



Delårsrapport 2010

GOD FREMDRIFT AF VÆKSTPLAN

Ledelsesberetning

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2010.

Delårsrapporten viser en omsætning på 13,4 million kroner mod 16,9 million i første halvår 2009, svarende til et fald i omsætningen på 20 %. Resultat før skat viser en indtjening (EBT) på 1,7 million kroner mod 4,0 million kroner i første halvår 2009.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Den lavere omsætning og indtjening følger implementeringen af cBrains vækstplan, hvor cBrain satser på udvikling og salg af standardprodukter frem for individuelle IT-løsninger. Som led i vækstplanen er der således flyttet betydelige ressourcer fra konsulentarbejde til produktudvikling. Dette medfører en lavere timeindtjening, som endnu kun delvist modsvares af øgede licensindtægter.

cBrain har fortsat en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld. Samtidig er selskabets likvider øget over perioden fra

18,9 million kroner til 22,0 million kroner. Selskabet har således en finansiell position, som sikrer fortsat gennemførelse af vækstplanen.

cBrain fortsætter implementeringen af den i 2009 annoncerede vækstplan, og selskabet har annonceret de første positive resultater i forbindelse hermed.

Specielt noteres, at nu har 3 danske ministerier, Socialministeriet, Transportministeriet samt Klima og Energiministeriet, valgt standardproduktet, cBrain F2, som grundlag for en fuld digitalisering af departementernes sagsgange.

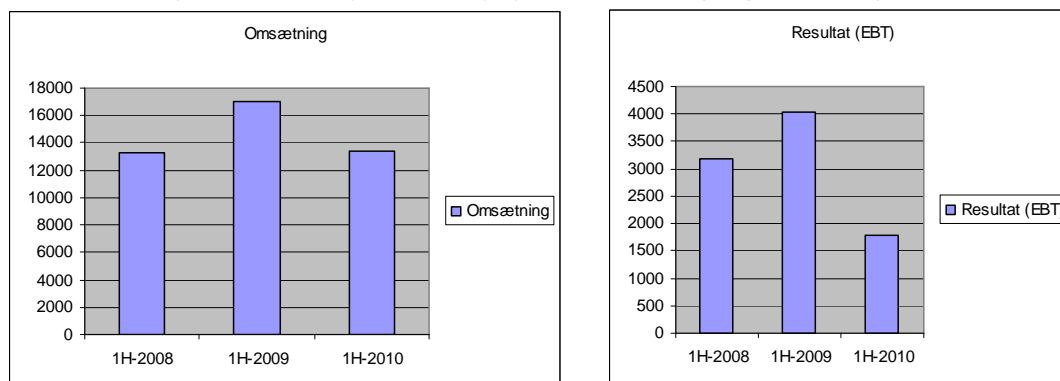
For regnskabsåret 2010 forventer selskabet, som tidligere udmeldt, en positiv indtjening.

HOVED OG NØGLETAL

	2010 1. halvår	2009 1. halvår	2008 1. halvår	2009 Året	2008 Året	2007 Året
Resultat (1.000 kroner)						
Omsætning	13.417	16.969	13.246	33.815	28.009	22.804
Resultat af primær drift	1.740	3.546	3.161	8.625	5.791	4.081
Afskrivninger	0	-34	-317	-68	-351	-106
Finansielle poster	56	500	13	296	-94	1.546
Periodens resultat før skat	1.796	4.046	3.174	8.920	5.697	5.626
Balance (1.000 kroner)						
Likvide beholdninger	21.920	18.793	16.684			
Debitorer	8.205	10.995	8.749			
Aktiver i alt	37.120	35.543	27.760			
Egenkapital	29.989	26.263	21.902			
Regnskabsrelaterede nøgletal						
Vækst	-20%	28%	20%			
Overskudsgrad	13%	21%	24%			
Afkastningsgrad	9%	19%	23%			
Likviditetsgrad	482%	362%	557%			
Egenkapitalandel (soliditet)	80%	74%	79%			
Egenkapitalforrentning	12%	31%	29%			
Aktierelaterede nøgletal						
Indre værdi per aktie	1,4	1,31	1,10			
Resultat per aktie	0,08	0,20	0,16			
Antal aktier, per 30/6	20 mio	20 mio	20 mio			

Note: Hovedtal for 1. halvår er ikke reviderede og ikke reviewet. Fra 1. januar 2009 er cBrain overgået til at aflægge årsrapport efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Såfremt IFRS var blevet anvendt ved tidligere regnskabsaflæggelser, ville dette ikke have medført ændringer til resultat og egenkapital.

Nedenstående figur viser udvikling i omsætning og resultat før skat (EBT) i 1. halvårsperioden år 2008-2010:



KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 1. halvår 2010 viser at:

- Omsætningen er faldet til 13,4 million kroner mod 16,9 million kroner i 1. halvår 2009, svarende til et fald i omsætningen på 20%.
- Resultat før skat (EBT) er faldet til 1,7 mod 4,0 i 1. halvår 2009.

Balancen udvikler sig tilfredsstillende, og cBrain har fortsat en solid finansiell styrke.

- De likvide beholdninger er vokset til 21,9 mio. Kroner og de samlede kortsigtede aktiver udgør nu 37,1 mio kroner.
- cBrain har en soliditetsgrad på 80%

LEDELSESBERETNING

cBrain vedtog i 2009 en vækstplan, hvor selskabet prioriterer udvikling af standardsoftware frem for udvikling af individuelle IT-løsninger og konsulentarbejde.

Væksten er baseret på salg af en ny produktlinie: cBrain F2, som samler alle de funktioner, som er nødvendige til brug for en effektiv sagsbehandling, i en integreret løsning. cBrain F2 beskrives derfor også som Vidensarbejderens Integreerede Desktop.

Vækstplanen kaldes for Plan 100, idet målet er at nå en omsætning på 100 mio kroner.

Som led i planen har cBrain overflyttet et betydeligt antal medarbejdere fra udvikling af individuelle

løsninger til udvikling af cBrains standardprodukt, cBrain F2. Parallelt hermed er cBrain i gang med at opbygge en gruppe, som skal varetage salgs- og markedsføring af cBrain F2

Dette afspejles i tallene for første halvår, hvor produktionsomkostningerne er reduceret med 45% (fra 6,2 mio kroner til 3,4 mio kroner), mens omsætningen er reduceret med 20% (fra 16,8 mio kroner til 13,4 mio kroner).

Når reduktionen af produktionsomkostningerne kun slår delvist igennem i relation til omsætningen, skyldes det, at salg af F2 licenser allerede nu i et vist omfang kompenserer for det formindskede konsulentarbejde.

Omstillingen betyder også, at cBrains resultat for første halvår viser en indtjening på 1,8 mio kroner mod 4,0 mio kroner i første halvår 2009.

Ledelsen betragter dette resultat som tilfredsstillende.

Ledelsen noterer endvidere, at cBrain fortsat har en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld. Samtidig er selskabets likvider øget over perioden fra 18,9 mio kroner til 22,0 mio kroner. Selskabet har således en finansiell position, som sikrer fortsat gennemførelse af vækstplanen.

FOKUS PÅ OFFENTLIG SEKTOR

I forbindelse med vækstplanen fokuserer cBrain specielt på den offentlige sektor.

Software til digitalisering udgør et stort marked. Samtidig betyder krav om bl.a. øget borgerservice og øget effektivisering, kombineret med et løbende krav om at reducere antallet af medarbejdere, at markedet stadig vokser. cBrain ønsker at få en del af dette marked, baseret på salg af standardsoftware som understøtter en digitalisering af sagsgange og en overgang til fuld elektronisk kommunikation, jævnfør de danske regerings målsætning om "fuld elektronisk kommunikation i år 2012 (e2012)".

cBrains strategi er en kraftig fokusering på produktudvikling og kundereferencer, idet kundereferencer (specielt) i den offentlige sektor er af stor betydning. Samtidig er det cBrains mål på sigt, at få samarbejdspartnere til at varetage tilpasning og implementering af softwaren.

I forhold til denne strategi, har cBrain inden for det sidste halve år nået en række væsentlige gennembrud.

cBrain kan nu præsentere de første markante referencekunder, bl.a. Socialministeriet og Transportministeriet.

Økonomistyrelsens blad, "Incitament", skriver i juni 2010, at ved fuld implementering af F2 i Socialministeriets departementet, vurderer ministeriet, at hver medarbejder kan spare 30-45 minutter dagligt på administrative opgaver. Og en offentliggjort brugerundersøgelse hos Transportministeriet viser både en høj tilfredshed med F2-produktet og en markant øget arbejdsglæde blandt medarbejderne. Samtidig rapporterer Transportministeriet om betydelige effektiviseringsgevinster, herunder at ministeriet har formået at reducere den gennemsnitlige gennemløbstid for en sag med 33%.

I starten af juli indgik Klima- og Energiministeriet en aftale om at indføre cBrain F2. Det forventes, at løsningen, som hostes hos Statens IT, vil blive implementeret i løbet af ca. 6 uger. Ordren fra Klima- og Energiministeriet betyder derfor, at cBrain inden for kort tid kan fremvise 3 ministerier, hvor departementet anvender cBrains standardsystem.

I forlængelse af cBrains succes i de første ministerier, er selskabet begyndt at arbejde mod et bredere

marked. Dette omfatter det kommunale marked samt udvalgte private sektorer, hvor cBrain tidligere i år eksempelvis annoncerede en aftale med Advokatsamfundet om at indføre cBrain F2. Endelig har cBrain også har taget de første trin på vej mod en internationalisering. Dette betyder, at cBrain fortsat øger sine investeringer, både hvad angår markedsudvikling og yderligere produktudvikling.

Det er et centralt element i cBrains vækstplan, at samarbejdspartnere på sigt kan varetage tilpasning og implementering af softwaren. Det noteres i den forbindelse, at cBrain har indledt de første sonderinger omkring mulige partnerskaber.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2010

Som led i en international harmonisering af fondsbørsens regler, stiller OMX-NASDAQ ikke længere krav at selskaber på OMX-NASDAQ offentliggør detaljerede forventninger.

cBrain har besluttet ikke at offentliggøre detaljerede forventninger til omsætning og indtjening.

Det kan oplyses, at cBrain fortsat forventer en positiv indtjening i 2010.

RISIKOFORHOLD

Hvad angår risikofaktorer er der ikke sket væsentlige ændringer siden aflæggelse af årsrapport 2009, hvorfor der henvises til årsrapporten for beskrivelse af risikofaktorer.

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 1. HALVÅR 2010

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for cBrain A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2010.

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

København, den 26. august 2010

Direktion:

Per Tejs Knudsen
CEO

Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:

Henrik Hvidtfeldt
Formand

Mogens Flagstad

Per Tejs Knudsen

Thomas Qvist

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1.januar-30.juni

Resultatopgørelse (1.000 kr)				
	1. halvår	1. halvår		
	2010	2009	2009	
Nettoomsætning	13.417	16.969	33.815	
Eksterne omkostninger	-3.183	-3.107	-5.546	
Bruttoresultat	10.234	13.862	28.269	
Personaleomkostninger	-8.494	-10.282	-19.576	
Afskrivninger	0	-34	-67	
Resultat af primær drift	1.740	3.546	8.624	
Finansielle indtægter	61	533	319	
Finansielle omkostninger	-5	-33	-23	
Periodens resultat før skat	1.796	4.046	8.920	
Skat	-449	-1.152	-2.241	
Periodens resultat	1.347	3.035	6.678	
Balance (1.000 kr)				
	1. halvår	1. halvår		
	2010	2009	2009	
Aktiver				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	6.969	441	3.148	
Materielle aktiver	0	0	0	
Langfristede aktiver i alt	6.969	441	3.148	
Kortfristede aktiver				
Igangværende arbejder	2.766	4.972	844	
Tilgodehavende fra salg	4.634	10.995	8.651	
Andre tilgodehavender	806	5	267	
Værdipapirer	25	337	25	
Likvide beholdninger	21.920	18.793	20.415	
Kortfristede aktiver i alt	30.151	35.102	30.507	
Aktiver i alt	37.121	35.543	33.656	
	1. halvår	1. halvår		
	2010	2009	2009	
Passiver				
Egenkapital	29.990	26.263	28.406	
Langfristede forpligtelser	883	57	883	
Kortfristede forpligtelser	6.248	9.223	4.366	
Passiver i alt	37.121	35.543	33.656	

Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr)					
	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	5.000	18.461	0	0	23.461
Årets resultat		3.035			3.035
Køb af egne aktier		-233			-233
Salg af egne aktier		0			0
Egenkapital 30. juni 2009	5.000	21.263	0	0	26.263
Egenkapital 1. januar 2010	5.000	23.407	0	0	28.407
Årets resultat		1.347			1.347
Køb af egne aktier		-214			-214
Egenkapital 30. juni 2009	5.000	24.990	0	0	29.990
Pengestrømsoppgørelse (1.000 kr)					
		1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009	
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		1.740	3.580	8.692	
Ændring i driftskapital		4.047	-1.967	-1.210	
Pengestrøm fra primær drift		5.787	1.613	7.482	
Modtagne finansieringsindtægter		61	533	319	
Betalte finansieringsudgifter		-5	-33	-18	
Betalt selskabsskat		304	-193	-1.580	
Pengestrøm fra driftsaktivitet		5.539	1.920	6.202	
Køb af egne aktier		-214	-233	-789	
Salg af egne aktier		0	0	637	
Aktiverede udviklingsomkostninger		-3.821	0	-2.742	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-4.035	-233	-2.893	

Udbetalt udbytte	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	0
Periodens pengestrøm	1.504	1.687	3.309
Likvider, primo	20.416	17.106	17.106
Likvider, ultimo	21.920	18.793	20.416
Note 1 – Anvendt regnskabspraksis			
<p>Delårsrapporten for 1. halvår 2010 aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til del delårsrapporten for børsnoterede selskaber.</p> <p>Fra 1. januar 2009 er selskabet overgået til at aflægge regnskab efter de internationale regnskabsbestemmelser (IFRS). Såfremt IFRS var blevet anvendt ved tidligere regnskabsaflæggelser, ville dette ikke have medført ændringer til resultat og egenkapital.</p>			

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 Stockholmegade 45 2100 København Ø

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, 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:

Integrationsministeriet
Kirkeministeriet
Klima og Energiministeriet
Skat
Socialministeriet
Transportministeriet

Organisationer:

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

Service:

Advokatsamfundet
Beierholm revisorer
PricewaterhouseCoopers
Rambøll Management
YouSee