1. januar
-16	0	Valutakursregulering
0	0	Nedskrivninger
-5.402	0	Tilbageførte nedskrivninger
0	0	Nedskrivninger 31. december
11.709	11.754	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>

Tilgangen i kapitalandele i dattervirksomheder 2005 vedrører købet af Solutionforge Ltd, hvor SimCorp A/S ejer 62 %. Selskabet revideres af Baker Tilly, Chelmsford, England, se note 27.

Tilbageførte nedskrivninger i 2006 vedrører kapitalandele hos dattervirksomhederne SimCorp Financial Training A/S samt SimCorp Treasury Solutions Ltd. og er begrundet i selskabernes markante positive udvikling i omsætning og resultat efter skat, som forventes fastholdt de kommende år. Tilbageførte nedskrivninger i 2005 vedrører SimCorp Financial Training A/S samt SimCorp USA Inc. Genindvindingsværdien er opgjort ved diskontering af forventede fremtidige pengestrømme efter skat med en rente på 10 %.

Nedskrivningen 31. december 2006 på kapitalandele i dattervirksomheder vedrører SimCorp Financial Training A/S. Nedskrivninger 31. december 2005 på kapitalandele i dattervirksomheder vedrører SimCorp USA Inc., SimCorp Treasury Solutions Ltd., SimCorp Ltd. og SimCorp Financial Training A/S. Nedskrivninger 1. januar 2005 af tilgodehavender hos dattervirksomheder vedrører SimCorp USA Inc. og SimCorp Treasury Solutions Ltd. Nedskrivningerne i 2006 er foretaget efter samme principper som anvendt i 2005.

Ved købet af Solutionforge Ltd. er det aftalt, at minoritetsaktionærerne kan sælge de resterende aktier til SimCorp A/S indtil januar 2010. Værdien 31. december 2006 af denne forpligtelse er i koncernbalancen indregnet som hensat forpligtelse vedrørende betinget købsvederlag. Forpligtelsen overstiger den regnskabsmæssige værdi af minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen i Solutionforge Ltd., hvilket er indregnet som yderligere goodwill i koncernbalancen.

## Koncernens dattervirksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i 2006	Selskabskapital	Nettoom- sætning i alt (EUR 1.000)	Årets resultat (EUR 1.000)	Egenkapital (EUR 1.000)
SimCorp Financial Training A/S	København, Danmark	100 %	550T DKK	870	446	1.448
SimCorp Ltd.	London, England	100 %	100T GBP	18.025	3.888	6.179
SimCorp Treasury Solutions Ltd.	London, England	100 %	548T GBP	6.918	1.047	4.187
SimCorp GmbH	Bad Homburg, Tyskland	100 %	102T EUR	38.740	6.040	7.079
SimCorp Norge AS	Oslo, Norge	100 %	1.000T NOK	8.196	1.364	1.831
SimCorp Sverige AB	Stockholm, Sverige	100 %	100T SEK	10.726	1.732	2.348
SimCorp Benelux SA/NV	Bruxelles, Belgien	100 %	62T EUR	14.986	1.851	3.851
SimCorp USA Inc	New York, USA	100 %	10T USD	3.040	-1.728	-5.185
SimCorp Schweiz AG	Zürich, Schweiz	100 %	100T CHF	7.255	2.347	2.960
SimCorp Asia Pty. Ltd.	Sydney, Australien	100 %	1.000T AUD	4.128	-558	-2.076
SimCorp Singapore Pte. Ltd.	Singapore, Singapore	100 %	1 SGD	6.713	3.162	4.812
Solutionforge Ltd.	Shenfield, England	62 %	200 GBP	1.608	-1.499	715

## Moderselskab

## Koncern

2005		2006		2006		2005	
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000
		13	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
0	895		Kostpris 1. januar		895	0	
895	0		Tilgang		0	895	
0	-2		Afgang		-2	0	
895	893		Kostpris 31. december		893	895	
0	0		Reguleringer 1. januar		20	0	
0	0		Valutakursregulering		0	11	
0	0		Andel af årets resultat		152	9	
0	0		Afgang		0	0	
0	0		Reguleringer 31. december		172	20	
895	893		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		1.065	915	
			TILGODEHAVENDER HOS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
0	409		Kostpris 1. januar		409	0	
0	10		Valutakursregulering		10	0	
409	0		Tilgang		0	409	
0	-13		Afgang		-13	0	
409	406		Kostpris 31. december		406	409	
0	0		Nedskrivninger 31. december		0	0	
409	406		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		406	409	



EUR 1.000

SimCorp-koncernens andel

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Periodens resultat	Aktiver	Forpligtelser	SimCorp-koncernens andel	
							Egenkapital	Årets resultat
Dyalog Ltd.	England	35 %	1.802	413	2.709	2.126	204	144
Equipos Ltd.	England	20 %	1.074	39	576	321	51	8
							255	152
Goodwill 31. december 2006							810	0
							1.065	152

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernens balance efter den indre værdis metode. I moderselskabets balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris.

Dyalog Holding Ltd. har 31. december 2006 overtaget aktiver og passiver fra dets datterselskab Dyalog Ltd. og har samtidig ændret navn til Dyalog Ltd. Årets afgang vedrører Dyalog Ltd., hvor der er solgt aktier til en ledende medarbejder i selskabet. Salgssummen svarer til kostprisen.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		14 DEPOSITA		
323	377	Kostpris 1. januar	555	423
-2	0	Valutakursregulering	-6	4
58	1.378	Tilgang	1.408	142
-2	-10	Afgang	-26	-14
377	1.745	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	1.931	555

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		15		
		UDSKUDT SKAT		
2.913	1.850	Udskudt skat 1. januar	-5.078	-4.514
7	71	Valutakursregulering	113	-603
-4	11	Regulering vedrørende tidligere år, resultat	5	195
-278	-1.728	Regulering af udskudt skat, årets resultat	-1.477	-462
-578	-2.045	Regulering af udskudt skat, egenkapital	-2.045	-578
0	0	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	1.076
-210	0	Ændring af skatteprocent	0	-192
1.850	-1.841	<b>Udskudt skat 31. december</b>	-8.482	-5.078
		Udskudt skat indregnes i balancen således:		
0	1.841	Udskudt skat (aktiv)	8.910	7.940
1.850	0	Udskudt skat (forpligtelse)	428	2.862
1.850	-1.841	<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	-8.482	-5.078
		<b>Udskudt skat (aktiv)</b>		
0	-588	Immaterielle aktiver	-616	47
0	294	Materielle aktiver	665	336
0	-60	Kortfristede aktiver	374	0
0	535	Langfristede forpligtelser	544	-19
0	2.671	Kortfristede forpligtelser	2.785	9
0	-1.011	Genbeskatningssaldi vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-1.011	0
0	0	Skattemæssige underskud	6.169	7.567
0	1.841	<b>Udskudt skat (aktiv) 31. december</b>	8.910	7.940
		<b>Udskudt skat (forpligtelse)</b>		
362	0	Immaterielle aktiver	888	1.464
-312	0	Materielle aktiver	-24	-304
-99	0	Andre langfristede aktiver	-20	-55
-935	0	Kortfristede aktiver	-122	-1.045
-123	0	Kortfristede forpligtelser	0	-123
0	0	Skattemæssige underskud	0	-32
2.957	0	Genbeskatningssaldi vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-294	2.957
1.850	0	<b>Udskudt skat (forpligtelse) 31. december</b>	428	2.862

Skatteværdien af de aktiverede skattemæssige underskud forventes at kunne realiseres indenfor en kortere årrække, idet de berørte dattervirksomheder i 2006 har realiseret en væsentlig omsætningsforøgelse, der er planlagt udbygget yderligere i 2007 og fremover.

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		16		
		TILGODEHAVENDER		
1.547	4.481	Tilgodehavender hos kunder	37.608	19.145
1.854	8.374	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
16	16	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	16	16
0	220	Tilgodehavende selskabsskat	455	0
896	696	Andre tilgodehavender	995	1.372
4.313	13.787	<b>Tilgodehavender i alt</b>	39.074	20.533

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		17 OBLIGATIONER		
19.436	26.824	Børsnoterede obligationer indregnes i balancen således: Kortfristede aktiver, DKK obligationer	26.824	26.925
19.436	26.824	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	26.824	26.925
4,0	2,0	Effektiv rente (%)	2,0	4,0
0,00	0,00	Gennemsnitlig varighed (år)	0,00	0,00

Beholdningen af børsnoterede obligationer består af danske realkreditobligationer med udløb den 2. januar 2007 og en nominal værdi svarende til kursværdien. Den pålydende rente udgør 2 %.

#### Note

#### 18 EGENKAPITAL

##### Aktiekapital:

	Antal stk. 2005	Antal stk. 2006	Nominal værdi EUR 1.000 2005	Nominal værdi EUR 1.000 2006
1. januar	4.853.900	4.917.500	6.520	6.605
Udnyttelse af tegningsoptioner	63.600	7.500	85	11
<b>31. december</b>	4.917.500	4.925.000	6.605	6.616

Per 31. december 2006 udgjorde selskabskapitalen DKK 49.250.000 fordelt på 4.925.000 stk. aktier à DKK 10. Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

Selskabet udstedte i marts 2006 7.500 nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af tegningsoptioner. De samlede omkostninger i forbindelse med aktieudstedelsen udgjorde EUR 2,6 tusinde og omfatter honorarer til bank, advokat og revisor. Omkostningerne er indregnet i "Overført resultat" under egenkapitalen.

##### Egne aktier:

	Antal stk. 2005	Antal stk. 2006	Købsværdi EUR 1.000 2005	Købsværdi EUR 1.000 2006	% af aktiekapital 2005	% af aktiekapital 2006
1. januar	74.000	124.780	734	5.726	1,5	2,5
Køb	82.000	28.500	5.302	3.262	1,7	0,6
Levering i forbindelse med udnyttelse af optioner	0	-1.900	0	-19	0,0	0,0
Salg til medarbejderne	-31.220	-20.578	-310	-204	-0,6	-0,4
<b>31. december</b>	124.780	130.802	5.726	8.765	2,6	2,7

Kursværdien af egne aktier per 31. december 2006 udgør EUR 24,4 mio. Aktierne er i regnskabet værdiansat til EUR 0,0 mio. Selskabet har bemyndigelse til at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital.

SimCorp A/S har erhvervet egne aktier, nominelt DKK 285.000 til kurs 853, svarende til en købesum på EUR 3,3 mio. Endvidere har SimCorp A/S afhændet egne aktier i forbindelse med salg/levering af aktier til medarbejderne som en del af medarbejderaktieprogrammet, nominelt DKK 205.780 til en opgjort markedskurs på 892,79 svarende til en beregnet salgssum på EUR 2,5 mio. samt ved udnyttelse af optioner nominelt DKK 19.000 opgjort til en gennemsnitlig markedskurs på 964,37 svarende til en salgssum på EUR 0,2 mio.

Egne aktier erhverves blandt andet med henblik på afdækning af koncernens incitamentsprogrammer.

Bestyrelsen vil på selskabets generalforsamling foreslå, at der udbetales udbytte på EUR 22,5 mio., svarende til DKK 35 per aktie.

---

Note

19 PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER

---

Danske og visse udenlandske dattervirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaseret).

Udenlandske dattervirksomheders pensionsforpligtelser, der ikke eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), indregnes i overensstemmelse med IAS 19.

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (for eksempel en fast procentdel af lønnen) til separate pensionsforsikringselskaber eller lignende. I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (for eksempel en bestemt procentdel af slutlønnen) til medarbejderen efter pensionering. I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

		Koncern	
		2006	2005
Note		EUR 1.000	EUR 1.000
19			
	<b>Resultatført</b>		
	Bidrag for indeværende regnskabsår	581	235
	Ydelsesbaserede ordninger:		
	Årets pensionsomkostning	112	85
	Årets renteudgift	34	28
	Forventet afkast af pensionsmidler	-38	-36
	Amortisering af akk. aktuarmæssige gevinst/tab	2	0
	Begrænsning som følge af aktivloft	0	5
		110	82
	<b>Resultatført i alt</b>	691	317
	Forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger:		
	Forpligtelse 1. januar	584	450
	Valutakursregulering	-18	15
	Årets pensionsomkostning	112	85
	Årets renteudgift	34	28
	Årets aktuarmæssige tab/(gevinst)	497	6
	<b>Forpligtelse 31. december</b>	1.209	584
	Værdi af ordningernes aktiver:		
	Aktiver 1. januar	589	388
	Valutakursregulering	-19	15
	Forventet afkast af pensionsmidler	38	36
	Årets aktuarmæssige gevinst/(tab)	232	-69
	Arbejdsgivers indbetalinger	125	219
	<b>Aktiver 31. december</b>	965	589
	Specifikation af den indregnede nettoforpligtelse:		
	Nutidsværdi af delvist afdækkede ydelsesbaserede ordninger	1.209	584
	Dagsværdi af ordningernes aktiver	-965	-589
	Akk. ikke-indregnet aktuarmæssig gevinst/(tab)	-357	-98
	Nettoforpligtelse før begrænsning af aktivloft	-113	-103
	Nedsættelse som følge af aktivloft	0	5
	<b>Nettoforpligtelse efter begrænsning af aktivloft</b>	-113	-98
	Udvikling i den indregnede nettoforpligtelse:		
	Nettopensionsforpligtelse/(aktiv) 1. januar	-98	39
	Netto omkostningsført i resultatopgørelsen	110	82
	Koncernens indbetalinger til ordningens aktiver	-125	-219
	Nettopensionsforpligtelse/(aktiv) 31. december	-113	-98
	<b>Det faktiske afkast af ordningens aktiver udgør</b>	270	-31
	Forudsætninger for aktuarmæssige beregninger per balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
	Gennemsnitlig diskonteringsrente	4,4 %	6,0 %
	Forventet afkast på ordningens aktiver	5,4 %	7,0 %
	Fremtidig lønstigningstakt	3,5 %	3,5 %
	Forventet pensionsstigning	3,0 %	3,0 %
	Stigning i sociale bidrag	3,0 %	3,0 %

Aktuarmæssige gevinster/tab er nulstillet 1. januar 2004.

Selskabets norske datterselskab har en pensionsordning, som omfatter i alt 17 personer. Ordningerne giver ret til definerede fremtidige ydelser. Disse er i hovedsagen afhængige af antal optjeningsår, lønniveau ved opnåelse af pensionsalder og størrelsen på folkepensionen. Forpligtelsen er dækket gennem et forsikringselskab og er opgjort ved aktuarberegning.

Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:

	Koncern	
	2006	2005
	EUR 1.000	EUR 1.000
Administrationsomkostninger	140	105
Forsknings- og udviklingsomkostninger	37	19
Produktionsomkostninger	320	151
Salgs- og distributionsomkostninger	194	42
<b>Total</b>	<b>691</b>	<b>317</b>
Aktivernes allokering per 31. december 2006		
Aktier	27,0 %	
Obligationer	29,0 %	
Realkreditobligationer	28,0 %	
Ejendomme	10,0 %	
Andre finansielle aktiver	6,0 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	

Forventet afkast på ordningen er beregnet af Storebrand Pensjonstjenester AS (Norge) baseret på standardiserede antagelser udarbejdet af Forsikringsnæringens Hovedorganisasjon (Norge) omkring forventet levetid og andre demografiske faktorer, specifikt er anvendt tarif K1963.

Beregningerne er foretaget på eksakt alder og ansættelsesdatoer. Der er forudsat en fratrædelsesprocent på 8 % indtil det fyldte 51. år, hvorefter denne er forudsat til 0 %.

Koncernen forventer at indbetale EUR 115 tusinde til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2007.

Beløb for indeværende år og de foregående år for koncernens pensionsforpligtelse er som følger:

	Koncern	
	2006	2005
	EUR 1.000	EUR 1.000
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	-1.209	-584
Pensionsaktiver	965	589
<b>Over-/underdækning</b>	<b>-244</b>	<b>5</b>
Erfaringsændringer til aktiver	232	-69
Erfaringsændringer forpligtelse	0	0

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		20 HENSATTE FORPLIGTELSE		
702	1.779	Forpligtelse 1. januar	1.946	849
0	20	Valutakursregulering	20	3
-13	0	Anvendt i året	0	-13
0	-18	Ubenyttede forpligtelser tilbageført	-18	0
1.090	223	Hensat for året	611	1.107
1.779	2.004	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	2.559	1.946
		Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
13	244	Forfalden inden for 1 år	418	13
1.593	1.636	Forfalden inden for 2 til 5 år	2.017	1.758
173	124	Forfalden efter 5 år	124	175
1.779	2.004		2.559	1.946

Forpligtelserne dækker fraflytningsomkostninger, hensættelser til jubilæumsgratualer samt værdien af forpligtelsen til at købe den resterende del af aktiekapitalen i Solutionforge Ltd.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		21 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE		
2.367	3.125	Leverandørgæld	5.710	4.542
11.671	15.705	Gæld til dattervirksomheder	-	-
3.425	3.775	Feriepenge	4.833	4.351
2.000	2.643	Skyldig løn og provisioner	6.893	3.488
246	539	Skyldig A-skat, moms mv.	3.431	2.934
19.709	25.787	<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	20.867	15.315
		22 SELSKABSSKAT		
-258	1.199	Skyldig 1. januar	4.246	637
-3	4	Valutakursregulering	-25	-3
-5	-43	Regulering vedrørende tidligere år	-294	-8
1.552	4.586	Aktuel skat af årets resultat	11.814	7.234
-215	-635	Skat af egenkapitalposter	-635	-215
128	-5.331	Betalt selskabsskat	-10.935	-3.466
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	67
1.199	-220	<b>Selskabsskat i alt</b>	4.171	4.246
		der fordeler sig således:		
0	220	Tilgodehavende selskabsskat	455	0
1.199	0	Skyldig selskabsskat	4.626	4.246
1.199	-220	<b>Selskabsskat i alt</b>	4.171	4.246

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		23		
		IGANGVÆRENDE KONTRAKTER VEDRØRENDE KONSULENTYDELSER		
182	1.799	Salgsværdien af igangværende kontrakter	2.124	3.576
-125	-1.083	Modtagne acontobetalinge	-1.352	-2.448
57	716		772	1.128
		der indregnes således:		
57	807	Igangværende kontrakter vedrørende konsulentydelse (aktiver)	970	1.128
0	-91	Igangværende kontrakter vedrørende konsulentydelse (forpligtelse)	-306	0
57	716		664	1.128
0	0	Forudbetalinger fra kunder	108	0
0	0	Tilbageholdte betalinger	0	0
		24		
		OPERATIONEL LEASING		
		<b>Huslejeforpligtelse</b>		
1.572	1.914	Forfalden inden for 1 år	4.311	4.926
968	11.169	Forfalden inden for 2 til 5 år	17.277	3.930
0	23.897	Forfalden efter 5 år	26.592	0
2.540	36.980	<b>Huslejeforpligtelse, frem til udløb af uopsigelsesperiode</b>	48.180	8.856
		<b>Andre forpligtelse</b>		
863	1.107	Forfalden inden for 1 år	1.348	1.956
1.361	990	Forfalden inden for 2 til 5 år	1.227	2.945
0	0	Forfalden efter 5 år	0	0
2.224	2.097	<b>Andre forpligtelse i alt</b>	2.575	4.901
		<b>Forpligtelse i alt</b>		
2.435	3.021	Forfalden inden for 1 år	5.659	6.882
2.329	12.159	Forfalden inden for 2 til 5 år	18.504	6.875
0	23.897	Forfalden efter 5 år	26.592	0
4.764	39.077	<b>Forpligtelse i alt</b>	50.755	13.757

Koncernens andre forpligtelse omfatter operationel leasing af EDB-udstyr og driftsmateriel med en typisk leasingperiode på mellem 2 og 5 år. Der er i resultatopgørelsen for 2006 indregnet EUR 5,8 mio. vedrørende operationel leasing for koncernen og EUR 3,0 mio. for moderselskabet.

SimCorp A/S har som led i den planlagte ekspansion indgået aftale om leje af nyt hovedkontor på omkring 12.400 m<sup>2</sup> beliggende Amager Boulevard 6, København med forventet indflytning ultimo 2008. Lejemålet er indgået på markedsmæssige vilkår med normale huslejereguleringsklausuler. Lejemålet er uopsigeligt i 10 år med mulighed for forlængelse i op til 20 år fra lejemålets ikrafttrædelsestidspunkt. Der er etableret kontor i Holland, mens dattervirksomhederne i Sverige og USA er flyttet til nye kontorer i 2006. Derudover har dattervirksomhederne i Australien, Tyskland og Belgien indgået aftaler om leje af nye, større kontorer til indflytning i 2007.

Der er mulighed for forlængelse af samtlige lejemål bortset fra et enkelt lejemål, der udløber i 2007.



Note

25 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der er som led i etableringen af langvarige kundeforhold i nogle kontrakter indgået forpligtelse til at servicere produkterne i op til 8 år fra kontraktindgåelsestidspunktet.

I forbindelse med køb af Solutionforge Ltd. har minoritetsaktionærerne option på at sælge deres aktier til SimCorp A/S indtil januar 2010 til en værdi, der afhænger af konkrete udviklings- og indtjeningsmål. Værdien af optionen er indregnet under forpligtelser, jf. note 12.

SimCorp A/S indestår for dattervirksomheders leveringsforpligtelser overfor kunder på i alt EUR 23,5 mio.

Moderselskabet har afgivet support letters til visse dattervirksomheder.

SimCorp A/S hæfter for de danske fællesregistrerede selskabers moms og afgifter.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		26 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
		<b>Honorar for revision</b>		
150	160	Grant Thornton	304	316
27	40	KPMG C. Jespersen	40	27
177	200	<b>Honorar for revision i alt</b>	344	343
		<b>Honorar for andre ydelser end revision</b>		
6	30	Grant Thornton	70	27
6	30	<b>Honorar for andre ydelser end revision i alt</b>	70	27

## Note

## 27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER I 2005

EUR 1.000	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	3.867	0
Materielle aktiver	66	66
Finansielle aktiver	1	1
Tilgodehavender	109	109
Likvide beholdninger	42	42
Udskudt skat	-1.076	-3
Forudbetaling fra kunder	-291	11
Leverandørgæld	-23	-23
Anden gæld	-183	-194
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>2.512</b>	<b>9</b>
Goodwill	802	-
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>3.314</b>	<b>9</b>
Heraf likvid beholdning	-42	-
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>3.272</b>	<b>9</b>

SimCorp A/S har per 20. september 2005 købt 62 % af aktierne i Solutionforge Ltd. med option på at erhverve den resterende aktiepost. Endvidere har minoritetsaktionærene en option på at sælge de resterende aktier til SimCorp A/S indtil januar 2010.

Selskabet udvikler software som blandt andet skal anvendes i SimCorp Dimension. Købesummen udgjorde EUR 3,3 mio., hvoraf goodwill udgjorde EUR 0,8 mio.

I forbindelse med overtagelsen af Solutionforge Ltd. er der blevet identificeret immaterielle anlægsaktiver, herunder software, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til EUR 0,8 mio. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejdernes viden og knowhow samt forventede synergier. Ledelsen har gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Under hensyn til Solutionforge Ltd.'s løbende produktion af softwarekomponenter til SimCorp Dimension vil kapitalværdien af selskabets fremtidige nettopengestrømme overstige den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

SimCorp A/S har i november 2006 indgået aftale om i overensstemmelse med optionsvilkårene at overtage yderligere 8 % af aktiekapitalen i 2007. Købesummen er indregnet under hensatte forpligtelser, jf. note 20.

Note

28 NÆRTSTÅENDE PARTER

SimCorp A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førstnævnte personkreds har betydelige interesser.

For moderselskabet omfatter de nærtstående parter endvidere dattervirksomheder og associerede virksomheder, jf. note 12 og 13, hvor SimCorp A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Koncernen har i 2006 ikke indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner, hvor moderselskabets bestyrelse eller direktion har økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet, jf. note 4.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000		EUR 1.000	EUR 1.000
		<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
		Samhandel med dattervirksomheder og associerede virksomheder har omfattet følgende:		
2.119	8.461	Køb af ydelser fra dattervirksomheder	-	-
80	64	Køb af ydelser fra associerede virksomheder	137	80
30.049	45.158	Salg af ydelser til dattervirksomheder	-	-
0	0	Salg af ydelser til associerede virksomheder	0	0

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværende med dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 16 og 21. Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør lån i alt EUR 18,2 mio. (2005: EUR 12,1 mio.). Lånene forfalder til betaling, når selskaberne har overskydende likviditet.

Herudover omfatter mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af service og tjenesteydelser. Mellemværender er forrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets og koncernens kunder og leverandører.

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder i SimCorp-koncernen foregår på markedsmæssige vilkår. Ejerandelene fremgår af note 12 og 13.

Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 6 og 7.

Moderselskabet har modtaget udlodninger på EUR 20,4 mio. (2005: EUR 8,8 mio.) fra dattervirksomheder.

Der er ikke modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Moderselskabet har stillet leveringsgarantier overfor visse kunder i dattervirksomhederne, jf. note 25.

	Koncern	
	2006	2005
	Antal stk.	Antal stk.
Bestyrelse og direktion har følgende interesser i selskabet:		
<b>Bestyrelse og direktion har følgende aktieposter:</b>		
Bestyrelse:		
Steen Rasborg	2.394	2.394
Torben Ballegaard Sørensen	25	400
Carl Christian Ægidius	2.100	2.000
Kim S. Andreasen	9.037	9.450
Ulrich Rosenquist	210	180
Bestyrelse i alt	13.766	14.424
Direktion:		
Peter L. Ravn	21.420	21.720
Peter Theill	7.300	8.550
Torben Munch	8.467	13.267
Direktion i alt	37.187	43.537
<b>Aktieposter bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>50.953</b>	<b>57.961</b>
<b>Bestyrelse og direktion har følgende tegningsoptioner:</b>		
Bestyrelse:		
Torben Ballegaard Sørensen	0	500
Bestyrelse i alt	0	500
Direktion:		
Peter L. Ravn	0	6.000
Direktion i alt	0	6.000
<b>Tegningsoptioner bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.500</b>
<b>Bestyrelse og direktion har følgende aktieoptioner:</b>		
Bestyrelse:		
Steen Rasborg	2.800	3.000
Torben Ballegaard Sørensen	2.800	2.100
Carl Christian Ægidius	1.400	1.000
Susan Haroun	1.400	1.000
Kim S. Andreasen	1.400	1.500
Ulrich Rosenquist	900	500
Bestyrelse i alt	10.700	9.100
Direktion:		
Peter L. Ravn	12.000	12.000
Peter Theill	12.000	12.000
Torben Munch	12.000	12.000
Direktion i alt	36.000	36.000
<b>Aktieoptioner bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>46.700</b>	<b>45.100</b>

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

SimCorps bestyrelse har vedtaget en overordnet politik for incitamentsprogrammer. Politikken overordnede formål er at tilskynde fokus på profitabel vækst og koncernens langsigtede mål. Bestyrelsen ønsker, at selskabet skal kunne tilbyde medarbejderaktier. Det er desuden bestyrelsens opfattelse, at det vil være naturligt i en vækstvirksomhed som SimCorp, at bestyrelsen tilbydes aktieoptioner som en mindre del af bestyrelsens samlede vederlag. Tildeling af aktieoptioner til bestyrelsen sker efter godkendelse på selskabets generalforsamling, og værdien på tildelingstidspunktet kan højst udgøre halvdelen af det kontante bestyrelsesvederlag.

Selskabet har siden 2000 haft incitamentsprogrammer for bestyrelse, direktion og medarbejdere. Disse incitamentsprogrammer har i perioden 2000 til 2002 omfattet tegningsoptioner og fra 2003 aktieoptioner. Siden 2002 har der tillige været udstedt medarbejderaktier eller solgt aktier til medarbejderne.

#### **Tegningsoptioner tildelt i 2000 og 2001**

Omkring 90 % af de udstedte tegningsoptioner, i alt 320.000 stk., udløb i forbindelse med medarbejders fratreden eller var uden værdi før eller i løbet af 2004. De resterende tegningsoptioner er enten exerciset eller udløbet i 2005. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var DKK 473,72 per aktie. Tegningsoptionerne der resterende primo 2005 var udstedt til kurser på henholdsvis DKK 375, 379 og 418, svarende til kursniveauet på tildelingstidspunktet med tillæg af 30 %. Der er intet driftsført, idet optionerne er udstedt før 7. november 2002, og retten til optionerne er endelig optjent inden 1. januar 2005. SimCorp A/S har anvendt overgangsbestemmelserne i IFRS 1 og IFRS 2. Ved udnyttelsen af optionerne er der sket en udvidelse af aktiekapitalen, svarende til 0,5 % af aktiekapitalen.

#### **Tegningsoptioner tildelt i 2002**

Der er i 2002 tildelt 50.000 tegningsoptioner til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Kursen blev fastlagt til DKK 373, svarende til 30 % over markedskursen på tildelingstidspunktet og løbetiden blev fastlagt til omkring 3 år. Der er intet driftsført, idet optionerne er udstedt før 7. november 2002. Ved udnyttelse af optionerne i 2005 er der foretaget en udvidelse af aktiekapitalen, svarende til 0,8 % af aktiekapitalen. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var DKK 590,59 per aktie. Ved udnyttelse af de resterende optioner i 2006 er der foretaget udvidelse af aktiekapitalen, svarende til 0,2 % af aktiekapitalen. Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsestidspunktet var DKK 819,82 per aktie.

#### **Aktieoptioner tildelt i 2003**

Der er i 2003 tildelt 37.000 aktieoptioner til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Kursen blev fastlagt til DKK 221, svarende til 30 % over markedskursen på udstedelsestidspunktet og løbetiden blev fastlagt til omkring 3 år. Der er i regnskabsåret 2006 udgiftsført EUR 33 tusinde (2005: EUR 32 tusinde) for dette program. Programmet er fuldt afdækket af koncernens egne aktier.

#### **Aktieoptioner tildelt i 2004**

Der er i 2004 tildelt 35.200 aktieoptioner til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Kursen blev fastlagt til DKK 327, svarende til 30 % over markedskursen på udstedelsestidspunktet og løbetiden blev fastlagt til omkring 3 år. Der er i regnskabsåret 2006 udgiftsført EUR 72 tusinde (2005: EUR 92 tusinde) for dette program. Programmet er fuldt afdækket af koncernens egne aktier.

#### **Aktieoptioner tildelt i 2005**

Der er i maj 2005 i alt tildelt 38.200 aktieoptioner til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Aktieoptionernes løbetid var på udstedelsestidspunktet mellem 1 og 3 år. Tegningskursen blev fastsat afhængigt af optionernes løbetid og var minimum henholdsvis 5, 10 og 15 % over markedskursen på udstedelsestidspunktet for optioner med en løbetid på henholdsvis 1, 2 og 3 år. Der er i regnskabsåret 2006 udgiftsført EUR 168 tusinde (2005: EUR 135 tusinde) for dette program. Programmet er fuldt afdækket af koncernens egne aktier.

#### **Aktieoptioner tildelt i 2006**

Der er i maj 2005 i alt tildelt 37.200 aktieoptioner til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Aktieoptionernes løbetid var på udstedelsestidspunktet mellem 1 og 3 år. Tegningskursen blev fastsat afhængigt af optionernes løbetid og var minimum henholdsvis 5, 10 og 15 % over markedskursen på udstedelsestidspunktet for optioner med en løbetid på henholdsvis 1, 2 og 3 år. Der er i regnskabsåret 2006 udgiftsført EUR 484 tusinde for dette program. Programmet er fuldt afdækket af koncernens egne aktier.

#### **Medarbejderaktier tildelt i 2005**

Selskabet solgte 31.220 stk. egne aktier à DKK 10 til medarbejdere i moderselskabet og alle udenlandske datterselskaber, der ved programmets vedtagelse den 18. maj 2005 havde 1 års anciennitet. Kursen var DKK 235 per aktie, svarende til 50 % af børskursen i perioden 9. til 13. maj 2005. 293 medarbejdere accepterede tilbuddet. I regnskabsåret er der udgiftsført EUR 1,1 mio. i forbindelse med programmet.

#### **Medarbejderaktier tildelt i 2006**

Selskabet solgte 20.578 stk. egne aktier à DKK 10 til medarbejdere i moderselskabet og alle udenlandske datterselskaber, der ved programmets vedtagelse den 11. maj 2006 havde 1 års anciennitet. Kursen var DKK 512 per aktie, svarende til 50 % af børskursen i perioden 1. til 5. maj 2006. 236 medarbejdere accepterede tilbuddet. I regnskabsåret er der udgiftsført EUR 1,4 mio. i forbindelse med programmet.

I overensstemmelse med dansk lovgivning ligger medarbejderaktierne i båndlagte depoter indtil udgangen af det femte kalenderår efter købet for danske medarbejdere. For udenlandske medarbejdere er bindingsperioden 2 år efter købet. Aktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden.

	Bestyrelse	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Antal i alt	Teoretisk markeds-værdi 31.12 (EUR mio.)	Gns. resterende løbetid
<b>Antal udestående tegningsoptioner 1. januar 2005:</b>							
Tegningskurs - 379 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	2.500	6.000	2.000	3.000	13.500	0,0	0,16
Tegningskurs - 418 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	3.200	10.500	13.700	0,0	0,16
Tegningskurs - 375 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	1.300	5.550	6.850	0,0	0,16
Tegningskurs - 373 - udnyttelsesperiode aug. 2005 - aug. 2006	2.500	18.000	22.300	5.200	48.000	0,1	1,63
Udestående tegningsoptioner 1. januar 2005 i alt	5.000	24.000	28.800	24.250	82.050	0,1	1,02
<b>Udnyttede</b>							
Tegningskurs - 379 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	-1.500	-6.000	-2.000	-3.500	-13.000		
Tegningskurs - 418 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	-2.000	-4.200	-6.200		
Tegningskurs - 375 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	-1.200	-2.700	-3.900		
Tegningskurs - 373 - udnyttelsesperiode aug. 2005 - aug. 2006	-1.500	-12.000	-19.300	-7.700	-40.500		
Udnyttede tegningsoptioner i alt	-3.000	-18.000	-24.500	-18.100	-63.600		
<b>Udløbet</b>							
Tegningskurs - 379 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	-500	0	0	0	-500		
Tegningskurs - 418 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	-1.200	-6.100	-7.300		
Tegningskurs - 375 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	-100	-2.800	-2.900		
Udløbne tegningsoptioner i alt	-500	0	-1.300	-8.900	-10.700		
<b>Annulerede</b>							
Tegningskurs - 418 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	0	-200	-200		
Tegningskurs - 375 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	0	0	0	-50	-50		
Annulerede tegningsoptioner i alt	0	0	0	-250	-250		
<b>Overførsel mellem kategorier</b>							
Tegningskurs - 379 - udnyttelsesperiode aug. 2004 - aug. 2005	-500	0	0	500	0		
Tegningskurs - 373 - udnyttelsesperiode aug. 2005 - aug. 2006	-500	0	-2.000	2.500	0		
Tegningsoptioner i alt	-1.000	0	-2.000	3.000	0		
<b>Udestående tegningsoptioner 1. januar 2006</b>							
Tegningskurs - 373 - udnyttelsesperiode aug. 2005 - aug. 2006	500	6.000	1.000	0	7.500	0,3	0,63
Udestående tegningsoptioner 1. januar 2006 i alt	500	6.000	1.000	0	7.500	0,3	0,63
<b>Udnyttede</b>							
Tegningskurs - 373 - udnyttelsesperiode aug. 2005 - aug. 2006	-500	-6.000	-1.000	0	-7.500		
Udnyttede tegningsoptioner i alt	-500	-6.000	-1.000	0	-7.500		
Udestående tegningsoptioner 31. december 2006 i alt	0	0	0	0	0		

Den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet var DKK 820 per aktie à DKK 10. (2005: DKK 589 per aktie à DKK 10).

	Bestyrelse	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Antal i alt	Dagsværdi på tilde-lingstids-punktet (EUR mio.)	Teoretisk markeds-værdi 31.12 (EUR mio.)	Gns. rester-ende løbetid
<b>Antal udestående optioner 1. januar 2005</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	2.700	12.000	17.900	4.400	37.000		1,1	2,63
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	3.700	12.000	17.000	2.500	35.200		0,7	3,63
Udestående aktieoptioner 1. januar 2005 i alt	6.400	24.000	34.900	6.900	72.200		1,8	3,11
<b>Tildelt i 2005</b>								
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	740	2.400	3.900	400	7.440	0,8		
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	1.110	3.600	5.850	600	11.160	1,1		
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	1.850	6.000	9.750	1.000	18.600	1,7		
Købskurs - 530 - udnyttelsesperiode mar. 2007 - aug. 2008	0	0	1.000	0	1.000	0,1		
Tildelte aktieoptioner i alt	3.700	12.000	20.500	2.000	38.200	3,7		
<b>Annullerede</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	0	0	-1.100	0	-1.100			
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	0	0	-1.000	0	-1.000			
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	0	0	-300	0	-300			
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	0	0	-450	0	-450			
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	0	0	-750	0	-750			
Annullerede aktieoptioner	0	0	-3.600	0	-3.600			
<b>Overførsel mellem kategorier</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	-500	0	0	500	0			
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	-500	0	0	500	0			
Aktieoptioner i alt	-1.000	0	0	1.000	0			
<b>Antal udestående aktieoptioner 31. december 2005</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	2.200	12.000	16.800	4.900	35.900		5,2	1,63
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	3.200	12.000	16.000	3.000	34.200		4,6	2,63
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	740	2.400	3.600	400	7.140		0,8	3,63
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	1.110	3.600	5.400	600	10.710		1,2	3,63
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	1.850	6.000	9.000	1.000	17.850		1,9	3,63
Købskurs - 530 - udnyttelsesperiode mar. 2007 - aug. 2008	0	0	1.000	0	1.000		0,1	2,63
Udestående aktieoptioner 31. december 2005 i alt	9.100	36.000	51.800	9.900	106.800		13,8	2,40

	Bestyrelse	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Antal i alt	Dagsværdi på tildelingstidspunktet (EUR mio.)	Teoretisk markedsværdi 31.12 (EUR mio.)	Gns. resterende løbetid
<b>Antal udestående aktieoptioner 1. januar 2006</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	2.200	12.000	16.800	4.900	35.900		5,2	1,63
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	3.200	12.000	16.000	3.000	34.200		4,6	2,63
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	740	2.400	3.600	400	7.140		0,8	3,63
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	1.110	3.600	5.400	600	10.710		1,2	3,63
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	1.850	6.000	9.000	1.000	17.850		1,9	3,63
Købskurs - 530 - udnyttelsesperiode mar. 2007 - aug. 2008	0	0	1.000	0	1.000		0,1	2,63
Udestående aktieoptioner 1. januar 2006 i alt	9.100	36.000	51.800	9.900	106.800		13,8	2,40
<b>Tildelt i 2006</b>								
Købskurs - 1076 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2010	740	2.400	3.900	400	7.440	0,4		
Købskurs - 1128 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2010	1.110	3.600	5.850	600	11.160	0,5		
Købskurs - 1179 - udnyttelsesperiode aug. 2009 - aug. 2010	1.850	6.000	9.750	1.000	18.600	0,8		
Tildelte aktieoptioner i alt	3.700	12.000	19.500	2.000	37.200	1,7		
<b>Annulerede</b>								
Købskurs - 530 - udnyttelsesperiode mar. 2007 - aug. 2008	0	0	-1.000	0	-1.000			
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	0	0	-450	0	-450			
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	0	0	-750	0	-750			
Købskurs - 1076 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2010	0	0	-300	0	-300			
Købskurs - 1128 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2010	0	0	-450	0	-450			
Købskurs - 1179 - udnyttelsesperiode aug. 2009 - aug. 2010	0	0	-750	0	-750			
Annulerede aktieoptioner	0	0	-3.700	0	-3.700			
<b>Udnyttede</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	-1.500	-12.000	-16.800	-4.900	-35.200			
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	-600	0	-3.300	-400	-4.300			
Aktieoptioner i alt	-2.100	-12.000	-20.100	-5.300	-39.500			
<b>Antal udestående aktieoptioner 31. december 2006</b>								
Købskurs - 221 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2007	700	0	0	0	700		0,1	0,63
Købskurs - 327 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2008	3.200	12.000	16.000	3.000	34.200		5,0	1,63
Købskurs - 494 - udnyttelsesperiode aug. 2006 - aug. 2009	140	2.400	300	0	2.840		0,4	2,63
Købskurs - 517 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2009	1.110	3.600	4.950	600	10.260		1,3	2,63
Købskurs - 541 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2009	1.850	6.000	9.000	1.000	17.850		2,2	2,63
Købskurs - 1076 - udnyttelsesperiode aug. 2007 - aug. 2010	740	2.400	3.600	400	7.140		0,5	3,63
Købskurs - 1128 - udnyttelsesperiode aug. 2008 - aug. 2010	1.110	3.600	5.400	600	10.710		0,8	3,63
Købskurs - 1179 - udnyttelsesperiode aug. 2009 - aug. 2010	1.850	6.000	9.000	1.000	17.850		1,2	3,63
Udestående aktieoptioner 31. december 2006 i alt	10.700	36.000	48.250	6.600	101.550		11,5	2,63

I skemaet er vist antal aktier, aftalekurser, dagsværdi på tildelingstidspunktet og den teoretiske markedsværdi estimeret efter Black-Scholes formel.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes formel til værdiansættelse af optioner. Modellen anvender følgende forudsætninger: SimCorp-aktiens kurs på tildelingstidspunktet 1.071 (2006) og 470 (2005), tegningskursen, restløbetiden, en volatilitet på 37,5 % (2006) og 26 % (2005) samt en rente på 3,7 % p.a. (2006) og 2,2 % p.a. (2005). Gruppens ledende medarbejdere er defineret som datterselskabsdirektører samt afdelingschefer i SimCorp A/S. Den anvendte volatilitet svarer til SimCorp aktiens volatilitet for den forudgående 1-års periode.

Modellen anvender følgende forudsætninger til teoretisk markedsværdi: volatilitet 32,0 % (2006) og 25,3 % (2005), udbytte DKK 35 (2007) og DKK 24 (2006) per aktie, rente 4,0 % (2006) og 2,8 % (2005). Det beregningsmæssige udnyttelsestidspunkt er lagt i slutningen af perioden. Den anvendte volatilitet svarer til SimCorp-aktiens volatilitet for den forudgående 1-års periode

I regnskabsåret er der udgiftsført EUR 1,8 mio. for aktiebaseret aflønning.

Den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet var DKK 985 per aktie à DKK 10.



Note

30 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik alene at rette den finansielle styring mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Omfanget og arten af koncernens finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelse og balance i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives der oplysninger om de forhold, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke fremgår direkte af regnskabet eller følger almindelig sædvane.

**Valutarisici:**

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta.

Koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheders resultat omregnes til EUR på baggrund af gennemsnitskurser.

Koncernens valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst mulig omfang og i øvrigt tilstræbe, at en stigende del af kontrakterne indgås i EUR. Koncernen søger generelt ved placering af overskydende likviditet at minimere nettoeksponering i de enkelte valutaer. På statusdagen er der ikke foretaget sikring af valutapositioner.

Investeringer i dattervirksomheder er ikke valutakurssikret. Eventuelle kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen.

Valuta	Obligationer og likvider EUR 1.000	Tilgode- havender EUR 1.000	Gælds- forpligtelser EUR 1.000	Nettoposition EUR 1.000
<b>Moderselskabets valutarisici i balancen 31. december 2005:</b>				
DKK	52.280	2.436	8.037	46.679
SEK	0	0	3.387	-3.387
NOK	0	0	711	-711
EUR	8	125	4.424	-4.291
Øvrige	9	1.752	3.150	-1.389
	52.297	4.313	19.709	36.901
<b>Moderselskabets valutarisici i balancen 31. december 2006:</b>				
DKK	54.128	5.396	9.093	50.431
SEK	0	0	882	-882
NOK	0	0	591	-591
EUR	51	1.801	6.608	-4.756
GBP	10	4.574	1.034	3.550
SGD	0	0	3.744	-3.744
Øvrige	0	2.015	2.686	-671
	54.189	13.786	24.638	43.337
<b>Koncernens valutarisici i balancen 31. december 2005:</b>				
DKK	59.768	2.743	8.039	54.472
SEK	202	853	667	388
NOK	606	1.025	845	786
EUR	2.266	10.193	3.081	9.378
Øvrige	1.994	5.719	2.683	5.030
	64.836	20.533	15.315	70.054
<b>Koncernens valutarisici i balancen 31. december 2006:</b>				
DKK	54.128	5.396	8.935	50.589
SEK	896	995	687	1.204
NOK	1.289	1.370	1.102	1.557
EUR	2.047	14.174	4.774	11.447
GBP	719	14.012	2.636	12.095
SGD	627	1.443	258	1.812
Øvrige	1.070	1.685	1.327	1.427
	60.776	39.074	19.719	80.131

**Renterisici:**

Koncernens og moderselskabets renterisici er hovedsagelig relateret til obligations- og bankbeholdningen. Moderselskabet hæfter for koncernens engagement med Nordea-koncernen, (maksimum EUR 5,7 mio.).

Koncernens obligationsbeholdning ultimo 2006 er på nominelt EUR 26,8 mio. med en kursværdi på EUR 26,8 mio. Beholdningen er fast forrentet og har en gennemsnitlig varighed på 0 år samt en effektiv rente på 2,0 %.

Koncernens bankbeholdning udgør ultimo 2006 EUR 34,0 mio. og er forrentet med en variabel rente på basis af pengemarkedet.

Koncernen har ingen langfristede lån.

Koncernen og moderselskabets obligations- og bankbeholdning forfalder således:

Moderselskab	0-1 år EUR 1.000	1-5 år EUR 1.000	> 5 år EUR 1.000	Total EUR 1.000	Effektiv rente (%)
Obligationer	19.436	0	0	19.436	4,0
Bankbeholdning	32.861	0	0	32.861	1,0-3,0
<b>31. december 2005</b>	<b>52.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.297</b>	
Obligationer	26.824	0	0	26.824	2,00
Bankbeholdning	27.365	0	0	27.365	1,0-3,0
<b>31. december 2006</b>	<b>54.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.189</b>	
Koncern	0-1 år EUR 1.000	1-5 år EUR 1.000	> 5 år EUR 1.000	Total EUR 1.000	Effektiv rente (%)
Obligationer	26.925	0	0	26.925	4,0
Bankbeholdning	37.911	0	0	37.911	1,0-3,0
<b>31. december 2005</b>	<b>64.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64.836</b>	
Obligationer	26.824	0	0	26.824	2,0
Bankbeholdning	33.952	0	0	33.952	1,0-3,0
<b>31. december 2006</b>	<b>60.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.776</b>	

De effektive rentesatser er opgjort på balancedagen.

**Kreditrisici:**

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Kunderne er hovedsagelig større virksomheder indenfor den finansielle sektor eller kapitalstærke erhvervsvirksomheder.

Note

31 GEOGRAFISKE SEGMENTOPLYSNINGER

EUR 1.000	Norden	Tyskland og Østrig	Schweiz	Stor- britannien og Irland	Benelux	Asien og Australien	Nord- amerika og andre markeder	Ikke fordelte	Total
<b>2005</b>									
Omsætning	28.492	29.556	6.959	7.169	15.414	6.005	8.659	0	102.254
Aktiver i alt	15.159	10.864	2.835	11.887	6.219	3.232	3.931	50.684	104.811
Investeringer i alt	1.583	155	43	4.106	98	86	22	0	6.093
<b>2006</b>									
Omsætning	37.531	36.791	7.395	14.726	16.190	9.905	11.506	0	134.044
Aktiver i alt	25.197	12.845	3.475	16.625	8.364	7.008	4.366	43.506	121.386
Investeringer i alt	2.467	0	0	140	12	22	152	0	2.793

32 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

**Koncernen**

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2006, der har betydning for årsrapporten 2006.

33 NY REGNSKABSREGULERING

Følgende nye standarder og fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2006: IFRS 7 og 8 samt IFRIC 7-12. Af disse er IFRS 8 og IFRIC 10-12 endnu ikke godkendt af EU.

De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af SimCorp-koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2007, 2008 og 2009, hvor de træder i kraft.

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
EUR 1.000	EUR 1.000	Note	EUR 1.000	EUR 1.000
		34 REGULERINGER		
1.146	878	Afskrivninger	2.711	2.278
-17.899	-21.381	Finansielle indtægter	-2.461	-2.225
1.746	2.547	Finansielle omkostninger	1.362	1.136
1.055	2.815	Skat af årets resultat	10.147	6.736
-4.162	1.572	Øvrige	1.632	588
-18.114	-13.569	<b>Reguleringer i alt</b>	<b>13.391</b>	<b>8.513</b>

## Bestyrelse



### STEEN RASBORG

Forretningsadresse:  
Dalsborgvej 13,  
3070 Snekkerten

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1940, dansk statsborger, HD(R), PMD (Harvard Business School)

#### Erhvervskarriere

Privatbanken, efter fusion Unibank (nu Nordea), fra elev til formand for direktionen, fratrådte 1992, siden bestyrelsesformand for flere selskaber.

#### Bestyrelsesposter

Formand for SimCorps bestyrelse siden 1994. Desuden formand for bestyrelsen for Bianco International A/S samt næstformand for bestyrelsen for Investeringselskabet af 30/4 1992 A/S.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Corporate governance, danske noterede selskaber og IR, risikostyring, strategiudvikling og -implementering, forhandling, finans, service management og lederudvikling.



### TORBEN BALLEGAARD SØRENSEN

Forretningsadresse:  
Bang & Olufsen A/S,  
Peter Bangs Vej 15,  
7600 Struer

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1951, dansk statsborger, cand. merc.

#### Erhvervskarriere

Finansdirektør, senere administrerende direktør for CCI-Europe (IT-systemer), vicedirektør i Lego Company, nu administrerende direktør for Bang & Olufsen A/S.

#### Bestyrelsesposter

Medlem af SimCorps bestyrelse siden 2000. Næstformand for bestyrelsen siden 2003. Desuden medlem af bestyrelsen for LEGO Holding A/S og Egmont Gruppen.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Salg af systemer, internationalisering, teknologi og IT, forretningsudvikling og ledelse.



### CARL CHRISTIAN ÆGIDIUS

Forretningsadresse:  
212C Avenue de la Californie,  
06200 Nice, Frankrig

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1944, dansk statsborger, Cand. polit.

#### Erhvervskarriere

IBM i 35 år, hvoraf 13 i udlandet. 7 år som direktør for IBM Nordic og 3 år som administrerende direktør for IBM Danmark A/S.

#### Bestyrelsesposter

Medlem af SimCorps bestyrelse siden 2004. Desuden medlem af bestyrelsen for Industriens Pension og M. Goldschmidt Holding A/S.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Ledelse af international virksomhed, indførelse af internationale forretningsgange og metoder, kanalstrategier og afsætning af produkter internationalt.



### SUSAN HAROUN

Forretningsadresse:  
River House, 24 Upper Mall,  
London W6 9TA, England

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1961, engelsk statsborger, BA i økonomi og fransk

#### Erhvervskarriere

Lang karriere inden for investment management hos UBS Brinson og Schroders Investment Management i London, senest som managing director and head of institutional investment.

#### Bestyrelsesposter

Medlem af SimCorps bestyrelse siden 2004.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Generel erfaring fra investment management-industrien med fokus på det engelske marked, kompetence i ledelse af team af højt specialiserede medarbejdere.



### KIM S. ANDREASEN

Forretningsadresse:  
SimCorp A/S, Oslo Plads 12,  
2100 København Ø

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1955, dansk statsborger, Cand. Polyt.

#### Erhvervskarriere

Konsulent og partner i Beta-Plan ApS, direktør for I.P. Sharp ApS, konsulent og partner i Insight Systems ApS. SimCorp A/S siden 1994, i perioder i ledelsesfunktioner og ellers som udviklingskonsulent.

#### Bestyrelsesposter

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen for SimCorp A/S siden 2000 og genvalgt 2005. Valgperioden løber til 2009. Desuden medlem af bestyrelsen for Prolog Development Center A/S siden 2002.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Har 27 års erfaring med udvikling og implementering af systemer indenfor finansbranchen. Generel ledelseserfaring gennem såvel partnerskab som egentlige ledelsesfunktioner og bestyrelsesarbejde.



### ULRICH ROSENQUIST

Forretningsadresse:  
SimCorp A/S, Oslo Plads 12,  
2100 København Ø

#### Personlig baggrund og uddannelse

Født 1959, dansk statsborger, Reserveofficer, Bankuddannelse, HD(U)

#### Erhvervskarriere

Kjøbenhavn Handelsbank (nu Danske Bank) i 13 år heraf 3 år i USA, ABN AMRO Bank i 7 år, adm. direktør for 415 Denmark i 1 år, nu Manager IT2, Sales Nordic & Central Europe.

#### Bestyrelsesposter

Medarbejdervalgt medlem af bestyrelsen for SimCorp A/S siden 2005. Valgperioden løber til 2009.

#### Relevante kompetencer og erfaringer

Finans, salg, internationalisering og ledelse.

# Ledelsen

## Direktion



**PETER L. RAVN**  
Født 1955  
Chief Executive Officer  
Nuværende stilling siden 2001  
Medlem af bestyrelsen for  
7-Technologies A/S



**PETER THEILL**  
Født 1952  
Executive Vice President  
Nuværende stilling siden 1995  
Formand for bestyrelsen for  
People Aps. og Dyalog Ltd  
og medlem af bestyrelsen for  
Scanjour A/S og Cbindslev A/S



**TORBEN MUNCH**  
Født 1958  
Executive Vice President  
Nuværende stilling siden 2001  
Medlem af bestyrelsen for  
Equipos Ltd, Atomistix A/S og  
TIA Holding III A/S

## Ledelse i datterselskaberne



**ARNT EILERTSEN**  
Født 1960  
Senior Vice President,  
SimCorp Norge AS,  
SimCorp Sverige AB  
Nuværende stilling siden 2001



**GEORG HETRODT**  
Født 1966  
Senior Vice President,  
SimCorp GmbH  
Nuværende stilling siden 2001



**PETER HILL**  
Født 1955  
Senior Vice President,  
SimCorp Asia Pty. Ltd.  
Nuværende stilling siden 2006



**TROELS PHILIP JENSEN**  
Født 1967  
Senior Vice President,  
SimCorp Benelux SA/NV  
Nuværende stilling siden 2000



**PETER SØRENSEN**  
Født 1965  
Senior Vice President,  
SimCorp USA Inc.  
Nuværende stilling siden 2000



**PIERO VISANI**  
Født 1952  
Senior Vice President,  
SimCorp Schweiz AG  
Nuværende stilling siden 2002



**LEE WRIGHT**  
Født 1969  
Senior Vice President,  
SimCorp Ltd.  
Nuværende stilling siden 2007

## Ledende medarbejdere



**MICHAEL H. ANDERSEN**  
Født 1964  
Senior Vice President,  
Market Support  
Nuværende stilling siden 2004



**NIELS BECK**  
Født 1962  
Senior Vice President,  
Corporate HR & Communication  
Nuværende stilling siden 2001



**THOMAS BRY**  
Født 1955  
Senior Vice President, Finance  
Nuværende stilling siden 1997



**MICHAEL KRISTENSEN**  
Født 1959  
Senior Vice President,  
Corporate IT  
Nuværende stilling siden 2002



**KLAUS LØIE-ANDERSEN**  
Født 1964  
Senior Vice President,  
IMS Development  
Nuværende stilling siden 1996



**JOCHEN MÜLLER**  
Født 1966  
Senior Vice President,  
SimCorp GmbH  
Nuværende stilling siden 2002



**FLEMMING B. THOMSEN**  
Født 1964  
Senior Vice President,  
Nordic Markets  
Nuværende stilling siden 2002

# Fondsbørsmeddelelse og finanskalender

## FONDSBØRSMEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS I 2006

1/2006	16.01.2006	SimCorp opjusterer forventninger til de økonomiske resultater for 2005
2/2006	23.02.2006	SimCorps årsrapport 2005
3/2006	07.03.2006	Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner
4/2006	14.03.2006	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i SimCorp A/S
5/2006	15.03.2006	PGGM vælger SimCorp Dimension
6/2006	30.03.2006	Forløb af ordinær generalforsamling 30. marts 2006
7/2006	11.04.2006	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i SimCorp A/S
8/2006	20.04.2006	INKA vælger SimCorp Dimension
9/2006	02.05.2006	Forløb af ekstraordinær generalforsamling 2. maj 2006
10/2006	05.05.2006	Præsentation af kvartalsrapport for første kvartal 2006
11/2006	11.05.2006	God start på 2006
12/2006	24.05.2006	Stor amerikansk investeringsforening vælger SimCorp Dimension
13/2006	29.06.2006	Baloise Asset Management vælger SimCorp Dimension
14/2006	07.07.2006	Deutsche Bank Asia Pacific vælger SimCorp Dimension
15/2006	02.08.2006	Tyske Sparkassen Informatik udvider SimCorp Dimension kontrakt
16/2006	08.08.2006	Præsentation af kvartalsrapport for andet kvartal 2006
17/2006	15.08.2006	Meget tilfredsstillende første halvår
18/2006	14.09.2006	Schroder Investment Management vælger SimCorp Dimension
19/2006	02.11.2006	Præsentation af kvartalsrapport for tredje kvartal 2006
20/2006	09.11.2006	Stærke første ni måneder
21/2006	13.11.2006	Finanskalender 2007
22/2006	28.12.2006	Ethias Insurance vælger SimCorp Dimension

## FONDSBØRSMEDDELELSER UDSENDT EFTER 31. DECEMBER 2006

1/2007	15.02.2007	QBE Australien vælger SimCorp Dimension
2/2007	27.02.2007	SimCorps årsrapport 2006

## FINANSKALENDER 2007

27.02.2007	Meddelelse vedrørende årsrapport 2006
29.03.2007	Ordinær generalforsamling
15.05.2007	Kvartalsrapport vedrørende 1. kvartal 2007
21.08.2007	Kvartalsrapport vedrørende 2. kvartal 2007
13.11.2007	Kvartalsrapport vedrørende 3. kvartal 2007

## NØGLETALSDEFINITIONER

### Nøgletal

Overskudsgrad (EBIT-margin):	100 x Resultat af primær drift / Nettoomsætning
Afkastningsgrad (ROIC):	100 x Resultat af primær drift / Gennemsnitlige operative aktiver
Debitorernes omsætningshastighed:	Nettoomsætning / Debitorer ultimo
Soliditetsgrad:	100 x Egenkapital ultimo / Balance ultimo
Egenkapitalforrentning (ROE):	100 x Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital

### Aktierelaterede nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS):	Årets resultat / Gennemsnitligt antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D):	Årets resultat / Gennemsnitligt antal udvandede aktier
Cash flow pr. aktie (CFPS):	Driftens likviditetsvirkning / Gennemsnitligt antal aktier
Indre værdi pr. aktie (BVPS):	Egenkapital ultimo / Gennemsnitligt antal aktier
Udbytte pr. aktie à DKK 10 (DPS):	Udbytte betaling / Antal aktier ultimo
Payout ratio:	100 x Udbytte / Årets resultat

# Adresser

## **SIMCORP A/S**

Oslo Plads 12  
2100 København Ø  
Danmark  
Telefon: +45 35 44 88 00  
Fax: +45 35 44 88 11

## **SIMCORP SVERIGE AB**

Sergelgatan 1  
111 57 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 8 528 015 00  
Fax: +46 8 528 015 15

## **SIMCORP NORGE AS**

Biskop Gunnerusgate 14A  
0185 Oslo  
Norge  
Telefon: +47 23 10 41 00  
Fax: +47 23 10 41 49

## **SIMCORP LTD.**

10 Walbrook  
London EC4N 8DQ  
Storbritannien  
Telefon: +44 (0)20 7651 8800  
Fax: +44 (0)20 7651 8811

## **SIMCORP TREASURY SOLUTIONS LTD.**

Cambridge House  
100 Cambridge Grove  
Hammersmith  
London W6 OLE  
Storbritannien  
Telefon: +44 (0)20 8741 3553  
Fax: +44 (0)20 8741 5175

## **SIMCORP GMBH**

Frölingstraße 22  
61352 Bad Homburg  
Tyskland  
Telefon: +49 (0) 6172 9240-0  
Fax: +49 (0) 6172 9240-40

## **SIMCORP GMBH**

Niederlassung München  
Belgradstraße 9  
80796 München  
Tyskland  
Telefon: +49 (0) 89 306592-0  
Fax: +49 (0) 89 306592-40

## **SIMCORP BENELUX SA/NV**

Stéphanie 1  
Avenue Louise 54  
1050 Bruxelles  
Belgien  
Telefon: +32 (0) 2 213 30 00  
Fax: +32 (0) 2 213 30 01

## **SIMCORP SCHWEIZ AG**

Stampfenbachstrasse 131  
8006 Zürich  
Schweiz  
Telefon: +41 44 360 59 00  
Fax: +41 44 360 59 01

## **SIMCORP USA INC.**

17 State Street  
New York, NY 10004  
USA  
Telefon: +1 212 994 9400  
Fax: +1 212 994 8826

## **SIMCORP ASIA PTY. LTD.**

Level 13, 68 Pitt Street  
Sydney NSW 2000  
Australien  
Telefon: +61 2 9241 4222  
Fax: +61 2 9241 4843

## **SIMCORP ASIA PTY. LTD.**

Hong Kong Branch  
Level 25, Bank of China Tower  
1 Garden Road  
CENTRAL  
Hong Kong  
Telefon: +852 2521 2680  
Fax: +852 2887 2711

## **SIMCORP SINGAPORE PTE. LTD.**

#57-12, Republic Plaza  
9 Raffles Place  
Singapore 048619  
Singapore  
Telefon: +65 6823 1517/+65 6823 1518  
Fax: +65 6823 1376

## **SIMCORP NETHERLANDS**

(Dutch branch of SimCorp Benelux SA/NV)  
Keizersgracht 62  
Office B07  
1015 CS Amsterdam  
Holland  
Telefon: +32 (0) 2 213 30 00  
Fax: +32 (0) 2 213 30 01

## **SOLUTIONFORGE LIMITED**

Whitegates Business Centre  
Alexander Lane  
Shenfield  
Brentwood  
Essex CM15 8QF  
Storbritannien  
Telefon: +44 (0)12 7731 2300  
Fax: +44 (0)12 7784 8727

**www.simcorp.com**

**info@simcorp.com**



