

Årsrapport 2016

Periode: 01.01.2016-31.12.2016

Ledelsesberetning

2016 – SOLID POSITION I STATSADMINISTRATIONEN OG ORDRE I TYSKLAND OG UK

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2016.

Årsrapporten viser en omsætning på 71,8 million kroner i 2016, mod 68,7 million kroner i 2015, svarende til en omsætningsvækst på 5%. Årsrapporten viser et resultat før skat (EBT) på 10,9 million kroner mod 16,4 million kroner i 2015, svarende til en overskudsgrad (EBT-grad) på 15%.

cBrain har haft en pæn ordreindgang i 2016. Omsætningsvæksten lavere end i de foregående år. Dette skyldes, at cBrain, som led i selskabets vækstplan, er lykkedes med at omlægge salget af F2-produktet fra salg af traditionelle softwarelicenser til salg af F2 som en cloud service, dvs. salg af softwareabonnementer. Denne omlægning medfører en væsentlig udskydelse af omsætning.

Både i Danmark og internationalt har 2016 været et godt år.

På det danske marked har cBrain vundet en række markante kunder i centraladministrationen, hvor bl.a. Skatteministeriets departement og Banedanmark har indført F2, og cBrain har leveret første version af et nyt F2-baseret fagsystem til SKAT til refusion af udbytteskat. Samtidig har cBrain leveret en af sine hidtil største ordrer i form af en kombineret F2 og M4-løsning til Lægeforeningens fire organisationer.

Internationalt har cBrain fået sine første ordrer i Tyskland og UK, og i slutningen af året kunne cBrain annoncere sit første pilotprojekt i Washington.

I 2017 forventer cBrain, at omsætningen stadig vil være påvirket af omlægningen til salg af cloud services, men cBrain forventer en stigende omsætningsvækst, idet første års abonnementssalg i 2016 nu vil kunne mærkes positivt. Samtidig øger cBrain sine investeringer, ikke mindst internationalt. På den baggrund forventes det at omsætningsvæksten i 2017 øges til 10-15%, samtidig med at cBrain forventer en indtjening før skat (EBT) på 5-10%.

Ledelsen er tilfreds med resultatet, hvorfor bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 0,1 kroner per aktie.

HOVED OG NØGLETAL

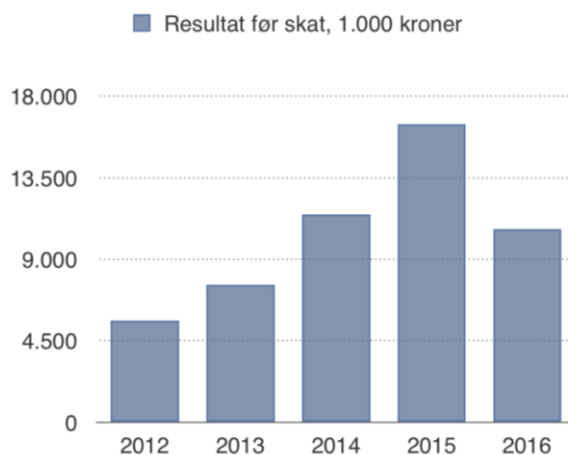
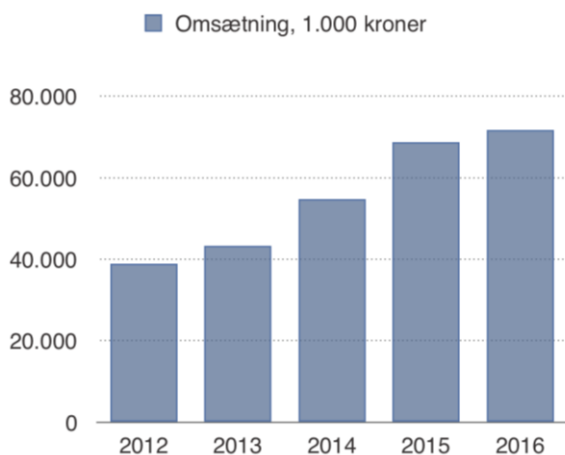
For koncernen

	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	71.805	68.679	54.795	43.364	38.984
Resultat af primær drift	11.091	16.640	11.455	7.558	5.605
Afskrivninger	-8.077	-7.067	-6.046	-3.861	-3.627
Finansielle poster	-191	-169	27	21	16
Årets resultat før skat	10.900	16.470	11.482	7.580	5.621
Årets resultat	8.438	12.813	9.066	5.652	4.207
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	37.302	39.959	27.460	24.602	23.775
Debitorer	24.594	18.388	17.879	10.527	8.621
Aktiverede udviklingsomkostninger	27.780	24.867	22.427	19.977	16.309
Aktiver i alt	98.978	84.877	68.315	55.652	49.240
Egenkapital	80.384	64.392	53.126	45.195	40.319
Hensatte forpligtelser	5.855	5.436	5.123	4.857	4.064
Kortfristet gæld	12.739	15.050	10.067	5.600	4.857
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.299	23.475	12.422	9.064	8.651
Pengestrøm investeringaktivitet	-10.990	-9.440	-8.428	-7.461	-6.562
Pengestrøm finansieringsaktivitet	7.032	-1.535	-1.135	-776	-1.064
Pengestrøm i alt	-2.657	12.500	2.858	827	1.025
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Omsætningsvækst	5%	25%	26%	11%	3%
Overskudsgrad	15%	24%	21%	17%	14%
Afkastningsgrad	11%	17%	17%	14%	11%
Bruttomargin	81%	85%	83%	82%	82%
EBT	15%	24%	21%	17%	14%
Likviditetsgrad	559%	399%	455%	635%	673%
Egenkapitalandel (soliditet)	81%	76%	78%	81%	82%
Egenkapitalforrentning	12%	22%	18%	13%	11%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	75	66	54	48	43
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	4,02	3,22	2,66	2,26	2,01
Aktuelt og udvandet resultat per aktie	0,43	0,66	0,45	0,28	0,21
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

Noter

1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015"

cBrain årsregnskab	2012	2013	2014	2015	2016
Omsætning, 1.000 kroner	38.984	43.364	54.795	68.679	71.805
Resultat før skat, 1.000 kroner	5.621	7.580	11.482	16.471	10.655
Overskudsgrad %	14	17	21	24	15



Hovedtallene for 2016 viser:

- Omsætningen er øget til 71,8 million kroner i år 2016 mod 68,7 million kroner i år 2015, svarende til en vækst i omsætningen på 5%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i år 2016 10,9 million kroner mod 16,5 million kroner i år 2015, svarende til en overskudsgrad på 15%.

cBrain kan notere en solid ordreindgang i 2016. Når dette ikke afspejles i en højere vækst, skyldes det, at cBrain, som led i selskabets vækstplan, er lykkedes med at omlægge salget af F2-produktet fra salg af traditionelle softwarelicenser til salg af F2 som en cloud service, dvs. salg af softwareabonnementer.

Tidligere blev F2-licenser indtægtsført ved leverance, dvs. når softwaren var installeret og godkendt af kunden. Når F2 i stedet sælges i form af abonnementer, bliver softwaren faktureret og indtægtsført i takt med, at den anvendes. For cBrain betyder dette, at en given softwareomsætning, som hidtil er indtægtsført ved leverance af softwaren, nu bliver indtægtsført i form af abonnementer over en periode på 4-6 år.

Den ændrede forretningsmodel, hvor salg af software omlægges til salg af cloud services, medfører derfor

skiftet gennemført hurtigere end forventet, idet stort set alle nye F2-orde i 2016 er baseret på salg af cloud services, og det betyder, at de nye ordrer i 2016 kun i begrænset omfang har bidraget til omsætningen.

Den nye forretningsmodel, hvor salget baseres på softwareabonnementer i stedet for licenser, er et centralt element i cBrains vækststrategi, fordi det både i Danmark og internationalt giver cBrain en række markante konkurrencefordele. cBrain anser det derfor for særdeles positivt, at det på så kort tid er lykkedes at omlægge salget til cloud services.

De nye cloud-baserede ordrer, som cBrain vandt i 2016, vil påvirke omsætningen positivt i 2017, hvorfor cBrain forventer, at omsætningsvæksten vil begynde at stige igen.

cBrain øger fortsat sin eksportindsats. I 2016 investerede cBrain mere end 6 million kroner med det formål at eksportere F2-produktet, hvilket bl.a. omfattede etablering af organisation og datterselskab i USA. Denne investering svarer til ca. 10% af selskabets samlede omkostninger i 2016, og cBrain har på nuværende tidspunkt foretaget en række dispositioner, som vil øge niveauet af de internationale investeringer yderligere i 2017.

Samtidig øger cBrain fortsat sine investeringer i produktudvikling, og regnskabet for 2016 viser investeringer i videreudvikling af F2-produktet på 11,0 million kroner i 2016 mod videreudvikling af F2-produktet på 9,2 million kroner i 2015. Det noteres i den forbindelse, at der samtidig afskrives 8,1 million kroner i 2016, således at den aktiverede værdi af F2-produktet netto er øget med 3,0 million kroner svarende til en samlet aktivering af udviklingsomkostninger på 27,8 million kroner.

cBrain har en solid finansiell styrke. Egenkapitalen er i perioden øget med 16 millioner kroner fra 64 til 80 million kroner.

Grundet øgede pengebindinger i tilgodehavender og lavere kortfristet gæld, udgør pengestrøm fra driftsaktivitet kun 1,3 mio kroner, og likvide beholdninger reduceres med 2,6 mio kroner.

cBrain har fortsat kun en mindre kortfristet gæld og betydelige likvide reserver. Ultimo året har cBrain således en kontant beholdning på 37,3 mio kroner, svarende til ca. 38% af aktiverne, og debitorer på 24,6 mio kroner, i alt 61,9 mio kroner (mod 58,3 mio kroner ultimo 2015).

som understøtter implementering af løsninger hos selskabets kunder.

En betydelig del af cBrains medarbejdere er aktionærer. Som følge af selskabets positive udvikling har cBrain i 2016 valgt at udnytte de nye muligheder for medarbejderaktier og ekstraordinært tildelt alle medarbejdere et antal aktier. Denne tildeling er, jævnfør reglerne for medarbejderaktier, udgiftsført som løn.

De positive resultater, sammenholdt med at balancen viser en stor likvid kapital og ingen langfristet gæld, giver selskabet en solid økonomisk styrke og strategisk frihed. cBrain har således den økonomiske styrke til at fastholde den lagte strategi herunder fortsat øgede investeringer i produktudvikling og eksport.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 66 medarbejdere i 2015 til 75 medarbejdere i 2016, ligeligt fordelt mellem nye ingeniører i udviklingsafdelingen og nye konsulenter,

LEDELSESBERETNING

cBrains forretning

cBrains udvikler og markedsfører to softwareprodukter: F2, som er et digitalt produktionssystem bygget til offentlige myndigheder, og M4, som er en digital platform bygget til fagforeninger.

M4 var det første produkt, som cBrain udviklede, og det har opnået en betydelig succes i Danmark, hvor mange fagforeninger i dag anvender produktet til styring af kunderelationer og digitalisering af komplekse fagprocesser (CRM), herunder organisationsstruktur, administration, økonomistyring, booking, kommunikation og selvbetjening.

F2 repræsenterer en ny type standardsystem, som understøtter en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, kommunikation, vidensdeling og forvaltningsprocesser samt understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering. I forbindelse med F2 tilbydes endvidere et komplet proces-lag, som gør det muligt for F2 at erstatte de store traditionelle fagsystemer, herunder digitale selvbetjeningsløsninger til borgere og virksomheder.

cBrain ser fortsat en god udvikling for begge produkter. Men cBrains vækstplan og investeringer er baseret på F2-produktet, hvilket hænger sammen med, at markedet for IT til offentlige myndigheder er meget stort, samtidig med at cBrain anser F2-produktet for særlig unikt også i international sammenhæng.

cBrains vækstplan

Markedet for IT og IT-løsninger til offentlige myndigheder udgør et af verdens største forretningsområder. De nyeste tal fra den nationale amerikanske CIO angiver, at den amerikanske centraladministration i 2017 vil indkøbe IT for over 500 milliarder kroner, og cBrain estimerer, at det offentlige marked, som selskabet retter sig mod i Danmark, alene repræsenterer et årligt indkøb på 2-3 milliarder kroner. Hertil kommer, at industrianalytikere vurderer, at markedet for den type af software, som cBrain leverer, vokser 5-7% om året.

Traditionelt er IT-løsninger til offentlige myndigheder baseret på store og langvarige udviklingsprojekter og/eller løsninger, som oprindeligt er bygget til private virksomheder, men senere søgt tilpasset til offentlige myndigheder.

F2 adskiller sig bl.a. fra de traditionelle IT-løsninger ved, at F2 er et 100% standardprodukt, samt at F2 fra starten er designet og bygget til at understøtte digital forvaltning og arbejdet i offentlige myndigheder.

Samtidig har F2-produktet bevist sin styrke på det danske marked, hvor over halvdelen af departementerne i de danske ministerier, samt omkring 20 styrelser og institutioner, i dag baserer deres arbejde på F2-standardsystemet. F2-produktet har i den forbindelse opnået solid anerkendelse hos brugere, samtidig med at flere myndigheder er blevet nomineret til den årlige digitaliseringspris baseret på succes, som de har opnået i forbindelse med implementering af F2.

Hertil kommer, at Danmark er internationalt anerkendt, hvad angår digitalisering. Danmark er således fortsat i 2016 den førende nation i EU's DESI-index (Digital Economy and Society Index).

Det er derfor cBrains vurdering, at cBrain med F2-produktet har et unikt og velafprøvet produkt, med unik first mover fordel i et meget stort internationalt marked. Samtidig har F2-produktet en stærk referenceposition, baseret på leverancer i Danmark, som er en af verdens førende digitale nationer.

cBrain ønsker at udnytte denne position. Målet for cBrains vækstplan er derfor at udvikle cBrain til en internationalt førende softwarevirksomhed, som leverandør af standardsoftware til offentlige myndigheder.

cBrain vil fortsat udbygge sin referenceposition på det danske marked. Men samtidig bruger cBrain en betydelig del af sine ressourcer på at skabe en eksportsucces. Dette sker i tæt samarbejde med Eksportrådet og Udenrigsministeriet, som selv er referencekunde, og som anvender F2-produktet både i Danmark og på Udenrigsministeriets internationale repræsentationer over hele verden.

Cloud computing

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

Den engelske regering indførte en "cloud first" strategi, som betyder, at myndigheder i den engelske centraladministration skal vælge cloud-baserede løsninger frem for traditionelle løsninger, hvor dette er muligt, ligesom den amerikanske centraladministration satser på cloud computing til erstatning for de traditionelle IT-løsninger.

Idet F2-produktet er et 100% standardprodukt, kan F2-produktet leveres som software-as-a-service (cloud service). Det giver cBrain en væsentlig konkurrencefordel, og salg af F2-produktet som cloud service udgør derfor et centralt element i cBrains vækststrategi.

Fortsat god udvikling i danmark

På det danske marked har cBrain i 2016 annonceret en række markante nye kunder i den offentlige sektor, som har valgt at indføre F2:

- Københavns Kommune
cBrain indgik aftale med Kultur- og Fritidsforvaltningen i Københavns Kommune om leverance af F2 som ny digital platform til brug i International House Copenhagen. Den nye platform skal lette arbejdet og sagsbehandlingen for medarbejdere på tværs af myndigheder, for derved at gøre det nemmere og hurtigere for udenlandske arbejdstagere, ægtefæller og studerende, som ønsker at flytte til Danmark.
- Styrelsen for International Rekruttering og Integration
Med udgangspunkt i cBrains styrkeposition, som leverandør til departementerne, søger cBrain at udbrede F2-produktet i styrelser og institutioner. I september 2015 kunne cBrain annoncere, at Udlændinge-, Integrations- og Boligministeriet (UIBM) havde indgået kontrakt om leverance af F2 til ministeriets departement. Det underbygger derfor cBrains vækstplan, at SIRI, som er en styrelse i UIBM-koncernen, kort tid efter i 2016 valgte at indføre F2.

- Banedanmark
cBrain indgik en aftale med Banedanmark om leverance af F2 som cloud service til Banedanmark med henblik på udrulning til hele organisationen med over 1.000 medarbejdere. Aftalen viser, at cloud service bliver stadig mere udbredt i den offentlige sektor, også i de store styrelser.
- Skat
cBrain indgik aftale med SKAT omkring leverance af løsning til refusion af udbytteskat. Løsningen baseres på F2 sagsbehandling- og processtyring, og løsningen skal understøtte hele processen fra selvbetjening til kontrol og anvisning af udbetalinger. Med denne aftale har cBrain mulighed for at vise, hvordan F2-produktet tilbyder en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering af de store fagsystemer.
- Skatteministeriets departement
cBrain indgik aftale med Skatteministeriet om leverance af F2 sags- og dokumenthåndtering som ny digital platform for arbejdet i ministeriets departement. Hermed har godt halvdelen af de danske ministerier nu valgt F2 som deres digitale produktionssystem i departementet.

Parallelt hermed kan cBrain notere en fortsat succes for M4-produktet, hvor cBrain i 2016 har annonceret en aftale med Farmakonomforeningen om leverance af M4 CRM og medlemssystem i kombination med F2 Sagsbehandling. Den nye digitale platform til Farmakonomforeningen skal bl.a. understøtte medlemsadministration, kursus, sagsbehandling samt selvbetjening for medlemmer, og den svarer til de løsninger, som cBrain tidligere har leveret til bl.a. Djøf, Danmarks Lærerforening, Dansk Psykolog Forening, Dansk Socialrådgiverforening og Gymnasieskolernes Lærerforening.

I 2016 har cBrain endvidere leveret en af selskabets hidtil største ordrer i form af en kombineret F2 og M4-løsning til Lægeforeningens fire organisationer.

F2 som fagsystem til offentlige myndigheder

Oprindeligt blev F2 udviklet til at understøtte de generelle sagsgange i de ministerielle departementer. Men efterfølgende er F2 blevet videreudviklet, så det nu også er muligt at understøtte fagsystemer.

Understøttelse af fagsystemer sker direkte i F2-standardsystemet, uden programmering, samtidig med at F2 tilbyder en helt ny måde at understøtte komplekse fagsystemer, hvor processer beskrives og understøttes i form af checklister.

Checklisterne i F2 styrer individuelle fagprocesser, væg-til-væg, fra selv- og medbetjening til sagsarkivering, med indbygget kvalitetsstyring, sagshjælp, online ledelsesrapportering, og med integrationer til eksterne systemer som digital post, betaling og CPR. Checklisterne sikrer både en højere kvalitet i arbejdet og en højere produktivitet, samtidig med at de muliggør et bedre overblik over sagsproduktionen via digitale styringsreoler.

Det tager normalt lang tid at designe og bygge de store offentlige fagsystemer, og projekterne er ofte forbundet med store risici. Men med det nye F2, hvor fagprocesser kan understøttes direkte med checklister i standardproduktet F2, er det muligt at digitalisere fagsystemer langt hurtigere og mere effektivt end tidligere, samtidig med at projektrisici minimeres. Hermed udfordrer F2 den traditionelle tilgang til implementering af komplekse fagsystemer og åbner helt nye muligheder for styrelser og ministerier.

I 2014 påbegyndte Statsforvaltningen et stort digitalt moderniseringsprojekt, hvor målet bl.a. er en styrket borgerbetjening og effektivisering, idet Statsforvaltningens bevilling reduceres med 90 million kroner over perioden frem til 2016. Statsforvaltningen har på kort tid opnået markante resultater gennem deres F2-projekt, hvilket bl.a. førte til, at Statsforvaltningen blev nomineret til årets digitaliseringspris 2016. Hermed fik cBrain en markant referencekunde, som bl.a. åbnede døren som leverandør til SKAT i forbindelse med den nye løsning til refusion af udbytteskat.

cBrains projekter hos Statsforvaltningen og Skat er eksempler på, hvordan F2 tilbyder en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering af de store

offentlige fagsystemer, baseret på checklister, standardsoftware og cloud services.

God udvikling internationalt

I 2016 lykkedes det cBrain at komme ind på flere markeder internationalt:

- Tyskland
cBrain har i flere år, og i tæt samarbejde med den danske ambassade i Berlin og den tyske forskningsorganisation Fraunhofer, arbejdet på at komme ind på det tyske marked. Det er derfor glædeligt, at det i 2016 lykkedes cBrain at vinde det første udbud i Tyskland. Baseret på F2-produktet er cBrain nu i færd med at implementere et fagsystem hos en afdeling i en stor styrelse i den tyske centraladministration i Berlin. Projektet skrider planmæssigt frem.
- UK
I UK vandt cBrain et udbud fra Liverpool City Council og indgik en aftale om leverance af F2 til brug for kommunens HR-sagsbehandling og personaleadministration. Løsningen leveres som en cloud service, baseret på cBrains Council-as-a-Service (CaaS) koncept, og de første brugere er gået succesfuldt i drift.

I starten af året annoncerede cBrain, at selskabet vil forsøge at komme ind på det amerikanske marked. cBrains indsats i USA sker i tæt samarbejde med den danske ambassade i Washington, som bl.a. har hjulpet cBrain med at arrangere møder på højt niveau i den amerikanske centraladministration.

cBrain har løbende øget sine investeringer i USA, og USA udgør nu cBrains største internationale satsning. cBrain har bl.a. etableret et amerikansk datterselskab og ansat Greg Godbout som direktør for selskabet. Greg Godbout, som er "Presidential Innovation Fellow", kommer fra en stilling i White House, hvor han har været direktør for den nationale amerikanske digitale taskforce (18F).

I forlængelse heraf har cBrain kunne annoncere en række nyheder i efteråret:

- Samarbejde med Code for America
I september kunne cBrain annoncere, at selskabet havde indgået en partneraftale med organisationen Code for America. Code for America er en non-profit

organisation med hovedkontor i San Francisco med mere end 5.000 medlemmer, som arbejder på modernisere den offentlige sektor i USA gennem en effektiv anvendelse af ny teknologi. Aftalen med Code for America betød bl.a., at cBrain deltog på organisationens årlige Summit i San Francisco i november.

- **Kontor i San Francisco**
I oktober annoncerede cBrain, at selskabet havde indgået aftale om at etablere kontor i innovationscentret hos SUPERPUBLIC Lab i San Francisco, hvor den amerikanske stat og byer mødes med den akademiske verden og private virksomheder. Kontoret hos SUPERPUBLIC giver cBrain mulighed for at samarbejde med de teknologisk førende byer i verden midt i hjertet af Silicon Valley, hvor innovation og entrepreneurship mødes.
- **Første pilotprojekt i Washington**
I december kunne cBrain annoncere, at selskabet har indgået aftale med en højt profileret myndighed i den amerikanske centraladministration i Washington med henblik på at afprøve F2-produktet. Set i lyset af, hvor lang tid det har taget cBrain at få de første projekter i både Tyskland og UK, anser cBrain det for særdeles positivt, at selskabet allerede inden for det første år kunne annoncere sit første pilotprojekt i USA.

RISIKOFORHOLD

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

Succes i forbindelse med salg af licenser

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser afhænger i væsentlig grad af produktets accept i markedet, samt at det lykkes at bygge en effektiv salgs- og leverancekanal.

cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger, som er konkurrencedygtige. Opbygningen af en effektiv afsætningskanal afhænger af selskabets evne til at tiltrække og uddanne medarbejdere til at håndtere presales og offentlige udbudsprocesser - og på lang sigt selskabets evne til at finde og uddanne kompetente forhandlere og samarbejdspartnere.

F2 konkurrenceevne

Formår cBrain ikke løbende at videreudvikle og fastholde konkurrenceevnen af F2-produktet, kan dette medføre, at selskabet vil være nødt til at foretage nedskrivninger 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 cBrains langsigtede vækst og indtjening kun i begrænset omfang påvirkes af det samlede markeds størrelse.

cBrain øgede fokusering mod udvalgte løsningsområder, betyder imidlertid, at selskabets risikoprofil ændres, idet selskabets resultater i kortere eller længere perioder kan blive påvirket af den konkrete markeds- og konkurrencesituation inden for et givet markedssegment, som især den offentlige sektor.

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

Længere salgscyklus

Salg af forretningssoftware er traditionelt forbundet med en forholdsvis lang salgscyklus. En afgørende forudsætning for at fastholde væksten er at selskabet fortsat oplever en fornuftig 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 inden for den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er som følge af offentlige udbudsregler ofte lange og uforudsigelige. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den

offentlige sektor.

Forsinkelser af leverancer

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

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

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

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

Selskabet har i 2016 bidraget aktivt til udvikling af et kodeks for det gode kunde-leverandørsamarbejde i regi af Statens It-projektråd og i samarbejde med DI Digital, It-Branchen, Dansk IT, udvalgte it-leverandører samt udvalgte statslige myndigheder.

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. Endvidere er der iværksat organisationsudviklingsaktiviteter med henblik på at styrke organisationen og derved mitigere denne risiko.

cBrain har endnu ikke haft alvorlige vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, men oplever at der er rift om især de specialister som

forstår at arbejde på tværs af teknik og forretningsforståelse.

Finansielle risici

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

Ydre miljø

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

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

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

Som følge af selskabets positive udvikling har cBrain i 2016 valgt at udnytte de nye muligheder af medarbejderaktier og ekstraordinært tildelt alle medarbejdere et antal aktier. Denne tildeling er, jævnfør reglerne for medarbejderaktier, udgiftsført som løn.

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer for medarbejderne. Dette afhænger i høj grad også af de lovgivningsmæssige rammer for medarbejderaktieordninger. Som det fremgår ovenfor, har cBrain, som følge af selskabets positive udvikling i 2016, valgt at udnytte de nye muligheder for medarbejderaktier og ekstraordinært tildelt alle fastansatte medarbejdere et antal aktier.

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 der af årets overskud på 8,4 mio. kroner udbetales et udbytte på 2 mio kroner svarende til 0,10 kroner pr aktie.

Bestyrelsen indstiller ligeledes, at selskabet for en etårig periode bemyndiges til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital.

AKTIONÆRFORHOLD

AKTIEINFORMATION

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

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

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

EJERFORHOLD

Den 31. december 2016 havde cBrain 4.242 aktionærer.

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

Putega Holding Aps, Hellerup, 44,66 % ejer- og stemme andel.

Felida Aps, Birkerød, 10,01 % ejer- og stemmeandel.

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2016 i alt 132.061 styk egne aktier, svarende til ca. 0,7 % af aktiekapitalen. Herudover indirekte ejede egne aktier via Felida Aps svarende til ca. 1,7% af cBrains aktiekapital.

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 2016, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2016 udbetales som udbytte, mens størstedelen af selskabets resultat overføres til reserve for udviklingsomkostninger.

INVESTORS RELATIONS

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

Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via Nasdaq GlobeNewswire og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside www.cbrain.dk tilmelde sig "cBrain Investor Nyt" 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.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. april 2017 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 2016: 23. februar 2017
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2016: 26. april 2017
- Offentliggørelse af halvårsmeddelelse: 31. august 2017
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2017: 2. november 2017

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2016

- 22.12.2016 - Samarbejdsaftale med Erhvervsstyrelsen omkring Virk.dk
- 21.12.2016 - Finanskalender 2017
- 19.12.2016 - Justering af forventninger
- 13.12.2016 - Første F2 Pilotprojekt i USA
- 03.11.2016 - Q3 Meddelelse - cBrain er blevet SAM-registreret i USA
- 01.11.2016 - cBrain etablerer kontor i San Francisco
- 12.09.2016 - cBrain har vundet sit første udbud i Tyskland
- 01.09.2016 - Halvårsrapport - Korrektion
- 01.09.2016 - Halvårsrapport - Datterselskab i USA
- 26.08.2016 - cBrain har indgået F2-aftale med Liverpool City Council
- 04.07.2016 - cBrain indgår aftale med Skatteministeriet om leverance af F2
- 15.06.2016 - cBrain indgår aftale med Banedanmark om leverance af F2
- 19.05.2016 - cBrain skal levere løsning til refusion af udbytteskat
- 13.05.2016 - cBrain skal levere ny digital platform til Farmakonomforeningen
- 19.04.2016 - cBrain A/S Referat af ordinær generalforsamling 2016
- 19.04.2016 - Q1 meddelelse - God start på 2016
- 19.04.2016 - cBrain ansætter Greg Godbout, Presidential Fellow og direktør for 18F i Washington
- 18.04.2016 - Styrelsen for International Rekruttering og Integration (SIRI) vælger F2

- 11.04.2016 - cBrain skal levere ny digital platform til Københavns Kommune
- 29.03.2016 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 29.03.2016 - Opjusteret finanskalender 2016
- 08.01.2016 - cBrain opjusterer forventninger til regnskabet for 2015
- 07.01.2016 - cBrain vil forsøge at komme ind i USA

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

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

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations.

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 besluttende myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærene får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen.

Alle aktionærer har ret til at deltage på selskabets generalforsamling, forudsat at de har rekvireret adgangskort. På generalforsamlingen kan aktionærene stille spørgsmål til bestyrelse og, direktion og ligeledes kan aktionærer i god tid inden generalforsamlingen skriftligt indgive forslag til, emner som ønskes optaget på dagsordenen for den

ordinære generalforsamling. En nærmere beskrivelse af forhold vedrørende generalforsamling findes på selskabets hjemmeside under investor relations.

INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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

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

BESTYRELSENS ARBEJDE

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

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

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

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

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2016 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

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

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2016 blev Peter Loft, Thomas Qvist og Per Tejs Knudsen genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode, hvoraf først nævnte er uafhængig jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse". På generalforsamlingen i april 2015 blev Henrik Hvidtfelt og Mogens Flagstad genvalgt som uafhængige medlemmer for en 2-årig periode.

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

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

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

For regnskabsåret 2016 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 275.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2016 udgør i alt 3,8 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. Ud over anbefalingerne for god Selskabsledelse er cBrain ikke omfattet af særskilt kodeks for virksomhedsledelse.

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

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

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

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

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

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

Vores politik er ikke at diskriminere mellem kønnene men at ansætte efter faglige kvalifikationer.

BESTYRELSE OG LEDELSE

BESTYRELSE

Henrik Hvidtfeldt - Formand

Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, HD i udenrigshandel fra Handelshøjskolen i København samt Erhvervspilot og Flyveinstruktør.

Bestyrelsesformand cBrain (2006 ->), grundlægger og direktør HVISTA Aps (1991->), næstformand Triax A/S, Næstformand Triax Holding A/S, Bestyrelsesmedlem XENA Networks ApS. Alder 54 år. Antal aktier i cBrain: 8.300.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2015 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

Mogens Flagstad - Næstformand

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og CrossborderMediationCenter. Bestyrelsesformand i DV Trading A/S. Alder 71 år. Antal aktier i cBrain: 7.310.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2015 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

Peter Sam Loft

Cand jur fra Københavns Universitet 1980, ansat i skatteministeriet samme år. Departementschef 1993-2012, Senior Advisor i Public Affairs Group fra 2012, konsulent i Autobranchen fra 2015. Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København og medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene ApS og for Pluss Leadership A/S. Alder 59 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2016 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2014.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Ejer af Putega Holding Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. 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. Alder 57 år. Antal aktier i cBrain, via Putega Holding ApS: 8.932.000.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2016 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. Direktion Felida Invest ApS. Direktør og medejer af Felida Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Alder 51 år. Antal aktier i cBrain, via Felida ApS: 1.662.354.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2016 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

DIREKTION

Per Tejs Knudsen, CEO

Thomas Qvist, CTO

LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt at resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2017

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO

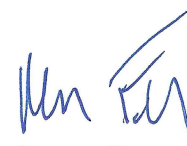


Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt
Formand



Mogens Flagstad



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i cBrain A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

cBrain A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Aktiverede udviklingsomkostninger Udviklingsomkostninger aktiveres, når kriterierne i IAS 38 er opfyldt, herunder at udviklingsprojekterne er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelig ressourcer og potentielt fremtidigt marked kan påvises. Aktivering af udviklingsomkostninger kræver interne procedurer og betydelig ledelsesmæssig skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl.</p> <p>Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende udviklingsprojekter og udfører nedskrivningstests.</p> <p>Vurderingen af den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked kræver betydelig ledelsesmæssige skøn og er baseret på</p>	<p>Vi vurderede, om kriterierne for aktivering af udviklingsomkostninger er opfyldt. Vi gennemgik selskabets procedurer og relevante interne kontroller til sikring af korrekt indregning på udviklingsprojekterne og udførte stikprøvevis test af registrerede tidsforbrug og timesatser.</p> <p>Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til fremtiden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores forståelse af de kommercielle forventninger til de igangværende udviklingsprojekter, herunder at udviklingsprojekterne vil frembringe sandsynlige fremtidige indtjening, som overstiger den forventede regnskabsmæssige værdi for det færdiggjorte udviklingsprojekt samt sammenholdelse af ledelsens skøn fra tidligere perioder med realiserede indtjening, for at vurdere pålideligheden af ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening.</p>

<p>forudsætninger for fremtidige begivenheder.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, fordi vurderingen af, om kriterierne for aktivering er opfyldt, og nedskrivningstests kræver betydelig ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til omtalen af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt til note 9 Immaterielle anlægsaktiver.</p>	
<p><i>Igangværende arbejder for fremmed regning</i></p> <p>Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af den udførte arbejde på indgåede fastpriskontrakter. Indregningen af igangværende arbejder for fremmed regning kræver interne procedurer og betydelig ledelsesmæssig skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl.</p> <p>Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende arbejder for fremmed regning.</p> <p>Vurderingen af det løbende ressourceforbrug, forventede omkostninger til færdiggørelse og færdiggørelsesgraden kræver betydelig ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, fordi vurderingen af salgsværdien af de forbrugte ressourcer kræver betydelig ledelsesmæssige skøn, herunder af de forventede omkostninger til færdiggørelse.</p> <p>Der henvises til omtalen af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt til note 13 Igangværende arbejder for fremmed regning.</p>	<p>Vi vurderede, om kriterierne for indregning af igangværende arbejder for fremmed regning er opfyldt. Vi gennemgik selskabets procedurer og relevante interne kontroller til sikring af korrekt indregning på de igangværende arbejder og testede stikprøvevis de aktiverede beløb.</p> <p>Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til færdiggørelsesgraden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores forståelse af de udvalgte projekter, herunder omkostninger til færdiggørelse, færdiggørelsesgraden og salgsværdien i forhold til kontraktgrundlaget, for at vurdere pålideligheden af ledelsens regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Vi sammenholdt også dækningsgraden på projekter afsluttet i regnskabsåret med dækningsgrader indeholdt i igangværende arbejder primo året.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med concernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne

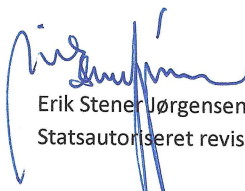
tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 23. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor



Brian Dahl
Statsautoriseret revisor

ÅRSREGNSKABET 2016

KONCERN

Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2016	2015
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	2,3	71.804.578	68.679.309
Vareforbrug		-1.828.004	-1.390.060
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-11.717.097</u>	<u>-9.173.379</u>
Bruttoresultat		58.259.477	58.115.870
Personaleomkostninger	5	-50.081.632	-43.848.614
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning	5	<u>10.988.624</u>	<u>9.439.961</u>
Resultat før afskrivninger		19.166.469	23.707.217
Afskrivninger	9	<u>-8.076.987</u>	<u>-7.067.441</u>
Resultat af primær drift		11.089.482	16.639.776
Indtægt af kapitalandele, associerede virksomheder	11	33.027	-979
Finansielle indtægter	6	21.891	0
Finansielle omkostninger	7	<u>-244.583</u>	<u>-168.988</u>
Resultat før skat		10.899.817	16.469.809
Skat af årets resultat	8	<u>-2.462.164</u>	<u>-3.657.243</u>
Årets resultat		<u>8.437.653</u>	<u>12.812.566</u>
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		<u>8.437.653</u>	<u>12.812.566</u>
Aktuelle og udvandet resultat per aktie	17	0,43	0,66

KONCERN

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2016	2015
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		21.921.978	15.427.908
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>5.857.528</u>	<u>9.439.961</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>27.779.506</u>	<u>24.867.870</u>
Driftsmidler og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>32.048</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>32.048</u>	<u>0</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>27.811.554</u>	<u>24.867.870</u>
Tilgodehavende fra varesalg	12	24.594.229	18.388.093
Igangværende arbejder for fremmed regning.	13	2.121.019	1.449.063
Andre tilgodehavender		217.294	189.000
Periodeafgrænsningsposter	14	<u>6.886.053</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>33.818.595</u>	<u>20.026.156</u>
Værdipapirer	15	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>
Likvide beholdninger		<u>37.302.448</u>	<u>39.959.479</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>71.166.574</u>	<u>60.009.275</u>
Aktiver i alt		<u>98.978.128</u>	<u>84.877.145</u>

KONCERN

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		7.604.284	0
Overført resultat		65.779.747	57.391.622
Egenkapital i alt	17	<u>80.384.031</u>	<u>64.391.622</u>
Hensættelse til negativ kapitalandel	11	0	978
Udskudt skat	18	5.855.453	5.435.855
Langfristede forpligtelser i alt		<u>5.855.453</u>	<u>5.436.833</u>
Selskabsskat	16	236.505	1.459.182
Igangværende arbejder for fremmed regning.	13	2.859.047	2.550.881
Anden gæld		9.643.092	11.038.627
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>12.738.644</u>	<u>15.048.690</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>18.594.097</u>	<u>20.485.523</u>
Passiver i alt.		<u>98.978.128</u>	<u>84.887.145</u>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser.	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Nærtstående parter	21		
Finansielle instrumenter og finansielle risici.	22		
Kapitalstruktur og -forvaltning	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		

KONCERN
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. jan. 2016	5.000.000	0	57.391.622	2.000.000	64.391.622
Køb af egne aktier	-	0	-	-	
Salg af egne aktier	-	0	9.000.000	-	9.000.000
Uddelt medarbejderaktier .	-	0	522.500	-	522.500
Udbetalt udbytte	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>32.256</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>-1.967.744</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.554.756</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>7.554.756</u>
Årets resultat		7.604.284	-1.166.631	2.000.000	8.437.653
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>7.604.284</u>	<u>-1.166.631</u>	<u>2.000.000</u>	<u>8.437.653</u>
Egenkapital 31. dec. 2016	<u>5.000.000</u>	<u>7.604.284</u>	<u>65.779.747</u>	<u>2.000.000</u>	<u>80.384.031</u>
Egenkapital 1. jan. 2015	5.000.000	0	46.526.051	1.600.000	53.126.051
Køb af egne aktier	-	0	-	-	
Salg af egne aktier	-	0	-	-	-
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Årets resultat		0	10.812.566	2.000.000	12.812.566
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.812.566</u>	<u>2.000.000</u>	<u>12.812.566</u>
Egenkapital 31. dec. 2015	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>57.391.622</u>	<u>2.000.000</u>	<u>64.391.622</u>

KONCERN**Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december**

	Note	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	25	19.166.469	23.713.467
Ændring i arbejdskapital	26	-14.879.806	1.994.582
Regulering, uddelte medarbejderaktier		<u>522.500</u>	<u>0</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		4.809.163	25.708.049
Renteindtægter, betalt		0	0
Renteomkostninger, betalt		-244.583	-159.532
Betalt selskabsskat		<u>-3.265.243</u>	<u>-2.073.332</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>1.299.337</u>	<u>23.475.185</u>
Investeringer:			
Udviklingsprojekter		<u>-10.988.624</u>	<u>-9.439.961</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-10.988.624</u>	<u>-9.439.961</u>
Finansiering			
Solgt egne aktier		9.000.000	7.786.000
Køb af egne aktier		0	-7.786.000
Udbetalt udbytte		<u>-1.967.744</u>	<u>-1.535.333</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>7.032.256</u>	<u>-1.535.333</u>
Nettopengestrømme		-2.657.031	12.499.891
Likvider, primo		<u>39.959.479</u>	<u>27.459.588</u>
Likvider, ultimo		<u>37.302.448</u>	<u>39.959.479</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

KONCERN NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet cBrain A/S og dattervirksomheder, hvori cBrain A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om cBrain A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden cBrain A/S samt dattervirksomheden Felida Invest ApS.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og den enkelte dattervirksomheds regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af cBrains årsrapport. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15 indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Det blev vedtaget i årsregnskabsloven 2016, at aktivering af udviklingsomkostninger fremadrettet skal tages med i egenkapitalen som bunden reserve med effekt fra 1. januar 2016.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Årsrapporten aflægges i DKK.

KONCERN

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.

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.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

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.

KONCERN

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Distributionsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske levetid, som udgør 10 år.

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

Udviklingsomkostninger mv.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er

hensigtsmæssigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Hardware	3 år.
Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Fortjenste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne

KONCERN

avancer og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Aktier i cBrain som ejes af associerede virksomheder anses for egne aktier og er derfor indregnet på egenkapitalen. Værdien af disse aktier i den associerede virksomhed er således elimineret ved indregning af resultat og egenkapital fra den associerede virksomhed.

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. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

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

Likvider

Likvide beholdninger måles til nominel værdi.

KONCERN

Egenkapital

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

Reserve for udviklingsomkostninger

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

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

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

KONCERN

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. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

Likvider

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Regnskabsmæssige skøn

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

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

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i selve udviklingen, hvor der kan være fejl-produktioner som må annulleres, og dermed risikeres dele af projekter at måtte kasseres og nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2016 5,9 mio kr (2015 9,4 mio kr).

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

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

KONCERN

Hensættelse til imødegåelse af tab

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling. Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2016 24,6 mio kr (2015 18,4 mio kr).

Igangværende arbejder for fremmed regning

Fortjeneste på igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen på baggrund af skønnede færdiggørelsesgrader. De skønnede færdiggørelsesgrader baseres på forbrugte timer sammenholdt med budgetterede timer.

Note 2 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2016 (kr.)		2015 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
DK	69.734.252	27.921.978	68.253.064	24.867.870
Udland.	<u>2.070.326</u>		<u>426.245</u>	
Total	<u>71.804.578</u>	<u>24.867.870</u>	<u>68.679.309</u>	<u>24.867.870</u>

Omsætning på enkeltkunder over 10% af den samlede omsætning udgør 8.020.468 kr og vedrører 1 kunde.

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	31.222.186	38.224.231
Abonnementer	25.135.182	19.439.349
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>15.447.210</u>	<u>11.015.728</u>
Nettoomsætning i alt.	<u>71.804.578</u>	<u>68.679.309</u>

	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	246.250	260.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	0	8.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	<u>77.000</u>	<u>0</u>
Honorar i alt.	<u>323.250</u>	<u>268.000</u>

KONCERN

	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personalemkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>75</u>	<u>66</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	47.603.628	41.623.291
Andre omkostninger til social sikring	622.415	496.460
Honorar	200.000	200.000
Andre personaleomkostninger	<u>1.655.589</u>	<u>1.528.864</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>50.081.632</u>	<u>43.848.615</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-10.988.624</u>	<u>-9.439.961</u>
	<u>39.093.008</u>	<u>34.408.653</u>
Aktier tildelt medarbejdere kr. 522.500 er indregnet i lønomkostningerne.		
	2016	2015
Vederlag til direktionen og bestyrelse:	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser	3.820.000	3.270.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser	<u>275.000</u>	<u>200.000</u>
Ialt	<u>4.095.000</u>	<u>3.470.000</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Kursreguleringer	<u>21.891</u>	<u>0</u>
	<u>21.891</u>	<u>0</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	244.583	159.532
Kursreguleringer	<u>0</u>	<u>9.456</u>
	<u>244.583</u>	<u>168.988</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	1.980.641	3.316.182
Regulering af udskudt skat	419.598	312.902
Regulering vedrørende tidligere år	<u>61.925</u>	<u>28.159</u>
Skat i alt	<u>2.462.164</u>	<u>3.657.243</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22% mod 23,5% i 2015		
	(kr.)	(kr.)
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	2.391.072	3.870.635
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	9.167	17.707
Regulering af skat vedr. tidligere år	61.925	28.159
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	<u>0</u>	<u>-259.258</u>
Skat i alt	<u>2.462.164</u>	<u>3.657.243</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,7%</u>	<u>22,2%</u>

KONCERN

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	2016		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	38.317.734	9.439.961
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	14.571.057	10.988.624
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-14.571.057</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>52.888.791</u>	<u>5.857.528</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	22.889.826	0
Årets afskrivninger	<u>67.881</u>	<u>8.076.987</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>30.966.813</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>21.921.978</u>	<u>5.857.528</u>
			2015
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	29.889.322	8.428.412
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	8.428.412	9.439.961
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.428.212</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>38.317.734</u>	<u>9.439.961</u>
Afskrivninger 1. januar	611.070	15.890.266	0
Årets afskrivninger	<u>67.881</u>	<u>6.999.560</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>22.889.826</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>15.427.908</u>	<u>9.439.961</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter som består af F2 afskrives fra færdiggørelsestidspunktet over aktivets forventede levetid på 5 år.

KONCERN

Note 10 - Materielle anlægsaktiver

	2016		
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning.	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	
	2015		
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning.	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

KONCERN**Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder**

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	7.786.000	0
Tilgang	0	7.786.000
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.786.979	0
Andel af årets resultat	33.027	-979
Værdiregulering egne aktier	3.366.023	7.718.108
Eliminering egne aktier	-3.366.023	-15.504.108
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.753.952</u>	<u>-7.786.979</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>32.048</u>	<u>-979</u>

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2016 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2016 udgør 18.870.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida ApS.

Associerede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida ApS	Rudersdal	17%	111.308.270	20.015.810

Note 12– Tilgodehavende fra varesalg

Tilgodehavender fra varesalg	24.594.229	18.388.093
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.594.229</u>	<u>18.388.093</u>

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
1. januar	0	0
Årets konstaterede tab	0	0
Nedskrivning til dækning af tab	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

KONCERN

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning		
Total afholdte omkostninger	2.483.798	3.425.312
Nettofortjeneste indregnet i totalindkomstopgørelsen	<u>4.935.826</u>	<u>7.590.416</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.419.624	11.015.728
Modtagne acontobetalinge	<u>-8.157.651</u>	<u>-12.117.546</u>
Ialt	<u>-738.027</u>	<u>-1.101.818</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	2.121.019	1.449.063
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-2.859.047</u>	<u>-2.550.881</u>
Ialt	<u>-738.027</u>	<u>-1.101.818</u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

Note 14 - Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram, heraf forfalder 3,75 mio i 2017.	<u>6.886.053</u>	<u>0</u>
	(kr.)	(kr.)

Note 15 - Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>
	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>

Note 16 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-1.459.182	-188.173
Regulering vedrørende tidligere år	-61.925	-28.159
Skat af årets resultat.	-1.980.641	-3.316.182
Betalt i året	<u>3.265.243</u>	<u>2.073.332</u>
	<u>-236.505</u>	<u>-1.459.182</u>

Note 17 – Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2016 udgør 132.061 stk. Selskabet har i 2016 købt 0 stk. egne aktier og afhændet 190.500 stk. egne aktier til en værdi af 9.522.500 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2016 udgør 7.329.386 kr. (2015: 15.031.342)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2016 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2016 udgør 18.870.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2016 udgør 2.000.000 kr svarende til 0,10 kr pr aktie (2015: 2.000.000 svarende til 0,10 pr aktie).

KONCERN
Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2016	2015	2016	2015
1. januar	322.561	662.561	1,6%	3,3%
Køb	0	0	0,0%	0,0%
Salg	<u>-190.500</u>	<u>-340.000</u>	<u>-0,9%</u>	<u>-1,7%</u>
Egne aktier 31. december	132.061	662.561	0,7%	1,6%
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>472.061</u>	<u>662.561</u>	<u>2,4%</u>	<u>3,3%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt dels i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere, i alt 10.500 styk dels i forbindelse med salg til ny større aktionær, i alt 180.000 styk.

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-132.061	-322.561
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.527.939</u>	<u>19.337.439</u>
Aktuelle og udvandet resultat pr. aktie	0,43	0,66

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2016 (2015=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 18 – Udskudte skatteforpligtelser		
Skatteforpligtelser 1. januar	5.435.855	5.122.953
Årets regulering af udskudt skat	<u>419.598</u>	<u>312.902</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>5.855.453</u>	<u>5.435.855</u>
<u>Specifikation af udskudt skat:</u>		
Immaterielle aktiver	6.111.492	5.470.931
Materielle aktiver	-16.521	-15.558
Værdipapirer	-19.518	-19.518
Forpligtelser	<u>-220.000</u>	<u>0</u>
	<u>5.855.453</u>	<u>5.435.855</u>

Note 19 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

cBrain har indgået huslejekontrakt med 21 mdr. opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør t. kr. 5.689 svarende til 21. mdr. husleje. Der er stillet bankgaranti overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 1.675.

KONCERN

Note 20 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 21 - Nærtstående parter

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

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5 og 14.

Aktionærsammensætning

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

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)
Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,1% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2016 i alt 4.251 aktionærer mod 3.235 aktionærer ultimo 2015.

Note 22 – 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 2016

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	45.531	0	0	45.531
Dagsværdi netto	45.531	0	0	45.531

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

31. december 2015

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	23.640	0	0	23.640
Dagsværdi netto	23.640	0	0	23.640

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:

KONCERN**Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi**

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	37.302.448	39.959.479
Tilgodehavender fra varesalg	<u>24.374.229</u>	<u>18.388.093</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>61.676.676</u>	<u>58.347.572</u>

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

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

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	12.408.534	13.516.540
Ikke mere end 3 måneder	11.149.291	4.468.367
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	503.303	29.148
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	533.100	374.038
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>24.594.229</u>	<u>18.388.093</u>

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

Note 23– Kapitalstruktur og forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og –forvaltning er:

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

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

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

Note 24– Begivenheder efter balancedagen

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

KONCERN

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 25 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	11.089.482	16.639.776
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger	<u>8.076.987</u>	<u>7.067.441</u>
	<u>19.166.469</u>	<u>23.707.217</u>

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 26 - Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender.	-13.792.439	-1.698.585
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-1.087.367</u>	<u>3.699.417</u>
	<u>-14.879.806</u>	<u>2.000.832</u>

MODERSELSKAB
ÅRSREGNSKABET 2016

Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2016	2015
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	2	71.804.578	68.679.309
Vareforbrug		-1.828.004	-1.390.060
Andre eksterne omkostninger	3	<u>-11.709.128</u>	<u>-9.167.129</u>
Bruttoresultat		58.267.446	58.122.120
Personaleomkostninger	4	-50.081.632	-43.848.614
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning	4	<u>10.988.624</u>	<u>9.439.961</u>
Resultat før afskrivninger		19.174.438	23.713.467
Afskrivninger	8	<u>-8.076.987</u>	<u>-7.067.441</u>
Resultat af primær drift		11.097.451	16.646.026
Indtægt af kapitalandele, dattervirksomheder	10	26.433	-5.760
Finansielle indtægter	5	21.891	0
Finansielle omkostninger	6	<u>-244.583</u>	<u>-168.988</u>
Resultat før skat		10.901.192	16.471.278
Skat af årets resultat	7	<u>-2.463.539</u>	<u>-3.658.712</u>
Årets resultat		<u>8.437.653</u>	<u>12.812.566</u>
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		<u>8.437.653</u>	<u>12.812.566</u>
Aktuelle og udvandet resultat per aktie	17	0,43	0,66
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		7.604.284	0
Overført til næste år		<u>-1.166.631</u>	<u>10.812.566</u>
		<u>8.437.653</u>	<u>12.812.566</u>

MODERSELSKAB**Balance pr. 31. december**

Aktiver	Note	2016	2015
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		21.921.978	15.427.908
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>5.857.528</u>	<u>9.439.961</u>
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>27.779.506</u>	<u>24.867.870</u>
Driftsmidler og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	9	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	22.393	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>22.293</u>	<u>0</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>27.801.899</u>	<u>24.867.870</u>
Tilgodehavende fra varesalg	12	24.594.229	18.388.093
Igangværende arbejder for fremmed regning.	13	2.121.019	1.449.063
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		4.781	0
Andre tilgodehavender		217.294	189.000
Periodeafgrænsningsposter	14	<u>6.886.053</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>33.823.376</u>	<u>20.026.156</u>
Værdipapirer	15	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>
Likvide beholdninger		<u>37.302.448</u>	<u>39.959.479</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>71.171.355</u>	<u>60.009.275</u>
Aktiver i alt		<u>98.973.254</u>	<u>84.877.145</u>

MODERSELSKAB**Balance pr. 31. december**

Passiver	Note	2016	2015
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		7.604.284	0
Overført resultat		<u>65.779.747</u>	<u>57.391.622</u>
Egenkapital i alt	17	<u>80.384.031</u>	<u>64.391.622</u>
Hensættelse til negativ kapitalandel	11	0	5.759
Udskudt skat	18	<u>5.855.453</u>	<u>5.435.855</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>5.855.453</u>	<u>5.441.614</u>
Selskabsskat	16	237.880	1.460.651
Igangværende arbejder for fremmed regning.	13	2.859.047	2.550.881
Anden gæld		<u>9.636.843</u>	<u>11.032.377</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>12.733.770</u>	<u>15.043.909</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>18.589.223</u>	<u>20.485.523</u>
Passiver i alt.		<u>98.973.254</u>	<u>84.877.145</u>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser.	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Nærtstående parter	21		
Finansielle instrumenter og finansielle risici.	22		
Kapitalstruktur og -forvaltning	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		

MODERSELSKAB

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. jan. 2016	5.000.000	0	57.391.622	2.000.000	64.391.622
Køb af egne aktier	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier	-	0	9.000.000	-	9.000.000
Uddelt medarbejderaktier ..	-	0	522.500	-	522.500
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32.256</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>-1.967.744</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.554.756</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>7.554.756</u>
Årets resultat		7.604.284	-1.166.631	2.000.000	8.437.653
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>7.604.284</u>	<u>-1.166.631</u>	<u>2.000.000</u>	<u>8.437.653</u>
Egenkapital 31. dec. 2016	<u>5.000.000</u>	<u>7.604.284</u>	<u>65.779.747</u>	<u>2.000.000</u>	<u>80.384.031</u>
Egenkapital 1. jan. 2015	5.000.000	0	46.526.051	1.600.000	53.126.051
Køb af egne aktier	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier	-	0	-	-	-
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Årets resultat		0	10.812.566	2.000.000	12.812.566
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.812.566</u>	<u>2.000.000</u>	<u>12.812.566</u>
Egenkapital 31. dec. 2015	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>57.391.622</u>	<u>2.000.000</u>	<u>64.391.622</u>

MODERSELSKAB**Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december**

	Note	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	25	19.174.438	23.713.467
Ændring i arbejdskapital	26	-14.884.588	1.994.582
Regulering, uddelte medarbejderaktier		<u>522.500</u>	<u>0</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		4.812.358	25.708.049
Renteindtægter, betalt		0	0
Renteomkostninger, betalt		-244.583	-159.532
Betalt selskabsskat		<u>-3.266.719</u>	<u>-2.073.332</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>1.301.056</u>	<u>23.475.185</u>
Investeringer:			
Etablering, datterselskab		-1.719	0
Udviklingsprojekter		<u>-10.988.624</u>	<u>-9.439.961</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-10.990.343</u>	<u>-9.439.961</u>
Finansiering			
Solgt egne aktier		9.000.000	7.786.000
Køb af egne aktier		0	-7.786.000
Udbetalt udbytte		<u>-1.967.744</u>	<u>-1.535.333</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>7.032.256</u>	<u>-1.535.333</u>
Nettopengestrømme		-2.657.031	12.499.891
Likvider, primo		<u>39.959.479</u>	<u>27.459.588</u>
Likvider, ultimo		<u>37.302.448</u>	<u>39.959.479</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

MODERSELSKAB NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2016 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. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15 indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018 og har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Det blev vedtaget i Årsregnskabsloven 2016, at aktivering af udviklingsomkostninger fremadrettet skal føres under egenkapitalen som bunden reserve med effekt fra 1. januar 2016.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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.

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.

MODERSELSKAB

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Udviklingsomkostninger mv.

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

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

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

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

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

MODERSELSKAB

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Hardware	3 år.
Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Fortjenste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Aktier i cBrain som ejes af associerede virksomheder anses for egne aktier og er derfor indregnet på egenkapitalen. Værdien af disse aktier i den associerede virksomhed er således elimineret ved indregning af resultat og egenkapital fra den associerede virksomhed.

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.

MODERSELSKAB

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. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

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

Likvider

Likvidbeholdningen måles til nominel værdi.

Egenkapital

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

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

Reserve for udviklingsomkostninger

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Egen aktier

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.

MODERSELSKAB

Gældsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

Likvider

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

MODERSELSKAB

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Regnskabsmæssige skøn

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

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

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i selve udviklingen, hvor der kan være fejl-produktioner som må annulleres, og dermed risikeres dele af projekter at måtte kasseres og nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2016 5,9 mio kr (2015 9,4 mio kr).

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

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

Hensættelse til imødegåelse af tab

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling. Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2016 24,6 mio kr (2015 18,4 mio kr).

Igangværende arbejder for fremmed regning

Fortjeneste på igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen på baggrund af skønnede færdiggørelsesgrader. De skønnede færdiggørelsesgrader baseres på forbrugte timer sammenholdt med budgetterede timer.

MODERSELSKAB

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 2 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	31.222.186	38.224.231
Abonnementer	25.135.182	19.439.349
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>15.447.210</u>	<u>11.015.728</u>
Nettoomsætning i alt.	<u><u>71.804.578</u></u>	<u><u>68.679.309</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	240.000	260.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skattemæssig assistance og rådgivning	<u>77.000</u>	<u>0</u>
Honorar i alt.	<u><u>317.000</u></u>	<u><u>268.000</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>75</u>	<u>66</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	47.603.628	41.623.291
Andre omkostninger til social sikring	622.415	496.460
Honorar	200.000	200.000
Andre personaleomkostninger	<u>1.655.589</u>	<u>1.528.864</u>
Personaleomkostninger i alt.	<u><u>50.081.632</u></u>	<u><u>43.848.615</u></u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-10.988.624</u>	<u>-9.439.961</u>
	<u><u>39.093.008</u></u>	<u><u>34.408.653</u></u>
Aktier tildelt medarbejdere kr. 522.500 er indeholdt i lønomkostningerne.		
	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser	3.820.000	3.270.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser	<u>275.000</u>	<u>200.000</u>
I alt	<u><u>4.095.000</u></u>	<u><u>3.470.000</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Finansielle indtægter		
Kursreguleringer	<u>21.891</u>	<u>0</u>
	<u><u>21.891</u></u>	<u><u>0</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	244.583	159.532
Kursreguleringer	<u>0</u>	<u>9.456</u>
	<u><u>244.583</u></u>	<u><u>168.988</u></u>

MODERSELSKAB

	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	1.982.016	3.317.651
Regulering af udskudt skat	419.598	312.902
Regulering vedrørende tidligere år	<u>61.925</u>	<u>28.159</u>
Skat i alt	<u><u>2.463.539</u></u>	<u><u>3.658.712</u></u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 % mod 23,5% i 2015.

	(kr.)	(kr.)
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat.	2.392.447	3.872.104
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	9.167	17.707
Regulering af skat vedr. tidligere år	61.925	28.159
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	<u>0</u>	<u>-259.258</u>
Skat i alt	<u><u>2.463.539</u></u>	<u><u>3.658.712</u></u>
Effektiv skatteprocent	<u><u>22,7%</u></u>	<u><u>22,2%</u></u>

Note 8- Immaterielle anlægsaktiver

	2016		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	678.951	38.317.734	9.439.961
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	14.571.057	10.988.624
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-14.571.057</u>
Kostpris 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>52.888.791</u></u>	<u><u>5.857.528</u></u>
Afskrivninger 1. januar.	678.951	22.889.826	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>8.076.987</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>30.966.813</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>21.921.978</u></u>	<u><u>5.857.528</u></u>
			2015
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	678.951	29.889.322	8.428.412
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	8.428.412	9.439.961
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.428.212</u>
Kostpris 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>38.317.734</u></u>	<u><u>9.439.961</u></u>
Afskrivninger 1. januar.	611.070	15.890.266	0
Årets afskrivninger	<u>67.881</u>	<u>6.999.560</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>22.889.826</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>15.427.908</u></u>	<u><u>9.439.961</u></u>

MODERSELSKAB

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter som består af F2 afskrives fra færdiggørelsestidspunktet over aktivets forventede levetid på 5 år.

Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	2016		
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning.	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

	2015		
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning.	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

MODERSELSKAB

Note 10 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	13.056.174	0
Tilgang	1.719	13.056.174
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>13.057.893</u>	<u>13.056.174</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.061.933	0
Andel af årets resultat	26.433	-5.759
Værdiregulering egne aktier	3.366.023	2.447.933
Eliminering egne aktier	-3.366.023	-15.504.107
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.035.500</u>	<u>-13.061.933</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.393</u>	<u>-5.759</u>

Selskabets tilknyttede selskab Felida Invest ApS ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2016 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2016 udgør 18.870.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida Invest ApS.

Tilknyttede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida Invest ApS.....	København	100%	18.892.523	3.394.175
cBrain North America LLC	Delaware, USA	100%	0	0

Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang	0	7.786.000
Afgang	0	-7.786.000
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Værdiregulering egne aktier	0	5.270.174
Eliminering egne aktier	0	-5.270.174
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

Den associerede virksomhed Felida Holding ApS er opløst 10.december 2015.

MODERSELSKAB

Note 12 – Tilgodehavende fra varesalg

Tilgodehavender fra varesalg	24.594.229	18.388.093
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.594.229</u>	<u>18.388.093</u>

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
1. januar	0	0
Årets konstaterede tab.	0	0
Nedskrivning til dækning af tab.	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Total afholdte omkostninger	2.483.798	3.425.312
Nettofortjeneste indregnet i totalindkomstopgørelsen	<u>4.935.826</u>	<u>7.590.416</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.419.624	11.015.728
Modtagne acantobetalinger	<u>-8.157.651</u>	<u>-12.117.546</u>
Ialt	<u>-738.027</u>	<u>-1.101.818</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	2.121.019	1.449.063
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-2.859.047</u>	<u>-2.550.881</u>
Ialt	<u>-738.027</u>	<u>-1.101.818</u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

Note 14 - Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram, heraf forfalder 3,75 mio i 2017.	<u>6.886.053</u>	<u>0</u>
--	------------------	----------

Note 15 - Værdipapirer

	(kr.)	(kr.)
Børsnoterede aktier	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>
	<u>45.531</u>	<u>23.640</u>

MODERSELSKAB

Note 16– Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-1.460.651	-188.173
Regulering vedrørende tidligere år	-60.456	-28.159
Skat af årets resultat.	-1.982.016	-3.317.651
Betalt i året	<u>3.265.243</u>	<u>2.073.332</u>
	<u>-237.880</u>	<u>-1.460.651</u>

Note 17 – Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør 20.000.000 styk aktier. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen inden for de seneste 5 år.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2016 udgør 132.061 stk. Selskabet har i 2016 købt 0 stk. egne aktier og afhændet 190.500 stk. egne aktier til en værdi af 9.522.500 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2016 udgør 7.329.386 kr. (2015: 15.031.342)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2016 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2016 udgør 18.870.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2016 udgør 2.000.000 kr svarende til 0,10 kr pr aktie (2015: 2.000.000 svarende til 0,10 pr aktie).

Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2016	2015	2016	2015
1. januar	322.561	662.561	1,6%	3,3%
Køb	0	0	0,0%	0,0%
Salg/afgang	<u>-190.500</u>	<u>-340.000</u>	<u>- 0,9%</u>	<u>- 1,7%</u>
Egne aktier 31. december	132.061	322.561	0,7%	1,6%
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>472.061</u>	<u>662.561</u>	<u>2,4%</u>	<u>3,3%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt dels i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere, i alt 10.500 styk dels i forbindelse med salg til ny større aktionær, i alt 180.000 styk.

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier.	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-132.061	-322.561
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier.	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.527.939</u>	<u>19.337.439</u>
Aktuelle og udvandet resultat pr. aktie	0,43	0,66

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2016 (2015=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

MODERSELSKAB

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 18 Udskudte skatteforpligtelser		
Skatteforpligtelser 1. januar	5.435.855	5.122.953
Årets regulering af udskudt skat	<u>419.598</u>	<u>312.902</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u><u>5.855.453</u></u>	<u><u>5.435.855</u></u>
 <u>Specifikation af udskudt skat:</u>		
Immaterielle aktiver	6.111.492	5.470.931
Materielle aktiver	-16.521	-15.558
Værdipapirer	-19.518	-19.518
Forpligtelser	<u>-220.000</u>	<u>0</u>
	<u><u>5.855.453</u></u>	<u><u>5.435.855</u></u>

Note 19 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

cBrain har indgået huslejekontrakt med 21 mdr. opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør t. kr. 5.689 svarende til 21. mdr. husleje. Der er stillet bankgaranti overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 1.619.

Note 20 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 21 - Nærtstående parter

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

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 4 og 14.

Aktionærsammensætning

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

Puteqa Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)
Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,1% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2016 i alt 4.251 aktionærer mod 3.235 aktionærer ultimo 2015.

MODERSELSKAB

Note 22 – 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 2016

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	45.531	0	0	45.531
Dagsværdi netto	<u>45.531</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45.531</u>

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

31. december 2015

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	23.640	0	0	23.640
Dagsværdi netto	<u>23.640</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.640</u>

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

Kredit risiko

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

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

Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi	2016	2015
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	37.302.448	39.959.479
Tilgodehavender fra varesalg	<u>24.374.229</u>	<u>18.388.093</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>61.676.676</u>	<u>58.347.572</u>

MODERSELSKAB

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

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

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Ikke forfalden	12.408.534	13.516.540
Ikke mere end 3 måneder	11.149.291	4.468.367
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	503.303	29.148
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	533.100	374.038
Mere end 12 måneder	0	0
I alt	<u>24.594.229</u>	<u>18.388.093</u>

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

Note 23 – Kapitalstruktur og forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er:

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

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

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

Note 24 – Begivenheder efter balancedagen

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

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 25 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	11.097.451	16.646.026
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger	<u>8.076.987</u>	<u>7.067.441</u>
	<u>19.174.438</u>	<u>23.713.467</u>

	2016 (kr.)	2015 (kr.)
Note 26 - Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender.	-13.797.220	-1.698.585
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-1.087.368</u>	<u>3.693.167</u>
	<u>-14.884.588</u>	<u>1.994.582</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
Peter Loft
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 26. april 2017 på selskabets adresse

cBrain. The Process Company

VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

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

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

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

cBrain er noteret på Nasdaq Copenhagen.

IR Kontakt: ir@cbrain.dk

Læs mere på www.cbrain.com



CBRAIN KUNDER

Offentlig sektor:

BaneDanmark
Beskæftigelsesministeriet
Børne- og Socialministeriet
Digitaliseringsstyrelsen
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet
Erhvervsstyrelsen
Københavns Kommune
Liverpool City
Miljø- og Fødevarerministeriet
Skatteministeriet
Statsforvaltningen
Statsministeriet
Transport- og Bygningsministeriet
Udenrigsministeriet
Udlændinge-, Integrations- og Bolig-
Ministeriet
Økonomi- og Indenrigsministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Dansk Socialrådgiverforening
Dansk Psykolog Forening
Djøf
Farmakonomforeningen
GL
Lægeforeningen

Privat:

Beierholm
Maabjerg Bioenergy
Vestforsyning