



**CBRAIN**  
The Process Company

CBRAIN TECHNOLOGY  
DAMPFÆRGEVEJ 30  
2100 KØBENHAVN

TELEFON +45 7216 1811  
WWW.CBRAIN.DK  
CVR: 24 23 33 59

## Delårsrapport 2015

**GODT FØRSTE HALVÅR MED OMSÆTNINGSVÆKST PÅ 34 % OG  
INDTJENING (EBT) PÅ 32%**

# Ledelsesberetning

## RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2015.

Første halvår er gået godt for cBrain, hvilket tilskrives en fortsat succesfuld implementering af selskabets vækstplan.

Omsætningen er øget fra 27,3 million kroner i første halvår 2014 til 36,6 million kroner i første halvår 2015, svarende til en omsætningsvækst på 34%, mens indtjeningen før skat (EBT) er øget fra 8,3 million kroner i første halvår 2014 til 11,6 million kroner i første halvår 2015, svarende til en indtjening (EBT) på 32% og en vækst i indtjening (EBT) på 39%.

Ledelsen er godt tilfreds med resultatet, som er cBrains hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening.

cBrains vækstplan er baseret på F2-produktet, som understøtter digital forvaltning, og cBrain har gennem de sidste år etableret en solid referenceposition, som leverandør af F2 til den danske centraladministration, hvor mere end halvdelen af de ministerielle departementer samt en række styrelser har indført F2.

Vækstplanen består af 2 hovedelementer. cBrain udbygger fortsat sin position på det danske marked, hvilket i sig selv repræsenterer et meget stort marked. Parallelt hermed bruger cBrain den danske referenceposition til at bygge en afsætningskanal, baseret på internationale samarbejdspartnere, som leverer F2-produktet i form af en cloud-løsning (Software-as-a-Service) indenfor deres lokalområde.

Implementeringen af vækstplanen skrider planmæssigt fremad, både i Danmark og internationalt. cBrain kan således notere en fortsat rigtig god udvikling på det danske marked, hvor cBrain ser en stabil tilgang af nye kunder. Senest har cBrain annonceret, at det nye Miljø- og Fødevareministerium har valgt F2 som IT-plattform. Samtidig kunne cBrain i slutningen af april annoncere sin første internationale pilotkunde, The Royal Borough of Windsor and Maidenhead Council i UK, og her er den første gruppe af brugere netop gået i drift.

## HOVED OG NØGLETAL

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Resultat (1.000 kroner)						
Omsætning	36.617	27.349	22.085	54.795	43.364	38.984
Resultat af primær drift	11.607	8.315	4.609	11.455	7.558	5.605
Afskrivninger	-3.862	-2.989	-1.897	-6.046	-3.861	-3.627
Finansielle poster	-28	-12	-10	27	21	16
Periodens resultat før skat	11.579	8.302	4.598	11.482	7.580	5.621
Balance (1.000 kroner)						
Likvide beholdninger	45.084	31.014	26.874	27.460	24.602	23.775
Debitorer	8.838	10.446	12.192	17.879	10.527	8.621
Aktiver i alt	80.892	67.706	58.046	68.315	55.652	49.240
Egenkapital	60.449	50.441	42.867	53.126	45.195	40.319
Regnskabsrelaterede nøgletal						
Vækst	34%	24%	16%	26%	11%	3%
Overskudsgrad	32%	30%	21%	21%	17%	14%
Afkastningsgrad	29%	25%	15%	17%	14%	11%
Likviditetsgrad	380%	439%	392%	455%	635%	673%
Egenkapitalandel (soliditet)	75%	74%	74%	78%	81%	82%
Egenkapitalforrentning	38%	33%	21%	18%	13%	11%
Aktierelaterede nøgletal						
Indre værdi per aktie	3,0	2,5	2,1	2,66	2,26	2,01
Resultat per aktie	0,58	0,42	0,22	0,45	0,28	0,21
Antal aktier, per 30/6	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio

Note: Hovedtal for 1. halvår er ikke reviderede og ikke reviewet.

## KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 1. halvår 2015 viser at:

- Omsætningen er øget til 36,6 million kroner i første halvår 2015 mod 27,3 million kroner i første halvår 2014, svarende til en vækst i omsætningen på 34%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i første halvår 2015 11,6 million kroner mod 8,3 million kroner i første halvår 2014, svarende til en overskudsgrad på 32% og en vækst i indtjening (EBT) på 39%.

Resultatet er selskabets hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening, og det er lykkedes at øge omsætningsvæksten fra 24% i første halvår 2014 til en omsætningsvækst på 34% i første halvår 2015.

cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 75%. Det noteres i den forbindelse, at egenkapitalen er øget fra 50,4 million kroner ultimo første halvår 2014 til 60,4 million kroner ultimo første halvår 2015, samtidig med at cBrain kun har en mindre kortfristet gæld.

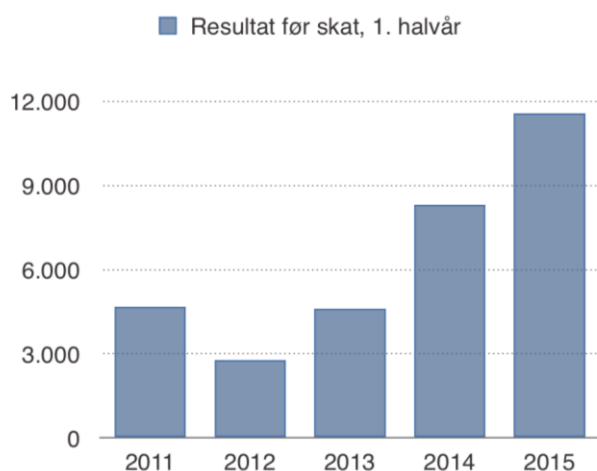
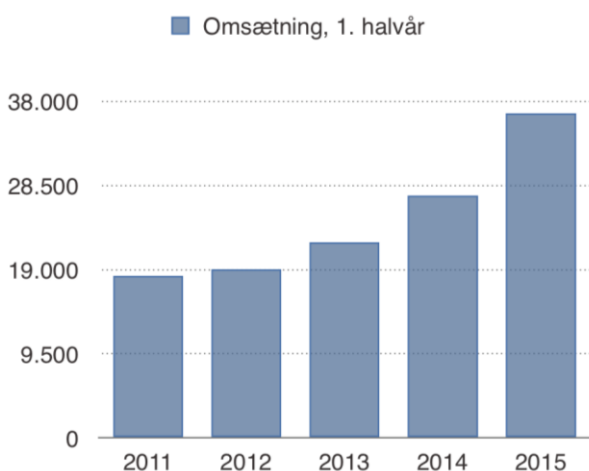
Endvidere er likvide poster øget fra 31,0 til 45,1 million kroner ultimo første halvår 2015.

Det noteres derfor med stor tilfredshed, at cBrain, parallelt med de løbende investeringer i vækstplanen, har formået at fastholde en pæn indtjening og et positivt cashflow i første halvår 2015 på 17,6 million og at selskabet dermed yderligere har styrket sine finansielle reserver ganske markant.

Første halvår 2015 har således været et godt halvår for cBrain, hvor de positive resultater kan tilskrives en fortsat succesfuld implementering af selskabets vækstplan. De positive resultater, sammenholdt med at balancen viser en stor likvid kapital og ingen langsigtet gæld, giver selskabet en solid økonomisk styrke og strategisk frihed. Samtidig betyder det, at cBrain fortsat øger sine investeringer, både i relation til produktudvikling, markedsudvikling i Danmark og markedsudvikling internationalt.

I første halvår 2015 investerede cBrain således 4,9 million kroner i udvikling af F2-produktet mod 5 million kroner i første halvår 2014, og cBrain afskrev 3,8 million kroner på F2-produktet mod 3,0 million kroner i første halvår 2014. cBrain aktiverede således netto 1,1 million kroner i F2-produktet i første halvår 2015, hvilket betyder at F2-produktet ultimo første halvår 2015 er bogført til en værdi på 23,5 million kroner.

cBrain halvårsregnskab	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning, 1. halvår	18.301	19.012	22.085	27.349	36.617
Resultat før skat, 1. halvår	4.682	2.765	4.598	8.302	11.579
Indtjening%	25	14	21	30	32



## LEDELSESBERETNING

cBrain udvikler og markedsfører software, som understøtter digitalisering af sagsgange, forretnings- og vidensprocesser.

cBrain har fokus på de offentlige kunder, hvor markedet for løsninger til digital forvaltning er stort og voksende. cBrain estimerer således, at det marked, som selskabet retter sig mod i Danmark, repræsenterer en årlig omsætning på over 2 milliarder kroner, og at det danske marked udgør ca. 2% af de samlede europæiske marked.

Industrialanalytikere vurderer endvidere, at markedet for den type af software, som cBrain leverer, vokser 5-7% om året.

cBrains software leveres dels i form af standardproduktet F2 og dels i form af standardrammesystemet M4.

Standardsystemet F2 er et produktionssystem, som er designet til at understøtte en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, kommunikation, vidensdeling og forvaltningsprocesser samt understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering. Standardrammesystemet M4 er en digital platform til styring af kunderelationer og digitalisering af komplekse fagprocesser (CRM), herunder administration, økonomistyring, booking, kommunikation og selvbetjening.

I modsætning til de traditionelle løsninger på markedet, er F2 et 100% standardprodukt, og det betyder bl.a., at F2 kan leveres som en cloud/SaaS-løsning ("Software-as-a-Service"). Dette er unikt, også i international sammenhæng, og det giver cBrain en række konkurrencefordele både i relation til markedsføring og leverance.

Samtidig har cBrain opbygget en solid dansk referenceposition i den danske centraladministration. Mere end halvdelen af departementerne i de danske ministerier bruger i dag standardsystemet F2, herunder Statsministeriet og Udenrigsministeriet, og samtidig er cBrain kommet godt i gang med at udbrede både F2 og M4 til brug i styrelser og offentlige institutioner.

## VÆKSTPLAN

cBrain står således overfor et meget stort og voksende internationalt marked, med et unikt produkt og en solid referenceposition.

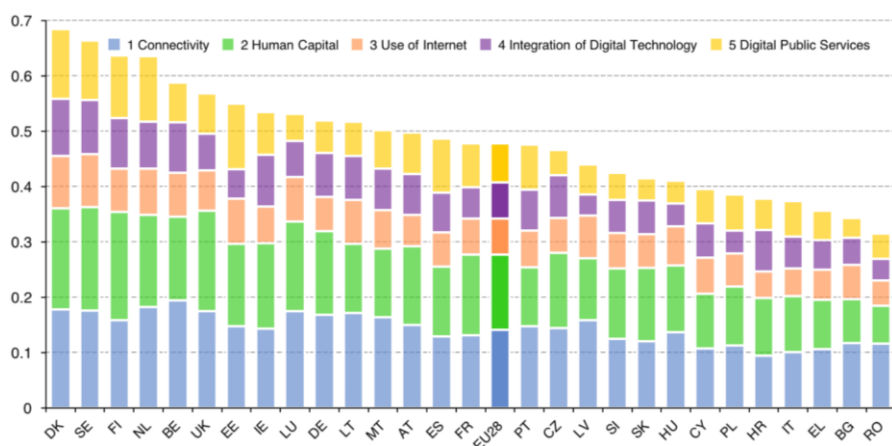
Hertil kommer, at Danmark internationalt anerkendes som et af de førende lande indenfor digital forvaltning, hvor Danmark i 2015 indtager førstepladsen i EU kommissionens indeks for de europæiske landes digitalisering (DESI: Digital Society and Economy Index – se figur nedenfor). Det noteres i den forbindelse, at Danmark står særlig stærkt i relation til offentlig digitalisering.

For at udnytte denne markedsmulighed har cBrain iværksat en ambitiøs vækstplan, baseret på 2 hovedelementer:

- Det er cBrains mål er at udbygge en stadig stærkere lokal referenceposition, som leverandør af F2-produktet til den danske centraladministration, hvilket i sig selv repræsenterer et stort marked.
- Det er cBrains mål at bruge den danske referenceposition til at bygge en afsætningskanal, baseret på internationale samarbejdspartnere, som leverer F2-produktet i form af en cloud-løsning (Software-as-a-Service) indenfor deres lokalområde. Internationaliseringen sker i samarbejde med Eksportrådet og med reference til den danske succes i relation til offentlig forvaltning.

Selv om salg af software til offentlige myndigheder udgør et meget stort internationalt marked med mange leverandører, er det samtidig også et vanskeligt marked at komme ind på, ikke mindst fordi offentlige indkøb er underlagt udbudsregler, og fordi offentlige myndigheder traditionelt køber hos lokale leverandører. Det kan derfor tage meget lang tid og kræve betydelige investeringer at etablere sig internationalt.

Men cBrains vækstplan skrider planmæssigt frem, både i Danmark og internationalt. Resultaterne i første halvår 2015 viser således, at cBrain fortsat udbygger sin danske referenceposition, samtidig med at cBrain begynder at se de første internationale resultater.



EU, Digital Agenda for Europe

The DESI 2015 summarises data collected mostly during calendar year 2014, which are at the basis of the main DESI ranking of EU member states depicted below.

Each score in the DESI belongs to the interval (0,1) with higher values representing better performance.

## DANMARK

cBrain har opbygget en solid referenceposition på det danske marked ved i første omgang at etablere et brohoved, som leverandør til de ministerielle departementer. cBrain udbygger nu denne position ved at bevæge sig trinvis bredere ud i den danske centraladministration, både i relation til kunder og i relation til produkter.

Da F2-produktet blev introduceret i år 2009, havde cBrain i første omgang særlig fokus på at understøtte arbejdsgange i de ministerielle departementer. Her har F2 nu opnået en solid succes, og i dag anvender mere end halvdelen af de danske ministerier standardproduktet F2 i departementet, herunder Statsministeriet og Udenrigsministeriet.

I år 2012 introducerede cBrain en vigtig udvidelse af standardproduktet i form af en række tillægsmoduler, som gør det muligt at understøtte individuelle fagprocesser og selvbetjening, hvorfor F2 også kunne anvendes af, og dermed markedsføres overfor, styrelser og institutioner.

I år 2014 kunne cBrain annoncere, at selskabet havde vundet en række vigtige F2-ordrer udenfor departementerne, herunder Digitaliseringsstyrelsen, Energistyrelsen, Erhvervsstyrelsen, IT-universitet og Statsforvaltningen. År 2014 var derfor et gennembrudsår, hvor det for alvor lykkedes at udbrede F2 til myndigheder udenfor departementerne og dermed yderligere styrke den danske referenceposition.

På det danske marked noteres det endvidere, at også M4-løsningen har en pæn succes, idet bl.a. Lægeforeningen har valgt at implementere både M4 og F2 som deres nye digitale platform for foreningens arbejde. Men hvor M4-produktet hidtil har været rettet primært mod private kunder, med særlig fokus på medlemsorganisationer, ser cBrain nu også en stigende interesse for M4-produktet i den offentlige sektor.

Dette udbygger cBrains markedspotentialer og referenceposition. Hvor F2-produktet understøtter elektronisk sags- og dokumenthåndtering (ofte forkortet ESDH), er M4-produktet bygget til at understøtte CRM-processer, og med kombinationen af F2 og M4 kan cBrain derfor tilbyde kunder i offentlig og privat sektor en endnu bredere løsningspalette. Samtidig er det lykkedes at få M4-produktet med på de offentlige indkøbsaftaler.

Hidtil har cBrain kun været udvalgt på de offentlige indkøbsaftaler indenfor ESDH-området. Men nu er cBrain også udvalgt som leverandør på SKI 02.18-rammeaftaler indenfor CRM-området, og i februar 2015 fik cBrain sin første aftale på den nye SKI 02.18 CRM-aftale, da cBrain vandt et CRM-udbud fra Statsforvaltningen og indgik aftale om leverance af ny softwareløsning til understøttelse af mødebooking.

Samtidig har cBrain investeret, og investerer fortsat, betydelige midler i integration af F2-produktet og M4-produktet, hvilket betyder at cBrain kan tilbyde kunderne en unik platform i form af et tæt integreret ESDH-løsning og CRM-løsning. Dette giver cBrain en konkurrencefordel, også i international sammenhæng.

## RESSORTOMLÆGNINGER

Regeringsomdannelsen i juni og de deraf afledte ressortomlægninger påvirker markedssituationen, fordi IT-understøttelsen skal tilpasses de nye ministerier. Markedssituationen påvirkes yderligere af, at det samlede antal ministerier er reduceret, idet den danske centraladministration efter regeringsomdannelsen er organiseret i færre ministerier.

For cBrain kan ressortændringer både medføre, at cBrain vinder nye myndigheder som kunder, og at cBrain taber myndigheder som kunder.

Det er cBrains vurdering, at cBrain er velpositioneret som leverandør og har mulighed for at vinde markedsandele i forbindelse med ressortændringerne. Dette bl.a. i kraft af gode referencer, og fordi cBrain kan tilbyde standardproduktet F2 som en cloud service og dermed tilbyde en hurtig leverance og driftstart. Men ressortændringerne kan også medføre en udskydelse af IT-projekter og dermed påvirke omsætningen negativt, ligesom cBrain, som nævnt, kan tabe en række myndigheder som kunder.

De første berørte ministerier har allerede valgt fremtidig IT-platform. Men markedssituationen er fortsat uafklaret, idet en række af de ministerielle områder, som er særlig berørt af ressortomlægningerne, endnu ikke har lagt sig fast på, hvilket ESDH-system de vil anvende fremadrettet.

I juni 2015 kunne cBrain annoncere, at Ministeriet for Børn, Ligestilling, Integration og Sociale Forhold (Socialministeriet) havde meddelt cBrain, at cBrains F2-produkt er blevet valgt som ESDH-løsning til brug i

ministeriets koncern. I forbindelse med regeringsomdannelsen blev Socialministeriet og Indenrigsministeriet lagt sammen som et nyt stort ressortområde, og cBrain noterer, at det nye ministerium vil anvende F2.

Samtidig har det nye Miljø- og Fødevarerministerium netop bekendtgjort, at ministeriet agter at indgå en aftale med cBrain om indkøb af et cloudbaseret ESDH-system, som skal anvendes af Miljø- og Fødevarerministeriets departement til brug for digital sagsforlæggelse og sagsstyring samt understøttelse af digitalt mødemateriale.

Departementet i det tidligere Miljøministerium anvender allerede F2 i dag, mens departementet i det tidligere Fødevarerministerium frem til nu har anvendt et andet ESDH-system. Meddelelsen fra det nye Miljø- og Fødevarerministerium var derfor vigtig for cBrain, fordi der her er tale om en yderligere udbredelse af F2-løsningen.

## CLOUD COMPUTING

cBrain noterer, at cloud computing er ved at blive en af de vigtigste teknologiske trends for offentlige organisationer, og cBrain forventer, at cloud computing vil medføre væsentlige ændringer i markedet.

I den forbindelse differentierer cBrains F2-produkt sig fra de fleste konkurrerende produkter ved at være et 100% standardprodukt, hvilket betyder at F2-produktet kan leveres som software-as-a-service (cloud), hvilket giver cBrain en væsentlig konkurrencefordel. Salg og leverance af F2-produktet som cloud service udgør derfor et centralt element i cBrains vækststrategi.

Cloud computing omfatter både en teknisk side og en kommerciel side.

Teknisk betyder cloud computing, at software leveres som en service over nettet, hvilket betyder, at kunderne ikke længere selv skal installere software og håndtere egne servere (maskiner). Kommercielt betyder cloud computing bl.a. at software nu kan sælges som abonnement, hvor software traditionelt er solgt i form af en større engangslicens og efterfølgende servicering.

## F2 CLOUD CENTER HOS STATENS IT

På den tekniske side har Statens IT (under Finansministeriet) etableret et F2 Cloud center, parallelt med cBrains eget F2 cloud center. Det betyder, at Statens IT kan tilbyde offentlige myndigheder F2 som en sikker cloud service, leveret indenfor statens eget netværk. Statens IT leverer i dag F2 som cloud service til 8 danske myndigheder.

I foråret 2015 er bl.a. Digitaliseringsstyrelsen gået i drift på F2 cloud centret hos Statens IT.

## CLOUD COMPUTING OG RAMMEAFTALER

Kommercielt forventer cBrain, at cloud services vil blive stadig mere populært hos kunderne, bl.a. fordi kunderne med cloud computing i høj grad kan eliminere IT-anlægsomkostninger og i stedet betale efter forbrug.

Cloud computing reducerer således de kommercielle risici i forbindelse med IT-anskaffelser, samtidig med at løsningen kan leveres langt hurtigere.

Denne tendens underbygges af, at SKI (Statens og Kommunernes Indkøbsservice) i efteråret 2014 udbød en rammeaftale om at levere ASP- og Cloudløsninger til offentlige myndigheder i Danmark gennem de næste fire år. Den nye aftale, kaldet SKI 02.19, omfatter fagsystemer målrettet til henholdsvis staten, kommuner, regioner, undervisningssektoren samt forsyningssektoren. cBrain bød ind med F2-produktet og er blevet valgt som leverandør inden for alle 5 områder.

Den nye SKI 02.19-aftale er derfor vigtig for cBrain. Med den nye rammeaftale kan cBrain levere F2-produktet som en cloud service (Software-as-a-Service) til hele den offentlige sektor i Danmark. cBrain forventer således, at en stigende del af selskabets salg til den offentlige sektor i Danmark vil blive baseret på aftalen, i takt med at cloud services forventeligt bliver stadig mere udbredt, hvorfor abonnementsindtægter på sigt forventes at udgøre en stigende del af selskabets omsætning.

## DE FØRSTE KUNDER PÅ SKI 02.19 CLOUD RAMMEAFTALE

Resultaterne i første halvår 2015 viser således, at cBrains satsning på cloud computing udvikler sig særdeles tilfredsstillende, både teknisk og kommercielt.



Parallelt med den tekniske succes hos Statens IT, kunne cBrain i maj således annonere, at Professionshøjskolen Metropol som den første offentlige organisation, indgik aftale med cBrain om leverance af F2 sags- og dokumenthåndtering baseret på den nye SKI 02.19 Cloud-aftale. Og i august har det nye Miljø- og Fødevarerministerium netop bekendtgjort, at ministeriet ligeledes forventer at indgå aftale baseret på den nye SKI 02.19 Cloud-aftale.

## PRODUKTUDVIKLING

F2-produktet er som nævnt et 100% standardprodukt, og som det fremgår af regnskabet, øger cBrain fortsat sine investeringer i produktudvikling. Dette omfatter både videreudvikling af basisproduktet, udvikling af nye moduler og vedligeholdelse af disse.

Produktudviklingen sker i tæt samarbejde med kunderne, og den fortsatte produktudvikling er både afgørende for at fastholde et højt niveau af kunde/brugertilfredshed og at fastholde konkurrenceevnen.

## NYT F2-MODUL TIL TIDSREGISTRERING

I maj annoncerede cBrain et nyt F2 udvidelsesmodul, som understøtter en automatiseret tidsregistrering i forbindelse med sagsbehandlingen. Det nye modul gør F2-produktet endnu bredere og styrker dermed cBrains forretning, dels fordi det åbner for ekstrasalg til kundebasen, og dels fordi det kan gøre F2-produktet særligt attraktivt i forhold til potentielle nye kunder, som ønsker en tæt integration mellem sagsbehandling og tidsregistrering.

Stadig flere offentlige myndigheder indfører en detaljeret tidsregistrering. Ved at synliggøre, hvad timerne bliver brugt på i forvaltningen, er det muligt at opnå en mere effektiv anvendelse af forvaltningens ressourcer. Samtidig stilles der i stigende grad nu også krav om, at offentlige myndigheder baserer opkrævning af gebyrer hos borgerne på medgået og registreret tidsforbrug, eksempelvis i forbindelse med byggesagsbehandling, hvor opkrævningen hidtil har været baseret på faste takster.

Det nye F2-modul markedsføres som nytænkende og innovativt, fordi det i modsætning til de traditionelle IT-systemer til tidsregistrering er fuldt integreret med sagsbehandlingen.

Traditionelt har detaljeret tidsregistrering været en tidskrævende opgave, som varetages ved hjælp af særlige IT-systemer. Det betyder, at detaljeret tidsregistrering ofte i sig selv er en ekstra belastning og omkostning i forbindelse med sagsbehandlingen. I modsætning til de traditionelle løsninger, kan det nye integrerede F2-modul følge med i sagsbehandlerens arbejde og automatisk registrere de opgaver, som sagsbehandleren udfører, og modulet kan på grundlag heraf automatisk danne et forslag til timeseddel, fordelt på sager og aktiviteter. Det sparer tid i sagsbehandlingen, og det sikrer en højere kvalitet i tidsregistreringen.

## F2 VERSION 5

cBrain har i foråret investeret størstedelen af sine udviklingsressourcer i en ny version af F2-produktet, som vil blive frigivet i efteråret og markedsført under betegnelsen F2 Version 5.

F2 Version 5 indeholder en lang række nye funktionelle udvidelser, samtidig med at F2 Version 5 giver brugeren en ny brugergrænseflade. cBrain ser frem til at frigive version 5, idet cBrain selv anser den nye version for en af selskabets vigtigste produktannonceringer gennem længere tid.

cBrain har præsenteret og testet F2 Version 5 med udvalgte grupper af brugere, hvor de foreløbige tilbagemeldinger har været særdeles positive.

## INTEGRATION AF F2 OG M4

cBrain investerer i stigende grad udviklingsressourcer i integration af F2 ESDH-produktet og M4 CRM-produktet.

Integrationen betyder bl.a., at brugeren kan tilbydes en fælles brugergrænseflade på tværs af de 2 produkter i form af et cockpit, ligesom data kan genbruges på tværs af de 2 produkter.

cBrain noterer et stigende antal kunder, som efterspørger kombinationen af ESDH-software (F2) og CRM-software (M4), og de integrerede produkter styrker derfor cBrains markedsposition.

## INTERNATIONALT

Offentlige myndigheder stiller normalt krav om, at data opbevares inden for egne grænser, og at de interne systemer drives i særligt sikrede omgivelser. Derfor betjenes centraladministrationen i dag mange

steder i verden af lokale (ofte offentligt ejede) datacentre, og cBrain ser, hvordan mange af disse datacentre nu begynder at efterspørge software, som kan leveres som cloud-løsning.

Det er cBrains mål at udnytte denne efterspørgsel til at etablere en international kanal af samarbejdspartnere, som leverer F2-produktet i form af en cloud service. I praksis kan dette ske ved at indgå aftale med et lokalt datacenter om at installere F2-software, idet datacentret herefter "lokalt" udbyder til datacentrets kunder i form af en cloud service.

cBrain har i den forbindelse udviklet en leverancemodel og et aftalesæt, som kaldes en "F2 Cloud Partner Aftale", og cBrain har foreløbig annonceret den første aftale med en international Partner, DVZ (Datenverarbeitungszentrum Mecklenburg-Vorpommern GmbH), som ejes af den tyske delstat Mecklenburg-Vorpommern.

cBrain har etableret et samarbejde med Eksportrådet, som bistår cBrain i forbindelse med internationalisering. Det er i den forbindelse vigtigt, at Udenrigsministeriet nu selv anvender F2-produktet over hele verden, fordi det betyder, at både Udenrigsministeriet og de lokale repræsentationer, herunder ambassaderne, kan anvendes som referencer.

cBrain udbygger fortsat sin internationale satsning og gennemfører nu indledende markedsundersøgelser i en række lande, de fleste steder i samarbejde med Eksportrådet. Målet er her dels at identificere potentielle partnere, dels at finde myndigheder, hvor cBrain kan gennemføre lokale pilotprojekter og dermed demonstrere F2-produktet.

### **FØRSTE F2 PILOTPROJEKT I UK**

cBrain kunne i maj annoncere en aftale med The Royal Borough of Windsor and Maidenhead Council (RBWM) omkring et F2 Pilot projekt i UK. RBWM er dermed den første offentlige myndighed i UK, som afprøver den danske F2 forvaltningsmodel og F2-løsningen.

Pilotprojektet hos RBWM skrider planmæssigt frem, og den første gruppe af brugere gik i drift i juli måned.

Det er målet, i samarbejde med RBWM, at sammensætte og konfigurere F2, så løsningen

fremstår som en samlet og fuldt integreret platform, der understøtter både myndighedens interne sagsbehandling og betjening af borgere.

RBWM kalder den nye løsning for "Council-as-a-Service (CaaS)", og RBWM betegner CaaS som en "game changer" i offentlig forvaltning i UK.

CaaS-løsningen, som opsættes og konfigureres baseret på F2-standardproduktet, forventes at give både markante effektiviseringer og øget transparens i sagsbehandlingen og borgerbetjeningen, samtidig med at CaaS-løsningen, som vil erstatte en række eksisterende løsninger, forventes at give markante besparelser på myndighedernes IT-budget.

Baseret på oplysninger fra RBWM forventer cBrain, at der er mere end 400 potentielle kunder til CaaS-løsningen i UK og et markedspotentiale for CaaS-løsningen på ca. 2 mia kroner årligt, hvilket svarer til det samlede marked, cBrain står overfor i Danmark med F2-produktet.

Parallelt med pilotprojektet hos RBWM har cBrain taget de første skridt med henblik på at markedsføre CaaS-løsningen, hvilket bl.a. omfatter deltagelse i en række større events i UK og møder med potentielle kunder.

### **STANDARDISERINGSARBEJDE I EU**

EU har sat digitalisering på dagsordenen med sit "Digital Agenda 2020 for Europe"-initiativ. Dette omfatter udvikling af en række standarder med henblik på at understøtte og accelerere digitalisering af forvaltningen i de europæiske lande.

Den danske situation, hvor mere end halvdelen af alle ministerielle departementer kører på samme standardløsning (F2-produktet), er unik i international sammenhæng. cBrain er derfor, parallelt med den danske stat, blevet inviteret til at deltage omkring udviklingen af de europæiske standarder indenfor "e-documents", hvilket dækker ESDH-fagområdet.

EU-kommissionen har netop frigivet en første rapport indenfor området e-documents, kaldt "Report on the Architecture and Solution building blocks for e-Documents used in Member States, SC112DI07171 D02.01".

Baseret på arbejde i en række lande indikerer rapporten retningslinier til brug for det videre standardiseringsarbejde, samt fremhæver resultater og erfaringer i 3 medlemslande, herunder Danmark.

I rapporten fremhæves de danske standarder (kaldt FESD-2) og cBrains F2-produkt, således som et succesfuldt eksempel på fælles løsninger, idet Danmark tilsyneladende er det eneste europæiske land, hvor det i dag er lykkedes at implementere en fælles standard for sags- og dokumenthåndteringsprocesser på tværs af et større antal myndigheder.

## FORVENTNINGER

Regeringsdannelsen i juni har affødt en række ressortændringer, herunder etablering af nye ministerområder.

Ressortændringerne kan give cBrain en række nye markedsmuligheder, og det er cBrains vurdering, at cBrain er velpositioneret til at udnytte dette, bl.a. i kraft af gode referencer og i kraft af hurtig leverance, fordi F2-produktet kan leveres som cloud service. Men ressortændringerne kan også medføre en udskydelse af IT-projekter og dermed på kortere sigt påvirke omsætningen negativt, ligesom cBrain kan tabe kunder.

Parallelt hermed er cBrain i stigende grad begyndt at sælge F2 som en cloud-løsning. Dette betyder, at cBrain sælger færre engangs-softwarelicenser, mens de løbende abonnementsindtægter øges. cBrain ser dette som en særdeles positiv udvikling, fordi det sikrer stabil langsigtet omsætning, men på kort sigt må den nye forretningsmodel forventes at påvirke omsætningen negativt, fordi omsætning udskydes.

cBrain fastholder på den baggrund de tidligere udmeldte forventninger til regnskabsåret 2015, med en omsætningsvækst på 10-20% og en indtjening (EBT) på 10-20%.

## SOLID FINANSIEL POSITION UNDERSTØTTER FORTSATTE INVESTERINGER I VÆKSTPLAN

cBrain har en høj soliditet og betydelige likvide reserver. Samtidig viser driften, på trods af betydelige investeringer i både produkt- og markedsudvikling, en pæn indtjening.

Ledelsen vurderer derfor, at cBrain har den finansielle styrke og de finansielle reserver til at fastholde og gennemføre selskabets vækstplaner.

cBrain vurderer løbende selskabets likviditetsbehov, under hensyntagen til både driftsmæssige behov og vækstplaner, og selskabet vil løbende tilpasse selskabets udbyttepolitik på baggrund heraf.

Som følge heraf vedtog cBrain at udbetale udbytte på selskabets generalforsamlingen i april 2015, ligesom selskabet også vedtog at udbetale udbytte i årene 2012, 2013 og 2014.

## RISIKOFORHOLD

Hvad angår risikofaktorer er der ikke sket væsentlige ændringer siden aflæggelse af årsrapport 2014, hvorfor der henvises til årsrapporten for beskrivelse af risikofaktorer.

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 1. HALVÅR 2015

19.06.2015 - cBrain tildelt SKI 02.19 cloud-aftale til ministeriel koncern

18.05.2015 - Nyt F2-modul til tidsregistrering styrker cBrains forretning

05.05.2015 - Første ordre på SKI 02.19 Cloud-aftale

29.04.2015 - Referat af ordinær generalforsamling 2015

29.04.2015 - Kvartalsmeddelelse Q1 - en god start på året

28.04.2015 - Første F2 pilot projekt i UK

06.02.2015 - cBrain har indgået sin første CRM-aftale på SKI 02.18-aftalen

05.02.2015 - Årsrapport 2014 - et rigtigt godt år for cBrain

06.01.2015 - Justering af forventninger til regnskabsåret 2014

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for cBrain A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2015.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed.

København, den 27. august 2015.

Direktion:

Per Tejs Knudsen  
CEO

Thomas Qvist  
CTO

Bestyrelse:

Henrik Hvidtfeldt  
Formand

Mogens Flagstad

Peter Loft

Per Tejs Knudsen

Thomas Qvist

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1.januar-30.juni

### Resultatopgørelse (1.000 kr)

	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
Nettoomsætning	36.617	27.349	54.795
Eksterne omkostninger	-4.614	-3.520	-8.415
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31.645</b>	<b>23.513</b>	<b>45449</b>
Personaleomkostninger	-16.176	-12.209	-36.376
Afskrivninger	-3.862	-2.989	-6.045
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>11.607</b>	<b>8.315</b>	<b>11.454</b>
Finansielle indtægter	0	0	49
Finansielle omkostninger	-28	-12	-22
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>11.579</b>	<b>8.302</b>	<b>11.482</b>
Skat	2.721	1.150	2.416
<b>Periodens resultat</b>	<b>8.858</b>	<b>6.268</b>	<b>9.065</b>

### Balance (1.000 kr)

	1.halvår 2015	1. halvår 2014	2014
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	23.513	22.095	22.495
Materielle aktiver	0	0	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>23.513</b>	<b>22.095</b>	<b>22.495</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Igangværende arbejder	3.058	3.715	0
Tilgodehavende fra salg	8.838	10.446	17.879
Andre tilgodehavender	231	297	448
Værdipapirer	33	31	33
Likvide beholdninger	45.084	31.014	27.459
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>57.380</b>	<b>45.611</b>	<b>45.820</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>80.892</b>	<b>67.707</b>	<b>68.316</b>
	<b>1.halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>2014</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	60.449	50.441	53.126
Langfristede forpligtelser	5.362	6.891	5.123
Kortfristede forpligtelser	15.082	10.374	10.066
<b>Passiver i alt</b>	<b>80.892</b>	<b>67.707</b>	<b>68.316</b>

<b>Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr)</b>				
	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	5.000	46.526	1.600	53.126
Periodens resultat		8.858		8.858
Udbetalt udbytte		65	-1.600	-1.535
Køb af egne aktier				
Salg af egne aktier				
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>5.000</b>	<b>55.449</b>	<b>0</b>	<b>60.449</b>

<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	5.000	38.995	1.200	45.195
Periodens resultat		6.268		6.268
Udbetalt udbytte		39	-1.112	-1.073
Køb af egne aktier				
Salg af egne aktier		50		50
<b>Egenkapital 30. juni 2014</b>	<b>5.000</b>	<b>45.352</b>	<b>88</b>	<b>50.440</b>

#### **Pengestrømsoppgørelse (1.000 kr)**

	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>2013</b>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	15.468	11.304	11.419
Ændring i driftskapital	8.801	1.224	-1.027
Pengestrøm fra primær drift	24.269	12.527	10.392
Modtagne finansieringsindtægter	0	0	30
Betalte finansieringudgifter	-28	-12	-21
Betalt selskabsskat	-202	-109	-1.338
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>24.039</b>	<b>12.406</b>	<b>9.064</b>
Køb af egne aktier	0	0	-35
Salg af egne aktier	0	50	225
Anlægsinvesteringer	-0	-0	0
Aktiverede udviklingsomkostninger	-4.879	-4.972	-7.461
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.879</b>	<b>-4.972</b>	<b>-6.562</b>
Udbetalt udbytte	1.535	1.072	966
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.535</b>	<b>1.022</b>	<b>776</b>
Periodens pengestrøm	17.625	6.412	827
Likvider, primo	27.460	24.602	23.775
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>45.084</b>	<b>31.014</b>	<b>24.602</b>

Note 1: Delårsrapporten for 1. halvår 2015 aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporten for børsnoterede selskaber.

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	cBrain A/S Dampfærgevej 30 2100 København Ø
	Telefon: 72 16 18 11 Hjemmeside: <a href="http://www.cbrain.dk">www.cbrain.dk</a> E-mail: <a href="mailto:dk@cbrain.dk">dk@cbrain.dk</a>
	CVR-nr.: 24 23 33 59 Stiftet: 1. september 1999 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Hvidtfeldt, formand Mogens Trygve Lied Flagstad Peter Loft Per Tejs Knudsen Thomas Qvist
<b>Direktion</b>	Per Tejs Knudsen, CEO Thomas Qvist, CTO
<b>Revisor</b>	PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44, 2900 Hellerup

# cBrain. The Process Company

## VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

cBrain er en softwareingeniørvirksomhed med en solid softwareteoretisk baggrund. Vi hjælper med at skabe målbare effektiviseringsgevinster gennem digitalisering af forretnings- og vidensprocesser.

Vi har kunder indenfor både stat, kommune, private virksomheder og organisationer. Det betyder, at vi ofte kan inspirere med utraditionelle løsninger ved at anvende ideer på tværs af traditionelle anvendelsesområder.

Vi sikrer innovation og nytænkning gennem anvendelse af et velafprøvet metodesæt, kaldet "det innovative rum", hvor vi designer løsninger med udgangspunkt i brugeroplevelse og anvendelse. Det giver højere brugertilfredshed og reducerede implementeringsomkostninger.

Samtidig konstruerer og leverer vi løsninger baseret på et stort bibliotek af softwarekomponenter og standardprodukter, som på effektiv vis kan kombineres til at understøtte konkrete behov. Herved opnås både et højt niveau af fleksibilitet og et højt niveau af leverancesikkerhed, idet løsningerne er baseret på velafprøvet og testet standardsoftware og komponenter.

cBrain er noteret på Nasdaq i København  
IR Kontakt: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk) - Læs mere på [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk)



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet  
Digitaliseringsstyrelsen  
Energistyrelsen  
Erhvervsstyrelsen  
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet  
Miljø- og Fødevarerministeriet  
Social- og Indenrigsministeriet  
Statsministeriet  
Transport- og Bygningsministeriet  
Udenrigsministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Psykologforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
DJØF  
Gymnasieskolernes lærerforening  
Lægeforeningen

### Service:

Beierholm revision  
Rambøll Management