



Årsrapport 2012



Årets ESDH leverandør

Ledelsesberetning

INTERNATIONAL SATSNING BASERET PÅ SOLID REFERENCEPOSITION

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2012. Årsrapporten viser en omsætning på 39 mio. kroner i 2012, mod 37,8 mio. kroner i 2011, og et resultat før skat på 5,6 mio. kroner, svarende til en indtjening på 14%.

Resultatet viser både en højere omsætning og en større indtjening end oprindeligt udmeldt for året. Ledelsen betegner derfor resultatet som meget tilfredsstillende, og bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ligesom i 2011 udbetales 0,05 kroner per aktie i udbytte.

cBrain ser et stort og voksende marked for software, som understøtter en digitalisering af sagsgange og vidensproduktion, og selskabet har gennem de sidste 5 år investeret mere end 50.000 timer i udvikling af en helt ny type software, med produktnavnet cBrain F2, med henblik på at udnytte denne markedsmulighed.

År 2012 var et godt år for cBrain. Med udgangspunkt i en solid referenceposition i de danske ministerier, er selskabet nu på vej til at udbrede F2-produktet til flere nye kundesegmenter, herunder de første private kunder, samtidig med at cBrain oplever interesse for F2-produktet på det tyske marked.

Som første trin i selskabets vækstplan valgte cBrain at fokusere på centraladministrationen. Målet var at demonstrere F2-produktets styrke ved at eliminere papiret i departementerne, herunder en fuld digitalisering af alle sagsgange og en understøttelse af alle brugere fra yngste medarbejder til departementschef.

Første trin i planen har været succesfuld. Klima & Energiministeriet og Transportministeriet modtog digitaliseringsprisen i 2011 for deres F2-projekter, og i

2012 indgik yderligere 2 ministerier (Statsministeriet og Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter) aftale med cBrain. Det betyder, at 7 ministerier nu har indført standardproduktet F2 i departementerne, og cBrain har hermed skabt en referenceposition med internationalt perspektiv.

I 2012 annoncerede cBrain en ny og kraftigt udvidet version af F2, kaldet "Det Nye F2". cBrain beskriver det nye F2 som et "konfigurerbart standardprodukt", idet produktet kan tilpasses nye kundebehov uden programmering. Dette omfatter bl.a. understøttelse af individuelle processer, herunder understøttelse af selvbetjening og integration til andre systemer.

Som næste fase i selskabets vækstplan arbejder cBrain nu på at etablere referencepositioner udenfor centraladministrationen, idet cBrain udnytter de nye konfigureringsfunktioner i F2 til at tilpasse produktet til nye kundegrupper. Dette sker i tæt samarbejde med udvalgte kunder og omfatter forskellige kundegrupper inden for den offentlige sektor, hvor cBrain i 2012 bl.a. har indgået aftaler med Roskilde Universitet (RUC), Danmarks Meteorologiske Institut (DMI) og Styrelsen for Fastholdelse og Rekruttering (SFR).

Udbredelsen af F2 til nye kundegrupper omfatter også de første kunder i den private sektor, hvor cBrain netop har gennemført en succesfuld implementering af F2 hos Vestforsyning. cBrain arbejder for tiden mod flere typer af private kunder, hvor selskabet ser et solidt markedspotentiale for F2. I den forbindelse noteres det, at ikke mindst det nye modul "F2 Manager" skaber en betydelig interesse. F2 Manager-modulet tilbyder ledelsen F2-funktionalitet på en iPad. F2 Manager blev frigivet i Apples AppStore i november 2012.

cBrain har initieret en international satsning med særlig fokus på det tyske marked, hvor cBrain har etableret et samarbejde med den tyske forskningsorganisation Fraunhofer. Dette har bl.a. medført, at Fraunhofer demonstrerer F2 i deres tyske Future-Lab og F2 blev i efteråret 2012 demonstreret på udstillingen "Moderne Staat" i Berlin. Aktiviteterne har ledt frem til de første F2-workshops med tyske myndigheder, hvilket er et afgørende skridt på vejen mod den første offentlige pilotkunde i Tyskland.

I februar 2013 har Fraunhofer frigivet en research note med en blåstempling af F2-produktet. Fraunhofer vurderer, at både de succesfulde erfaringer i de 7 danske ministerier og selve F2-produktet vil kunne genbruges i Tyskland, ligesom Fraunhofer anfører, at F2-produktet mere end opfylder de nye standardiseringskrav for digitalisering af den offentlige sektor i Tyskland. cBrain betragter denne udmelding som en vigtig milepæl. Ligeledes vil Fraunhofer vise F2 på deres stand på Cebit-messen i Hannover marts 2013.

Regnskabet for 2012 viser, på trods af fortsat øgede investeringer, en positiv pengestrøm. cBrain har kun en mindre kortfristet gæld, og selskabet har i 2012 øget sine allerede betydelige likvide reserver. cBrain har derfor den finansielle styrke til at fastholde sine investeringer og vækstplanen.

Med udgangspunkt i selskabets nuværende planer for år 2013 forventer cBrain en omsætning på samme niveau som i år 2012 samt en positiv indtjening. Denne udmelding hænger sammen med, at cBrain på nuværende tidspunkt ikke kan indregne, at hverken selskabets investeringer i nye kundesegmenter eller den internationale satsning, som både salgsmæssigt og leverancemæssigt har langsigtet karakter, vil have væsentlig indflydelse på omsætningen i 2013. Det bemærkes imidlertid, at cBrain både lokalt og internationalt arbejder med et større antal konkrete kundesager, som positivt kan ændre denne forventning i løbet af året.

HOVED OG NØGLETAL

	2012	2011	2010	2009	2008
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	38.984	37.817	27.419	33.815	28.009
Resultat af primær drift	5.605	8.928	3.144	8.625	5.157
Afskrivninger	-3.627	-2.123	-799	-68	-351
Finansielle poster	16	122	76	296	-94
Årets resultat før skat	5.621	9.049	3.220	8.920	5.063
Årets resultat	4.207	6.793	2.410	6.678	3.744
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	23.775	22.750	19.427	20.440	17.106
Debitorer	8.621	8.040	5.862	8.652	7.899
Aktiverede udviklingsomkostninger	16.309	13.230	9.284	2.741	0
Aktiver i alt	49.240	44.759	36.324	33.656	27.460
Egenkapital	40.319	37.177	30.513	28.407	21.880
Hensatte forpligtelser	4.064	3.266	1.693	883	57
Kortfristet gæld	4.857	4.316	4.119	4.366	5.523
Pengestrøm fra driftsaktivitet	8.651	9.378	6.741	6.202	3.411
Pengestrøm til investeringaktivitet	-6.562	-5.926	-7.426	-2.741	-973
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-1.064	-125	-304	-152	0
Pengestrøm i alt	1.025	3.324	-989	3.309	2.438
Regnskabsrelaterede nøgletal*					
Omsætningsvækst	3%	38%	-19%	21%	23%
Overskudsgrad	14%	24%	11%	26%	18%
Afkastningsgrad	11%	20%	9%	26%	19%
Bruttomargin	82%	82%	76%	84%	82%
Likviditetsgrad	673%	724%	645%	699%	489%
Egenkapitalandel (soliditet)	82%	83%	84%	84%	80%
Egenkapitalforrentning	11%	20%	8%	27%	18%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	43	37	32	31	28
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	2,01	1,86	1,52	1,42	1,09
Resultat per aktie	0,21	0,34	0,12	0,33	0,19
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

Noter

1. cBrain er i 2009 overgået til regnskabsaflæggelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS). Overgangen til IFRS har ikke påvirket indregning, måling eller klassifikation og har således ingen effekt på selskabets hoved og nøgletal. Resultat pr. aktie er opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
2. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 2012 viser at:

- Omsætningen er øget til 39 mio. kroner i 2012 i forhold til 37,8 mio. kroner i år 2011, svarende til en vækst i omsætningen på 3 %.
- Resultat før skat (EBT) udgør i 2012 5,6 mio. kroner mod 8,9 mio. kroner i 2011 svarende til en overskudsgrad på 14%.

Den lavere indtjening skyldes, at cBrain har investeret ca. 3 mio. kroner i markedsudvikling, herunder selskabets satsning i Tyskland, hvilket er i tråd med selskabets udmeldte vækstplan. Hertil kommer, at regnskabet blev påvirket af øgede afskrivninger på produkter, idet afskrivninger blev hævet med ca. 1,5 mio. kroner fra 2,1 mio. kroner i 2011 til 3,6 mio. kroner i 2012.

cBrain fastholder et højt investeringsniveau i udvikling af F2-produktet, idet der blev investeret 6,6 mio. kroner i nyudvikling i år 2012

Årsregnskabet for 2012 viser imidlertid både en højere omsætning og en større indtjening end oprindeligt udmeldt for året. Ledelsen betegner derfor resultatet som meget tilfredsstillende.

Årsregnskabet for 2012 viser en positiv pengestrøm, på trods af de øgede omkostninger og betydelige investeringer i produktudvikling. I 2012 har cBrain således øget sin likvide beholdning fra 22,8 mio. kroner til 23,8. mio kroner.

cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 82%. I forbindelse hermed noteres:

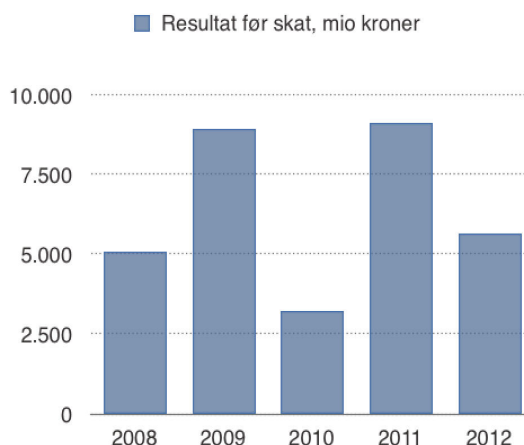
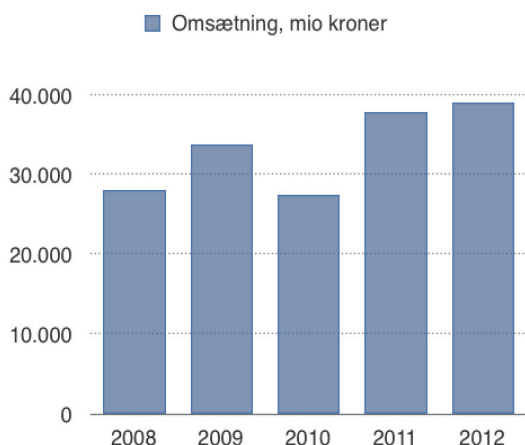
- Egenkapitalen er øget fra 37,2 mio. kroner i 2011 til 40,3. mio i 2012 og cBrain har kun en mindre kortfristet gæld.
- Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster på i alt 32,3 mio. kroner, fordelt på likvide beholdninger (23,7 mio. kroner) og debitorer (8,6 mio. kroner), samt produktinvesteringer i F2-produktet på i alt 16,3 mio. kroner.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 37 medarbejdere i 2011 til 43 medarbejdere i 2012, hvoraf de fleste er nye ingeniører i udviklingsafdelingen.

Ledelsen noterer derfor med tilfredshed, at cBrain i dag har etableret en solid forretning på det danske marked, som i år 2012 har gjort det muligt at gennemføre en række langsigtede investeringer, samtidig med at selskabet har formået at fastholde en pæn indtjening. Hertil kommer, at cBrain har betydelige finansielle reserver.

cBrain har derfor den finansielle styrke til at fastholde sin vækstplan, herunder fortsatte investeringer i både markedsudvikling og produktudvikling.

cBrain årsregnskab	2008	2009	2010	2011	2012
Omsætning, mio kroner	28.009	33.815	27.419	37.817	38.984
Resultat før skat, mio kroner	5.063	8.920	3.220	9.099	5.621
Indtjening%	18	26	12	24	14



LEDELSESBERETNING

cBrain leverer software til digitalisering, dels i form af individuelle løsninger, baseret på cBrain bibliotek af softwarekomponenter (cBrain process platform), dels i form af standardproduktet F2. cBrain har etableret en fornuftig position som leverandør på det danske marked, og i september 2012 blev cBrain udnævnt til årets ESDH-leverandør af bladet Computerworld.

cBrain omsatte 39,0 mio. kroner i 2012, mod 37,8 mio. kroner i 2011, og opnåede et resultat før skat på 5,6 mio. kroner, svarende til en indtjening på 14%. Resultatet viser både en højere omsætning og en større indtjening end oprindelig udmeldt for året, og omsætningen er selskabets hidtil højeste. Ledelsen betegner derfor resultatet som meget tilfredsstillende.

I 2012 var omsætningen fordelt på godt 50 kunder, og det noteres, at selskabets afhængighed af enkeltkunder og projekter er begrænset, idet ingen kunde eller projekt står for over 10% af omsætningen.

cBrain noterer en stadig stigende interesse for "digitalisering" som værktøj til at skabe øget produktivitet og nye services. En trend som antagelig vil blive yderligere styrket i de kommende år, som led i den globale udvikling, hvor en række industrialiserede lande og samfund omstiller sig til en digital verden.

Samtidig har cBrain i dag en bred portefølje af softwareprodukter og løsninger, som understøtter digitalisering, ligesom cBrain kan fremvise en solid liste af kundereferencer. På den baggrund forventer cBrain, at markedet for selskabets produkter vil vokse i de kommende år, og at cBrain er velpositioneret til at udnytte dette marked.

Specielt ser cBrain et stort og voksende internationalt marked for software, som understøtter en digitalisering af sagsgange og videndeling. cBrain ønsker at udnytte denne markedsmulighed. Som led i selskabets vækstplan initierede cBrain derfor en strategisk satsning i år 2010, hvor selskabet øgede sine investeringer i udviklingen af F2-produktet markant.

cBrains vækstplan

cBrain ser digital understøttelse af sagsgange og videndeling som et nyt og hurtigt voksende marked, og cBrains vækstplan er baseret på udvikling og markedsføring af en ny type integreret software, rettet mod dette marked.

cBrain har derfor gennem de sidste 5 år investeret mere end 50.000 timer i udvikling af en helt ny type integreret softwareprodukt, kaldet cBrain F2, der er en alt-i-en-løsning, som understøtter papirløs vidensproduktion, sagsbehandling, kommunikation og ledelse i vidensbaserede organisationer. Og cBrain satser på, at selskabet kan udnytte en "early mover"-fordel til at være med til at skabe og sætte standarden for en ny international softwarekategori af "integreret software til digital sagsbehandling og vidensproduktion".

Netop integration er en af de egenskaber, som gør F2-produktet unikt. F2 fremstår således som et fuldt integreret produkt, der kan understøtte alle brugere, opgaver og processer "væg-til-væg" i en samlet løsning, og dette har vist sig at give målbare digitaliseringsgevinster hos kunderne i form af både øget produktivitet, øget kvalitet og øget arbejdsglæde.

Både offentlige og private organisationer efterspørger øget produktivitet, og det har derfor skabt en betydelig interesse for F2-produktet, at flere F2 kunder har opnået og rapporteret målbare effektiviseringsgevinster ved at indføre F2. I 2011 modtog Transport-, samt Klima- og Energiministeriet således årets digitaliseringspris i kraft af de effektiviseringsgevinster, som de havde opnået gennem deres F2-projekter.

F2 sælges i form af brugerlicenser, tilkøbsmoduler samt løbende softwarevedligeholdelse i form af abonnementer, og allerede i dag ser cBrain alene i den offentlige sektor i Danmark et markedspotentiale for F2 på over 500 mio. kroner.

Men cBrain forventer, at det vil tage tid at opbygge omsætningen. For indførelse af F2 forudsætter at organisationen, og ikke mindst topledelsen, er klar til en digital omstilling. cBrain må derfor notere, at til trods for at der er åbenbare og målbare effektiviseringsgevinster ved at indføre F2, oplever cBrain normalt lange salgsforløb. Hertil kommer, at indenfor den offentlige sektor, hvor cBrain i dag har sin primære F2-forretning, skal alle større indkøb gennemføres i form af offentlige udbud, hvilket i sig selv ofte kan tage flere år.

En ny kategori af software

cBrain tror på, at udviklingen af den nye kategori af "integreret software til digital sagsbehandling og vidensproduktion", kan sammenlignes med den udvikling, som softwareindustrien undergik for godt 25 år siden indenfor området forretningssoftware, hvor en ny type af integreret software ("ERP") udkonkurrerede enkeltstående løsninger og skabte en ny stor software industri.

Det er således cBrains opfattelse, at en ny kategori af integreret software (med egenskaber svarende til F2), vil samle og udkonkurrere mange af de enkeltstående løsninger, som vidensarbejdere anvender i dag til dokumenthåndtering, kommunikation, procesunderstøttelse og ledelsesinformation, herunder konkrete funktioner som eksempelvis Email.

Hvor integreret ERP-software understøtter industriel produktion af varer og tjenesteydelser, vil den nye type integreret software derimod understøtte styring og produktion af viden. Og ligesom ERP-software samlede og erstattede de grundlæggende funktioner til styring i produktionsvirksomheder (eksempelvis bogholderi, debtorsystem, produktion, lager og fakturering) i en fuldt integreret løsning, samler og tilbyder F2 nu alle de funktioner, der er behov for i forbindelse med vidensproduktion (herunder bl.a. dokumenthåndtering, mail, chat, sagsstyring, arkiv, journal og ledelsesinformation) i en fuldt integreret løsning.

Integration var en af de grundlæggende forklaringer på de effektiviseringsgevinster, som blev opnået ved at indføre ERP-software. På samme måde sikrer integrationen i F2 øget produktivitet og øget datakvalitet, bl.a. fordi data bliver genbrugt og kun optræder i en version, således at brugeren ikke længere skal springe rundt mellem forskellige programmer og genindtaste og kopiere data.

Til eksemplificering heraf kan nævnes, at F2 eliminerer den traditionelle mail og sikrer en mere effektiv kommunikation. Mange organisationer er i dag kendetegnet ved at store dele af organisationens kommunikation findes i mange kopier, lagret i lange personlige og uorganiserede mailbokse. I modsætning hertil sikrer F2, at al elektronisk kommunikation automatisk samles og arkiveres i relevante elektronisk mapper i netop et eksemplar, således at kommunikation er nem at fremfinde og dele på tværs af organisationen. Og hvor mange organisationer i dag indfører specielle og enkeltstående

softwareløsninger, typisk i form af elektroniske projektrum, til at understøtte samarbejde, er dette blot en indbygget funktion i F2. Det betyder, at alle medarbejdere direkte kan samarbejde og genbruge dokumenter og information, uden at de skal åbne et nyt softwareprogram.

Første trin i vækstplanen: Den første referenceposition

cBrain udviklede i første omgang F2-produktet rettet mod centraladministrationen med henblik på at understøtte en fuld digitalisering af de generelle sagsgange i et departement.

Målet var at skabe en referenceposition, og første trin i planen har været succesfuld. Klima & Energiministeriet og Transportministeriet modtog i fællesskab digitaliseringsprisen i 2011 i kraft af de effektiviseringsgevinster, som de har opnået gennem deres F2-implementeringer. Og i 2012 har både Statsministeriet og Ministerier for By, Bolig og Landdistrikter valgt at indføre F2, således at i alt 7 ministerier nu har valgt at indføre standardssystemet F2 i departementerne.

Hermed har cBrain opnået en markant referenceposition, som kan anvendes både lokalt og i international sammenhæng. Som næste trin i vækstplanen, søger cBrain at udnytte denne referenceposition til en videre udbredelse af F2.

Næste trin i vækstplanen: Tilpasning af F2 til kunder udenfor departementerne

Som næste fase i selskabets vækstplan søger cBrain nu at etablere referencepositioner udenfor centraladministrationen. Dette kræver imidlertid en videreudvikling af produktet, så F2 understøtter en række nye kundebehov udenfor departementerne.

Det var derfor afgørende for cBrain, at selskabet i 2012 kunne annoncere en kraftig udbygning af F2-produktet, betegnet "Det Nye F2", som indeholder tilpasningsværktøjer, der gør det muligt at tilpasse F2 til nye kundebehov.

Det er i den forbindelse særlig vigtigt, at de nye tilpasningsværktøjer gør det muligt at tilpasse F2-produktet til nye behov uden programmering. Det nye F2 fremstår således som et "konfigurerbart standardprodukt", som uden omfattende programmering kan tilpasses og tilbydes mange forskellige typer af kunder, herunder private og offentlige organisationer.

Med udgangspunkt i det nye F2 er cBrain i færd med at etablere sig i en række nye markedssegmenter indenfor både den offentlige sektor og nu også i den private sektor. Samtidig har cBrain initieret en international satsning, i første omgang især rettet mod det tyske marked.

Nye offentlige kunder

Som næste fase i selskabets vækstplan søger cBrain at etablere referencepositioner udenfor departementerne. Her udnytter cBrain de nye konfigureringsfunktioner i F2 til at tilpasse produktet til nye typer af kunder. Dette sker i tæt samarbejde med udvalgte kunder og omfatter flere kundegrupper inden for den offentlige sektor, hvor cBrain i 2012 bl.a. har indgået aftaler med Roskilde Universitet (RUC), Danmarks Meteorologiske Institut (DMI) og Styrelsen for Fastholdelse og Rekruttering (SFR).

Samtidig kan cBrain notere en stigende interesse på det kommunale marked, hvor foreløbig Rudersdal Kommune og Gentofte Kommune har indført F2 i udvalgte enheder.

I Rudersdal kommune anvender hele Teknik og Miljøområdet med ca. 125 medarbejdere nu F2. Baseret på de nye tilpasningsværktøjer i F2 etableres løbende nye selvbetjeningsløsninger for kommunens borgere, ligesom F2 gør det muligt for afdelingen løbende at hente effektivitetsgevinster gennem øget digitalisering og procesunderstøttelse.

I Gentofte kommune arbejder byggesagsafdelingen nu i F2, og baseret på de nye tilpasningsværktøjer i F2 gennemføres en løbende effektivisering af afdelingens arbejde gennem øget digital procesunderstøttelse af de mange forskellige typer af byggesager.

Det private marked

Tilpasningen af F2 omfatter også de første tiltag i den private sektor, hvor cBrain netop har gennemført en succesfuld implementering af F2 hos Vestforsyning, ligesom flere fagforeninger har valgt at indføre F2, herunder Djøf.

cBrain har stadig kun begrænsede erfaringer, hvad angår F2 til private organisationer, men cBrain ser et solidt markedspotentialer for F2 i den private sektor, ikke mindst efter frigivelsen af de nye tilpasningsværktøjer.

I relation til det private marked noteres det endvidere, at ikke mindst det nye modul "F2 Manager" skaber en betydelig interesse. F2 Manager-modulet, som tilbyder ledelsen F2-funktionalitet på en iPad, blev annonceret i efteråret 2012. cBrain ser således, at F2 Manager-modulet kan vise sig at fungere som indgang til det private marked.

Tyskland

Som første skridt internationalt, har cBrain initieret en satsning på det tyske marked, hvor cBrain har etableret et samarbejde med tyske forskningsorganisation Fraunhofer.

Samarbejdet omfatter bl.a. at Fraunhofer demonstrerer F2 i deres Future-Lab for interesserede tyske myndigheder samt et samarbejde omkring introduktion af F2 i Tyskland på udstillingen "Moderne Staat" i Berlin i november 2012. Det noteres, at den nationale tyske CIO og departementschef i det tyske indenrigsministerium, Cornelia Rogall-Grothe, deltog ved åbningen af F2-udstillingen i september 2012, hvilket underbygger, at F2 har skabt en vis interesse i Tyskland.

Samarbejdet har foreløbig ledt frem til, at cBrain og Fraunhofer har afholdt de første F2-workshops med tyske myndigheder, hvilket cBrain ser som et afgørende skridt på vejen mod den første offentlige pilotkunde i Tyskland.

I februar 2013 har Fraunhofer frigivet en research note med en blåstempling af F2-produktet. Fraunhofer vurderer, at både de succesfulde erfaringer i de 7 danske ministerier og selve F2-produktet vil kunne genbruges i Tyskland, ligesom Fraunhofer anfører, at F2-produktet mere end opfylder de nye standardiseringskrav for digitalisering af den offentlige sektor i Tyskland.

cBrain betragter denne udmelding fra Fraunhofer som en vigtig milepæl og noterer samtidig, at Fraunhofer viser F2 på deres stand på Cebit-messen i Hannover marts 2013.

F2 til iPad: F2 Manager

I november 2012 frigav cBrain en ny mobil F2-produktlinie, kaldet "F2 Manager", i Apples Appstore.

F2 Manager er en ny iPad App som understøtter papirløs forvaltning, dagsmappe og ledelsesmøder. Og F2 Manager repræsenterer en ny generation af sikker mobil software for ledere, som ønsker at slippe af

med de stakke af papirer, de bærer rundt på mellem møder, samt ønsker at kunne arbejde papirløst med forelæggelser og godkendelser.

Nu kan topledelsen forberede sig til møder på deres iPad med fuld adgang til sagsmapper og dokumenter, både på kontoret og i flyet. Dette omfatter muligheden for annotere dokumenter og skrive kommentarer, samtidig med at den nye App understøtter både uformel debat mellem deltagerne, i kraft af en indbygget Chat, samt muligheden for at afholde virtuelle afstemninger. For offentlige topledere som departementschefen, politikere eller borgmesteren, tilbyder F2 Manager endvidere muligheden for at godkende forelæggelser, hvilket betyder, at F2 Manager ikke alene eliminerer mødepapirerne men også eliminerer de mange stakke af omslag med dokumenter til orientering og godkendelse.

F2 Manager arbejder fuldt integreret med de øvrige F2 moduler, og F2 Manager tilbyder således fuld og sikker adgang til organisationens sagsdatabase, baseret på krypterede linier, samtidig med at F2 Manager tilbyder friheden til at arbejde offline.

cBrain forventer at iPad/tablet baserede Apps vil forstærke trenden mod papirløs forvaltning, og cBrain har allerede noteret en pæn interesse for det nye F2 Manager produkt, både blandt potentielle offentlige kunder og potentielle private kunder.

Endelig noteres det, at cBrain viste en tyske version af F2 Manager på Moderne Staat udstillingen i Berlin, og at netop F2 Manager, og dermed muligheden for at understøtte mobil forvaltning, er blandt de unikke egenskaber, som Fraunhofer fremhæver, når de omtaler F2.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2013

cBrain har finansiell styrke til at fastholde sine investeringer og sin vækstplan.

Med udgangspunkt i selskabets nuværende planer for år 2013 forventer cBrain en omsætning på samme niveau som i år 2012 samt en positiv indtjening. Denne udmelding hænger sammen med, at cBrain på nuværende tidspunkt ikke kan indregne, at hverken selskabets investeringer i nye kundesegmenter eller den internationale satsning, som både salgsmæssigt og leverancemæssigt har langsigtede karakter, vil have væsentlig indflydelse på omsætningen i 2013.

Det bemærkes imidlertid, at cBrain både lokalt og internationalt arbejder med et større antal konkrete kundesager, som positivt kan ændre denne forventning i løbet af året.

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.

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 salgskanal. cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger, som er konkurrencedygtige, samt i hvilket omfang selskabets konkurrenter udvikler deres produkter. Opbygningen af en salgskanal afhænger på kort sigt af selskabets evne til at tiltrække og uddanne kompetente sælgere – 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.

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 blevet markant længere som følge af den generelle usikkerhed omkring udbudsregler. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Ledelsen har løbende fokus på, at fastholde en så kort og effektiv salgscyklus som muligt, ligesom ledelsen søger at fastholde en omsætningsmæssig balance mellem private kunder og offentlige kunder. Dette arbejde er et væsentligt element i Selskabets forretningsudvikling.

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 Selskabets 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 vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, og oplever som følge af den økonomiske afmatning et forholdsvis stort antal henvendelser fra potentielle ansøgere. Det noteres, at cBrain indtil videre har formået at sikre en lav personalegennemstrømning.

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 renteudsving.

Ydre miljø

cBrain har ikke aktiviteter som vurderes at være til gene for det ydre miljø.

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

cBrain søger at fastholde nøglemedarbejdere gennem incitamentsordninger. I forbindelse hermed noteres at alle medarbejdere, som var ansat i cBrain inden børsnoteringen, er aktionærer i selskabet.

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogram for medarbejderne.

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

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 4,2 mio. kroner disponeres således:

- Overført til overført resultat: 3,2 mio. kroner
- Udbytte 1,0 mio. kroner svarende til 0,05 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/OMX/Københavns Fondsbørs. 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 31/12-2012 havde cBrain 1.190 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 2012 i alt 703.091 styk egne aktier, svarende til ca. 3,5 % 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 2012, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2012 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 GlobeNewswire/OMX og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside 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 30. april 2013 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 2012:
28. februar 2013
- Generalforsamling/ kvartalsmeddelelse Q1:
30. april 2013
- Offentliggørelse af halvårsrapport:
29. august 2013
- Kvartalsmeddelelse Q3:
7. november 2013

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2012

- 18.12.2012 - Finanskalender 2013
- 19.11.2012 - Vestforsyning indfører cBrain F2 Informationssystem
- 12.11.2012 - cBrain introducerer F2 Manager til iPad
- 08.11.2012 - Q3 meddelelse: Fortsat god udvikling svarende til selskabets forventninger
- 30.08.2012 - Halvår 2012, Øgede investeringer i produktudvikling og internationalisering
- 06.06.2012 - Statsministeriet indgår aftale med cBrain
- 04.06.2012 - Styrelsen for fastholdelse og Rekruttering indfører cBrain F2 Sagssystem
- 31.05.2012 - cBrain indgår vigtig aftale med Fraunhofer Tyskland
- 27.04.2012 - Referat ordinær generalforsamling
- 26.04.2012 - Kvartalsmeddelelse Q1: Produktudvikling øger cBrains markedspotentiale
- 22.03.2012 - Indkaldelse ordinær generalforsamling
- 16.03.2012 - Gentofte Kommune digitaliserer byggesagsbehandling med nyt cBrain F2-modul til procesunderstøttelse
- 09.03.2012 - cBrain introducerer software til selv- og medbetjening
- 28.02.2012 - cBrain lancerer ny løsning til digital tilskudsadministration
- 10.02.2012 - Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter indfører cBrain F2 sagsbehandling

- 30.01.2012 - RUC indfører cBrain F2-løsning
- 26.01.2012 - Årsrapport 2011, Omsætningsvækst på 38% og indtjening (EBT) på 24%
- 10.01.2012 - DMI indfører cBrains F2-løsning
- 03.01.2012 - cBrain øger forventningerne

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra august 2011. Dette kodeks kan findes på www.corporategovernance.dk.

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: <http://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 REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

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 2012 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Selskabet ledes af en bestyrelse på 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf mindst 2 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 halvdelen af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2011 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 2012 blev Per Tejs Knudsen og Thomas Qvist 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.

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

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

For regnskabsåret 2013 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 150.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2012 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.

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 meget lav personalegennemstrømning, et lavt sygefravær og en inkluderende HR politik med mulighed for bl.a. skånejob.

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 2011 for en 2-årig periode.

Mogens Flagstad

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og CrossborderMediationCenter. Bestyrelsesmedlem i Hvidt Arkitekter A/S, DV Trading A/S og Verve Books A/S.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2011 for en 2-årig periode.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Direktør 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 2012 for en to-årig periode.

Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. Direktør og medejer 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 2012 for en to-årig periode.

DIREKTION

- Per Tejs Knudsen, CEO
- Thomas Qvist, CTO

LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 28. februar 2013

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO



Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt
Formand



Mogens Flagstad



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 2012 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 28. februar 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerskab


Hans Frederik Carøe
Statsautoriseret revisor


Brian Dahl
Statsautoriseret revisor

ÅRSREGNSKABET 2012

Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Nettoomsætning	2,3	38.983.974	37.816.733
Direkte omkostninger		-770.097	-736.290
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-6.339.056</u>	<u>-5.924.338</u>
Bruttoresultat		31.874.821	31.156.105
Personaleomkostninger	5	<u>-22.643.195</u>	<u>-20.104.480</u>
Resultat før afskrivninger		9.231.626	11.051.625
Afskrivninger	9,10	<u>-3.626.670</u>	<u>-2.123.431</u>
Resultat af primær drift		5.604.956	8.928.194
Finansielle indtægter	6	47.306	142.654
Finansielle omkostninger	7	<u>-31.584</u>	<u>-20.938</u>
Resultat før skat		5.620.678	9.049.910
Skat af årets resultat	8	<u>- 1.413.988</u>	<u>- 2.257.024</u>
Årets resultat		<u>4.206.690</u>	<u>6.792.886</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>4.206.690</u>	<u>6.792.886</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		<u>3.206.690</u>	<u>5.792.886</u>
Disponeret i alt		<u>4.206.690</u>	<u>6.792.886</u>
Resultat per aktie	14	0,21	0,34
Udvandet resultat per aktie	14	0,22	0,35

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Rettigheder		203.671	271.566
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12.845.770	10.600.552
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>3.463.557</u>	<u>2.629.860</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>16.512.998</u>	<u>13.501.978</u>
Driftsmidler og inventar		<u>0</u>	<u>75.600</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>0</u>	<u>75.600</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>16.512.998</u>	<u>13.577.578</u>
Tilgodehavende fra varesalg	11	8.620.705	8.039.956
Selskabsskat	13	0	49.198
Andre tilgodehavender		<u>312.384</u>	<u>311.774</u>
Tilgodehavender		<u>8.933.089</u>	<u>8.400.928</u>
Værdipapirer	12	<u>18.927</u>	<u>29.573</u>
Likvide beholdninger		<u>23.775.044</u>	<u>22.750.486</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>32.727.060</u>	<u>31.180.987</u>
Aktiver i alt		<u>49.240.058</u>	<u>44.758.565</u>
Passiver	Note	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		<u>34.319.371</u>	<u>31.176.668</u>
Egenkapital i alt	14	<u>40.319.371</u>	<u>37.176.668</u>
Udskudt skat	15	<u>4.064.161</u>	<u>3.266.087</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>4.064.161</u>	<u>3.266.087</u>
Selskabsskat	13	204.177	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	51.738
Anden gæld		<u>4.652.348</u>	<u>4.264.072</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>4.856.525</u>	<u>4.315.810</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.920.686</u>	<u>7.581.897</u>
Passiver i alt.		<u>49.240.058</u>	<u>44.758.565</u>
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
Egenkapital 1. jan. 2012	5.000.000	31.176.668	1.000.000	37.176.668
Køb af egne aktier	-	-99.144	-	-99.144
Foreslået udbytte	0	-1.000.000	1.000.000	0
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>35.157</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>- 964.846</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-1.063.987</u>	<u>0</u>	<u>-1.063.987</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>4.206.690</u>	<u>0</u>	<u>4.206.691</u>
Egenkapital 31. dec. 2012	<u>5.000.000</u>	<u>34.319.371</u>	<u>1.000.000</u>	<u>40.319.371</u>
Egenkapital 1. jan. 2011	5.000.000	25.512.598	0	30.512.598
Køb af egne aktier	-	-128.816	-	-128.816
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-1.128.816</u>	<u>1.000.000</u>	<u>-128.816</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>6.792.886</u>	<u>0</u>	<u>6.792.886</u>
Egenkapital 31. dec. 2011	<u>5.000.000</u>	<u>31.176.668</u>	<u>1.000.000</u>	<u>37.176.668</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Drift:			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejds kapital	23	9.231.626	11.051.625
Ændring i arbejds kapital	24	<u>-244.820</u>	<u>-1.655.467</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		8.986.806	9.396.158
Renteindtægter, betalt		47.306	128.459
Renteomkostninger, betalt		-20.938	-20.938
Betalt selskabsskat		<u>-362.539</u>	<u>-125.274</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>8.650.635</u>	<u>9.378.405</u>
Investeringer:			
Anlægsinvesteringer		0	0
Aktiverede udviklingsomkostninger		<u>-6.562.090</u>	<u>-5.926.061</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-6.562.090</u>	<u>-5.926.061</u>
Finansiering			
Køb af egne aktier		-99.144	-178.816
Salg af egne aktier		0	50.000
Udbetalt udbytte		<u>- 964.843</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-1.063.987</u>	<u>-128.816</u>
Nettopengestrømme		1.024.558	3.323.528
Likvider, primo		<u>22.750.486</u>	<u>19.426.958</u>
Likvider, ultimo		<u>23.775.044</u>	<u>22.750.486</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2012 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. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2012 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. 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.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 2- 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.

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmidler	5 år
Edb-anlæg	3 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

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.

Egenkapital

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse besluttet 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 acontoskatte.

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.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

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

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 nedskrivning til tab på debitorer, indregning af udviklingsprojekter og beregning af selskabsskat.

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.

Note 2 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

	(kr.)	2012	(kr.)	2011
	Omsætning	Anlægsaktiver	Omsætning	Anlægsaktiver
Danmark	38.831.474	16.512.998	37.816.733	13.577.578
Udland.....	152.500	0	0	0
Total	38.983.974	16.512.998	37.816.733	13.577.578

Der er i 2012 0 kunder med samlet salg der overstiger 10% af totalomsætningen.

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	38.983.974	37.816.733
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	0	0
Nettoomsætning i alt.	<u>38.983.974</u>	<u>37.816.733</u>

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	245.000	230.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	8.000	4.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	0
Honorar i alt.	<u>253.000</u>	<u>234.000</u>

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>43</u>	<u>37</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	28.392.959	25.292.162
Andre omkostninger til social sikring	504.051	225.330
Andre personaleomkostninger	308.275	513.049
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-6.562.090</u>	<u>-5.926.061</u>
	<u>22.643.195</u>	<u>20.104.480</u>

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen	3.000.000	3.000.000

Honorar til bestyrelsen	150.000	150.000
Ialt	<u>3.150.000</u>	<u>3.150.000</u>
	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Renteindtægt, bank	47.306	128.459
Urealiserede avance på aktier	<u>0</u>	<u>14.195</u>
	<u>47.306</u>	<u>142.654</u>
	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	20.938	20.938
Urealiserede kurstab på aktier	<u>10.646</u>	<u>0</u>
	<u>31.584</u>	<u>20.938</u>
	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	616.177	693.804
Regulering vedrørende tidligere år	-263	-9.728
Regulering af udskudt skat	<u>798.074</u>	<u>1.572.948</u>
	<u>1.413.988</u>	<u>2.257.024</u>
	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	1.405.170	2.262.477
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	9.081	4.275
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>-263</u>	<u>-9.728</u>
Skat i alt	<u>1.413.988</u>	<u>2.257.024</u>
Effektiv skatteprocent	<u>25,2%</u>	<u>24,9%</u>

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	2012		
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	13.236.749	2.629.860
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	6.562.090
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>5.728.393</u>	<u>-5.728.393</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>18.965.142</u>	<u>3.463.557</u>
Afskrivninger 1. januar.	407.385	2.636.197	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>3.483.175</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>475.280</u>	<u>6.119.372</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>203.671</u>	<u>12.845.770</u>	<u>3.463.557</u>
			2011
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	678.951	6.562.613	3.377.935
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	5.926.061
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>6.674.136</u>	<u>-6.674.136</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>13.236.749</u>	<u>2.629.860</u>
Afskrivninger 1. januar.	339.490	656.261	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>1.979.936</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>407.385</u>	<u>2.636.197</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>271.580</u>	<u>10.600.552</u>	<u>2.629.860</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 3 år.

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

Note 10 - Materielle anlægsaktiver**2012**

	Hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	433.501	62.465	495.966
Afskrivning.	75.600	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

Note 10 - Materielle anlægsaktiver**2011**

	Hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar.	809.101	62.465	871.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	-300.000	0	-300.000
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	657.901	62.465	720.366
Afskrivning.	75.600	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler	-300.000	0	-300.000
Afskrivning 31. december	<u>433.501</u>	<u>62.465</u>	<u>495.966</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>75.600</u>	<u>0</u>	<u>75.600</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

Note 11 – Tilgodehavende fra varesalg

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
1. januar	0	130.650
Årets konstaterede tab.	0	0
Nedskrivning til dækning af tab.	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	-130.650
31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 12 - Værdipapirer

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Børsnoterede aktier	<u>18.927</u>	<u>29.573</u>
	<u>18.927</u>	<u>29.573</u>

Note 13 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	49.198	608.000
Regulering vedrørende tidligere år	263	9.728
Skat af årets resultat.	-616.177	-693.804

Betalt i året	<u>362.541</u>	<u>125.274</u>
	<u>-204.177</u>	<u>49.198</u>

Note 14 – Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør 20.000.000 styk 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 2012 udgør 703.091 stk. Selskabet har i 2012 købt 19.300 stk. egne aktier til en pris af 99.144 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2012 udgør 3.339.682 kr. (2011: 2.700.974 kr.)

Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2012	2011	2012	2011
1. januar	683.791	655.611	3,4%	3,3%
Køb	19.300	41.000	0,1%	0,2%
Salg	<u>0</u>	<u>12.820</u>	<u>0%</u>	<u>0,06%</u>
Egne aktier 31. december	<u>703.091</u>	<u>683.791</u>	<u>3,5%</u>	<u>3,4%</u>

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-703.091</u>	<u>-683.791</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.296.909</u>	<u>19.316.209</u>
Resultat pr. aktie	0,21	0,34
Udvandet resultat pr. aktie	0,22	0,35

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2012 (2011=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Note 15 – Udskudte skatteforpligtelser		
Skatteforpligtelser 1. januar	3.266.087	1.693.139
Årets regulering af udskudt skat	<u>798.074</u>	<u>1.572.948</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>4.064.161</u>	<u>3.266.087</u>

Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver	4.128.250	3.375.494
Materielle aktiver	-41.908	-37.227
Værdipapirer	-22.180	-22.180
Forpligtelser	<u>0</u>	<u>-50.000</u>
	<u>4.064.161</u>	<u>3.266.087</u>

Note 16 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

cBrain har indgået huslejekontrakt med 6 mdr. opsigelsesvarsel. Den samlede huslejekontrakt 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.

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 2012 i alt 1190 aktionærer

Note 19 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

Dagsværdihierarkiet indeholder en opdeling af alle finansielle aktiver og forpligtelser, som målet til dagsværdi, udfra 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 2012

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	18.927	0	0	18.927
Dagsværdi netto	18.927	0	0	18.927

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

31. december 2011

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	29.573	0	0	29.573
Dagsværdi netto	29.573	0	0	29.573

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:

Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi	2012 (kr.)	2011 (kr.)
Likvide beholdninger	23.775.044	22.750.486
Tilgodehavender fra varesalg	8.620.705	8.039.956
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>32.395.749</u>	<u>30.790.442</u>

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos et pengeinstitut 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 ikke-nedskrevne tilgodehavender er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	5.875.725	4.214.297
Ikke mere end 3 måneder	2.447.811	3.493.308
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	174.062	240.000
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	123.105	92.351
Mere end 12 måneder	0	0
I alt	<u>8.620.705</u>	<u>8.039.956</u>

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 aktionærene

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.

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.

	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Note 22 – Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	5.604.956	8.928.194
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger	<u>3.626.670</u>	<u>2.123.431</u>
	<u>9.231.626</u>	<u>11.051.625</u>

	2012	2011
	(kr.)	(kr.)
Note 23 – Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	-581.359	-1.852.770
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>336.539</u>	<u>197.303</u>
	<u>-244.820</u>	<u>-1.655.467</u>

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

cBrain A/S
Dampfærgevej 30
2100 København Ø

Telefon: 72 16 18 11
Telefax: 46 92 80 80
Hjemmeside: www.cbrain.dk
E-mail: dk@cbrain.dk

CVR-nr.: 24 23 33 59
Stiftet: 1. september 1999
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Henrik Hvidtfeldt, formand
Mogens Trygve Lied Flagstad
Per Tejs Knudsen
Thomas Qvist

Direktion

Per Tejs Knudsen, CEO
Thomas Qvist, CTO

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. april 2013 på selskabets adresse

cBrain. The Process Company

VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

cBrain udfordrer den traditionelle anvendelse af IT gennem en innovativ design- og udviklingsmetode, hvor løsninger designes ud fra virksomhedens forretningsprocesser og bygges ved hjælp af softwarekomponenter (SOA).

Det betyder, at cBrain kan tilbyde en ny type af software-løsninger, som kan leveres markant hurtigere end traditionelle softwareløsninger, og med en funktionalitet som direkte understøtter brugerne og virksomhedens reelle behov.

cBrain er noteret på NASDAQ-OMX.

cBrain leverer primært løsninger til medlemsorganisationer, projektororganisationer samt det offentlige område, med særlig fokus på digital forvaltning.

IR Kontakt: ir@cbrain.dk

Læs mere på www.cbrain.com



CBRAIN KUNDER

Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet
Gentofte Kommune
Kirkeministeriet
Klima- Energi og Bygningsministeriet
Miljøministeriet
Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter
Rudersdal Kommune
Social- og Integrationsministeriet
Statsministeriet
Styrelsen for fastholdelse og rekruttering
Transportministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Danmarks Rederiforening
Dansk Socialrådgiverforening
Det Danske Spejderkorps
Djøjf
SF
Socialdemokraterne

Privat:

Beierholm
Bluegarden
Maabjerg Bioenergy
PricewaterhouseCoopers
Rambøll Management
Vestforsyning
YouSee