

Årsrapport 2010

FASTHOLDER VÆKSTPLAN MED FOKUS PÅ DIGITAL FORVALTNING

Ledelsesberetning

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2010.

Årsrapporten for 2010 viser en omsætning på 27,4 millioner kroner mod 33,8 mio. kroner i 2009. Resultat før skat for 2010 viser en indtjening (EBT) på 3,2 mio. svarende til en indtjening på 12% mod 8,9 mio. kroner (26%) i 2009.

Resultatet er på linie med ledelsens forventninger, og resultatet betegnes derfor som tilfredsstillende. I forbindelse med implementering af selskabets vækstplan, har selskabet flyttet betydelige ressourcer fra udvikling af individuelle kundeløsninger til udvikling af standardproduktet F2. Dette har medført et betydeligt mindre timesalg i år 2010, hvilket afspejles i tallene for år 2010.

cBrains vækstplan er baseret på salg af cBrains nye produktlinie, cBrain F2. Produktet beskrives som "vidensarbejderens desktop", og cBrain ser et meget stort marked for produktlinien. I den forbindelse noteres det, at produktet kan anvendes i både offentlige forvaltning og private virksomheder.

cBrain valgte i første omgang at målrette produktet mod centraladministrationen, og i år 2010 er det lykkedes at skabe en række markante referencekunder, hvilket omfatter 3 ministerier. Som næste trin videreudvikles produktet nu og rettes mod et bredere marked, herunder kommuner og privat sektor.

Understøttelse af digital forvaltning i offentlige sektor, hvilket nu omfatter både centraladministration og kommune, er fortsat det primære fokusmarked for cBrain i forbindelse med vækstplanen. Samtidig forventes det, at krav til øget effektivitet hos offentlige

myndigheder, vil gøre dette marked stadig mere interessant.

Det må imidlertid noteres, at der traditionelt er tale om meget lange salgsforløb ved salg til offentlige kunder, og at dette forhold er blevet forværret som følge af den uro omkring udbudsregler og SKI-aftaler, som specielt har præget år 2010.

cBrain forventer således en øget omsætning i år 2011, fordi selskabet står stærkere både produktmæssigt og referencemæssigt, ligesom cBrain gennem år 2010 har bygget en god pipeline af potentielle kunder i den offentlige sektor. Men cBrain forventer også, at det vil tage nogen tid, inden selskabet ser markante vækstrater som resultat af satsningen, idet cBrain forventer, at salgsforløb på det offentlige marked fortsat vil være lange og komplekse.

cBrain har fortsat en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld. I regnskabsåret 2010 blev egenkapitalen øget fra 28,4 mio. kroner til 30,5 mio. kroner.

Egenkapitalen består primært af likvide poster på i alt 25,2 mio. kroner, fordelt på likvide beholdninger (19,4 mio. kroner) og debitorer (5,8 mio. kroner).

Ledelsen vurderer, at cBrain produktmæssigt og finansielt fortsat står i en solid position, som gør det muligt at gennemføre selskabets langsigtede planer. Med udgangspunkt i vækstplanens første positive resultater forventer cBrain både en øget omsætning og en fortsat positiv indtjening i regnskabsåret 2011.

HOVED OG NØGLETAL

	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	27.419	33.815	28.009	22.804	14.837
Resultat af primær drift	3.144	8.625	5.157	2.607	3.121
Afskrivninger	-799	-68	-351	-106	-114
Finansielle poster	76	296	-94	1.546	314
Årets resultat før skat	3.220	8.920	5.063	4.152	3.434
Årets resultat	2.410	6.678	3.744	3.059	2.432
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	19.427	20.440	17.106	14.680	14.883
Debitorer	5.862	8.652	7.899	10.929	6.459
Aktiver i alt	36.324	33.656	27.460	27.312	22.169
Egenkapital	30.513	28.407	21.880	19.110	17.398
Hensatte forpligtelser	1.693	883	57	203	6
Kortfristet gæld	4.119	4.366	5.523	8.000	4.766
Pengestrøm fra driften	6.741	6.202	3.411	1.559	138
Pengestrøm til investering	-7.730	-2.892	-973	-1.772	-346
Pengestrøm finansiering	0	0	0	0	12.777
Pengestrøm i alt	-989	3.309	2.438	-213	12.569
Regnskabsrelaterede nøgletal*					
Omsætningsvækst	-19%	21%	23%	54%	66%
Overskudsgrad	11%	26%	18%	11%	21%
Afkastningsgrad	9%	26%	19%	10%	14%
Bruttomargin	76%	84%	82%	83%	68%
Likviditetsgrad	645%	699%	489%	331%	452%
Egenkapitalandel (soliditet)	84%	84%	80%	70%	78%
Egenkapitalforrentning	8%	27%	18%	17%	25%
Gennemsnitlig antal ansatte	32	31	28	21	13
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	1,52	1,42	1,09	0,96	0,87
Resultat per aktie	0,12	0,33	0,19	0,15	0,12
Antal aktier, per 31/12-2010	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 2010 viser at:

- Omsætningen er faldet fra 33,8 mio. kroner i 2009 til 27,4 mio. kroner i år 2010, svarende til et fald i omsætningen på 19 %.
- Resultat før skat (EBT) er faldet fra 8,9 mio. kroner i 2009 til 3,2 mio. kroner i 2010, svarende til en overskudsgrad på 11 %.

I forbindelse med implementering af selskabets vækstplan, har selskabet flyttet betydelige ressourcer fra udvikling af individuelle kundeløsninger til udvikling af standardproduktet F2. Dette har medført et betydeligt mindre timesalg i år 2010, hvilket er årsagen til den lavere omsætning i år 2010.

Som det fremgår, noteres der fortsat en sund indtjeningsevne i selskabet, hvor regnskabet viser et resultatet af primær drift på 3,2 mio. kroner. Ligeledes kan der fortsat konstateres positiv indtjening på finansielle poster, dog noget lavere end i 2009 grundet det meget lave niveau for renter på indlån.

cBrain har fortsat en høj soliditet, idet soliditetsgraden er 84%, hvilket er uændret i forhold til år 2009. I forbindelse hermed noteres:

- Egenkapitalen er øget fra 28,4 mio. kroner i 2009 til 30,5 mio. kroner i 2010, og cBrain har kun en mindre kortfristet gæld.

- Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster på i alt 25,2 mio. kroner, fordelt på likvide beholdninger (19,4 mio. kroner) og debitorer (5,8 mio. kroner).

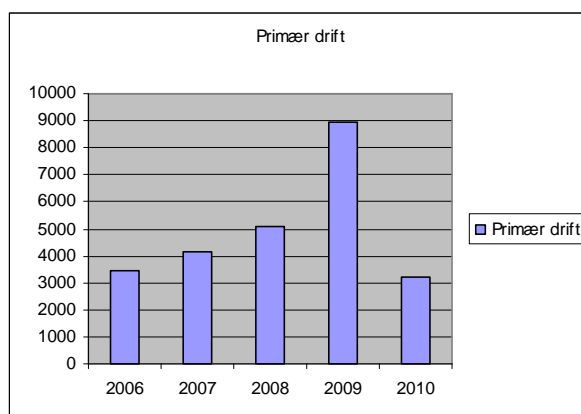
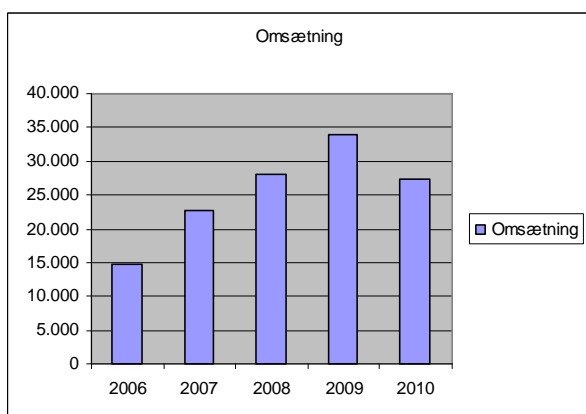
cBrain annoncerede primo 2009 en vækstplan, som er baseret på en ny produktlinie. cBrain har i årene 2009 og 2010 foretaget betydelige investeringer i forbindelse med implementering af planen, herunder investeringer i både markedsudvikling, afsætning og produktudvikling.

Som led i vækstplanen har cBrain, i regnskabsåret 2010, investeret 7,2 mio. kroner i udvikling af F2-produktlinien. Dette omfatter bl.a. de første investeringer i udvikling af en ny version rettet mod myndigheder indenfor den kommunale sektor.

Som følge af disse investeringer viser regnskabet en mindre negativ pengestrøm i år 2010. Dette har imidlertid ikke nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle og likvide beredskab, som fortsat er stærkt. cBrain har således en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld.

På den baggrund noteres det, at cBrain har den finansielle styrke til at fastholde sin vækstplan, herunder fortsatte investeringer i både produkt- og markedsudvikling. Det noteres i den forbindelse, cBrain planlægger et fortsat højt investeringsniveau i F2-produktlinien i år 2011.

Nedenstående figur viser udvikling i omsætning og resultat for skat (EBT) i perioden år 2006-2010:



Omsætningen er i 2010 faldet med 19 % til 27,4 mio. kroner, og resultat før skat (EBT) er faldet med 64 % til 3,1 mio. kroner, svarende til en overskudsgrad på 11 %.

FRA INDIVIDUELLE LØSNINGER TIL NY PRODUKTLINE

Historisk har cBrain leveret individuelle løsninger til understøttelse af videns- og forretningsprocesser, som er bygget ved hjælp af selskabets eget bibliotek af softwarekomponenter. Individuelle løsninger kræver imidlertid mange timer, både i forbindelse med udvikling og leverance, hvilket vanskeliggør høje vækstrater.

På den baggrund vedtog cBrain i 2009 en vækstplan, som tager udgangspunkt i udvikling og markedsføring af standardsoftware, med genbrug af komponenter fra selskabets bibliotek af softwarekomponenter.

Ved indgangen til år 2010 besluttede cBrain at øge sin satsning på standardsoftware markant, og som led i vækstplanen har cBrain overflyttet et betydeligt antal medarbejdere fra udvikling af individuelle løsninger til udvikling af standardproduktet, samtidig med at cBrain har øget sine investeringer i salg og markedsføring.

Som konsekvens heraf er omsætning og omkostninger hidrørende fra salg af individuelle løsninger reduceret i år 2010, parallelt med at investeringer og omkostninger relateret til standardproduktet er øget.

Det produktmæssige grundlag for cBrains vækstplan er standardproduktet "cBrain F2", som samler og integrerer alle de funktioner, som medarbejdere og ledere har brug for i relation til en effektiv digital forvaltning. cBrain F2 beskrives derfor også som "vidensarbejderens integrerede desktop".

Det er ledelsens vurdering, at der er et stort marked for selskabets nye produktlinie.

Både i Danmark og globalt, arbejder et meget stort antal mennesker, i offentlige såvel som privat sektor, indenfor vidensproduktion og sagsbehandling. Ved at tilbyde et standardprodukt, som understøtter dette arbejde, har cBrain derfor identificeret et meget stort potentielt marked med mulighed for salg af standardsoftware i form af brugerlicenser.

Det noteres i den forbindelse, at selskabet anser det for realistisk at kunne nå vækstplanens mål om en årlig omsætning på 100 mio kroner alene ved salg til offentlige myndigheder i Danmark, idet cBrain selv på dette omsætningsniveau stadig kun vil have en mindre andel af det danske markedspotentiale.

Samtidig noterer cBrain, at selskabet i år 2010 har formået at skabe en række markante kundereferencer, som både understøtter F2-produktets konkurrenceevne og produktets værdi for kunderne.

På den baggrund forventer cBrain fortsat at investere i den nye produktlinie i år 2011 både markeds-mæssigt og produktmæssigt, og det er ledelsens vurdering, at cBrain har den nødvendige finansielle styrke til at gennemføre disse planer.

Niche-orienteret salgsstrategi

Salget af F2 er baseret på en niche-orienteret strategi, hvor cBrain i første omgang har satset på at få fodfæste i centraladministrationen i Danmark, med særlig fokus på departementerne i de ca. 20 danske ministerier.

Denne første satsning er lykkedes i år 2010, og cBrain noterer således med stor tilfredshed, at 3 danske ministerier (Klima & Energiministeriets, Socialministeriets og Transportministeriets departementer) nu med succes har implementeret standardsystemet F2 i forbindelse med en fuld digitalisering af departementernes arbejdsgange.

Samtidig noterer cBrain at ministerierne fremstår som betydningsfulde referencer:

- Transportministeriet skriver på hjemmesiden i november 2010:

"Vi har fået et produkt, som til fulde lever op til vores forventninger – og mere til. Både hvad angår sagsbehandling, journalisering, søgning af dokumenter, videndeling og sags- og friststyring er F2 som skræddersyet til vores behov. F2 er et produkt, som har øget produktiviteten markant, og som har flyttet vores arbejdsplads ind i det 21. århundrede".

- Klima & Miljøministeriet skriver på hjemmesiden i januar 2011:

"Fra første dag har departementschefen udelukkende modtaget elektroniske sager i systemet, hvilket har medført en markant kortere sagsbehandlingstid, og ministersekretariatet har fået et værdifuldt værktøj, der giver overblik over ministersagerne. Netop effektivitet og overskuelighed i sagsgangen er systemets helt store fordele".

Videre salg på det offentlige marked

cBrain forventer, at F2 vil kunne udbredes til flere danske ministerier.

Men samtidig har cBrain i 2010 påbegyndt en videreudvikling af F2 med henblik på at kunne markedsføre produktet bredere indenfor den offentlige sektor.

Dette gælder specielt det kommunale område, og som følge af denne satsning kunne cBrain i september 2010 annoncere en kontrakt med Rudersdal Kommune om implementering af "cBrain F2" i kommunens Teknik og Miljø-afdeling.

I de 3 ministerier har digitaliseringen af sagsgange givet markante resultater, både hvad angår effektivisering, kvalitet i arbejdet og medarbejdertilfredshed.

Rudersdal Kommune forventer at kunne høste tilsvarende gevinster, og projektet er derfor vigtigt for cBrain, fordi Teknik og Miljø-afdelingen i Rudersdal Kommune er den første kommunale enhed, som afprøver F2-systemet.

I forbindelse med projektet hos Rudersdal kommune har cBrain gennemført en række betydelige produktmæssige udvidelser, herunder at F2 nu understøtter såkaldte GIS-informationer som integreret del af sagsbehandlingen (hvilket eksempelvis omfatter geografisk stedfæstelse af data) samt de første integrationer til online-services hos KL (Kommunernes Landsforening). Her er tale om løsninger, som på en række områder er nyskabende, og som understøtter en væsentlig effektivisering af kommunens arbejde.

Fremadrettet arbejder cBrain på en række nye produktudvidelser, som bl.a. understøtter selvbetjening for kommunens borgere. Også her er der tale om nyskabende løsninger, idet F2 eksempelvis vil gøre det muligt for borgeren selv at varetage en sagsbehandlingsopgaver, parallelt med at borgeren vil kunne tilbydes "online" indsigt i sagsbehandlingen af egne sager.

Styrelser og det private marked

Parallelt med satsningen på det kommunale område, er cBrain også begyndt at arbejde mod styrelser, med en særlig fokus på "projektorganisationer", samt private virksomheder.

I den forbindelse noteres, at cBrain i 2010 har indgået aftaler med bl.a. Danmarks Evalueringsinstitut og Advokatsamfundet om at indføre F2, ligesom cBrain netop har afsluttet en succesfuld leverance af en komplet digital platform til DJØF, som udover medlemsadministration, kursusadministration og selvbetjening for medlemmer, også omfatter understøttelse af sagsbehandlingen, baseret på standardproduktet F2.

Det noteres således med tilfredshed, at cBrain kan notere en række positive resultater i forbindelse med vækstplanen i år 2010, og at det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i år 2011.

Usikkerhed om aftalegrundlag i det offentlige

Der er traditionelt tale om lange salgsforløb ved salg til offentlige kunder. Dette forhold er blevet forværret som følge af den uro omkring udbudsregler og SKI-aftaler, som specielt har præget år 2010.

cBrain forventer, at salgsforløb på det offentlige marked fortsat vil være lange og komplekse.

Om cBrains vækstplan: "Plan 100"

cBrains vækstplan ("Plan 100") blev iværksat primo 2009. Planens oprindelige mål var at nå en årlig omsætning på 100 millioner i år 2011, baseret på en markant vækst gennem salg af standardprodukter.

cBrain har i år 2010 etableret en solid platform for at nå sit mål, ikke mindst i kraft af markante kundereferencer og en betydelig pipeline af potentielle kunder. To afgørende faktorer for markant vækst er længden af salgsforløb og længden af leveranceforløb.

I relation til disse faktorer har cBrain styrket sin position væsentligt gennem år 2010. Udover etablering af kundereferencer er der således sket en markant effektivisering og standardisering af cBrain F2's leverancemodell og organisation, hvilket eksempelvis betyder, at cBrain har været i stand til at gennemføre en samlet leverance fra kontrakt til driftsstart hos Klima & Energiministeriet på kun 8 uger i alt. Både kundereferencer og en effektiv leverancemodell betragtes som afgørende elementer for at kunne opnå markante vækstrater.

Men det må samtidig konstateres, at salgsforløb på det offentlige marked traditionelt er meget lange, hvor den enkelte sag ofte kan tage flere år fra første kontakt med en potentiel kunde og frem til det tidspunkt, hvor kontrakten indgås. Og dette forhold blev, som nævnt, væsentligt forværret i år 2010,

grundet den generelle uro omkring udbudsregler og SKI-aftaler.

På trods af en stærkere position, både hvad angår kundereferencer og leverancehastighed, anser cBrain det derfor ikke for realistisk at nå det omsætningsmæssige mål på 100 mio kroner i år 2011, baseret på aktuelle hastighed hvorved pipeline konverteres til konkrete ordrer.

cBrain fastholder således vækstplanen og den overordnede strategi, herunder den omsætningsmæssige milepæl på en årlig omsætning på 100 mio kroner, men noterer samtidig at milepælen næppe nås i år 2011.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2011

I regnskabsåret 2011 forventer cBrain en øget omsætning, idet selskabet står stærkere både produktmæssigt og referencemæssigt. Ligeledes forventer cBrain en fortsat positiv indtjening.

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

Muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser (Elektronisk Sags-og dokumenthåndtering) 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.

Markedsforhold

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain gennem sin tilgang til markedet (proces-baserede løsninger) 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 påvirke selskabets vækstrate.

Salgsforløb i den offentlige sektor er blevet markant længere som følge af den generelle usikkerhed omkring udbudsregler, herunder specielt SKI (Statens og Kommunernes Indkøbs Service). 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. 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 er en mindre virksomhed med en betydelig afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening i væsentlig grad, 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 forholdsvist stort antal henvendelser fra potentielle ansøgere. cBrain har desuden en usædvanlig 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.

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.

Selskabet har ingen aktieoptionsprogrammer for ledelse og bestyrelse.

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 2,4 mio. kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 2,4 mio. kroner

Bestyrelsen indstiller ligeledes at bestyrelsen fortsat 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 31/12-2010 havde cBrain ca. 1.150 navnenoterede aktionærer.

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

Putega Holding Aps, Hellerup
Felida Holding Aps, Birkerød

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2010 i alt 655.611 styk egne aktier, svarende til ca. 3 % af aktiekapitalen.

UDBYTTE

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2010 ikke udbetales udbytte, og at årets 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 27. april 2011 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 2010: 10. marts 2011
- Generalforsamling/ kvartalsmeddelelse Q1: 27. april 2011
- Offentliggørelse af halvårsrapport: 25. august 2011
- Kvartalsmeddelelse Q3: 3. november 2011

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2010

30.12.2010 - Finanskalender 2011
04.11.2010 - Kvartalsmeddelelse, Spirende succes på det offentlige marked for cBrain F2
21.09.2010 - cBrain indgår aftale med Rudersdal kommune
26.08.2010 - Halvårsrapport
26.08.2010 - God fremdrift af vækstplan - resume halvårsrapport
04.08.2010 - Storaktionærmeddelelse
09.07.2010 - cBrain indgår aftale med endnu et ministerium: Klima- og Energiministeriet
19.05.2010 - Storaktionærmeddelelse
29.04.2010 - Referat ordinær generalforsamling 2010
29.04.2010 - Kvartalsmeddelelse Q1 2010
31.03.2010 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26.03.2010 - Aftale med Advokatsamfundet
25.03.2010 - cBrain skal levere digital borgerbetjening til Københavns Kommune
11.03.2010 - Årsrapport 2009, Fortsat vækst og solid indtjening - hidtil bedste resultat

CORPORATE GOVERNANCE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra april 2010. Dette kodeks kan findes på www.corporategovernance.dk.

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 i selskabets generalforsamlingen, 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.

Selskabet er ikke underlagt øvrige kodeks.

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 2010 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, vælges bestyrelsesmedlemmer i grupper bestående af ½ af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2009 blev Henrik Hvidtfeldt og Mogens Flagstad valgt til bestyrelsen for en 2-årig periode. Begge er uafhængige jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse".

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 2010 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 75.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2010 udgør i alt 3 mio.er 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 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 korrupsion.

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

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

BESTYRELSE OG LEDELSE

BESTYRELSE

- Henrik Hvidtfeldt - Formand
Grundlægger og direktør HVISTA Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, HD i udenrigshandel fra Handelshøjskolen i København og uddannet trafikflyver. Udviklingschef OLICOM A/S (1985-1990). Udviklings konsulent for Børsinformation Telecom A/S (1990-1992). Medstifter og direktør TENFORE A/S (1992-1995). Grundlægger og direktør COCOM A/S (1995-1999). Direktør CISCO CPS A/S (1999-2000). Bestyrelsesformand Snapizzi Inc (Delaware selskab).

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

- Mogens Flagstad
Advokat og partner i Flagstad Advokaterne. Certified Adviser, First North OMX Nasdaq Copenhagen A/S. Bestyrelsesmedlem i Hvidt Arkitekter A/S, DV Trading A/S, Jensen Auto A/S og Verve Books A/S.

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

- Per Tejs Knudsen
CEO og grundlægger, cBrain A/S. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København.

- Mogens Flagstad

Advokat og partner i Flagstad Advokaterne. Certified Adviser, First North OMX Nasdaq Copenhagen A/S. Bestyrelsesmedlem i Hvidt Arkitekter A/S, DV Trading A/S, Jensen Auto A/S og Verve Books A/S.

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

- Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Grundlægger af Maconomy A/S. CEO i Maconomy fra 1988-2002. Førte 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 på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af IT-udvalget under DANSK-IT.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 for en to-årig periode.

- Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. 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 2010 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 2010 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 10. marts 2011

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO



Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt
Formand



Mogens Flagstad



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærene i cBrain A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter 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 at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af

virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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 gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. marts 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Støner Jørgensen

Brian Dahl

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Nettoomsætning	2,3	27.419.585	33.815.327
Direkte omkostninger		-604.770	-461.321
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-5.851.061</u>	<u>-5.084.581</u>
Bruttoresultat		20.963.754	28.269.425
Personaleomkostninger	5	<u>-17.019.633</u>	<u>-19.576.981</u>
Resultat før afskrivninger		3.944.121	8.692.444
Afskrivninger	9,10	<u>-799.756</u>	<u>-67.895</u>
Resultat af primær drift		3.144.365	8.624.549
Finansielle indtægter	6	95.838	319.172
Finansielle omkostninger	7	<u>-19.932</u>	<u>-23.575</u>
Resultat før skat		3.220.271	8.920.146
Skat af årets resultat	8	<u>810.238</u>	<u>2.241.945</u>
Årets resultat		<u>2.410.033</u>	<u>6.678.201</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>2.410.033</u>	<u>6.678.201</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		<u>2.410.033</u>	<u>6.678.201</u>
Disponeret i alt		<u>2.410.033</u>	<u>6.678.201</u>
Resultat og udvandet resultat per aktie		0,12	0,33

Balance pr. 31. december 2010

Aktiver	Note	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Rettigheder		339.461	407.356
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.906.352	0
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>3.377.935</u>	<u>2.741.061</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>9.623.748</u>	<u>3.148.417</u>
Driftsmidler og inventar		<u>151.200</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>151.200</u>	<u>0</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>9.774.948</u>	<u>3.148.417</u>
Tilgodehavende fra varesalg	11	5.861.813	8.651.950
Igangværende arbejder for fremmed regning.	16	274.131	843.731
Selskabsskat	13	608.000	303.858
Andre tilgodehavender		<u>363.016</u>	<u>267.352</u>
Tilgodehavender		<u>7.106.960</u>	<u>10.066.891</u>
Værdipapirer	12	<u>15.378</u>	<u>24.841</u>
Likvide beholdninger		<u>19.426.958</u>	<u>20.415.943</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>26.549.296</u>	<u>30.507.675</u>
Aktiver i alt		<u>36.324.244</u>	<u>33.656.092</u>
Passiver	Note	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		0	0
Overført resultat		<u>25.512.596</u>	<u>23.406.722</u>
Egenkapital i alt	14	<u>30.512.598</u>	<u>28.406.722</u>
Udskudt skat	15	<u>1.693.139</u>	<u>883.096</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>1.693.139</u>	<u>883.096</u>
Forudbetalinger fra kunder	16	0	0
Anden gæld		<u>4.118.507</u>	<u>4.366.274</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>4.118.507</u>	<u>4.366.274</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>5.811.646</u>	<u>5.249.370</u>
Passiver i alt.		<u>36.324.244</u>	<u>33.656.092</u>
Eventualposter m.v.	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter	19		
Finansielle instrumenter og finansielle risici.	20		
Kapitalstruktur og -forvaltning	21		
Begivenheder efter balancedagen	22		

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. jan. 2009	5.000.000	16.880.308	0	21.880.308
Køb af egne aktier	-	-151.787	-	-151.787
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-151.787</u>	<u>0</u>	<u>-151.787</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>6.678.201</u>	<u>0</u>	<u>6.678.201</u>
Egenkapital 31. dec. 2009	<u>5.000.000</u>	<u>23.406.722</u>	<u>0</u>	<u>28.406.722</u>
Egenkapital 1. jan. 2010	5.000.000	23.406.722	0	28.406.722
Køb af egne aktier	-	-304.157	-	-304.157
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-304.157</u>	<u>0</u>	<u>-304.157</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>2.410.033</u>	<u>0</u>	<u>2.410.033</u>
Egenkapital 31. dec. 2010	<u>5.000.000</u>	<u>25.512.598</u>	<u>0</u>	<u>30.512.598</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Drift:			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejds kapital	23	3.944.121	8.692.444
Ændring i arbejds kapital	24	<u>3.016.306</u>	<u>-1.210.178</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		6.960.427	7.482.266
Renteindtægter, betalt		95.838	319.172
Renteomkostninger, betalt		-10.469	-18.844
Betalt selskabsskat		<u>- 304.336</u>	<u>-1.580.543</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>6.741.460</u>	<u>6.202.051</u>
Investeringer:			
Køb af egne aktier		-327.157	-789.746
Salg af egne aktier		23.000	637.959
Anlægsinvesteringer		-226.800	0
Aktiverede udviklingsomkostninger		<u>-7.199.488</u>	<u>-2.741.061</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-7.730.445</u>	<u>-2.892.848</u>
Finansiering			
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>0</u>	<u>0</u>
Nettopengestrømme		-988.985	3.309.203
Likvider, primo		<u>20.415.943</u>	<u>17.106.740</u>
Likvider, ultimo		<u>19.426.958</u>	<u>20.415.943</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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.

Præsentation af årsrapporten

Årsrapporten er præsenteret i henhold til IAS 1 præsentation af årsrapporten (revised 2007). cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

Resultatopgørelsen

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.

Vareforbrug

Vareforbrug 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.

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

Erhvervet distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Distributionsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske levetid, dog maksimalt 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 2-5 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

Aktiver med en kostpris på under kr. 25.000 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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.

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 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.

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 nominel 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 virksomheder og aktiviteter samt 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.

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretages vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

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

Note 2 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

	(kr.)	2010	(kr.)	2009
	Omsætning	Anlægsaktiver	Omsætning	Anlægsaktiver
Danmark	27.419.585	9.774.948	33.815.327	3.148.417
Udland.....	0	0	0	0
Total	27.419.585	9.774.948	33.815.327	3.148.417

Der er i 2010 1 kunde med samlet salg der overstiger 10% af totalomsætningen.

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af varer og tjenesteydelser	27.989.185	32.971.596
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>569.600</u>	<u>843.731</u>
Nettoomsætning i alt.	<u>27.419.585</u>	<u>33.815.327</u>

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	251.000	185.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	4.000	3.500
Skattemæssig assistance og rådgivning	<u>8.000</u>	<u>0</u>
Honorar i alt.	<u>263.000</u>	<u>188.500</u>

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>32</u>	<u>31</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Lønninger	23.478.556	21.630.106
Andre omkostninger til social sikring	216.369	228.275
Honorarer	75.000	75.000
Øvrige personaleomkostninger	449.195	384.661
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-7.199.487</u>	<u>-2.741.661</u>
	<u>17.019.633</u>	<u>19.576.981</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse		
Løn til direktionen	3.000.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen	75.000	75.000
Pensioner til direktion og bestyrelse	0	0
Øvrige omkostninger til direktion og bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Ialt	<u>3.075.000</u>	<u>3.075.000</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Renteindtægt, bank	95.838	313.276
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>5.896</u>
	<u>95.838</u>	<u>319.172</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	10.468	18.844
Urealiserede aktietab.	<u>9.463</u>	<u>4.731</u>
	<u>19.931</u>	<u>23.575</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	0	1.416.063
Regulering vedrørende tidligere år	195	-18
Regulering af udskudt skat	<u>810.043</u>	<u>825.900</u>
	<u>810.238</u>	<u>2.241.945</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	805.068	2.230.036
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	4.975	11.927
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>195</u>	<u>-18</u>
Skat i alt	<u>810.238</u>	<u>2.241.945</u>
Effektiv skatteprocent	<u>25,2%</u>	<u>25,1%</u>

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	2010		
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	0	2.741.061
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	7.199.487
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>6.562.613</u>	<u>- 6.562.613</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>6.562.613</u>	<u>3.377.935</u>
Afskrivninger 1. januar	271.595	0	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>656.261</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>339.490</u>	<u>656.261</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>339.461</u></u>	<u><u>5.906.352</u></u>	<u><u>3.377.935</u></u>

	2009		
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	0	0
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	2.741.061
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>0</u>	<u>2.741.061</u>
Afskrivninger 1. januar	203.700	0	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>271.595</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>407.356</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>2.741.061</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 5 år.

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

Note 10 - Materielle anlægsaktiver

	2010			
	Edb-			I alt
	hardware	Software	Inventar	(kr.)
	(kr.)	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	282.301	300.000	62.465	644.766
Tilgang	226.800	0	0	226.800
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>871.566</u>
Afskrivning 1. januar	282.301	300.000	62.465	644.766
Afskrivning.	75.600	0	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler	0	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>357.901</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>720.366</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>151.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>151.200</u>

	2009			
	Edb-			I alt
	hardware	Software	Inventar	(kr.)
	(kr.)	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	282.301	300.000	62.465	644.766
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Afskrivning 1. januar	282.301	300.000	62.465	644.766
Afskrivning.	0	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	0	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 11 – Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
1. januar	0	0
Årets konstaterede tab.	0	0
Nedskrivning til dækning af tab.	130.650	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
31. december	<u>130.650</u>	<u>0</u>

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Note 12 - Værdipapirer		
Børsnoterede aktier	<u>15.378</u>	<u>24.841</u>
	<u>15.378</u>	<u>24.841</u>

Note 13 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	303.858	139.360
Regulering vedrørende tidligere år	-194	18
Skat af årets resultat.	0	-1.416.063
Betalt i året	<u>304.336</u>	<u>1.580.543</u>
	<u>608.000</u>	<u>303.858</u>

Note 14 - Egenkapital**Aktiekapitalen**

	Antal aktier (stk.)	Styk- størrelse	Aktiekapital (kr.)
Aktiekapital 31. december 2005	15.800.000		790.000
Kapitaludvidelse januar 2006	<u>2.200.000</u>	0,05	<u>110.000</u>
Selskabskapital før ændring af stykstørrelse	<u>18.000.000</u>	0,05	<u>900.000</u>
Ændring af stykstørrelsen til nominelt 0,25 16. januar 2006 . . .	18.000.000	0,25	4.500.000
Kapitaludvidelse børsnotering februar 2006.	<u>2.000.000</u>	0,25	<u>500.000</u>
Aktiekapital 31. december 2006	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
Aktiekapital 31. december 2007	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
Aktiekapital 31. december 2008	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
Aktiekapital 31. december 2009	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
Aktiekapital 31. december 2010	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2010 udgør 655.611 stk. Selskabet har i 2010 købt 51.346 stk. egne aktier til en pris af 327.157 kr. og solgt 4000 stk. egne aktier til en værdi af 23.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2010 udgør 3.015.810 kr. (2009: 3.565.163 kr.)

Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2010	2009	2010	2009
1. januar	604.265	584.865	3%	2,9%
Køb	55.346	179.900	0,3%	0,9%
Salg	<u>4.000</u>	<u>160.500</u>	<u>0,02%</u>	<u>0,8%</u>
Egne aktier 31. december	<u>655.611</u>	<u>604.265</u>	<u>3,3%</u>	<u>3,0%</u>

	2010	2009
	(kr.)	(kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier.	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-655.611</u>	<u>-604.265</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.344.389</u>	<u>19.395.735</u>
Resultat pr. aktie	0,12	0,33
Udvandet resultat pr. aktie	0,12	0,34

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2010 (2009=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 15 – Udskudte skatteforpligtelser		
Skatteforpligtelser 1. januar	883.096	57.196
Årets udskudte skat	<u>810.043</u>	<u>825.900</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u><u>1.693.139</u></u>	<u><u>883.096</u></u>

Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver	2.381.689	738.608
Materielle aktiver	-37.036	-43.082
Værdipapirer	-25.729	-23.363
Debitorer	-32.663	0
Igangværende arbejder	68.533	210.933
Fremførbare underskud	<u>- 661.655</u>	<u>0</u>
	<u><u>1.693.139</u></u>	<u><u>883.096</u></u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 16 – Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	274.131	3.468.731
Acontofaktureret	<u>-100.000</u>	<u>-2.625.000</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning netto	<u><u>174.131</u></u>	<u><u>843.731</u></u>

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning.	174.131	843.731
Forudbetalinger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>174.131</u></u>	<u><u>843.731</u></u>

Note 17 - Eventualforpligtelser

Der er stillet bankgaranti overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 1.675

Note 18 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 19 - 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 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	(Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)
Felida Holding ApS, Danmark	(Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem, Anne Dorthe Hermansen, CFO)

Selskabet har ultimo 2010 i alt 1150 aktionærer

Note 20 – 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 2010

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>15.377</u>	0	0	<u>15.377</u>
Dagsværdi netto	<u>15.377</u>	0	0	<u>15.377</u>

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

31. december 2009

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>24.841</u>	0	0	<u>24.841</u>
Dagsværdi netto	<u>24.841</u>	0	0	<u>24.841</u>

Der har ikke været væsentlige 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	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Likvide beholdninger	19.426.958	20.415.943
Tilgodehavender fra varesalg	<u>5.861.813</u>	<u>8.651.950</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>25.288.771</u>	<u>29.067.893</u>

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj kreditering 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:

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Forfalden med;		
Ikke mere end 3 måneder	5.699.385	8.159.106
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	123.750	492.844
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	6.016	0
Mere end 12 måneder	32.662	0
I alt	<u>5.861.813</u>	<u>8.651.950</u>

Note 21 – 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.

Note 22 – Begivenheder efter balancedagen

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

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 23 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	3.144.366	8.624.549
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger	<u>799.756</u>	<u>67.895</u>
	<u>3.944.122</u>	<u>8.692.444</u>

	2010 (kr.)	2009 (kr.)
Note 24 - Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	-247.767	-53.677
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>3.264.073</u>	<u>-1.156.501</u>
	<u>3.016.306</u>	<u>-1.210.178</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	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2011 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 børsnoteret på NASDAQ-OMX.

cBrain leverer primært løsninger til medlemsorganisationer, projektorganisationer 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:

Integrationsministeriet
Kirkeministeriet
Klima- og Energiministeriet
Skat
Socialministeriet
Transportministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Dansk Socialrådgiverforening
Det Danske Spejderkorps
DJØF
Ergoterapeutforeningen
IAK
Kost og Ernæringsforbundet
SF
Socialdemokraterne

Service:

Beierholm revisorer
PricewaterhouseCoopers
Rambøll Management
YouSee