

# Årsrapport 2014

Periode: 01.01.2014-31.12.2014

# Ledelsesberetning

## 2014 – ET RIGTIGT GODT ÅR FOR CBRAIN

### RESUME

*cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2014.*

*Årsrapporten viser en omsætning på 54,8 million kroner i 2014, mod 43,4 million kroner i 2013, svarende til en omsætningsvækst på 26%, og et resultat før skat (EBT) på 11,5 million kroner mod 7,6 million kroner i 2013, svarende til en indtjeningsgrad (EBT-grad) på 21% og en vækst i indtjening på 51%.*

*År 2014 har således været et rigtigt godt år for cBrain, hvilket kan tilskrives en fortsat succesfuld implementering af selskabets vækstplan.*

*Ledelsen er særdeles godt tilfreds med resultatet, som er selskabets hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening. På baggrund af resultatet indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet øges med 33%, således at der udbetales 0,08 kroner per aktie i udbytte mod 0,06 kroner per aktie sidste år.*

*cBrains vækstplan er baseret på F2-produktet. Strategien er at etablere en stærk lokal*

*referenceposition, som leverandør til den danske centraladministration, og at bruge denne referencepositionen til at bygge en afsætningskanal, bestående af internationale samarbejdspartnere, som leverer F2 produktet i form af en cloud/SaaS-løsning i deres lokalområde.*

*cBrain ser fortsat gode takter på det danske marked. cBrain går ind i år 2015 med en pæn ordrebeholdning, og oplever en stadig stigende interesse for F2-produktet i centraladministrationen. Internationalt ser cBrain ligeledes gode takter. I 2014 fik cBrain sin første udenlandske cloud partner, det tyske statsejede datacenter DVZ i Mecklenburg-Vorpommern, og cBrain forventer at øge sine internationale investeringer i 2015, bl.a. i samarbejde med Eksportrådet.*

*cBrain forventer en omsætningsvækst i år 2015 på 10-20% samt en indtjeningsgrad på 10-20%.*

## HOVED OG NØGLETAL

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultat (1.000 kroner)</b>					
Omsætning	54.795	43.364	38.984	37.817	27.419
Resultat af primær drift	11.455	7.558	5.605	8.928	3.144
Afskrivninger	-6.046	-3.861	-3.627	-2.123	-799
Finansielle poster	27	21	16	122	76
Årets resultat før skat	11.482	7.580	5.621	9.049	3.220
Årets resultat	9.066	5.652	4.207	6.793	2.410
<b>Balance (1.000 kroner)</b>					
Likvide beholdninger	27.460	24.602	23.775	22.750	19.427
Debitorer	17.879	10.527	8.621	8.040	5.862
Aktiverede udviklingsomkostninger	22.427	19.977	16.309	13.230	9.284
Aktiver i alt	68.315	55.652	49.240	44.759	36.324
Egenkapital	53.126	45.195	40.319	37.177	30.513
Hensatte forpligtelser	5.123	4.857	4.064	3.266	1.693
Kortfristet gæld	10.067	5.600	4.857	4.316	4.119
Pengestrøm fra driftsaktivitet	12.422	9.064	8.651	9.378	6.741
Pengestrøm investeringaktivitet	-8.428	-7.461	-6.562	-5.926	-7.426
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-1.135	-776	-1.064	-125	-304
Pengestrøm i alt	2.858	827	1.025	3.324	-989
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal*</b>					
Omsætningsvækst	26%	11%	3%	38%	-19%
Overskudsgrad	21%	17%	14%	24%	11%
Afkastningsgrad	17%	14%	11%	20%	9%
Bruttomargin	83%	82%	82%	82%	76%
Likviditetsgrad	455%	635%	673%	724%	645%
Egenkapitalandel (soliditet)	78%	81%	82%	83%	84%
Egenkapitalforrentning	18%	13%	11%	20%	8%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	54	48	43	37	32
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Indre værdi per aktie	2,66	2,26	2,01	1,86	1,52
Resultat per aktie	0,45	0,28	0,21	0,34	0,12
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

### Noter

1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

## KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 2014 viser at:

- Omsætningen er øget til 54,8 mio. kroner i 2014 i forhold til 43,4 mio. kroner i år 2013, svarende til en vækst i omsætningen på 26%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i 2014 11,5 mio mod 7,6 mio. kroner i 2013, svarende til en overskudsgrad på 21%.

Resultatet er selskabets hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening. cBrain har fastholdt en solid indtjening og et positivt cashflow, samtidig med at det er lykkedes at øge omsætningsvæksten fra 11% i regnskabsåret 2013 til en omsætningsvækst på 26% i regnskabsåret 2014.

cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 78%. Det noteres i den forbindelse, at egenkapitalen er øget fra 45,2 million kroner i 2013 til 53,1 million kroner i 2014, og at cBrain kun har en mindre kortfristet gæld.

Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster på i alt 45,4 million kroner, fordelt på likvide beholdninger (27,5 million kroner) og debitorer (17,9 million kroner), samt produktinvesteringer i F2-produktet på i alt 22,4 million kroner.

Det noteres således med stor tilfredshed, at cBrain, parallelt med de løbende investeringer i vækstplanen, har formået at fastholde en pæn indtjening og et positivt cashflow i 2014 (netto 2,9 million), og at selskabet dermed yderligere har styrket sine finansielle reserver.

I 2014 investerede cBrain 8,4 million kroner i udvikling af F2-produktet (mod 7,6 million kroner i 2013), og cBrain afskrev 6,0 million kroner på F2-produktet (mod 3,8 million kroner i 2013). cBrain aktiverede således netto 2,4 million kroner i F2-produktet i 2014, hvilket betyder at F2-produktet ultimo 2014 er bogført til en værdi på 22,4 million kroner.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 48 medarbejdere i 2013 til 54 medarbejdere i 2014, ligeligt fordelt mellem nye ingeniører i udviklingsafdelingen og nye konsulenter, som understøtter implementering af løsninger hos selskabets kunder.

År 2014 har således været et rigtigt godt år for cBrain, hvor de positive resultater kan tilskrives en fortsat succesfuld implementering af selskabets vækstplan. Samtidig noteres det, at cBrain gennem år 2014 har noteret en pæn stigende ordreindgang. Det gav i årets løb anledning til opjustering af selskabets forventninger, og samtidig betyder det, at cBrain går ind i år 2015 med en god ordrebeholdning.

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. Grundet den aktuelle konkurrencesituation vil cBrain i år 2015 have fokus på at fastholde et positivt cashflow og en betydelig likvid reserve.

cBrain årsregnskab	2010	2011	2012	2013	2014
Omsætning, 1.000 kroner	27.419	37.817	38.984	43.364	54.795
Resultat før skat, 1.000 kroner	3.220	9.099	5.621	7.580	11.482
Indtjening%	12	24	14	17	21



## LEDELSESBERETNING

cBrain udvikler og markedsfører software, som understøtter digitalisering af sagsgange, forretnings- og vidensprocesser, med særlig fokus på digital forvaltning i den offentlige sektor. Selskabets software leveres dels i form af standardproduktet F2 og dels i form af standard-rammesystemet M4.

Standardsystemet F2 er et produktionssystem, som er designet til at understøtte en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, vidensdeling og understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering.

Standard-rammesystemet M4 er en digital platform til store organisationer med ønsket om digitalisering af komplekse fagprocesser (CRM), herunder administration, økonomistyring, booking, kommunikation, selvbetjening mm.

Både F2 og M4 er baseret på cBrains egenudviklede bibliotek af softwarekomponenter.

F2-produktet repræsenterer en helt ny type integreret software, som gør det muligt for offentlige myndigheder at forlade papiret og gennemføre en fuld digitalisering af sagsgange, kommunikation og vidensproduktion.

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 vigtige konkurrencefordele både i relation til markedsføring og leverance.

### Forretningsmodel

cBrains omsætning består af projektleverancer og driftleverancer. Projektleverancer består af softwarelicenser samt konsulenttydelser, som dækker timeforbrug ved installation, opsætning af software og brugerundervisning, mens driftleverancer består af softwarevedligeholdelse og support af software.

Softwarelicenser kan enten købes eller lejes. Softwarelicenser, som købes, består af en engangslicens, som giver kunden en brugsret til softwaren. Herudover tegner kunder normalt et abonnement, som dækker løbende softwarevedligeholdelse, med ret til opgradering til

nye versioner, samt support i forbindelse med anvendelse af softwaren.

Leveres software i stedet som en cloud service, faktureres en løbende leje af software, som inkluderer både brugsret, vedligeholdelse og løbende support.

Den løbende support og vedligeholdelse udgør 20-25% af engangslicensen, afhængig af niveauet af support. cBrain frigiver normalt 2 nye versioner af F2 om året, og alle kunder opgraderer løbende til nye versioner, hvilket betyder, at de fleste kunder kører på en version som er mindre end et år gammel.

I regnskabsåret 2014 udgjorde projektleverancer, bestående af softwarelicenser og tilknyttede konsulenttydelser, i alt 39,2 million kroner svarende 72% af omsætningen, mens løbende abonnementsindtægter fra driftleverancer, i form af softwarevedligeholdelse og support, tilsammen udgjorde 15,6 million kroner svarende til 28% af omsætningen.

cBrains F2-software består af en række forskellige komponenter, opdelt i forskellige niveauer af brugerlicenser samt et større antal udvidelsesmoduler. cBrain udvikler løbende nye udvidelsesmoduler til F2, hvilket betyder, at cBrain har en løbende omsætning hos eksisterende kunder, i takt med at de anskaffer flere brugerlicenser og/eller udvidelsesmoduler.

Når cBrain annoncerer et nyt softwaremodul, repræsenterer det nye modul normalt et betydeligt indtjeningspotentiale for cBrain, fordi cBrain forventer, over en periode, at kunne sælge det nye modul til et antal eksisterende kunder.

Ved salg af cBrains M4-produkter, som skræddersyes til den enkelte kundens behov, leveres endvidere tilpasning af softwaren. Tilpasning af M4-softwaren leveres som en del af konsulenttydelserne.

Salg og leverance af F2-produktet som cloud service udgør et centralt element i cBrains vækststrategi, og cBrain forventer, at cloud services bliver stadig mere populært hos kunderne. 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. For 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 lejeindtægter på sigt forventes at udgøre en stigende del af selskabets omsætning.

### Marked

cBrain har i dag en god og voksende kundebase. Omsætningen i år 2014 er fordelt på mere end 50 kunder.

cBrain har særlig 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 2 milliarder kroner, og at det danske marked udgør 2-3% af de samlede europæiske marked. Industrianalytikere vurderer endvidere, at markedet for den type af software, som cBrain leverer, vil vokse 5-7% årligt i de kommende år.

Det er vigtigt for cBrain at have en solid hjemmemarkedsposition, idet de danske referencekunder er et afgørende fundament for den internationale satsning, hvortil kommer, at det danske marked i sig selv repræsenterer et stort vækstpotentiale for cBrain.

Det er imidlertid cBrains opfattelse, at den offentlige sektor i det meste af den vestlige verden har sat digitalisering på dagsordenen som en central strategi. I flere lande ser vi eksempelvis, at der nu stilles nationale krav om implementering af digital dokumenthåndtering hos offentlige myndigheder, inden år 2020, ligesom EU har sat digitalisering på dagsordenen med sit "Digital Agenda 2020 for Europe"-initiativ.

Det er derfor cBrains vurdering, at det internationale marked for software til understøttelse af digital forvaltning er mere åbent end nogensinde, ikke

mindst fordi der er et stigende pres på den enkelte myndighed i form af konkrete nationale mål. Globalt betjenes den offentlige sektor traditionelt af store, ofte internationale, leverandører. Men traditionelt er offentlige digitaliseringsprojekter kendetegnet ved at være langvarige og ved begrænset brugersucces. I forhold til de traditionelle leverandører står cBrain i en unik situation med en solid dansk referenceposition, og med en dokumenteret evne til at levere hurtigt, som giver både målbare effektiviseringseffekter og en usædvanlig høj brugertilfredshed.

cBrain ønsker at udnytte denne markedsmulighed, og det er cBrains opfattelse at selskabet, med sit F2 produkt, på det internationale marked har en "first mover"-fordel.

### Vækstplan

For at udnytte denne markedsmulighed har cBrain iværksat en international vækstplan baseret på F2-produktet.

Det første trin i vækstplanen er at etablere en stærk lokal referenceposition, som leverandør til den danske centraladministration. Det andet trin i vækstplanen er at udnytte den danske referenceposition som afsæt til at bygge en international afsætningskanal bestående af samarbejdspartnere, som leverer F2 produktet som en cloud/SaaS-løsning indenfor partnerens lokalområde.

Med hensyn til trin 1 i vækstplanen er det cBrains vurdering, at selskabet er godt på vej til at opnå en stærk referenceposition på det danske marked.

Da F2-produktet blev introduceret i år 2009, havde cBrain i første omgang særlig fokus på de ministerielle departementer. I dag anvender 9 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. De nye moduler betyder, at F2 nu også kan anvendes af, og dermed markedsføres overfor, styrelser og institutioner.

I år 2014 har cBrain således annonceret, at selskabet har vundet en række vigtige F2-orde, herunder Digitaliseringsstyrelsen, Energistyrelsen, Erhvervsstyrelsen, IT-universitet og

Statsforvaltningen, samtidig med at cBrain har annonceret en aftale med det grønlandske selvstyre om leverance af en samlet F2-løsning til selvstyrets ministerier og styrelser.

cBrain karakteriserer derfor 2014 som et gennembrud for F2 i den danske centraladministration, hvor det for alvor er lykkedes at udbrede F2 til myndigheder udenfor departementerne.

På det danske marked noteres det endvidere, at også M4-løsningen har en pæn succes. cBrain kunne bl.a. i 2014 annoncere, at Lægeforeningen har valgt at implementere både M4 og F2 som deres nye digitale platform for foreningens arbejde.

Med hensyn til trin to i vækstplanen har cBrain i 2014 øget sine investeringer internationalt og noterer med tilfredshed, at selskabet i 2014 bl.a. har annonceret den første aftale med en international Partner, DVZ (Datenverarbeitungszentrum Mecklenburg-Vorpommern GmbH), som ejes af den tyske delstat Mecklenburg-Vorpommern, omkring etablering af et F2 Cloud center hos DVZ i Schwerin.

### Produktudvikling

Som det fremgår af regnskabet, øgede cBrain i 2014 sine investeringer i produktudvikling af F2-produktet.

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. Både brugerundersøgelser og løbende kundeinterviews underbygger, at cBrain allerede i dag har opnået en solid position i relation til kunde/brugertilfredshed, ligesom cBrain i stigende omfang ser at salget til nye kunder er baseret på solide kundereferencer.

Sikkerhed i forbindelse med sagsbehandling, kommunikation og dokumentlagring bliver stadig vigtigere for de offentlige myndigheder. F2 fremstår i dag som et særdeles sikkert produkt, og cBrain agter at fastholde denne position gennem en løbende videreudvikling af produktet. I foråret 2014 annoncerede cBrain et nyt sikkerhedsmodul til F2-produktet, som gør det muligt at anvende Mobile Device Management (MDM) og hermed fjernkontrollere F2 Manager på iPad, og kort før sommer frigav cBrain endnu et nyt sikkerhedsmodul i form af et MDM-sikkerhedsmodul til F2 Touch-produktet.

Med F2 MDM-modulet kan it-afdelingen styre rettigheder, udrulning og support af F2 Manager på iPad fra centralt niveau, hvilket eksempelvis gør det muligt for medarbejdere at anvende egne iPads (BYOD: bring your own device) uden at gå på kompromis med sikkerheden.

Et andet vigtigt område for cBrains udviklingsafdeling er understøttelse af digital post til brug for elektronisk kommunikation mellem myndigheder og borgere.

Digital post er et vigtigt nationalt initiativ i Danmark, og regeringen har sat som mål, at mindst 80% af kommunikation mellem stat og borgere skal ske digitalt. For at understøtte digital post hos de myndigheder, som anvender F2, er F2-produktet i år 2014 blevet udvidet med flere nye moduler, herunder yderligere udbygning af integrationer til de offentlige CPR og CVR-registre samt integration til Strålfors fjernprint og eBoks.

cBrain ser fortsat en solid og stigende interesse for understøttelse af mobil forvaltning. Udover, de omtalte nye MDM sikkerhedsmoduler, har cBrain i foråret således udviklet nye versioner af F2 Touch og F2 Manager produkterne, som indeholder en række funktionelle udvidelser. De nye versioner af både F2 Touch og F2 Manager er frigivet og lagt op i Apples AppStore.

Som noget nyt er cBrain begyndt at investere i produkter, som understøtter avanceret kommunikation og samarbejde mellem myndigheder.

I takt med at F2 bliver mere udbredt, er cBrain begyndt at blive leverandør til flere myndigheder inden for samme koncern, hvor eksempelvis departementet samt en eller flere styrelser anvender F2. I den forbindelse oplever cBrain en stigende efterspørgsel efter produkter, som understøtter avanceret kommunikation og samarbejde specielt mellem myndighederne indenfor koncernen.

cBrain forventer, at software til brug for "tværgående kommunikation og samarbejde mellem myndigheder", på sigt vil blive et stort og vigtigt forretningsområde. cBrain har derfor initieret en række udviklingsprojekter inden for området, og cBrain har i 2014 frigivet et første modul, som kaldes eksterne bestillinger.

Med det nye modul til tværgående bestillinger opnår myndighederne både en højere kvalitet i arbejdet, besparelser samt en mere sikker styring, eksempelvis af deadlines omkring bestillinger. Samtidig gør det nye modul det muligt at beregne målopfyldelse i relation til bestillinger, hvilket er vigtigt, idet et vigtigt element i myndighedernes resultatkontrakter ofte er netop målopfyldelse omkring overholdelse af tidsfrister samt kvalitet i forbindelse med bestillinger.

cBrain forventer i 2015 at kunne annoncere det nye produktområde ("tværgående kommunikation og samarbejde mellem myndigheder") som en egentlig produktlinie samt en række moduler i forbindelse hermed.

cBrains stigende succes i styrelserne skyldes ikke mindst, at standardproduktet F2 er blevet udvidet med en række nye moduler til procesunderstøttelse, som gør det muligt at understøtte individuelle fagprocesser, herunder selv/medbetjening, integration til andre systemer og digital post. Her har F2-produktet en række unikke egenskaber, idet F2 kan konfigureres til at understøtte individuelle processer uden programmering, således at kunden fortsat tilbydes et 100% standardprodukt.

Softwaremodulerne til understøttelse af fagprocesser, selvbetjening og integration udgør en egen produktlinie under F2-produktet, og cBrain investerer løbende både i videreudvikling af de eksisterende moduler og i nye moduler. I efteråret 2014 kunne cBrain således annoncere et nyt softwaremodul i F2, kaldet Styringsreolen, som tilbyder store offentlige organisationer et nyt og effektivt værktøj til styring af større sagsproduktioner.

Styringsreolen er fuldt integreret med procesmodulerne, og modulet gør det muligt at overvåge, styre og prioritere sagsproduktionen online. Herved kan styrelsen opnå både en højere kvalitet i arbejdet og en øget effektivitet, samtidig med at medarbejderne kan tilbydes en væsentlig mere effektiv arbejdsgang.

Teknisk sker der løbende udvikling af F2, som sikrer at produktet kan understøtte stadig større og mere komplekse organisationer. Som eksempler herpå kan nævnes, at sprogunderstøttelsen i F2 i år 2014 er blevet kraftigt udbygget, således at F2 nu kan understøtte, at brugere online kan skifte mellem forskellige sprog, samt at cBrain har initieret et større projekt med henblik på at videreudvikle det tekniske

fundament for F2 Cloud-modellen med henblik på at understøtte Cloud partnere.

### Udenrigsministeriet

I november 2013 skrev cBrain kontrakt med Udenrigsministeriet om at levere standardsystemet F2 til 2.000 medarbejdere omfattende både hjemmetjenesten og de internationale repræsentationer. Implementeringen af F2 i Udenrigsministeriet har været det største leveranceprojekt for cBrain i 2014. I foråret gik de første 1.000 brugere i drift hos hjemmetjenesten i København, og i efteråret startede implementeringen for yderligere ca. 1.000 brugere fordelt på 100 lokationer over hele verden.

Projektet skrider planmæssigt frem, og cBrain oplever allerede nu, hvordan leverancen til Udenrigsministeriet skaber interesse, også internationalt. cBrain forventer fortsat at anvende en del ressourcer på implementering af F2 hos Udenrigsministeriet i år 2015 i forbindelse med udrulningen på de resterende internationale lokationer.

### Gennembrud udenfor departementerne

I marts 2014 kunne cBrain annoncere, at Erhvervsstyrelsen har valgt cBrain som leverandør af styrelsens nye sags- og dokumenthåndteringssystem. Erhvervsstyrelsen blev dannet i 2012 af tre styrelser, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Erhvervs- og Byggestyrelsen samt dele af IT- og Telestyrelsen, og den nye F2-løsning kommer til at understøtte 650 antal brugere med adgang fra både PC og mobile enheder.

Kort tid efter aftalen med Erhvervsstyrelsen, ligeledes i marts 2014, kunne cBrain også annoncere, at Statsforvaltningen har indgået kontrakt med cBrain, idet cBrain skal levere Statsforvaltningens nye sags- og dokumenthåndteringssystem med ca. 600 brugere.

Leverancen til Statsforvaltningen er omfattende, idet cBrain har leveret en komplet digital platform, som omfatter både sags- og dokumenthåndtering, kommunikation, styringsreol samt understøttelse af en række fagprocesser. Hertil kommer, at Statsforvaltningens medarbejdere, som er fordelt på et antal centre over hele Danmark, gik i drift efter et projektforsløb på blot 6 måneder.

Mange store digitaliseringsprojekter, ikke mindst i den offentlige sektor, er kendetegnet ved, at de tager lang tid og ofte bliver forsinket. cBrain ser det derfor som



en betydelig konkurrencefordel, at cBrain, i kraft af F2-produktet, kan levere hurtigt og med høj leverancesikkerhed. Leverancen til Statsforvaltningen underbygger dette, og cBrain noterer, at ikke mindst dette projekt bliver fulgt med interesse hos en række potentielle kunder.

I juni 2014 kunne cBrain offentliggøre, at cBrain skal levere en ny digital platform til Lægeforeningen, herunder cBrains F2 sagsbehandlingsløsning og cBrains M4 CRM og medlemssystem. Den nye digitale platform til Lægeforeningen skal bl.a. understøtte medlemsadministration, sagsbehandling samt selvbetjening for medlemmer, og svarer dermed til de løsninger, som cBrain tidligere har leveret til bl.a. Djøf, Danmarks Lærerforening, Dansk Psykolog Forening og Gymnasieskolernes Lærerforening.

I august kunne cBrain annoncere, at selskabet havde vundet endnu et SKI 02.18 udbud om at levere F2 sags- og dokumenthåndteringsløsning til IT-Universitetet i København. Aftalen med IT-Universitetet er vigtig for cBrain, fordi den underbygger, at F2 nu også er en attraktiv løsning for uddannelsesinstitutioner.

I oktober annoncerede cBrain en aftale med Digitaliseringsstyrelsen i Grønland om leverance af F2 til den grønlandske centraladministration. Aftalen er baseret på en trinvis implementering af F2, en eller flere myndigheder af gangen, med mulighed for implementering i alle selvstyrets 9 departementer og underliggende myndigheder. cBrain ser aftalen som en milepæl. Det er således første gang, at cBrains indgår en F2-aftale rettet mod en hel centraladministration.

Ligeledes i oktober annoncerede cBrain, at Energistyrelsen havde valgt at indføre F2. Energistyrelsen er en styrelse under Klima, Energi og Bygningsministeriet, og her anvender departementet allerede F2. DMI, som er en institution under samme ministerie, anvender også F2, og aftalen med Energistyrelsen underbygger således, at cBrain i stigende grad begynder at kunne markedsføre F2 på tværs af de ministerielle koncerner.

Endelig kunne cBrain i december annoncere, at selskabet havde skrevet kontrakt med Digitaliseringsstyrelsen omkring leverance af F2. Aftalen med Digitaliseringsstyrelsen var således den femte ordre til statslige styrelser/institutioner i Danmark, som cBrain annoncerede i år 2014. Det

viser, at cBrain vinder markedsandele, og at cBrain er kommet rigtig godt fra start med henblik på at realisere selskabets mål om at etablere stærk hjemmemarkedsposition som en af de førende leverandører til den danske centraladministration.

### Mersalg til eksisterende kunder

Parallelt med de nye ordrer har cBrain kunne notere et solidt og voksende salg af flere brugerlicenser og nye softwaremoduler til eksisterende kunder.

I årets sidste kvartal steg dette salg yderligere og gav anledning til en yderligere opjustering af selskabets forventninger til regnskabsåret 2014. Denne ordreindgang og de nye ordrer, som er under levering, betyder, at cBrain går ind i år 2015 med en pæn ordrebeholdning.

### Internationalt

Det er cBrains vurdering, at selskabet, både i dansk og international sammenhæng, står i en unik situation i kraft af en betydelig "first-mover fordel", både i relation til produktets funktionalitet og kundereferencer. Samtidig er det også unikt i international sammenhæng, at F2 er et 100% standardsystem og dermed kan leveres som en cloud-løsning.

I efteråret 2013 etablerede Statens IT, som en en myndighed under finansministeriet, en F2 cloud service, som i dag anvendes med succes af 6 danske myndigheder, mens yderligere 2 myndigheder forventes at gå i drift i første kvartal 2015.

Cloud computing betragtes af mange industri-analytikere som er af de vigtigste trends i IT-industrien, men cBrain har endnu ikke kendskab til andre cloud centre end Statens IT, som tilbyder et komplet og fuldt integreret produktionssystem til offentlige myndigheder i form en cloud/SaaS-løsning.

cBrain ser derfor cloud som en vigtig first-mover fordel, og cBrain har gennem de sidste par år løbende øget sine internationale investeringer ikke mindst med henblik på at udbytte denne fordel.

### Cloud centre

Offentlige myndigheder stiller normalt krav om, at data opbevares inden for inden 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 form af en cloud service.

cBrain har i den forbindelse udviklet en leverancemodell og et aftalesæt, som kaldes en "F2 Cloud Partner Aftale".

### Tyskland

cBrains primære internationale fokus har i første omgang været det tyske marked, hvor cBrain har arbejdet i flere år.

Det er derfor også med stor tilfredshed, at cBrain i 2014 bl.a. har annonceret den første aftale med en international Partner, DVZ (Datenverarbeitungszentrum Mecklenburg-Vorpommern GmbH), som ejes af den tyske delstat Mecklenburg-Vorpommern, omkring etablering af et F2 Cloud center hos DVZ i Schwerin.

Aftalen med DVZ er en særdeles vigtig milepæl for cBrain, fordi cBrain ser DVZ som en stærk samarbejdspartner i relation til at åbne det tyske marked, samtidig med at cBrain håber på at kunne anvende DVZ som en international reference i relation til F2 Cloud samarbejdspartnere andre steder i verden.

I Tyskland har cBrain og selskabets øvrige tyske partnere (Fraunhofer og Capgemini) gennem år 2014 gennemført et antal workshops med forskellige tyske myndigheder, som vurderer F2-produktet. Både cBrain og cBrains partnere arbejder nu videre med disse sager i et egentligt salgsforløb.

### UK

Som følge af det bredere fokus kunne cBrain i maj 2014 annoncere, at The Crown Commercial Service i Storbritannien havde afsluttet et offentligt udbud, kaldet G-Cloud 5, og at cBrain var blevet tildelt en kontrakt under dette udbud.

Det betyder at cBrains F2-produkt nu tilbydes som software-as-a-service på den nationale engelske

CloudStore, sammen med F2-implementeringsydelser og -support.

### Samarbejde med Eksportrådet

Det bredere internationale fokus betyder også, at cBrain har udbygget sit samarbejde med Udenrigsministeriets eksportråd. Det sker i form af en såkaldt "Regional Account Aftale", som gør det muligt for cBrain at arbejde tæt sammen med handelsdelegationerne på de danske ambassader og konsulater i udvalgte lande.

Parallelt med at Udenrigsministeriet tager F2 i brug på de lokale lokationer rundt omkring i verden, udbygger cBrain løbende sit samarbejde med Eksportrådet, og i efteråret 2014 har cBrain således afholdt en række arrangementer i samarbejde med ambassaderne lokalt.

I september åbnede Handels- og udviklingsminister Mogens Jensen (S) således en rundbordsdiskussion om digital forvaltning på Danmarks ambassade i Berlin, hvor også F2-produktet blev præsenteret. Tilstede ved frokostarrangementet i Berlin var godt 20 topembedsmænd og politikere fra centraladministrationen i flere tyske länder og forbundsregeringen. Arrangementet underbyggede cBrains eksisterende aktiviteter i Tyskland, samtidig med at det også åbnede for kontakt til nye potentielle kunder i Tyskland.

I november deltog cBrain i et nationalt IT-seminar i Manchester, UK, hvor den danske handelsrepræsentation i London havde organiseret en fælles deltagelse for en række danske virksomheder.

I december afholdt cBrain en præsentation af F2-produktet og F2 Cloud modellen for specielt inviterede offentlige myndigheder på den danske ambassade i London, og i forlængelse af dette arrangement arbejder cBrain nu med flere potentielle kunder i UK omkring etablering af et F2-pilotprojekt.

### Internationalisering af F2-produktet

Det internationale arbejde, herunder en række konkrete workshops med lokale myndigheder gennem år 2014, underbygger, at F2-produktet vil kunne anvendes af myndigheder i andre lande, uden at det kræver ændringer af standardproduktet.

F2-softwaren er foreløbig oversat til tysk og engelsk, og den nyeste version af F2 understøtter, at brugeren online kan skifte mellem forskellige sprog. cBrain er

endvidere i færd med at oversætte F2 til svensk i samarbejde med en svensk myndighed.

## RISIKOFORHOLD

Selskabets ledelse vurderer løbende selskabets resultater i forhold til de opstillede mål. Endvidere vurderes løbende de risikofaktorer, samt mulige tiltag med henblik på at reducere sådanne risici, som kan få væsentlig indflydelse på at nå de opstillede mål. Nedenfor beskrives de risikofaktorer, som ledelsen vurderer, kan have en væsentlig indflydelse på selskabets fortsatte muligheder for at fastholde og nå sine langsigtede mål. Der er primært tale om kommercielle risici og de er ikke beskrevet i prioriteret orden.

### Succes i forbindelse med salg af licenser

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser afhænger i væsentlig grad af produktets accept i markedet, samt at det lykkes at bygge en effektiv salgs- og leverancekanal. cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger, som er konkurrencedygtige. Opbygningen af en effektiv afsætningskanal afhænger af selskabets evne til at tiltrække og uddanne medarbejdere til at håndtere presales og offentlige udbudsprocesser - og på lang sigt selskabets evne til at finde og uddanne kompetente forhandlere og samarbejdspartnere.

### F2 konkurrenceevne

Formår cBrain ikke løbende at videreudvikle og fastholde konkurrenceevnen af F2-produktet, kan dette medføre, at selskabet vil være nødt til at foretage ekstraordinære afskrivninger relateret til de investeringer, som selskabet har foretaget i F2-produktet.

### Markedsforhold

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain gennem sin tilgang til markedet retter sig mod et meget stort marked, og at cBrain's langsigtede vækst og indtjening kun i begrænset omfang påvirkes af det samlede markeds størrelse.

cBrain øgede fokusering mod udvalgte løsningsområder, betyder imidlertid, at selskabets risikoprofil ændres, idet selskabets resultater i kortere eller længere perioder kan blive påvirket af den

konkrete markeds- og konkurrencesituation inden for et givet markedssegment, som feks. den offentlige sektor.

Ledelsen søger løbende at imødegå denne udfordring gennem valg af markedssegmenter og en løbende styrkelse af Selskabets konkurrenceevne i de valgte markedssegmenter.

### Længere salgscyklus

Salg af forretningssoftware er traditionelt forbundet med en forholdsvis lang salgscyklus. En afgørende forudsætning for at fastholde væksten er at selskabet fortsat oplever en kort salgscyklus, og dermed kan omsætte sin pipeline af projektemner til konkrete ordrer. Ændres den hastighed, hvormed cBrain indgår aftaler, dvs. en længere salgscyklus, kan dette periodevis påvirke selskabets vækstrate.

En væsentlig del af cBrains omsætning hidrører fra kunder indenfor den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er som følge af offentlige udbudsregler ofte lange og uforudsigelige. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

### Forsinkelser af leverancer

cBrain's omsætning er baseret på leverance af IT-løsninger til selskabets kunder. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet generelt leverer løsninger betydeligt hurtigere end sædvane for branchen, og at selskabet generelt når sine aftalte deadlines.

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger på kort tid. Enkeltstående forsinkelser vil ikke have væsentlig indflydelse på Selskabets vækstmuligheder, men såfremt en betydelig andel af Selskabets projekter bliver forsinket, vil dette have væsentlig negativ indflydelse på Selskabets vækst.

Selskabet har ikke hidtil oplevet leveranceproblemer, som gav anledning til en væsentlig påvirkning af Selskabets resultat. Såfremt Selskabet ikke måtte levere til tiden, vil det normalt kun indebære en udskydelse af indtjeningstidspunktet for den konkrete leverance.

Ledelsen søger løbende at sikre leverancehastighed og kvalitet gennem en kontinuerlig udvikling af selskabets produktionsmetoder, ligesom leverancestyring er en central del af den interne kontrol og rapportering.

### **Afhængighed af nøglemedarbejdere samt mulighed for rekruttering af medarbejdere**

cBrain har en vis afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg, leverance og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

I takt med at Selskabet vokser, forventes det, at denne afhængighed vil blive reduceret.

cBrain har endnu ikke haft alvorlige vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, men oplever at der er rift om især de specialister som forstår at arbejde på tværs af teknik og forretningsforståelse.

### **Finansielle risici**

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain pt. ikke har væsentlige finansielle risici. cBrain har høj soliditet og begrænsede kortsigtede gældsforpligtelser. Selskabet har ligeledes et højt likviditetsberedskab og er ikke påvirket af rente- eller valutaudsving.

### **Ydre miljø**

cBrain har ikke aktiviteter som vurderes at være til gene for det ydre miljø. cBrain bor til leje og udlejer har fokus på energibesparelser ligesom cBrains serverkapacitet er placeret hos energieffektiv driftscenter.

### **AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER**

Aktuelt har selskabet ingen aktieoptionsprogrammer for hverken ledelse, bestyrelse eller medarbejdere.

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer for medarbejderne. Dette afhænger i høj grad også af om de lovgivningsmæssige rammer for medarbejderaktieordninger ændrer sig.

### **UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD**

Udsagn om fremtidige forhold er forbundet med usikkerhed. Mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for cBrains kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra selskabets målsætninger. Der henvises til afsnittet om risikoforhold.

### **FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 9 mio. kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 7,4 mio kroner  
Udbytte 1,6 mio kroner svarende til 0,08 kroner pr aktie.

Bestyrelsen indstiller ligeledes at bestyrelsen for en femårig periode bemyndiges til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital.

### **AKTIONÆRFORHOLD**

#### **AKTIEINFORMATION**

cBrains aktiekapital består af 20 mio. styk aktier a 0,25 DKK

cBrains aktier er noteret på Nasdaq. Selskabets aktier omfatter kun en aktieklasser og hver aktie har således en stemme og de samme rettigheder. Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab og stemmeret. Aktierne skal navnenoteres. Aktiens kortnavn er CBRAIN og aktien er registreret under fondskoden DK0060030286.

#### **EJERFORHOLD**

Den 31/12-2014 havde cBrain 2.008 navnenoterede aktionærer.

Følgende aktionærer har over for cBrain oplyst at eje 5 % eller mere af selskabets aktiekapital:

Putega Holding Aps, Hellerup, 45,26 % ejer- og stemme andel.

Felida Holding Aps, Birkerød, 10,40 % ejer- og stemmeandel.

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2014 i alt 662.561 styk egne aktier, svarende til ca. 3,3 % af aktiekapitalen.

#### **UDBYTTEPOLITIK**

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling.

cBrain ønsker at fastholde en solid finansiel styrke, som står i rimeligt forhold til selskabets aktivitetsniveau, og som sikrer, at selskabet kan fastholde sine strategiske mål, herunder fortsat investere i nye produkter og markeder.

Ledelsen vurderer løbende selskabets kapitalbehov, sammenholdt med selskabets resultater, og indstiller på baggrund heraf forslag om udbytte til generalforsamlingen. Med udgangspunkt i det positive resultat i 2014, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2014 udbetales som udbytte, mens størstedelen af selskabets resultat overføres som frie midler til selskabets fortsatte udvikling.

## INVESTORS RELATIONS

cBrain har defineret kvalitet, kontinuitet og konsistens som mål for IR aktiviteterne. Samtidig ønsker selskabet, med respekt for de lovgivningsmæssige rammer, at føre en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle aktionærer, analytikere og andre med interesse i selskabets forretningsmæssige udvikling og finansielle stilling.

Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via Nasdaq GlobeNewswire og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk) tilmelde sig "Nyt fra cBrain" og alle relevante informationer vil altid være tilgængelig via hjemmesiden.

cBrains ledelse deltager gerne i investormøder og aktionærmøder, hvor allerede offentliggjort viden kan uddybes og drøftes.

cBrains IR politik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

## GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 29. april 2015 kl. 16.00 på Selskabets adresse, Dampfærgevej 30, 2100 København Ø

På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal bortset fra de tilfælde, hvor Aktieselskabsloven kræver kvalificeret flertal.

## FINANSKALENDER

cBrain vil offentliggøre regnskabsinformationer og afholde ordinær generalforsamling på følgende

datoer:

- Offentliggørelse af årsrapport 2014: 5.februar 2015
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2015: 29.april 2015
- Offentliggørelse af halvårsmeddelelse: 27.august 2015
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2015: 5.november 2015

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2014

- 18.12.2014 - Finanskalender 2015
- 12.12.2014 - SKI og cBrain har underskrevet SKI 02.19 Cloud aftalen
- 28.11.2014 - cBrain udvalgt på ny SKI 02.19 ASP/Cloud rammeaftale
- 17.11.2014 - cBrain underskriver kontrakt med Digitaliseringsstyrelsen
- 13.11.2014 - cBrain annoncerer den integrerede styringsreol
- 06.11.2014 - Kvartalsmeddelelse Q3: De gode takter fra første halvår fastholdes
- 04.11.2014 - Digitaliseringsstyrelsen vælger cBrain som leverandør af nyt ESDH-system
- 28-10-2014 - cBrain har underskrevet aftale med Energistyrelsen om leverance af F2
- 10-10-2014 - Energistyrelsens vælger cBrain som leverandør af nyt ESDH-system
- 07-10-2014 - Justering af forventninger
- 02-10-2014 - cBrain indgår aftale med det grønlandske selvstyre
- 28-08-2014 - Godt første halvår 2014
- 21-08-2014 - cBrain skal levere ny digital platform til Dansk Socialrådgiverforening
- 20-08-2014 - cBrain skal levere F2 til IT-Universitetet
- 28-07-2014 - cBrain har indgået en F2 cloud partner aftale med DVZ i Mecklenburg-Vorpommern
- 30-06-2014 - cBrain skal levere digital platform til lægeforeningen
- 02.06.2014 - Nyt sikkerhedsmodul gør det muligt at fjernkontrollere F2 Manager på iPad (Mobile Device Management)
- 22-05-2014 - cBrain valgt som leverandør til den nationale engelske CloudStore
- 30-04-2014 - Referat ordinær generalforsamling
- 30-04-2014 - Kvartalsmeddelelse Q1: God start på 2014
- 01-04-2014 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling 30. april 2014
- 28.03.2014 - Statsforvaltningen vælger cBrain til leverance af ESDH
- 24.03.2014 - cBrain har indgået aftale med Erhvervsstyrelsen om leverance af F2
- 27.02.2014 - Årsrapport 2013
- 18.02.2014 - 6 myndigheder i drift på ny F2 cloud hos Statens It
- 14.01.2014 - cBrain justerer forventninger i forlængelse af godt 2. halvår 2013

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra maj 2013, senest opdateret nov 2014. Dette kodeks kan findes på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: <http://www.cbrain.dk/default.aspx?func=article.view&id=1106>

Selskabet er ikke underlagt andre kodeks.

Det er bestyrelsens holdning, at det primære mål er at sikre en kompetent og resultatorienteret ledelse, som varetager alle interessenters interesser.

cBrain har én aktieklasser, og selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab og stemmeret. Det er bestyrelsens vurdering, at såvel aktie- som kapitalstruktur på nuværende tidspunkt er tilfredsstillende.

Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – forholde sig åbent hertil og formidle tilbudet til aktionærene, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttede myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærene får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen.

Alle aktionærer har ret til at deltage på selskabets generalforsamling, forudsat at de har rekvireret adgangskort. På generalforsamlingen kan aktionærene stille spørgsmål til bestyrelse og direktion og ligeledes kan aktionærer i god tid inden generalforsamlingen skriftligt indgive forslag til emner som ønskes optaget på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. En nærmere beskrivelse af forhold vedrørende generalforsamling findes på selskabets hjemmeside under investor relations.

## INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelse og direktion fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og orienterer bestyrelsen herom.

Bestyrelsen som fungerer som revisionsudvalg foretager mindst årligt en risikovurdering af elementer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

## BESTYRELSENS ARBEJDE

Bestyrelsen fastlægger selskabets mål og strategier, samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Bestyrelsen fører overordnet tilsyn med selskabet og kontrollerer, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

Bestyrelsen har besluttet at Revisorlovens § 31, opfyldes ved at Bestyrelsen kollektivt varetager revisionsudvalgets funktioner.

Bestyrelsen er overordnet ansvarlig for at cBrain har de fornødne procedurer på plads til håndtering af selskabets risici, samt at disse procedurer er solidt implementeret i virksomheden.

Rammerne for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som gennemgås mindst én gang om året og tilrettes efter behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2014 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Selskabet ledes af en bestyrelse på 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf mindst 3 er uafhængige, jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse" udarbejdet af Nasdaq/OMX/NordicExchange/Københavns Fondsbørs.

Som det fremgår af selskabets vedtægter, som forefindes på hjemmesiden under Investor Relations, vælges bestyrelsesmedlemmer i grupper bestående af mindst halvdelen af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2013 blev Henrik Hvidtfeldt og Mogens Flagstad genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode. Begge er uafhængige jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse". På generalforsamlingen i april 2014 blev Peter Loft valgt som nyt uafhængigt medlem for en 2-årig periode og Per Tejs Knudsen og Thomas Qvist blev genvalgt for en 2-årig periode.

Bestyrelsen er sammensat ud fra et ønske om at sikre kontinuitet, samt en repræsentation af de for cBrain væsentligste kompetencer, med henblik på at sikre selskabets løbende udvikling og opfyldelse af selskabets langsigtede mål. De uafhængige medlemmer af bestyrelsen har bred erfaring med ledelses- og bestyrelsesarbejde, herunder i børsnoterede virksomheder og i 2014 er bestyrelsen styrket med kompetence indenfor forståelse af processer og behov i centraladministrationen, som er cBrains væsentligste marked.

## **VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION**

cBrain har fastlagt vederlag til bestyrelse og direktion ud fra et niveau som afspejler selskabets størrelse og kompleksitet.

For regnskabsåret 2014 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 200.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2014 udgør i alt 3 mio. kroner.

Bestyrelsen har ikke for nærværende planer om at benytte incitaments- eller bonusprogrammer i aflønning af bestyrelse og direktion.

## **REVISION**

cBrains uafhængige revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed, kompetence m.v. I forbindelse med

gennemgangen af årsrapporten gennemgås regnskabspraksis på de væsentligste områder.

## **CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY**

cBrains ledelse vurderer løbende hvilke tiltag der meningsfuldt kan tages i forhold til samfundsansvar. Udover anbefalingerne for god Selskabsledelse er cBrain ikke omfattet af særskilt kodeks for virksomhedsledelse.

cBrain har ikke vedtaget politikker om samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

cBrain har intet nævneværdigt forbrug af ressourcer udover almindelig drift af kontorlokaler og påvirker ikke det ydre miljø hvorfor selskabet ikke vurderes at have miljømæssige udfordringer.

cBrain har ikke aktiviteter i områder hvor der er udfordringer med menneskerettigheder eller korruption.

Med hensyn til sociale forhold har cBrain en lav personalegennemstrømning, et lavt sygefravær og en inkluderende HR politik med mulighed for bl.a. skånejob.

cBrain betaler selskabsskat og foretager ikke skatteoptimerende operationer.

## **KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN**

cBrains ledelse vurderer løbende hvilke tiltag der meningsfuldt kan tages i forhold til kønsmæssig sammensætning af ledelse i det øverste ledelseslag og på øvrige ledelsesniveauer. Det er ledelsens mål at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen skal leve op til kravene inden 2020 og at det er bestyrelsens mål at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 1 person svarende til 20% af bestyrelsen. Virksomheden har ikke fastsat politikker for kønsmæssig sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer.

## BESTYRELSE OG LEDELSE

### BESTYRELSE

#### **Henrik Hvidtfeldt - Formand**

Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, HD i udenrigshandel fra Handelshøjskolen i København samt Erhvervspilot og Flyveinstruktør. Grundlægger og direktør HVISTA Aps(1991->).

Bestyrelsesformand cBrain (2006->), Udviklingschef OLICOM A/S (1985-1990). Udviklingschef Børsinformation A/S (1990-1992). Medstifter og direktør TENFORE A/S (1992-1995). Stifter og direktør COCOM A/S (1995-1999). Direktør CISCO CPS A/S (1999-2000). Bestyrelsesformand AudioAsics (2003-2006). Bestyrelsesmedlem Olicom A/S (2005-2007). Bestyrelsesmedlem RESON A/S (2006-2009). Bestyrelsesformand Snapizzi Inc. (2009-2012).

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

#### **Mogens Flagstad**

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og CrossborderMediationCenter. Bestyrelsesmedlem i DV Trading A/S.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

#### **Peter Loft**

Cand jur fra Københavns Universitet 1980, ansat i skatteministeriet samme år. Departementschef 1993-2012, Senior Advisor i Public Affairs Group fra 2012 og Senior Advisor i Boston Consulting Group fra 2013. Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København og medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2014 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2014.

#### **Per Tejs Knudsen**

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Ejer af Putega Holding Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Grundlægger af

Maconomy A/S. CEO i Maconomy fra 1988-2002. Første Maconomy på Københavns Fondsbørs i 2000. Medlem af advisory board på Institutet for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af repræsentantskabet på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV). Medlem af bestyrelsen i Dansk IT. Medlem af udvalget for IT i den offentlige sektor i Dansk IT.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2014 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

#### **Thomas Qvist**

CTO cBrain A/S. Direktør og medejer af Felida Holding Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Ansat i Maconomy A/S (1990-2002); fra 1998 som ansvarlig for teknologiudvikling og leder af udviklingsdivisionen for teknologi.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2014 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

### DIREKTION

Per Tejs Knudsen, CEO  
Thomas Qvist, CTO



## LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for cBrain A/S.

Årsrapporten er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2015

#### Direktion:



Per Tejs Knudsen  
CEO



Thomas Qvist  
CTO

#### Bestyrelse:



Henrik Hvidtfældt  
Formand



Mogens Flagstad



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejerne i cBrain A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en

vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

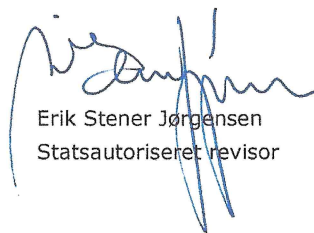
#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 5. februar 2015

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerskab



Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

## ÅRSREGNSKABET 2014

### Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2014 (kr.)	2013 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	2,3	54.794.896	43.363.860
Produktionsomkostninger . . . . .		-931.043	-775.490
Andre eksterne omkostninger . . . . .	4	<u>-8.414.927</u>	<u>-7.017.313</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		45.448.927	35.571.058
Personaleomkostninger . . . . .	5	-36.376.674	-31.612.410
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning . . . . .	5	<u>8.428.411</u>	<u>7.460.623</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		17.500.664	11.419.271
Afskrivninger . . . . .	9,10	<u>-6.045.759</u>	<u>-3.860.923</u>
<b>Resultat af primær drift</b> . . . . .		11.454.905	7.558.348
Finansielle indtægter . . . . .	6	49.911	42.378
Finansielle omkostninger . . . . .	7	<u>-22.604</u>	<u>-20.938</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		11.482.212	7.579.789
Skat af årets resultat . . . . .	8	<u>- 2.416.261</u>	<u>- 1.927.439</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<u><b>9.065.951</b></u>	<u><b>5.652.350</b></u>
Anden totalindkomst . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> . . . . .		<u><b>9.065.951</b></u>	<u><b>5.652.350</b></u>
Resultat per aktie	14	0,45	0,28
Udvandet resultat per aktie	14	0,47	0,29

## Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2014 (kr.)	2013 (kr.)
Rettigheder . . . . .		67.881	135.776
Færdiggjorte udviklingsprojekter . . . . .		13.999.057	9.052.741
Udviklingsprojekter under udførelse . . . . .		<u>8.428.412</u>	<u>10.924.180</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> . . . . .	9	<u>22.495.350</u>	<u>20.112.698</u>
Driftsmidler og inventar . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> . . . . .	10	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>22.495.350</u></b>	<b><u>20.112.698</u></b>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .	11	17.879.407	10.527.114
Andre tilgodehavender . . . . .		<u>448.164</u>	<u>380.424</u>
<b>Tilgodehavender</b> . . . . .		<u>18.327.571</u>	<u>10.907.538</u>
<b>Værdipapirer</b> . . . . .	12	<u>33.096</u>	<u>30.756</u>
<b>Likvide beholdninger</b> . . . . .		<u>27.459.588</u>	<u>24.601.644</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>45.820.255</u></b>	<b><u>35.539.939</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>68.315.605</u></b>	<b><u>55.652.637</u></b>
Passiver	Note	2014 (kr.)	2013 (kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	5.000.000
Udbytte . . . . .		1.600.000	1.200.000
Overført resultat . . . . .		<u>46.526.051</u>	<u>38.995.347</u>
<b>Egenkapital i alt</b> . . . . .	14	<b><u>53.126.051</u></b>	<b><u>45.195.347</u></b>
Udskudt skat . . . . .	15	<u>5.122.953</u>	<u>4.857.063</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>5.122.953</u></b>	<b><u>4.857.063</u></b>
Selskabsskat . . . . .	13	188.173	760
Anden gæld . . . . .		<u>9.878.428</u>	<u>5.599.467</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> . . . . .		<u>10.066.601</u>	<u>5.600.227</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>15.189.554</u></b>	<b><u>10.457.290</u></b>
<b>Passiver i alt.</b> . . . . .		<b><u>68.315.605</u></b>	<b><u>55.652.637</u></b>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser . . . . .	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	17		
Nærtstående parter . . . . .	18		
Finansielle instrumenter og finansielle risici . . . . .	19		
Kapitalstruktur og -forvaltning . . . . .	20		
Begivenheder efter balancedagen . . . . .	21		

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. jan. 2014</b>	5.000.000	38.995.347	1.200.000	45.195.347
Køb af egne aktier . . . . .	-	-	-	-
Salg af egne aktier . . . . .	-	25.000	-	25.000
Foreslået udbytte . . . . .	<u>0</u>	-1.600.000	1.600.000	<u>0</u>
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>39.753</u>	<u>-1.200.000</u>	<u>- 1.160.247</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-1.535.247</u>	<u>0</u>	<u>-1.535.247</u>
Årets resultat . . . . .		9.065.951		9.065.951
Anden totalindkomst . . . . .		0		0
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>9.065.951</u>	<u>0</u>	<u>9.065.951</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2014</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>46.526.051</u></b>	<b><u>1.600.000</u></b>	<b><u>53.126.051</u></b>
<b>Egenkapital 1. jan. 2013</b>	5.000.000	34.319.371	1.000.000	40.319.371
Køb af egne aktier . . . . .	-	-35.464	-	-35.464
Salg af egne aktier . . . . .	-	225.000	-	225.000
Foreslået udbytte . . . . .	<u>0</u>	-1.200.000	1.200.000	<u>0</u>
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>34.090</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>- 965.910</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-976.374</u>	<u>0</u>	<u>-976.374</u>
Årets resultat . . . . .		5.652.350		5.652.350
Anden totalindkomst . . . . .		0		0
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>5.652.350</u>	<u>0</u>	<u>5.652.350</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2013</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>38.995.347</u></b>	<b><u>1.200.000</u></b>	<b><u>45.195.347</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2014 (kr.)	2013 (kr.)
<b>Drift:</b>			
Resultat før afskrivninger . . . . .	22	17.500.664	11.419.271
Ændring i arbejdskapital . . . . .	23	<u>-3.115.911</u>	<u>-1.027.333</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		14.384.753	10.391.939
Renteindtægter, betalt . . . . .		19.452	30.548
Renteomkostninger, betalt . . . . .		-22.604	-20.938
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-1.960.000</u>	<u>-1.337.954</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>12.421.601</u></b>	<b><u>9.063.595</u></b>
<b>Investeringer:</b>			
Køb af anlægsinvesteringer . . . . .		0	0
Køb af udviklingsprojekter . . . . .		<u>-8.428.411</u>	<u>-7.460.623</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-8.428.411</u></b>	<b><u>-7.460.623</u></b>
<b>Finansiering</b>			
Køb af egne aktier . . . . .		0	-35.463
Salg af egne aktier . . . . .		25.000	225.000
Udbetalt udbytte . . . . .		<u>-1.160.246</u>	<u>-965.909</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-1.135.246</u></b>	<b><u>-776.372</u></b>
Nettopengestrømme . . . . .		2.857.944	826.600
Likvider, primo . . . . .		<u>24.601.644</u>	<u>23.775.044</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<b><u>27.459.588</u></b>	<b><u>24.601.644</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

## NOTER

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af cBrains årsrapport. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15's indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2014 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Årsrapporten aflægges i DKK.

### Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Forudbetalte servicekontrakter med ret til løbende kundesupport, som ikke refunderes ved opsigelse, indregnes lineært over kontraktens løbetid, typisk 12 måneder, når alle indtægtskriterier for softwarelicenser og serviceydelser er opfyldt.

Driftssegmenter rapporteres i overensstemmelse med den interne rapportering til ledelsen, som på baggrund af en vurdering af de enkelte segmenter træffer beslutning om ressourceallokering, strategi mv. cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med udgifter afholdt til varekøb, herunder udgifter for fremmed regning samt internetudgifter, der direkte kan henføres til nettoomsætningen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger til samtlige ansatte. Endvidere indregnes øvrige personaleomkostninger.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

Året skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til postering direkte på egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervede distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Distributionsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske levetid, som udgør 10 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

#### **Udviklingsomkostninger mv.**

Udviklingsomkostninger omfatter gager og omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigtsmæssigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives projektet lineært over 5 år, set i forhold til vurderingen af produktets levetid.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter. Igangværende udviklingsprojekter bliver årligt testet for værdiforringelse.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 5 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er gennemført værdiforringelsestest for alle færdiggjorte udviklingsprojekter.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte



igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden måles på baggrund af medgået ressource forbrug og det løbende opdaterede samlede forventede ressource forbrug i forhold til aftalegrundlaget.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balance under tilgodehavender eller gæld afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto- og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter selskabets handelsbeholdning og består af børsnoterede aktier der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs. Ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Værdipapirer klassificeres som dagsværdi over resultatopgørelsen da ledelsen løbende på basis af investeringsstrategien vurderer værdipapirer til dagsværdi.

#### **Egenkapital**

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse besluttet bindende af selskabets aktionærer og registreres i selskabet.

Udbytter indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Erhvervelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen til kostpris. Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier og modtagne udbytter føres ligeledes direkte på egenkapitalen.

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket for disse poster sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## **Valutaforhold**

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider ved årets begyndelse og slutning.

## **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag for kortfristet gæld til kreditinstitutter.

## **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## **Regnskabsmæssige skøn**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver i overensstemmelse med almindelig regnskabspraksis vurderinger og skøn om fremtidige begivenheder. Vurderinger og skøn foretages på baggrund af historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige og relevante. Disse forudsætninger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede forhold kan opstå, hvorfor de foretagne vurderinger og skøn er behæftet med en vis naturlig usikkerhed.

Vurderinger og skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen i cBrain, foretages blandt andet ved opgørelse af indregning af udviklingsprojekter under udførelse.

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i selve udviklingen, hvor der kan være fejl-produktioner som må annulleres, og dermed risikeres dele af projekter at måtte kasseres og nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2014 8,4 mio kr (2013 10,9 mio kr).

Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusive færdiggørelsesomkostninger.

Endvidere indeholder de årlige nedskrivningstest af udviklingsprojekter en række forudsætninger ved fastsættelse af forventede pengestrømme i en årrække ud i fremtiden. Dette medfører naturligt en vis usikkerhed.

#### Hensættelse til imødegåelse af tab

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling. Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2014 17,8 mio kr (2013 10,5 mio kr).

#### Note 2 – Segmentoplysninger

##### Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2014 (kr.)		2013 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
DK	54.794.896	22.495.350	43.363.860	20.112.698
Udland.	<u>0</u>		<u>0</u>	
Total	<u>54.794.896</u>	<u>22.495.350</u>	<u>43.363.860</u>	<u>20.112.698</u>

Omsætning på enkeltkunder over 10% af den samlede omsætning udgør 6.341.910 kr og vedrører 1 kunde.

	2014 (kr.)	2013 (kr.)
<b>Note 3 - Nettoomsætning</b>		
Salg af tjenesteydelser . . . . .	39.197.942	30.346.898
Abonnementer . . . . .	15.596.954	13.016.963
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoomsætning i alt . . . . .	<u>54.794.896</u>	<u>43.363.860</u>

#### Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	(kr.)	(kr.)
Revision . . . . .	220.000	245.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed . . . . .	0	8.000
Skattemæssig assistance og rådgivning . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar i alt . . . . .	<u>220.000</u>	<u>253.000</u>

#### Note 5 - Personaleomkostninger

	(kr.)	(kr.)
Antal personer beskæftiget i gennemsnit . . . . .	<u>54</u>	<u>48</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger . . . . .	34.544.651	29.952.167
Andre omkostninger til social sikring . . . . .	409.858	296.486
Honorar . . . . .	200.000	150.000
Andre personaleomkostninger . . . . .	<u>1.222.165</u>	<u>1.213.757</u>
	<u>36.376.674</u>	<u>31.612.410</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger . . . . .	<u>-8.428.411</u>	<u>-7.460.623</u>
	<u>27.948.263</u>	<u>24.151.787</u>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Vederlag til direktionen og bestyrelse:	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen . . . . .	3.000.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen . . . . .	<u>200.000</u>	<u>150.000</u>
Ialt	<u><u>3.200.000</u></u>	<u><u>3.150.000</u></u>

(kr.) (kr.)

**Note 6 - Finansielle indtægter**

Renteindtægt, bank . . . . .	19.452	30.548
Urealiserede avance på aktier . . . . .	14.169	11.830
Renteindtægt, tilgodehavender . . . . .	<u>16.290</u>	<u>0</u>
	<u><u>49.911</u></u>	<u><u>42.378</u></u>

(kr.) (kr.)

**Note 7 - Finansielle omkostninger**

Renteudgift, andre . . . . .	<u>22.604</u>	<u>20.938</u>
	<u><u>22.604</u></u>	<u><u>20.938</u></u>

(kr.) (kr.)

**Note 8 - Skat af årets resultat**

Beregnet skat af årets resultat . . . . .	2.146.259	1.125.758
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	4.112	8.779
Regulering af udskudt skat . . . . .	<u>265.890</u>	<u>792.902</u>
	<u><u>2.416.261</u></u>	<u><u>1.927.439</u></u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5%.

(kr.) (kr.)

**Årets effektive skat og skatteprocent**

Beregnet 24,5% skat af årets resultat før skat . . . . .	2.813.142	1.894.947
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger . . . . .	30.254	23.713
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	4.112	8.779
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>-431.247</u>	<u>8.779</u>
Skat i alt . . . . .	<u><u>2.416.261</u></u>	<u><u>1.927.439</u></u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u><u>21,0%</u></u>	<u><u>25,4%</u></u>

## Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	<b>2014</b>		
	<b>Distributions- rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	18.965.142	10.924.180
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	10.924.180	8.428.412
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-10.924.180</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>29.889.322</u>	<u>8.428.412</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	543.175	9.912.401	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>5.977.865</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>611.070</u>	<u>15.890.266</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u><u>67.881</u></u>	<u><u>13.999.057</u></u>	<u><u>8.428.412</u></u>
			<b>2013</b>
	<b>Distributions- rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	18.965.142	3.463.557
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	0	7.460.623
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>18.965.142</u>	<u>10.924.180</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	475.280	6.119.372	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>3.793.029</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>543.175</u>	<u>9.912.401</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u><u>135.776</u></u>	<u><u>9.052.741</u></u>	<u><u>10.924.180</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 1 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives fra færdiggørelsestidspunktet over aktivets forventede levetid på 5 år.

## Note 10 - Materielle anlægsaktiver

	<b>2014</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Afskrives over . . . . .	3 år	5 år	
	<b>2013</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Afskrives over . . . . .	3 år	5 år	

### Note 11 – Tilgodehavende fra varesalg

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(kr.)	(kr.)
1. januar . . . . .	370.000	0
Årets konstaterede tab. . . . .	0	0
Nedskrivning til dækning af tab. . . . .	0	370.000
Tilbageførte nedskrivninger . . . . .	<u>-370.000</u>	<u>0</u>
31. december . . . . .	<u><u>0</u></u>	<u><u>370.000</u></u>

(kr.) (kr.)

### Note 12 – Værdipapirer

Børsnoterede aktier . . . . .	<u>33.096</u>	<u>30.756</u>
	<u><u>33.096</u></u>	<u><u>30.756</u></u>

### Note 13 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo . . . . .	-760	-204.177
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	- 1.154	- 8.779
Skat af årets resultat. . . . .	-2.146.259	-1.125.758
Betalt i året . . . . .	<u>1.960.000</u>	<u>1.337.954</u>
	<u><u>-188.173</u></u>	<u><u>-760</u></u>

### Note 14 – Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør 20.000.000 stk aktier. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen indenfor de seneste 5 år.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2014 udgør 662.561 stk. Selskabet har i 2014 købt 0 stk. egne aktier og solgt 3805 stk. egne aktier til en pris af 25.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2014 udgør 15.172.647 kr. (2013:3.598.376)

Forslag til udbytte for 2014 udgør 1.600.000 kr svarende til 0,08 kr pr aktie (2013: 1.200.000 svarende til 0,06 pr aktie).

### Egne aktier

	<b>Antal styk</b>		<b>% af selskabets aktiekapital</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
1. januar . . . . .	666.366	703.091	3,3%	3,5%
Køb . . . . .	0	8.020	0,0%	0,0%
Salg . . . . .	<u>3.805</u>	<u>44.745</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,2%</u>
Egne aktier 31. december	<u><u>662.561</u></u>	<u><u>666.366</u></u>	<u><u>3,3%</u></u>	<u><u>3,3%</u></u>

	<b>2014</b> (kr.)	<b>2013</b> (kr.)
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Gennemsnitlig antal aktier . . . . .	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier . . . . .	<u>-662.561</u>	<u>-666.366</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb . . . . .	<u>19.337.439</u>	<u>19.333.634</u>
Resultat pr. aktie . . . . .	0,45	0,28
Udvandet resultat pr. aktie . . . . .	0,47	0,29

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2014 (2013=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	<b>2014</b> (kr.)	<b>2013</b> (kr.)
<b>Note 15 – Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Skatteforpligtelser 1. januar . . . . .	4.857.063	4.064.161
Årets regulering af udskudt skat . . . . .	<u>265.890</u>	<u>792.902</u>
Skatteforpligtelser 31. december . . . . .	<u>5.122.953</u>	<u>4.857.063</u>

Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver . . . . .	5.165.046	5.028.175
Materielle aktiver . . . . .	-21.687	-31.431
Værdipapirer . . . . .	-20.405	-22.180
Forpligtelser . . . . .	<u>0</u>	<u>-117.500</u>
	<u>5.122.953</u>	<u>4.857.063</u>

**Note 16 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

cBrain har indgået huslejekontrakt med 6 mdr. opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør t. kr. 1.675 svarende til 6. mdr. husleje. Der er stillet bankgaranti overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 1.675.

**Note 17 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen

**Note 18 - Nærtstående parter**

cBrain har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Fra tid til anden er der ansat personer med tilknytning til nærtstående parter. Disse aflønnes på markedsmæssige vilkår.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Der har ikke i årets løb været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

**Aktionærsammensætning**

Følgende aktionærer har over for cBrain oplyst, at de ejer 5 % eller mere af selskabets aktiekapital:

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 45,26 % (Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)



Felida Holding ApS, Danmark, ejerandel 10,4% (Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem, Anne Dorthe Hermansen, CFO)

Selskabet har ultimo 2014 i alt 2008 aktionærer mod 1291 aktionærer ultimo 2013.

#### Note 19 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

Dagsværdihierarkiet indeholder en opdeling af alle finansielle aktiver og forpligtelser, som målet til dagsværdi, ud fra graden af usikkerhed i den anvendte opgørelsesmetode for dagsværdien. Dagsværdihierarkiet indeholder følgende niveauer:

Level 1: noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver og forpligtelser

Level 2: andre priser end på niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser)

Level 3: værdien af aktivet eller forpligtelsen er ikke baseret på observerbare markedsdata

31. december 2014

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	33.096	0	0	33.096
Dagsværdi netto	<u>33.096</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30.096</u>

Der har ikke været overførsler mellem niveau 1 og 2 i regnskabsperioden.

31. december 2013

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	30.756	0	0	30.756
Dagsværdi netto	<u>30.756</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30.756</u>

Der har ikke været overførsler mellem niveau 1 og 2 i regnskabsperioden.

#### Kredit risiko

Kredit risiko er risikoen for manglende opfyldelse af forpligtelser fra selskabets modparter. cBrain er disponeret for kreditrisiko i forbindelse med tilgodehavender fra varesalg samt ved placering af overskudslikviditet.

Den maksimale kreditrisiko er begrænset til den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver på balancedagen, som er opgjort nedenfor:

<b>Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	27.459.588	24.601.644
Tilgodehavender fra varesalg	<u>17.879.407</u>	<u>10.527.114</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>45.338.995</u>	<u>35.128.758</u>

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj creditering (AA-) og overvåger løbende overholdelsen af selskabets betalingsbetingelser. Ledelsen anser alle finansielle aktiver som ikke er nedskrevet for at være af god kreditkvalitet. Alle selskabets finansielle aktiver er usikrede.

Nogle af selskabets tilgodehavender, som primært vedrører ministerier og kommuner, er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	16.761.383	7.361.274
Ikke mere end 3 måneder	1.030.328	2.987.412
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	87.696	178.428
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	0	0
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>17.879.407</u>	<u>10.527.114</u>

Da tilgodehavenderne primært vedrører større kunder indenfor den offentlige sektor vurderes kreditrisikoen at være lav.

#### **Note 20 – Kapitalstruktur og forvaltning**

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er:

- at sikre selskabets evne til at fortsætte som going concern og
- at sikre et tilfredsstillende afkast til aktionærerne

Det er ledelsens strategi at selskabet primært skal finansieres via egne midler og ledelsen overvåger løbende selskabets kapital på basis af forholdet mellem egenkapital og rentebærende gæld. Ved selskabets kapital forstås selskabets egenkapital. Strategi og målsætning for selskabets kapitalstruktur eller forvaltning er uændret i forhold til tidligere år.

cBrains kapitalstruktur er kendetegnet ved en betydelig egenkapitalandel, hvilket er i overensstemmelse med selskabets strategi om en høj soliditet.

#### **Note 21 – Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten, som ikke er indregnet eller omtalt i årsrapporten.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 22 – Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		
Resultat af primær drift . . . . .	11.454.905	7.558.348
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger . . . . .	<u>6.045.759</u>	<u>3.860.923</u>
	<u>17.500.664</u>	<u>11.419.271</u>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 23 – Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender . . . . .	-7.420.033	-1.974.452
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>4.304.122</u>	<u>947.119</u>
	<u>-3.115.911</u>	<u>-1.027.333</u>

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	cBrain A/S Dampfærgevej 30 2100 København Ø
	Telefon: 72 16 18 11 Telefax: 46 92 80 80 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>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2015 på selskabets adresse

# 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.

cBrain konstruerer og leverer 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 standard software og komponenter.

cBrain er noteret på Nasdaq Copenhagen.

IR Kontakt: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk)

Læs mere på [www.cbrain.com](http://www.cbrain.com)



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet  
Digitaliseringsstyrelsen  
Erhvervsstyrelsen  
Klima- Energi og Bygningsministeriet  
Miljøministeriet  
Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter  
Ministeriet for børn, ligestilling, integration og sociale forhold  
Statsforvaltningen  
Statsministeriet  
Økonomi- og Indenrigsministeriet  
Transportministeriet  
Udenrigsministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
Dansk Psykolog Forening  
Djøjf  
Lægeforeningen

### Privat:

Beierholm  
Bluegarden  
Maabjerg Bioenergy  
Vestforsyning