



Årsrapport 2018

Periode: 01.01.2018-31.12.2018

Cvr. nr. 24233359

ØGET EKSPORT OG ABONNEMENTSOMSÆTNING

Ledelsesberetning

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2018.

Årsrapporten viser en omsætning på 83,5 million kroner i 2018, mod 80,6 million kroner i 2017 svarende til en omsætningsvækst på 4%. Årsrapporten viser et resultat før skat (EBT) på 3,2 million kroner, svarende til en overskudsgrad (EBT-grad) på 4%.

Årets omsætning og resultat (EBT) er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger: en vækst i omsætning på 0-5%, og en indtjening (EBT) på 0-5%.

Ledelsen er tilfreds med resultaterne, som afspejler den interne transition og vækstplan, selskabet er i gang med at gennemføre.

Abonnementsomsætningen, herunder cloud services, er vokset med 25%, fra 32,3 million kroner i 2017 til 40,2 million kroner i 2018, samtidig med at eksporten er vokset med 75% fra 3,7 million kroner i 2017 til 6,5 million kroner i 2018.

cBrain fokuserer kraftigt på eksport og kan notere en solid og voksende international salgspipeline, samtidig med at selskabet vinder stadig flere ordrer internationalt. Det underbygger eksportsatsningen og en forventning om, at eksporten i de kommende år fortsat vil være i stand til at fremvise markante vækstrater. Selskabet havde dog forventet, at eksporten ville vokse med mere end 75% i 2018.

Når den samlede vækst er på 4%, skyldes det en lavere omsætning af serviceydelser, idet cBrain som led i vækstplanen investerer en betydelig del af sine ressourcer i markeds- og organisationsudvikling.

På det danske marked har cBrain bygget en meget stærk referenceposition. I 2018 gennemførte cBrain blandt andet leverancer til Finansministeriets koncern, Kirkeministeriet/Folkekirken og Skatteministeriets nye Udviklings- og Forenklingsstyrelse. Samtidig har cBrain fornylig oplyst, at Uddannelses- og Forskningsministeriets departement indfører F2.

Hermed har 13 ud af 19 danske departementer nu valgt F2 som deres digitale platform, samtidig med at ca. 50 danske myndigheder nu anvender F2 i hele eller dele af organisationen.

cBrain står over for et stort potentiale på det danske marked. Ikke mindst som leverandør af fagsystemer, som baseres på F2 procesværktøjer. Her har cBrain i dag dokumenteret sin konkurrenceevne gennem leverancer til blandt andet Udlændinge og Integrationsministeriet, Statsforvaltningen og Udviklings- og Forenklingsstyrelsen, hvor Statsforvaltningen i 2017 vandt den nationale digitaliseringspris baseret på F2 og F2 procesværktøjer. cBrain investerer i udvikling af sin danske organisation med henblik at udnytte dette potentiale.

Parallelt står cBrain over for en unik international markedsmulighed. Danmark er nu for femte år placeret som nummer 1 i EU's Digital Economy and Society Index, og i 2018 opnåede Danmark en placering som nummer 1 i FN's globale E-government index. Dette, kombineret med cBrains referenceposition på hjemmemarkedet, danner grundlag for cBrains eksportsatsning. En satsning, som blandt andet implementeres i samarbejde med Udenrigsministeriet, som også anvender F2.

cBrain er kommet ind på både det tyske og engelske marked og har fået de første referencekunder. Specielt på det tyske marked noterer cBrain en solid fremgang og har i 2018 annonceret en række ordrer. I 2018 kunne cBrain annoncere, at selskabet har indgået aftale med myndighederne i Emiraterne om at tilbyde cBrains F2 cloudløsning på den nationale cloud infrastruktur i Emiraterne. I Canada gennemførte cBrain i 2018 sit første pilotprojekt, men ligesom i USA har blandt andet valg betydet en langsommere udvikling end forventet. Endelig har cBrain annonceret, at selskabet har indledt aktiviteter i Frankrig, hvor regeringen har annonceret en ambitiøs digitaliseringsstrategi.

Parallelt med de internationale aktiviteter investerer cBrain i FN's 17 Verdensmål for global bæredygtig udvikling. cBrain har særligt fokus på Verdensmål 16, som fokuserer på fred, retfærdighed og stærke institutioner. cBrain deltog blandt andet som partner i et side-event på FN topmødet i september 2018 omkring Verdensmål 16.

cBrain tror på, at digitalisering af den offentlige sektor er en forudsætning for at bygge effektive og ansvarlige institutioner, blandt andet med henblik på at nedbringe korruption og bestikkelse. Danmark er internationalt førende, både hvad angår offentlig digitalisering og lav korruption. Det er derfor naturligt, at cBrain arbejder inden for netop dette verdensmål som led i sin internationale strategi.

cBrain har kun en mindre kortfristet gæld og betydelige reserver. Ultimo 2018 har cBrain aktiver på i alt 105 million kroner, hvoraf egenkapitalen udgør 85 million kroner. Likvide beholdninger i form af

kontantbeholdning udgør 26 million kroner. cBrain har således den finansielle styrke til at fastholde sine vækst- og eksportinitiativer.

Ledelsen glæder sig over selskabets udvikling. Både hvad angår den internationale udvikling og det øgede salg af abonnementer, som sikrer selskabet et solidt økonomisk fundament. Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 0,11 kroner per aktie.

For regnskabsåret 2019 forventer cBrain både en øget vækst og en øget indtjening med en omsætningsvækst på 10-15% og en indtjening før skat (EBT) på 5-10%. Dette er baseret på en forventning om, at cBrain formår at udbygge sin danske forretning som leverandør af offentlige fagsystemer samt en fortsat markant eksportvækst.

HOVED OG NØGLETAL

For koncernen

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	83.473	80.570	71.805	68.679	54.795
Resultat af primær drift	3.394	8.823	11.091	16.640	11.455
Afskrivninger	-11.317	-8.893	-8.077	-7.067	-6.046
Finansielle poster	-190	-245	-191	-169	27
Årets resultat før skat	3.207	8.576	10.900	16.470	11.482
Årets resultat	2.493	6.677	8.438	12.813	9.066
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	25.542	34.272	37.302	39.959	27.460
Debitorer	31.305	24.762	24.594	18.388	17.879
Aktiverede udviklingsomkostninger	33.611	31.420	27.780	24.867	22.427
Aktiver i alt	104.578	102.604	98.978	84.877	68.315
Egenkapital	85.295	85.060	80.384	64.392	53.126
Hensatte forpligtelser	7.372	6.882	5.855	5.436	5.123
Kortfristet gæld	11.911	10.662	12.739	15.050	10.067
Pengestrøm fra driftsaktivitet	18.665	11.607	1.299	23.475	12.422
Pengestrøm investeringsaktivitet	-24.982	-12.534	-10.990	-9.440	-8.428
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-2.413	-2.103	7.032	-1.535	-1.135
Pengestrøm i alt	-8.730	-3.030	-2.657	12.500	2.858
Investering i materielle anlægsaktiver	11.655	0	0	0	0
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Omsætningsvækst	4%	12%	5%	25%	26%
Overskudsgrad	4%	11%	15%	24%	21%
Afkastningsgrad	3%	9%	11%	17%	17%
Bruttomargin	79%	79%	81%	85%	83%
EBT margin	4%	11%	15%	24%	21%
Likviditetsgrad	499%	667%	559%	399%	455%
Egenkapitalandel (soliditet)	82%	83%	81%	76%	78%
Egenkapitalforrentning	3%	8%	12%	22%	18%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	98	84	75	66	54
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	4,26	4,25	4,02	3,22	2,66
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,12	0,33	0,43	0,66	0,45
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

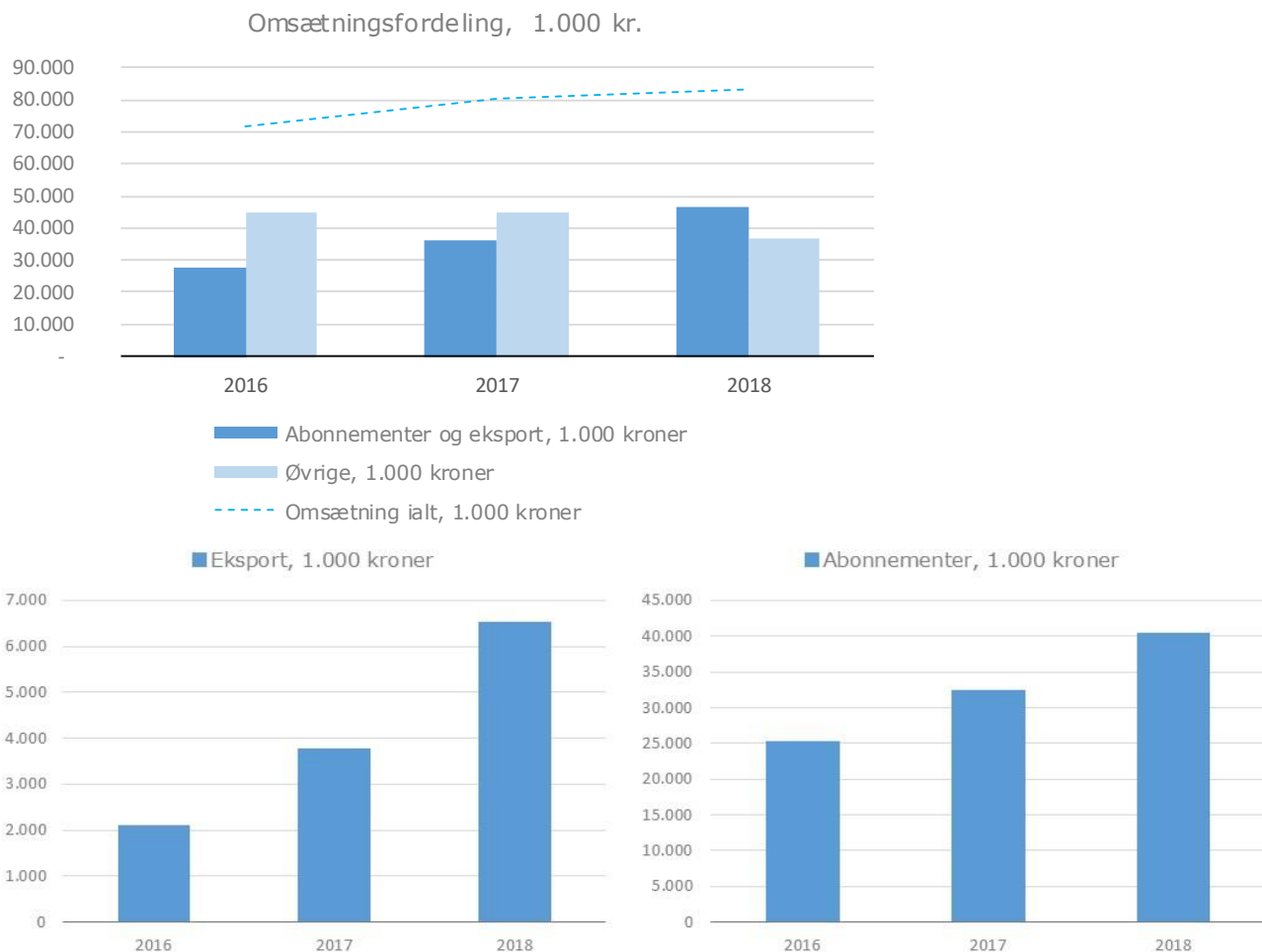
Noter

1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2017"

KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 2018 viser:

- Omsætningen er øget til 83,5 million kroner i 2018 i forhold til 80,6 million kroner i 2017 svarende til en vækst i omsætningen på 4%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i 2018 3,2 million kroner mod 8,6 million kroner i 2017 svarende til en overskudsgrad på 4%.



Resultaterne afspejler den interne transition og vækstplan, som selskabet er i gang med gennemføre. To af de centrale elementer i cBrains vækstplan er en omlægning af softwaresalget fra salg af traditionelle softwarelicenser til abonnementer samt eksport.

Det er derfor med stor tilfredshed, at cBrain noterer en vækst i abonnementsomsætningen (primært cloud services) på 25% fra 32,3 million kroner i 2017 til 40,2 million kroner i 2018, mens eksporten er vokset med 75%, fra 3,7 million kroner i 2017 til 6,5 million kroner i 2018.

Når den samlede vækst er 4%, skyldes det en lavere omsætning af serviceydelser samtidig med at

eksporten voksede mindre end forventet. Samtidig har cBrain som led i vækstplanen investeret en betydelig del af sine ressourcer i markeds- og organisationsudvikling, hvilket har belastet konsulentafdelingen.

I 2018 viser omsætningen af timeydelser således en lavere omsætning per medarbejder i konsulentafdelingen end i de tidligere år. cBrain forventer, at omsætningen per medarbejder i konsulentafdelingen vil blive løftet tilbage på samme niveau som tidligere.

cBrain fokuserer kraftigt på eksport, og selskabet havde forventet, at eksporten ville vokse med mere

end 75% i 2018. cBrain kan imidlertid notere en solid og voksende international salgspipeline, samtidig med at selskabet stadig vinder flere ordrer internationalt. cBrain forventer på den baggrund, at eksporten i de kommende år vil fremvise markante vækstrater med deraf øget omsætning.

cBrain øger fortsat sin eksportindsats. I 2018 investerede cBrain mere end 12 million kroner med henblik på at eksportere F2, svarende til ca. 15% af selskabets samlede omkostninger. Dette omfatter fortsatte investeringer i aktiviteter i USA, Canada, UK, Frankrig, Tyskland og de Forenede Arabiske Emirater. cBrain forventer at øge eksportinvesteringerne yderligere i 2019 svarende til, at cBrain fastholder et investeringsniveau i eksportaktiviteter på ca. 15% af samlede omkostninger i 2019.

Samtidig øger cBrain fortsat sine investeringer i produktudvikling. Regnskabet for 2018 viser nye investeringer i videreudvikling af F2 på 13,3 million kroner mod investeringer i videreudvikling af F2 på 12,5 million kroner i 2017. Det noteres i den forbindelse, at der samtidig afskrives 11,1 million kroner i 2018 mod 8,9 million kroner i 2017, således at den samlede aktiverede værdi af F2 er øget med netto 2,2 million kroner svarende til en samlet aktivering af udviklingsomkostninger på 33,6 million kroner.

For regnskabsåret forventer cBrain en øget omsætning blandt andet i kraft af en øget eksport samt en højere udfaktureringsgrad i konsulentenheden. På den baggrund forventer cBrain at øge omsætningsvæksten til 10-15% i 2019. Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 84 medarbejdere i 2017 til 98 medarbejdere i 2018. Udviklingen er et udtryk for selskabets oprustning til øget vækst ikke mindst uden for Danmark.

cBrain forventer fortsat at øge sine omkostninger primært gennem udvidelse af organisationen, hvorfor cBrain på trods af den øgede omsætning kun forventer at øge indtjeningen til 5-10% i 2019.

cBrain har både en solid finansiel styrke og positivt cashflow. cBrain har kun en mindre kortfristet gæld. Sammenholdt med at balancen viser en stor likvid kapital og ingen langfristet gæld, giver dette selskabet en solid økonomisk styrke og strategisk frihed. Regnskabet viser en soliditet (egenkapitalandel) på 82% og en likviditetsgrad på 499%.

cBrain har således den økonomiske styrke til at fastholde selskabets strategi.

LEDELSESBERETNING

cBrains forretning

cBrains softwareprodukt består af en lang række moduler. Modulerne er samlet i to softwareserier, som markedsføres under navnene: F2 og M4. F2 understøtter digital forvaltning og er primært rettet mod den offentlige sektor. M4 er en avanceret CRM løsning og er primært rettet mod medlemsorganisationer.

M4 var det første softwareservice, 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. F2 har et indbygget proceslag, som gør det muligt at understøtte komplekse fagsystemer direkte i standardsystemet, herunder digitale selvbetjeningsløsninger til borgere og virksomheder.

cBrain ser fortsat en god udvikling for såvel F2 og M4. Men cBrains internationale vækstplan og eksportinvesteringer er baseret på F2, hvilket hænger sammen med, at markedet for IT til offentlige myndigheder er meget stort, samtidig med at cBrain anser F2 for særlig unikt også i international sammenhæng.

Markedet for IT til offentlige myndigheder

Markedet for IT og IT-løsninger til offentlige myndigheder udgør et meget stort forretningsområde globalt. cBrain estimerer, at alene i Danmark udgør markedet 3-5 milliard årligt.

I 2018 blev Danmark for femte år i træk nummer 1 i det europæiske digitaliseringsindeks. Samtidig blev Danmark i 2018 nr. 1 i FN's digitaliseringsindeks for eGovernment. Det giver stor international

opmærksomhed omkring den danske tilgang til digitalisering i den offentlige sektor.

cBrain indtager en stærk position på det danske marked, hvor 13 ud af 19 ministerier anvender F2 i departementerne, hvilket svarer til en markedsandel på 70%. I alt anvender ca. 50 danske myndigheder software fra cBrain.

cBrains eksportindsats tager således afsæt i en stærk dansk hjemmemarkedsposition, samtidig med at Danmark betragtes som førende internationalt, hvad angår offentlig digitalisering.

Internationale perspektiver

Med afsæt i Danmarks styrkeposition og cBrains model for det digitale bureaukrati fortsætter cBrain sin internationale udbygning. Det sker i samarbejde med Udenrigsministeriet og ambassaderne.

Dette har foreløbigt ført til kunder i UK og Tyskland, hvor cBrain i 2018 annoncerede sin femte ordre. Her opbygges nu også lokale ressourcer til at understøtte væksten. I de Forenede Arabiske Emirater har cBrain som en af de første virksomheder etableret en F2 cloud hos TRA (Telecommunications Regulatory Authority) og har nu også lokale ressourcer til rådighed. Dermed kan cBrain tilbyde F2 på den nationale cloud infrastruktur, som dækker alle emirater. Den første mindre opgave er udført i Canada, mens der pågår sonderinger i Frankrig og konkrete markedstiltag i Ukraine.

Bæredygtighed

Som et led i den internationale udvikling af selskabet og i tråd med selskabets værdisæt, har cBrain i 2018 tilsluttet sig UN Global Compacts ti principper. Endvidere har cBrain valgt at gå aktivt ind FN's indsats for udvikling af bæredygtighed. Således var cBrain vært ved et sideevent i New York i forbindelse med FN's generalforsamling i september med fokus på Verdensmål nr. 16 om fred, retfærdighed og stærke institutioner.

Netop Verdensmål nr. 16 er oplagt for cBrain, da opbygning af stærke institutioner vil forudsætte at inddrage digitalisering strategisk.

cBrain udfordrer markedet baseret på standardløsninger

Med F2 udfordrer cBrain markedet for offentlige fagsystemer.

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 fra de traditionelle IT-løsninger ved fra starten at være designet og bygget til brug for offentlige myndigheder og ved, at der er tale om et 100% standardprodukt. Samtidig har cBrain udviklet en model for det digitale bureaukrati samt en specifikationsmetode, som sikrer en hurtig og effektiv implementering af løsningen, hvor de traditionelle IT-leverandører baserer deres leverancer på ofte meget langvarige udviklingsprojekter.

Samtidig kan cBrain tilbyde en implementering, som tager udgangspunkt i best practice modellen for det digitale bureaukrati, som er udviklet i tæt samarbejde med en række danske myndigheder. Herved tilbyder cBrain ikke kun selve softwareløsningen, men også en effektiv og vidensbaseret implementeringsmodel, som understøtter den organisatoriske forankring og transformation fra papirbaseret til digital arbejdsplads.

Kombinationen af model, metode og standardsoftware giver cBrain en markant konkurrencefordel og offentlige virksomheder en række betydelige gevinster. Fordi det er baseret på 100% standard, formindskes risici og forsinkelser og hastigheden, hvormed fagprocesser kan implementeres, øges væsentligt. Med cBrains implementeringsmetode kan kunden hurtigt præsenteres for en kørende løsning i form af en alfa version, som rummer al væsentlig funktionalitet og dækker alle centrale hovedprocesser. Det betyder, at kunden får syn for sagen og kan afprøve løsningen på et meget tidligt stadie. Implementeringsmetoden giver endvidere brugerne en hurtig fornemmelse af løsningen og giver dem dermed mulighed for at tage mere aktiv del i udformningen af løsningen. Det giver stærk øget accept hos brugerne og dermed væsentlig mindre modstand i organisationen efterfølgende.

En række større implementeringer gennemført i 2018

cBrains F2 model og software har bevist sin styrke. Mere end 50 myndigheder baserer nu deres produktion på F2-standardproduktet, og cBrain vinder fortsat markedsandele.

I 2018 har cBrain afsluttet en række større opgaver i Danmark og udlandet. Implementeringen af den samlede koncern under Finansministeriet omfattende departementet og 4 styrelser er gennemført. Tilsvarende har Kirkeministeriet og Folkekirken fået F2 implementeret, og det følges op med en række fagprocesser i 2019. Bristol Universitys omfattende administrative processer samt processer til ansøgning om forskningsmidler blev gennemført på et halvt år til scope og indenfor budget. På det tyske marked fortsætter implementeringen af F2 hos en stor styrelse nu med den femte kontrakt.

Skalering og vækstplan

Globalt og historisk set har salget af IT-løsninger til offentlige myndigheder været baseret på lokale leverandører, som tilpasser og leverer individuelle løsninger.

Det er cBrains mål at udfordre denne industri som den første internationale leverandør af komplekse digitale løsninger til den offentlige sektor baseret på 100% standardsoftware.

Det er samtidig cBrains opfattelse, at med en model og metode for det digitale bureaukrati har cBrain fundamentet for at kunne etablere og udvikle en international kanal af samarbejdspartnere, som markedsfører og implementerer F2 lokalt.

cBrain har derfor siden starten af 2017 investeret kraftigt i at videreudvikle modellen for det digitale bureaukrati og i at videreudvikle implementeringsmetoden, som cBrains konsulenter anvender i forbindelse med leverance af F2. Dette sker parallelt med videreudviklingen af standardproduktet F2. Samtidig opbygges træningskapacitet med henblik på at kunne uddanne og træne såvel egne medarbejdere som partnere.

Det er således cBrains mål at skalere og internationalisere cBrains F2 forretning gennem løbende udvikling af selskabets konsulentorganisation,

parallelt med at model og metode stilles til rådighed for samarbejdspartnere i form af opbygning af F2 ekspertcentre. Ekspertcentre kan opereres af både store kunder og forretningspartnere, men kan også være egne operationer. Når store kunder opbygger F2 ekspertcentre, giver det dem også mulighed for at tage direkte ejerskab til deres egen forretningslogik gennem opbygning af egne fagprocesser i F2's procesbibliotek, som F2 afvikler direkte.

Investering i sikkerhed

I 2018 er der investeret markant i en forstærkning af selskabets processer og produkt med det formål at kunne tilbyde kunderne endnu større tryghed og sikkerhed.

I november blev selskabets interne processer og processer rettet mod F2 således ISO 27001 certificeret.

I perioden 2017-2018 er der gennemført en række GDPR projekter rettet mod såvel interne som eksterne data og processer med henblik på at opfylde krav i lovgivningen. For så vidt angår F2, hvor man arbejder ud af arkivet, har indsatsen været begrænset, da F2 fra starten lever op til krav om privacy by design.

RISIKOFORHOLD

Selskabets ledelse vurderer løbende selskabets resultater i forhold til de opstillede mål. Endvidere vurderes løbende risikofaktorer samt mulige tiltag med henblik på at reducere sådanne risici, der 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 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

konkurrencedygtigt at kunne designe og udvikle F2 og til at levere referencecases, hvor fagprocesser og fagsystemer implementeres ved hjælp af cBrains F2 model for digital bureaukrati. Opbygningen af en effektiv afsætningskanal afhænger af selskabets evne til at tiltrække og uddanne medarbejdere til at håndtere presales og offentlige udbudsprocesser - og i de kommende år selskabets evne til at finde og uddanne kompetente samarbejdspartnere og bygge F2 ekspertcentre.

F2 konkurrenceevne

Formål 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 opererer i et af de største markeder i verden: IT til offentlig sektor. cBrains ledelse vurderer, at digitalisering vil være et centralt emne i den offentlige sektor over de næste mange år, hvorfor ledelsen vurderer, at der kun er meget begrænsede markedsrisici.

Danmark indtager position som digital frontløber som nr. 1 for 5. år i træk i DESI indeks (Digital Economy and Society Index). Samtidig er Danmark i 2018 blevet nr. 1 i UN's digitale indeks for den offentlige sektor. Det styrker cBrains adgang til markeder uden for Danmark. Derfor er cBrain også påvirkelig, hvis den position svækkes. Der er dog ikke noget, som tyder på, at det vil ske. Tværtimod.

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. Hertil kommer øget fokus på uddannelse og træning for at sikre kvalitet i alle processer.

Selskabet bidrager aktivt med at udvikle metoder og samarbejdsformer med det formål at optimere samspillet mellem kunde og leverandør for herigennem af nedbringe time to market og risici samt maksimere værdiskabelse for kunden. Det bidrager til at imødegå risici i leverancer på den lange bane.

GDPR og sikkerhed

Indførelsen af GDPR har øget fokus på sikkerhed og håndtering af personoplysninger markant. Som leverandør til den offentlige sektor samt politisk styrede virksomheder som faglige organisationer, er cBrain i berøring med særdeles sensitive informationer. Databrud og datatab er således sikkerhedshændelser, som kan have alvorlige konsekvenser for selskabets kunder og selskabets renommé, men også direkte og indirekte økonomiske konsekvenser for begge parter.

F2 er fra starten konstrueret ud fra princippet "security by design", men både F2 og M4 har fået tilført en række funktionaliteter til, at kunderne kan håndtere kravene fra GDPR, hvor alle data er placeret centralt og med logning af alle hændelser.

cBrain har i 2018 i lyset af GDPR og og generelt stigende krav til sikkerhed gennemført og opnået en ISO 27001 certificering.

Der stilles store krav til medarbejdernes bevidsthed om sikkerhed, og medarbejdere trænes i sikkerhedsproblematikker. Det er et krav, at medarbejdere, som arbejder i funktionen Technical Service & Support, skal kunne sikkerhedscheckes af Politiets Efterretningstjeneste (PET).

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. Selskabet har i 2018 fortsat de organisationsudviklingsaktiviteter, som blev iværksat i 2017 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.

Likviditetsrisiko

cBrain har en høj soliditet og noterer et konsistent betalingsmønster. På den baggrund vurderer ledelsen, at der ikke er behov for særlige politikker eller opmærksomhed omkring likviditetsstyring.

cBrain har en solid likvid kapacitet. cBrain anser dette for en styrke i relation til eksempelvis salget, hvor den økonomiske styrke giver tillid. I relation til kapitalstyringen har cBrain valgt at anlægge en så konservativ strategi som muligt. Det betyder, at likvid kapital placeres som almindelig indskud, gerne spredt i flere banker, også selv om dette i perioder måtte give anledning til negativ forrentning. Det er således cBrains mål at bevare den likvide kapital intakt styret af et mål om en kursrisiko på 0.

Kreditrisiko

Størstedelen af cBrains kunder er offentlige myndigheder, og cBrain vurderer, at der er minimal kreditrisiko forbundet med disse. På denne baggrund har cBrain valgt ikke at have en særlig politik for håndtering af kreditrisici.

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. cBrain har fra 2018 tiltrådt UNGC 10 principper og afrapporterer særskilt herom. Der henvises til afsnittet om lovpligtige redegørelser.

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

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

Bestyrelsen overvejer løbende, om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer for medarbejderne.

CBRAIN ÅRSRAPPORT 2018

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 2,5 million kroner udbetales et udbytte på 2,2 million kroner svarende til 0,11 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 OMX Copenhagen. Selskabets aktier omfatter kun en aktieklasser, og hver aktie har således én 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 2018 havde cBrain 3.867 aktionærer mod 3.997 aktionærer ved samme tid i 2017.

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 2018 i alt 138.387 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.

INVESTOR 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". Alle relevante informationer vil altid være tilgængelige 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 24. april 2019 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 2018: 28. februar 2019
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2019: 24. april 2019
- Offentliggørelse af halvårsmeddelelse: 22. august 2019
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2019: 7. november 2019

OVERSIGT OVER FONDSTILBUDS MEDDELELSER 2018

cBrain har udsendt følgende børsmeddelelser i 2018:

- 28.12.2018 - Forventninger til regnskab for 2018
- 15.11.2018 - Finanskalender 2019
- 14.11.2018 - Hidtil største ordre i Tyskland
- 08.11.2018 - Q3 meddelelse: Øget fokus på eksport
- 23.08.2018 - Korrektions til fondsbørsmeddelelse nr. 13
- 23.08.2018 - Vækst i salg af softwareabonnementer og øget eksport
- 04.07.2018 - cBrain tilbyder F2 på den nationale markedsplads i Emiraterne
- 25.06.2018 - Søfartsstyrelsen indgår aftale om leverance af F2 sags- og dokumenthåndtering
- 22.05.2018 - University of Bristol indgår aftale med cBrain
- 23.04.2018 - cBrain etablerer sig i Sharjah
- 18.04.2018 - Referat af ordinær generalforsamling 2018

- 18.04.2018 - Q1 meddelelse: cBrain forventer fordobling af eksporten i 2018
- 16.04.2018 - cBrain vinder sit tredje udbud i Tyskland
- 10.04.2018 - Information omkring offentligt udbud i UK
- 22.02.2018 - cBrain indgår aftale med Skatteministeriets nye Udviklings- og Forenklingsstyrelse
- 22.02.2018 - Årsrapport 2017 - Stigende omsætningsvækst
- 05.02.2018 - Konsulentfirma i Washington indgår aftale om F2-pilotprojekt
- 02.02.2018 - Det nye nationale ID-center indfører F2

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

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 og selskabets formulerede politik – forholde sig åbent hertil og formidle tilbudet til aktionærene ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

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

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

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse senest opdateret november 2017. Dette kodeks kan findes på www.corporategovernance.dk

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor: www.cbrain.dk/investor/corporate-governance.

Corporate Social Responsibility

cBrain har fra regnskabsåret 2018 indmeldt sig i UN Global Compact som "Participant" og har dermed tiltrådt UNGC's Ten Principles.

Redegørelsen for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a samt afrapportering af status i forhold til UNGC i form af Communication of Progress kan findes på selskabets hjemmeside under samfundsansvar: www.cbrain.com/about/csr.

Kønsfordeling

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b findes tilsvarende på selskabets hjemmeside under Investor: www.cbrain.dk/investor/redegoerelse-af-koensfordeling.

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 én gang årligt en risikovurdering af elementer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Fra generalforsamlingen i april 2019 udskilles revisionsudvalget fra den samlede bestyrelse.

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 hidtil 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 2018 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Ved det konstituerende bestyrelsesmøde efter generalforsamlingen i april 2019 etableres et revisionsudvalg, som er udskilt fra den samlede bestyrelse.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Selskabet ledes af en bestyrelse på fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf tre på valgtidspunktet var uafhængige. Ved årsskiftet 2018/19 er to bestyrelsesmedlemmer uafhængige.

Som det fremgår af selskabets vedtægter, som forefindes på hjemmesiden under Investor, 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 2018 blev Peter Loft, Thomas Qvist og Per Tejs Knudsen genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode, hvoraf først nævnte er uafhængig, jf. "Anbefalinger for god selskabsledelse".

På generalforsamlingen i april 2017 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.

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 2018 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 275.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2018 udgør i alt 4,7 mio. kroner.

Bestyrelsen har for nærværende ikke 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.

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-), bestyrelsesformand Flight4000 A/S, næstformand Triax A/S, Næstformand Triax Holding A/S, Bestyrelsesmedlem XENA Networks ApS. Alder 56 år. Antal aktier i cBrain: 8.300.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2017 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006. Ved årskiftet 2018/19 er Henrik Hvidtfeldt ikke længere uafhængig som følge af anciennitetsgrænsen på 12 år.

Mogens Flagstad - Næstformand

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og Crossborder MediationCenter. Alder 73 år. Antal aktier i cBrain: 7.310.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2017 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

Peter Sam Loft

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1980. Kommunaldirektør, Bornholms Regionskommune (2017-2018). Senior Advisor i Public Affairs Group (2012-2017). Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København og medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene. Departementschef, Skatteministeriet (1993-2012). Alder 61 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2018 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 Institut 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 59 år. Antal aktier i cBrain, via Putega Holding ApS: 8.932.000.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2018 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. Direktør Felida Invest ApS. Direktør og medejer af Felida ApS. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Alder 53 år. Antal aktier i cBrain, via Felida ApS: 1.662.354.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2018 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 2018 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens 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 28. februar 2019

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO




Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidfeldt
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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

cBrain A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for cBrain A/S d. 26. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2018. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 26. april 2017.

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 2018. 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.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<i>Aktivering af udviklingsomkostninger</i> 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	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. Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til fremtiden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores

<p>skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl.</p> <p>Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende udviklingsprojekter og udfører nedskrivningstests.</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 2 samt til note 10 Immaterielle anlægsaktiver.</p>	<p>forståelse af de kommercielle forventninger til de igangværende udviklingsprojekter, herunder at udviklingsprojekterne vil frembringe fremtidige indtjening, som overstiger den forventede regnskabsmæssige værdi for det færdiggjorte udviklingsprojekt.</p> <p>Vi sammenholdt ledelsens skøn fra tidligere perioder med realiserede indtjening for at vurdere pålideligheden af ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening.</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 koncernregnskabet 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.

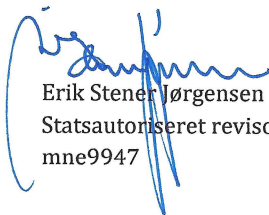
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller 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, 28. februar 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor
mne9947



Brian Dahl
Statsautoriseret revisor
mne26715

KONCERN

ÅRSREGNSKABET 2018

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	3,4	83.473.297	80.570.182
Direkte omkostninger		-1.506.378	-1.926.042
Andre eksterne omkostninger	5	<u>-16.432.244</u>	<u>-15.340.776</u>
Bruttoresultat		65.534.675	63.303.364
Personaleomkostninger	6	-64.151.556	-58.121.452
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	6	13.327.372	12.534.061
Afskrivninger	10,11	<u>-11.316.671</u>	<u>-8.893.415</u>
Resultat af primær drift		3.393.820	8.822.558
Indtægter af kapitalandele, associerede virksomheder	12	-1.198	-966
Finansielle indtægter	7	4.137	6.548
Finansielle omkostninger	8	<u>-189.895</u>	<u>-251.677</u>
Resultat før skat		3.206.864	8.576.464
Skat af årets resultat	9	<u>-713.480</u>	<u>-1.899.475</u>
Årets resultat		<u>2.493.384</u>	<u>6.676.989</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u>2.493.384</u>	<u>6.676.989</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	18	0,12	0,33

KONCERN

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.096.754	25.236.609
Udviklingsprojekter under udførelse		6.514.181	6.183.543
Immaterielle anlægsaktiver i alt	10	33.610.935	31.420.152
Fast ejendom		11.090.201	0
Driftsmidler og inventar		384.290	0
Materielle anlægsaktiver	11	11.474.491	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	43.546	36.213
Finansielle anlægsaktiver i alt		43.546	36.213
Langfristede aktiver i alt		45.128.972	31.456.365
Tilgodehavende fra varesalg	13	31.305.450	24.762.095
Selskabsskat	17	630.369	232.670
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	28.373	7.141.445
Andre tilgodehavender		1.785.810	1.782.917
Periodeafgrænsningsposter	15	105.000	2.906.250
Tilgodehavender i alt		33.855.002	36.825.379
Værdipapirer	16	52.008	50.235
Likvide beholdninger		25.542.445	34.272.336
Kortfristede aktiver i alt		59.449.455	71.147.950
Aktiver i alt		104.578.427	102.604.315

KONCERN

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.200.000	2.200.000
Overført resultat		78.095.427	77.860.509
Egenkapital i alt	18	85.295.427	85.060.509
Udskudt skat	19	7.371.740	6.881.560
Langfristede forpligtelse i alt		7.371.740	6.881.560
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.076.416	735.000
Selskabsskat	17	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	0	13.750
Anden gæld		10.834.844	9.913.496
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11.911.260	10.662.246
Gældsforpligtelser i alt		19.283.000	17.543.806
Passiver i alt		104.578.427	102.604.315
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20		
Nærtstående parter	21		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	22		
Kapitalstruktur og -forvaltning	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		

KONCERN

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	77.860.509	2.200.000	85.060.509
Totalindkomst 2018				
Årets resultat	0	293.384	2.200.000	2.493.384
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:				
Køb af egne aktier	0	-256.613	0	-256.613
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	145.821	0	145.821
Udbetalt udbytte	0	52.326	-2.200.000	-2.147.674
Transaktioner med ejerne i alt	0	-58.466	-2.200.000	-2.258.466
Egenkapital 31. december 2018	5.000.000	78.095.427	2.200.000	85.295.427
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	73.384.031	2.000.000	80.384.031
Totalindkomst 2017				
Årets resultat	0	4.476.989	2.200.000	6.676.989
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:				
Køb af egne aktier	0	-144.779	0	-144.779
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	97.062	0	97.062
Udbetalt udbytte	0	47.206	-2.000.000	-1.952.794
Transaktioner med ejerne i alt	0	-511	-2.000.000	-2.000.511
Egenkapital 31. december 2017	5.000.000	77.860.509	2.200.000	85.060.509

KONCERN

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	25	14.710.491	17.715.973
Ændring i arbejdskapital	26	4.617.093	-4.614.004
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier		145.821	97.062
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		19.473.405	13.199.032
Renteomkostninger, betalt		-187.533	-251.210
Betalt selskabsskat		-621.000	-1.341.168
Pengestrøm fra driftsaktivitet		18.664.872	11.606.654
Investeringer:			
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.654.573	0
Udviklingsprojekter		-13.327.372	-12.534.061
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-24.981.945	-12.534.061
Finansiering:			
Køb af egne aktier		-256.613	-144.779
Udbetalt udbytte		-2.156.205	-1.957.926
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-2.412.818	-2.102.705
Nettopengestrømme		-8.729.891	-3.030.112
Likvider, primo		34.272.336	37.302.448
Likvider, ultimo		25.542.445	34.272.336

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

KONCERN

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i DKK.

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

Fra nærværende årsrapport er en række nye regnskabsstandarder gældende.

IFRS 9 – Finansielle instrumenter. Standarden er trådt i kraft pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bla. forenkling af regler for nedskrivning af tilgodehavender.

Den samlede effekt af implementeringen af IFRS 9 har været uvæsentlig. IFRS 9 medfører en mere rettidig indregning af tab på finansielle aktiver, men da cBrain ikke historisk har haft tab på debitorer og i al væsentlighed kun betjener offentlige kunder samt organisationsmarkedet - hvor tabsrisikoen er minimal - har denne ændring for regnskabsåret 2018 kun betydet en uvæsentlig hensættelse til tab.

I takt med at cBrain i stigende grad opererer i udlandet, vil det i fremtiden blive aktuelt at kategorisere tilgodehavender i risikogrupper, men der er på nuværende tidspunkt ikke tilgodehavender, som i risiko adskiller sig fra andre.

IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder. Standarden er trådt i kraft pr. 1. januar 2018 og har betydning for hele processen omkring den regnskabsmæssige behandling af kontrakter med kunder. Standarden er opbygget efter en systematisk model, som anvendes, når det skal fastlægges, om omsætning kan og skal indregnes, hvad omsætningen udgør beløbsmæssigt, og hvornår omsætningen skal indregnes. Standarden stiller dermed krav til

KONCERN

øget dokumentation omkring registrering af kontrakter og ordrer med henblik på fastlæggelse af indregningstidspunktet.

Ledelsen vurderer, på baggrund af selskabets kontraktspraksis og indtægtsstrømme, som i meget høj grad er præget af en forretningsmodel baseret på abonnemeter og køb af timer, at det ikke har nogen væsentlig effekt på indregning og måling af omsætningen.

IFRS 16 – Indregning af leasingaftaler. Standarden træder i kraft pr 1. januar 2019. Da Selskabet ikke anvender leasingaftaler, er det alene huslejeforpligtigelsen, som er omfattet af den nye standard, og dermed vil IFRS 16 alene betyde en omfordeling af den primære drift samt en forøgelse af aktiver og passiver 2019 på 3,7 million kroner. De primære aftaler er husleje som udgør 3,4 million kroner, samt 0,3 million kroner for serverhosting, som begge vil blive indregnet i aktiver og passiver ved implementeringen af IFRS 16.

Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

Nettoomsætning

Nettoomsætning stammer hovedsagelig fra vederlag faktureret for licenser, vedligeholdelse, abonnemeter, hosting, løbende konsulentydelse samt ydelser baseret på fast pris.

Hvor kontrakter består af flere komponenter, opdeles kontrakten i ovennævnte dele og prisen henføres til de leveringsforpligtigelser, som er indgået, med det formål at fastlægge, hvornår omsætningen kan optages.

Anerkendelse af omsætning fordrer, at der foreligger en mellem kunden og cBrain godkendt kontrakt med en gensidig forpligtelse til at opfylde aftalen, at parternes rettigheder til levering af varer eller serviceydelser kan identificeres, at betalingsbetingelserne kan identificeres, at kontrakten har forretningsmæssigt indhold og at det er sandsynligt, at virksomheden vil modtage betaling for sine ydelser. Omsætning optages, når kontrollen af ydelsen er overgået til kunden.

Salg af tjenesteydelser omfatter:

Licenser indregnes som omsætning, når kunden har adgang til og godkendt installationen og dermed kan anvende softwaren.

Vedligeholdelse omfatter kundesupport, herunder hotlineservices samt fejlrettelse og adgang til nye versioner. Omsætning fra vedligeholdelse indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen. Vedligeholdelse forudfaktureres som udgangspunkt for 6 eller 12 måneder ad gangen, der følger regnskabsåret.

Hosting indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen fra den første dag i kontraktperioden forudsat at kunden har overtaget kontrollen med softwaren og godkendt installationen. Hosting forudfaktureres som udgangspunkt for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Salg af løbende konsulenttimer omfatter projektledelse, analyse, design, konfigurering, uddannelse og træning samt støtte og support baseret på kundens behov. Omsætning indregnes over tid i takt med udførelsen af konsulentydelse. Der er løbende ret til betaling for det udførte arbejde, der i overvejende grad faktureres månedligt.

KONCERN

Igangværende arbejder for fremmed regning (ydelser baseret på fast pris) omfatter i al overvejende grad konfiguration, opsætning og udvikling af integrationer i relation til produktserierne. Omsætning indregnes i takt med udviklingen svarende til salgsværdien af det udførte arbejde. Der faktureres typisk ud fra en rateplan.

Salgsværdien af igangværende arbejder for fremmed regning måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter i den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden måles ved brug af en inputbaseret metode baseret på medgået timer i forhold til de forventede antal timer, der vurderes bedst at afspejle overførsel af kontrol.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balance under kontraktaktiver eller -forpligtelser 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.

Abonnement omfatter betaling for antal brugere, site og moduler. Omsætning indregnes lineært over abonnements løbetid, som initieres når kunden har fået udleveret "nøglen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Betalingsbetingelser kan variere, men er i al overvejende grad 30 dage.

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

Årets 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

Distributionsrettigheder

Erhvervede distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Distributionsrettigheder 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, at 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.

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

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:

Fast ejendom	30 år.
Hardware	3 år.
Driftsmidler og Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

KONCERN

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 avancer og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kroner, 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 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. Det gælder tilsvarende udbytte på egne aktier i cBrain A/S.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter den simplificeret forventet tabs model.

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.

Egenkapital

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

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

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

KONCERN

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.

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.

KONCERN

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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.

Definitioner af hoved- og nøgletal

Omsætningsvækst – procent stigning fra sidste til indeværende år i omsætning

Overskudsgrad – resultat af primær drift i procent af omsætning

Afkastningsgrad – resultat før skat i procent af aktiver i alt

Bruttomargin – Bruttoresultat i procent af omsætning

EBT margin - resultat før skat i procent af omsætning

Likviditetgrad – kortfristede aktiver i procent af kortfristet gæld

Egenkapitalsandel (soliditet) – egenkapital i procent af aktiver i alt

Egenkapitalsforrentning – årets totalindkomst i procent af gennemsnit primo og ultimo egenkapital

Indre værdi per aktie – egenkapitalen divideret med antal aktier

Resultat per aktie – cBrains aktionærers andel af årets resultat divideret med antal aktier

KONCERN

Note 2 - 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 og igangværende arbejder for fremmed regning.

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i hvorvidt udviklingsprojekterne opfylder kriterierne for indregning, herunder hvorvidt produktet kan sælges i et tilstrækkeligt omfang. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2018 6,5 million kroner (2017 6,2 million kroner).

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 nedskrivningstests af udviklingsprojekter en række forudsætninger ved fastsættelse af forventede pengestrømme i en årrække ud i fremtiden. Dette medfører naturligt en vis usikkerhed.

Note 3 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2018 (kr.)		2017 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
Danmark	76.980.106	33.610.935	76.829.279	31.420.152
Udland	<u>6.493.191</u>	<u>0</u>	<u>3.740.903</u>	<u>0</u>
Total	<u>83.473.297</u>	<u>33.610.935</u>	<u>80.570.182</u>	<u>31.420.152</u>

Enkelt kunder med over 10% af omsætningen udgør i 2018 1 kunde med omsætning på 10,5% af den samlede omsætning, mod 2017 med 0 kunde.

cBrains softwareløsning er et samlet produkt bestående af en lang række softwaremoduler og -biblioteker, som kan konfigureres. Softwareproduktet markedsføres under to serienavne: F2 (produktionssystem, sagsbehandling og fagprocesser) og M4 (avanceret CRM løsning til medlems- og interessenthåndtering).

KONCERN

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser/licenser	43.263.316	48.310.890
Abonnementer	<u>40.209.981</u>	<u>32.259.292</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>83.473.297</u></u>	<u><u>80.570.182</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	219.300	223.250
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	20.000	15.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	16.500
Andre ydelser	<u>174.000</u>	<u>90.500</u>
Honorar i alt	<u><u>413.300</u></u>	<u><u>345.250</u></u>
<p>Honorar for øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører afgivelse af SKI –erklæring. Honorar for skattemæssig assistance vedrører rådgivning om skatteopgørelse og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører anden rådgivning og mødedeltagelse, samt momsundersøgelse og ISAE 3000 erklæringsafgivelse målrettet persondataloven.</p>		
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	98	84
<p>De samlede personaleomkostninger udgør:</p>		
Gager og lønninger	61.569.124	55.194.773
Andre omkostninger til social sikring	809.218	529.714
Honorar	275.000	300.000
Andre personaleomkostninger	<u>1.498.214</u>	<u>2.096.964</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>64.151.556</u></u>	<u><u>58.121.451</u></u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-13.327.372</u>	<u>-12.534.061</u>
	<u><u>50.824.184</u></u>	<u><u>45.587.391</u></u>
<p>Aktier tildelt medarbejdere kr. 145.821 er indeholdt i lønomkostningerne.</p>		
<p>Vederlag til direktionen og bestyrelse:</p>		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	4.676.000	5.770.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
I alt	<u><u>4.951.000</u></u>	<u><u>6.045.000</u></u>
<p>*) Består af løn og honorar</p>		
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	2.364	1.844
Kursreguleringer	<u>1.773</u>	<u>4.704</u>
	<u><u>4.137</u></u>	<u><u>6.548</u></u>

KONCERN

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	161.488	196.864
Kursreguleringer	<u>28.407</u>	<u>54.813</u>
	<u>189.895</u>	<u>251.677</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 9 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	224.911	865.330
Regulering af udskudt skat	490.180	1.026.107
Regulering vedrørende tidligere år	<u>-1.611</u>	<u>8.038</u>
Skat i alt	<u>713.480</u>	<u>1.899.475</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	704.221	1.893.124
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	10.870	-1.687
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>-1.611</u>	<u>8.038</u>
Skat i alt	<u>713.480</u>	<u>1.899.475</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,2%</u>	<u>22,1%</u>

KONCERN

Note 10 – Immaterielle anlægsaktiver

2018

	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	65.096.837	6.183.543
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.996.734	13.327.372
Årets overførsel	0	0	-12.996.734
Afgang	<u>-678.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>78.093.571</u>	<u>6.514.181</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	39.860.228	0
Årets afskrivninger	0	11.136.589	0
Afgang	<u>-678.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>50.996.817</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>27.096.754</u>	<u>6.514.181</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

2017

	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	52.888.791	5.857.528
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.208.046	12.534.061
Årets overførsel	0	0	-12.208.046
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>65.096.837</u>	<u>6.183.543</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	30.966.813	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>8.893.415</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>39.860.228</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>25.236.609</u>	<u>6.183.543</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

KONCERN

Note 11 - Materielle anlægsaktiver

	2018		
	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	0	509.101	509.101
Tilgang	<u>11.193.425</u>	<u>461.148</u>	<u>11.654.573</u>
Kostpris 31. december	<u><u>11.193.425</u></u>	<u><u>970.249</u></u>	<u><u>12.163.674</u></u>
Afskrivning 1. januar	0	509.101	509.101
Afskrivning	<u>103.224</u>	<u>76.858</u>	<u>180.082</u>
Afskrivning 31. december	<u><u>103.224</u></u>	<u><u>585.959</u></u>	<u><u>689.183</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>11.090.201</u></u>	<u><u>384.290</u></u>	<u><u>11.474.491</u></u>
Afskrives over	30 år	3 år	

	2017		
	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	<u>0</u>	<u>509.101</u>	<u>509.101</u>
Kostpris 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>509.101</u></u>	<u><u>509.101</u></u>
Afskrivning 1. januar	<u>0</u>	<u>509.101</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>509.101</u></u>	<u><u>509.101</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Afskrives over	-	3 år	

KONCERN

Note 12 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2018	2017
Kostpris 1. januar	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.749.787	-7.753.952
Andel af årets resultat	-1.198	-966
Værdiregulering egne aktier	-7.310.050	-4.828.033
Udbytte egne aktier	37.400	34.000
Eliminering egne aktier	<u>7.310.050</u>	<u>4.828.033</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.742.454</u>	<u>-7.749.787</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>43.546</u>	<u>36.213</u>

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2018 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2018 udgør 6.732.046 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%	39.899.077	-42.833.138

Note 13 – Tilgodehavende fra varesalg

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	31.310.350	24.762.095
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-4.900</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>

Note 14 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	39.573	12.384.695
Modtagne acontobetalingen	<u>-11.200</u>	<u>-5.257.000</u>
Ialt	<u>28.373</u>	<u>7.127.695</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (kontrakt aktiver)	28.373	7.141.445
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontraktforpligtelser)	<u>0</u>	<u>-13.750</u>
Ialt	<u>28.373</u>	<u>7.127.695</u>

Der oplyses ikke uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til igangværende arbejder, da disse forventes at have en varighed på mindre end et år.

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

KONCERN

Note 15 - Periodeafgrænsningsposter

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram	0	2.812.500
Andre periodeafgrænsningsposter	105.000	93.750
	<u>105.000</u>	<u>2.906.250</u>

Note 16 - Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>52.008</u>	<u>50.235</u>
---------------------	---------------	---------------

Note 17 - Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	231.160	-237.880
Regulering vedrørende tidligere år	3.121	-6.663
Skat af årets resultat	-224.912	-865.330
Betalt i året	<u>621.000</u>	<u>1.342.543</u>
	<u>630.369</u>	<u>232.670</u>

Note 18 - 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 2018 udgør 138.387 stk. Selskabet har i 2018 købt 7.960 stk. egne aktier for 256.613 kr. og afhændet 3.906 stk. egne aktier til en værdi af 145.821 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2018 udgør 3.224.417 kr. (2017: 5.547.953)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2018 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2018 udgør 6.732.046 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2018 udgør 2.200.000 kr svarende til 0,11 kr pr aktie (2017: 2.200.000 svarende til 0,11 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2018	2017	2018	2017
1. januar	134.333	132.061	0,7%	0,7%
Køb	7.960	4.414	0,0%	0,0%
Salg/afgang	<u>-3.906</u>	<u>-2.142</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>138.387</u>	<u>134.333</u>	<u>0,7%</u>	<u>0,7%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>478.387</u>	<u>474.333</u>	<u>2,4%</u>	<u>2,4%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere.

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-138.387	-134.333
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.521.613</u>	<u>19.525.667</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,12	0,33

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2018 (2017=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

KONCERN

Note 19 - Udskudte skatteforpligtelser	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	6.881.560	5.855.453
Årets regulering af udskudt skat	490.180	1.026.107
Skatteforpligtelser 31. december	<u>7.371.740</u>	<u>6.881.560</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	7.394.521	6.912.433
Materielle aktiver	-838	-12.390
Værdipapirer	-18.093	-18.483
Forpligtelser	<u>-3.850</u>	<u>0</u>
	<u>7.371.740</u>	<u>6.881.560</u>

Note 20 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser:

cBrain har indgået huslejekontrakt med 12 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeforpligtelse udgør t. kr. 3.372 svarende til 12 måneders husleje. Der er indbetalt depositum overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 2.193.

Årets omkostningsførte husleje udgør 3.372 tkr.

Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
0 - 1 år	3.695.468	3.318.890
1 - 5 år	0	2.489.430
I alt	<u>3.695.468</u>	<u>5.808.320</u>

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 6.

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 10,01 % (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2018 i alt 3.867 aktionærer mod 3.997 aktionærer ultimo 2017.

KONCERN

Note 22 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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

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

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

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

31. december 2018

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>52.008</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.008</u>
Dagsværdi netto	<u>52.008</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.008</u>

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

31. december 2017

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>50.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.235</u>
Dagsværdi netto	<u>50.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.235</u>

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko 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	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	25.542.445	34.272.336
Tilgodehavender fra varesalg	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>56.847.895</u>	<u>59.034.432</u>

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

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

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	22.330.739	19.017.401
Ikke mere end 3 måneder	7.891.440	5.293.120
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	0	147.850
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	<u>1.083.271</u>	<u>303.724</u>
I alt	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>

Da tilgodehavenderne primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor vurderes kreditrisikoen at være lav. Den del af kunderne som udgør faglige organisationer og private kunder, vurderes til at have et forventet tab på 4.900 kr.

KONCERN

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.

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.

Note 25 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Resultat af primær drift	3.393.820	8.822.558
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>11.316.671</u>	<u>8.893.415</u>
	<u>14.710.491</u>	<u>17.715.973</u>

Note 26 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	3.368.079	-2.774.110
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>1.249.014</u>	<u>-1.839.894</u>
	<u>4.617.093</u>	<u>-4.614.004</u>

MODERSELSKAB

ÅRSREGNSKABET 2018

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	3	83.473.297	80.570.182
Direkte omkostninger		-1.506.378	-1.926.042
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-16.424.744</u>	<u>-15.333.914</u>
Bruttoresultat		65.542.175	63.310.226
Personaleomkostninger	5	-64.151.556	-58.121.452
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	5	13.327.372	12.534.061
Afskrivninger	9,10	<u>-11.316.671</u>	<u>-8.893.415</u>
Resultat af primær drift		3.401.320	8.829.420
Indtægter af kapitalandele, tilknyttede virksomheder	11	-7.048	-6.318
Finansielle indtægter	6	4.137	6.548
Finansielle omkostninger	7	<u>-189.895</u>	<u>-251.677</u>
Resultat før skat		3.208.514	8.577.974
Skat af årets resultat	8	<u>-715.130</u>	<u>-1.900.985</u>
Årets resultat		<u>2.493.384</u>	<u>6.676.989</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u>2.493.384</u>	<u>6.676.989</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	17	0,12	0,33
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		2.200.000	2.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger		6.194.423	8.133.618
Overført til næste år		<u>-5.901.039</u>	<u>-3.656.629</u>
		<u>2.493.384</u>	<u>6.676.989</u>

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.096.754	25.236.609
Udviklingsprojekter under udførelse		6.514.181	6.183.543
Immaterielle anlægsaktiver i alt	9	33.610.935	31.420.152
Fast ejendom		11.090.201	0
Driftsmidler og inventar		384.290	0
Materielle anlægsaktiver	10	11.474.491	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	80.427	50.075
Finansielle anlægsaktiver i alt		80.427	50.075
Langfristede aktiver i alt		45.165.853	31.470.227
Tilgodehavende fra varesalg	12	31.305.450	24.762.095
Selskabsskat	16	628.719	231.160
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	28.373	7.141.445
Andre tilgodehavender		1.785.810	1.782.917
Periodeafgrænsningsposter	14	105.000	2.906.250
Tilgodehavender i alt		33.853.352	36.823.868
Værdipapirer	15	52.008	50.235
Likvide beholdninger		25.542.445	34.272.336
Kortfristede aktiver i alt		59.447.805	71.146.439
Aktiver i alt		104.613.658	102.616.666

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2018	2017
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.200.000	2.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger		21.932.325	15.737.902
Overført resultat		56.163.102	62.122.607
Egenkapital i alt	17	85.295.427	85.060.509
Udskudt skat	18	7.371.740	6.881.560
Langfristede forpligtelse i alt		7.371.740	6.881.560
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.076.416	735.000
Selskabsskat	16	0	0
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		41.480	18.601
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	0	13.750
Anden gæld		10.828.595	9.907.246
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		11.946.491	10.674.597
Gældsforpligtelser i alt		19.318.231	17.556.157
Passiver i alt		104.613.658	102.616.666
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	21		
Kapitalstruktur og -forvaltning	22		
Begivenheder efter balancedagen	23		

MODERSELSKAB

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkostning er	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	15.737.902	62.122.607	2.200.000	85.060.509
Totalindkomst 2018					
Årets resultat	0	6.194.423	-5.901.039	2.200.000	2.493.384
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	0	0	-256.613	0	-256.613
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	0	145.821	0	145.821
Udbetalt udbytte	0	0	52.326	-2.200.000	-2.147.674
Transaktioner med ejerne i alt	0	0	-58.466	-2.200.000	-2.258.466
Egenkapital 31. december 2018	5.000.000	21.932.325	56.163.102	2.200.000	85.295.427
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	7.604.284	65.779.747	2.000.000	80.384.031
Totalindkomst 2017					
Årets resultat	0	8.133.618	-3.656.629	2.200.000	6.676.989
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	0	0	-144.779	0	-144.779
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	0	97.062	0	97.062
Udbetalt udbytte	0	0	47.206	-2.000.000	-1.952.794
Transaktioner med ejerne i alt	0	0	-511	-2.000.000	-2.000.511
Egenkapital 31. december 2017	5.000.000	15.737.902	62.122.607	2.200.000	85.060.509

MODERSELSKAB

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	24	14.717.991	17.722.835
Ændring i arbejdskapital	25	4.639.971	-4.590.622
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier		145.821	97.062
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		19.503.783	13.229.275
Renteomkostninger, betalt		-187.532	-251.210
Betalt selskabsskat		-622.510	-1.342.543
Pengestrøm fra driftsaktivitet		18.693.741	11.635.522
Investeringer:			
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.654.573	0
Udviklingsprojekter		-13.327.372	-12.534.061
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-24.981.945	-12.534.061
Finansiering:			
Køb af egne aktier		-256.613	-144.779
Udbetalt udbytte		-2.185.074	-1.986.794
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-2.441.687	-2.131.573
Nettopengestrømme		-8.729.891	-3.030.112
Likvider, primo		34.272.336	37.302.448
Likvider, ultimo		25.542.445	34.272.336

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

MODERSELSKAB NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Ny regnskabsregulering

Fra nærværende årsrapport er en række nye regnskabsstandarder gældende.

IFRS 9 – Finansielle instrumenter. Standarden er trådt i kraft pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bla. forenkling af regler for nedskrivning af tilgodehavender.

Den samlede effekt af implementeringen af IFRS 9 har været uvæsentlig. IFRS 9 medfører en mere rettidig indregning af tab på finansielle aktiver, men da cBrain ikke historisk har haft tab på debitorer og i al væsentlighed kun betjener offentlige kunder samt organisationsmarkedet - hvor tabsrisikoen er minimal - har denne ændring for regnskabsåret 2018 kun betydet en uvæsentlig hensættelse.

I takt med at cBrain i stigende grad opererer i udlandet, vil det i fremtiden blive aktuelt at kategorisere tilgodehavender i risikogrupper, men der er på nuværende tidspunkt ikke tilgodehavender, som i risiko adskiller sig fra andre.

IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder. Standarden er trådt i kraft pr. 1. januar 2018 og har betydning for hele processen omkring den regnskabsmæssige behandling af kontrakter med kunder. Standarden er opbygget efter en systematisk model, som anvendes, når det skal fastlægges, om omsætning kan og skal indregnes, hvad omsætningen udgør beløbsmæssigt, og hvornår omsætningen skal indregnes. Standarden stiller dermed krav til øget dokumentation omkring registrering af kontrakter og ordre med henblik på fastlæggelse af indregningstidspunktet.

Ledelsen vurderer, på baggrund af selskabets kontraktspraksis og indtægtsstrømme, som i meget høj grad er præget af en forretningsmodel baseret på abonnementer og køb af timer, at det ikke har nogen væsentlig effekt på indregning og måling af omsætningen.

IFRS 16 – Indregning af leasingaftaler. Standarden træder i kraft pr 1. januar 2019. Da selskabet ikke anvender leasingaftaler, er det alene huslejeforpligtigheden, som er omfattet af den nye standard, og dermed vil IFRS 16 alene betyde en omfordeling af den primære drift samt en forøgelse af aktiver og passiver 2019 på 3,7 million kroner. De primære aftaler er husleje, som udgør 3,4 million kroner samt 0,3 million kroner for serverhosting, som begge vil blive indregnet i aktiver og passiver ved implementeringen af IFRS 16.

Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

Nettoomsætning

Nettoomsætning stammer hovedsagelig fra vederlag faktureret for licenser, vedligeholdelse, abonnementer, hosting, løbende konsulentytelser samt ydelser baseret på fast pris.

Hvor kontrakter består af flere komponenter, opdeles kontrakten i ovennævnte dele og prisen henføres til de leveringsforpligtigelser, som er indgået med det formål at fastlægge, hvornår omsætningen kan optages.

Anerkendelse af omsætning fordrer, at der foreligger en mellem kunden og cBrain godkendt kontrakt med en gensidig forpligtelse til at opfylde aftalen, at parternes rettigheder til levering af varer eller serviceydelser kan

MODERSELSKAB

identificeres, at betalingsbetingelserne kan identificeres, at kontrakten har forretningsmæssigt indhold, og at det er sandsynligt, at virksomheden vil modtage betaling for sine ydelser. Omsætning optages, når kontrollen af ydelsen er overgået til kunden.

Salg af tjenesteydelser omfatter:

Licenser indregnes som omsætning, når kunden har adgang til og godkendt installationen og dermed kan anvende softwaren.

Vedligeholdelse omfatter kundesupport, herunder hotlineservices samt fejlrettelse og adgang til nye versioner. Omsætning fra vedligeholdelse indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen. Vedligeholdelse forudfaktureres som udgangspunkt for 6 eller 12 måneder ad gangen, der følger regnskabsåret.

Hosting indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen fra den første dag i kontraktperioden forudsat at kunden har overtaget kontrollen med softwaren og godkendt installationen. Hosting forudfaktureres som udgangspunkt for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Salg af løbende konsulenttimer omfatter projektledelse, analyse, design, konfigurering, uddannelse og træning samt støtte og support baseret på kundens behov. Omsætning indregnes over tid i takt med udførelsen af konsulenttydelserne. Der er løbende ret til betaling for det udførte arbejde, der i overvejende grad faktureres månedligt.

Igangværende arbejder for fremmed regning (ydelser baseret på fast pris) omfatter i al overvejende grad konfiguration, opsætning og udvikling af integrationer i relation til produktserierne. Omsætning indregnes i takt med udviklingen svarende til salgsværdien af det udførte arbejde. Der faktureres typisk ud fra en rateplan.

Salgsværdien af igangværende arbejder for fremmed regning måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter i den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden måles ved brug af en inputbaseret metode baseret på medgået timer i forhold til de forventede antal timer, der vurderes bedst at afspejle overførsel af kontrol.

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 kontraktaktiver eller -forpligtelser 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.

Abonnement omfatter betaling for antal brugere, site og moduler. Omsætning indregnes lineært over abonnements løbetid, som initieres når kunden har fået udleveret "nøglen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Betalingsbetingelser kan variere, men er i al overvejende grad 30 dage.

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.

MODERSELSKAB

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

Årets 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

Distributionsrettigheder

Erhvervede distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Distributionsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske levetid, som udgør 10 år. Distributionsrettigheder 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 de som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter, at 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.

Aktiverede udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver. Igangværende udviklingsprojekter bliver årligt testet for værdiforringelse.

MODERSELSKAB

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.

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:

Fast ejendom	30 år.
Hardware	3 år.
Driftsmidler og 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.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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 avancer og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kroner, 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 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. Det gælder tilsvarende udbytte på egne aktier i cBrain A/S.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter den simplificeret forventet tabs model.

MODERSELSKAB

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.

Egenkapital

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

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

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

Gældsforpligtelser

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

MODERSELSKAB

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.

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.

MODERSELSKAB

Note 2 - 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 og igangværende arbejder for fremmed regning.

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i hvorvidt udviklingsprojekterne opfylder kriterierne for indregning, herunder hvorvidt produktet kan sælges i et tilstrækkeligt omfang. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2018 6,5 million kroner (2017 6,2 million kroner).

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 nedskrivningstests af udviklingsprojekter en række forudsætninger ved fastsættelse af forventede pengestrømme i en årrække ud i fremtiden. Dette medfører naturligt en vis usikkerhed.

MODERSELSKAB

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser/licenser	43.263.316	48.310.890
Abonnementer	<u>40.209.981</u>	<u>32.259.292</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>83.473.297</u></u>	<u><u>80.570.182</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	211.800	217.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	20.000	15.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	16.500
Andre ydelser	<u>174.000</u>	<u>90.500</u>
Honorar i alt	<u><u>405.800</u></u>	<u><u>339.000</u></u>
Honorar for øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører afgivelse af SKI –erklæring. Honorar for skattemæssig assistance vedrører rådgivning om skatteopgørelse og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører anden rådgivning og mødedeltagelse, samt momsundersøgelse og ISAE 3000 erklæringsafgivelse målrettet persondataloven.		
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	98	84
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	61.569.124	55.194.773
Andre omkostninger til social sikring	809.218	529.714
Honorar	275.000	300.000
Andre personaleomkostninger	<u>1.498.214</u>	<u>2.096.964</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>64.151.556</u></u>	<u><u>58.121.452</u></u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-13.327.372</u>	<u>-12.534.061</u>
	<u><u>50.824.184</u></u>	<u><u>45.587.391</u></u>
Aktier tildelt medarbejdere kr. 145.821 er indeholdt i lønomkostningerne.		
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	4.676.000	5.770.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
I alt	<u><u>4.951.000</u></u>	<u><u>6.045.000</u></u>
*) Består af løn og honorar		
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	2.364	1.844
Kursreguleringer	<u>1.773</u>	<u>4.704</u>
	<u><u>4.137</u></u>	<u><u>6.548</u></u>

MODERSELSKAB

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	161.488	196.864
Kursreguleringer	28.407	54.813
	<u>189.895</u>	<u>251.677</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	226.562	866.840
Regulering af udskudt skat	490.180	1.026.107
Regulering vedrørende tidligere år	-1.611	8.038
Skat i alt	<u>715.130</u>	<u>1.900.985</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	705.871	1.894.634
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	10.870	-1.687
Regulering af skat vedr. tidligere år	-1.611	8.038
Skat i alt	<u>715.130</u>	<u>1.900.985</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,3%</u>	<u>22,1%</u>

MODERSELSKAB

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

2018

	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	65.096.837	6.183.543
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.996.734	13.327.372
Årets overførsel	0	0	-12.996.734
Afgang	<u>-678.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>78.093.571</u>	<u>6.514.181</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	39.860.228	0
Årets afskrivninger	0	11.136.589	0
Afgang	<u>-678.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>50.996.817</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>27.096.754</u>	<u>6.514.181</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

2017

	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	52.888.791	5.857.528
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.208.046	12.534.061
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-12.208.046</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>65.096.837</u>	<u>6.183.543</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	30.966.813	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>8.893.415</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>39.860.228</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>25.236.609</u>	<u>6.183.543</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

MODERSELSKAB

Note 10 - Materielle anlægsaktiver

2018

	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	0	509.101	509.101
Tilgang	<u>11.193.425</u>	<u>461.148</u>	<u>11.654.573</u>
Kostpris 31. december	<u><u>11.193.425</u></u>	<u><u>970.249</u></u>	<u><u>12.163.674</u></u>
Afskrivning 1. januar	0	509.101	509.101
Afskrivning	<u>103.224</u>	<u>76.858</u>	<u>180.082</u>
Afskrivning 31. december	<u><u>103.224</u></u>	<u><u>585.959</u></u>	<u><u>689.183</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>11.090.201</u></u>	<u><u>384.290</u></u>	<u><u>11.474.491</u></u>
Afskrives over	30 år	3 år	

2017

	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	<u>0</u>	<u>509.101</u>	<u>509.101</u>
Kostpris 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>509.101</u></u>	<u><u>509.101</u></u>
Afskrivning 1. januar	<u>0</u>	<u>509.101</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>509.101</u></u>	<u><u>509.101</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Afskrives over	-	3 år	

MODERSELSKAB

Note 11 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Kostpris 1. januar	13.057.893	13.057.893
Kostpris 31. december	<u>13.057.893</u>	<u>13.057.893</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.007.818	-13.035.500
Andel af årets resultat	-7.048	-6.318
Værdiregulering egne aktier	-7.310.050	-4.828.033
Udbytte egne aktier	37.400	34.000
Eliminering egne aktier	<u>7.310.050</u>	<u>4.828.033</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-12.977.466</u>	<u>-13.007.818</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>80.427</u>	<u>50.075</u>

Selskabets tilknyttede selskab Felida Invest ApS ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2018 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2018 udgør 6.732.046 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%	6.812.473	-7.279.700
cBrain North America LLC	Delaware, USA	100%	0	0

Note 12 – Tilgodehavende fra varesalg

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	31.310.350	24.762.095
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-4.900</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>

Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	0	12.384.695
Mødtagne acontobetaling	<u>-11.200</u>	<u>-5.257.000</u>
Ialt	<u>-11.200</u>	<u>7.127.695</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (kontrakt aktiver)	28.373	7.141.445
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontraktforpligtelser)	<u>0</u>	<u>-13.750</u>
Ialt	<u>28.373</u>	<u>7.127.695</u>

Der oplyses ikke uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til igangværende arbejder, da disse forventes at have en varighed på mindre end et år.

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

MODERSELSKAB

Note 14 - Periodeafgrænsningsposter

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram	0	2.812.500
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>105.000</u>	<u>93.750</u>
	<u>105.000</u>	<u>2.906.250</u>

Note 15 - Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>52.008</u>	<u>50.235</u>
---------------------	---------------	---------------

Note 16- Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	231.160	-237.880
Regulering vedrørende tidligere år	3.121	-6.663
Skat af årets resultat	-226.562	-866.840
Betalt i året	<u>621.000</u>	<u>1.342.543</u>
	<u>628.719</u>	<u>231.160</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 2018 udgør 138.387 stk. Selskabet har i 2018 købt 7.960 stk. egne aktier for 256.613 kr. og afhændet 3.906 stk. egne aktier til en værdi af 145.821 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2018 udgør 3.224.417 kr. (2017: 5.547.953)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2018 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2018 udgør 6.732.046 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2018 udgør 2.200.000 kr svarende til 0,11 kr pr aktie (2017: 2.200.000 svarende til 0,11 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2018	2017	2018	2017
1. januar	134.333	132.061	0,7%	0,7%
Køb	7.960	4.414	0,0%	0,0%
Salg/afgang	<u>-3.906</u>	<u>-2.142</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>138.387</u>	<u>134.333</u>	<u>0,7%</u>	<u>0,7%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>478.387</u>	<u>474.333</u>	<u>2,4%</u>	<u>2,4%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere.

	2018 (kr.)	2017 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-138.387	-134.333
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.521.613</u>	<u>19.525.667</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,12	0,33

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2018 (2017=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

MODERSELSKAB

Note 18 - Udskudte skatteforpligtelser	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	6.881.560	5.855.453
Årets regulering af udskudt skat	490.180	1.026.107
Skatteforpligtelser 31. december	<u>7.371.740</u>	<u>6.881.560</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	7.394.521	6.912.433
Materielle aktiver	-838	-12.390
Værdipapirer	-18.093	-18.483
Forpligtelser	<u>-3.850</u>	<u>0</u>
	<u>7.371.740</u>	<u>6.881.560</u>

Note 19 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser:

cBrain har indgået huslejekontrakt med 12 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeforpligtelse udgør t. kr. 3.372 svarende til 12 måneders husleje. Der er indbetalt depositum overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 2.193.

Årets omkostningsførte husleje udgør 3.372 tkr.

Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
0 - 1 år	3.695.468	3.318.890
1 - 5 år	0	2.489.430
I alt	<u>3.695.468</u>	<u>5.808.320</u>

Note 20 - 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 markedsmessige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

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 10,01 % (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2018 i alt 3.867 aktionærer mod 3.997 aktionærer ultimo 2017.

MODERSELSKAB

Note 21 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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

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

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

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

31. december 2018

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>52.008</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.008</u>
Dagsværdi netto	<u>52.008</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.008</u>

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

31. december 2017

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>50.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.235</u>
Dagsværdi netto	<u>50.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.235</u>

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko 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	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	25.542.445	34.272.336
Tilgodehavender fra varesalg	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>56.847.895</u>	<u>59.034.432</u>

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

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

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	22.330.739	19.017.401
Ikke mere end 3 måneder	7.891.440	5.293.120
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	0	147.850
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	<u>1.083.271</u>	<u>303.724</u>
I alt	<u>31.305.450</u>	<u>24.762.095</u>

Da tilgodehavenderne primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor vurderes kreditrisikoen at være lav. Den del af kunderne som udgør faglige organisationer og private kunder, vurderes til at have et forventet tab på 4.900 kr.

MODERSELSKAB

Note 22 – 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.

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

Note 23 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 24 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital

	2018	2017
	(kr.)	(kr.)
Resultat af primær drift	3.401.320	8.829.420
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>11.316.671</u>	<u>8.893.415</u>
	<u>14.717.991</u>	<u>17.722.835</u>

Note 25 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	3.368.078	-2.769.329
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>1.271.893</u>	<u>-1.821.294</u>
	<u>4.639.971</u>	<u>-4.590.622</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 24. april 2019 på selskabets adresse

cBrain. The Process Company

DELIVERY IS THE STRATEGI. DIGITAL BUREAUCRACY

cBrain er en softwareingeniørvirksomhed med en solid softwareteoretisk baggrund. Vi hjælper organisationer med at bygge tillid og bæredygtig samfundsudvikling gennem digital transformation.

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

cBrain udvikler og leverer løsninger baseret på standardprodukterne F2 og M4, som gennem konfigurerings og modellering kan understøtte alle væsentlige fagprocesser. 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 og implementeringsmetoder.

cBrain er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen.
IR Kontakt: ir@cbrain.dk

Læs mere på www.cbrain.dk og www.cbrain.com

SOFTWARE BUILT FOR GOVERNMENT



UDVALGTE KUNDER

Offentlig sektor:

Banedanmark
Beskæftigelsesministeriet
Børne- og Socialministeriet
Digitaliseringsstyrelsen
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet
Erhvervsstyrelsen
Finansministeriets koncern
IT universitetet
Kirkeministeriet og Folkekirken
Liverpool City Council
Miljø- og Fødevareministeriet
Moderniseringsstyrelsen
Region Hovedstaden, Nord, Midt og Syd
RUC
Statsforvaltningen
Statsministeriet
Skatteministeriet
Søfartsstyrelsen
Transport-, Bygnings- og Boligministeriet
Udannelses- og Forskningsministeriet
Udenrigsministeriet
Udlændinge- og Integrationsministeriet
Udviklings- og Forenklingsstyrelsen
University of Bristol
Økonomi- og Indenrigsministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Dansk Socialrådgiverforening
Dansk Psykolog Forening
Djøf
Farmakonomforeningen
Forsikringsforbundet
Gymnasieskolernes Lærerforening
Lægeforeningen