



Årsrapport 2019

Periode: 01.01.2019-31.12.2019

Cvr. nr. 24233359

**EKSPORTEN ER FORDOBLET OG UDGØR NU 14% AF OMSÆTNINGEN, MENS
INDTJENINGEN ER MERE END TREDOBLET**

Ledelsesberetning

RESUME

År 2019 har været et rigtig godt år for cBrain. Regnskabet viser en omsætningsvækst på 16% og indtjeningsvækst på 237%. Abonnementer er vokset til 47% af omsætningen, og eksporten er øget til 14% af omsætningen.

Omsætningen er vokset til 96,4 million kroner i 2019, mod 83,5 million kroner i 2018, svarende til en omsætningsvækst på 16%. cBrain har dermed formået at øge omsætningsvæksten markant i forhold til 2018, hvor regnskabet viste en omsætningsvækst på 4%.

Indtjeningen er vokset til 10,8 million kroner før skat (EBT), mod 3,2 million kroner før skat (EBT) i 2018, svarende til en indtjening (EBT) på 11% og vækst i indtjening på 237%.

cBrains oprindelige forventninger til regnskabsåret var en omsætningsvækst på 10-15% og en indtjening (EBT) på 5-10%, hvorfor selskabet er godt tilfreds med at nå en omsætningsvækst på 16% og en indtjening (EBT) på 11%.

Salget af abonnementer er vokset til 45,6 million kroner i 2019, mod 40,2 million kroner i 2018, og udgør nu 47% af den samlede omsætning. Dette, kombineret med at cBrain kan notere en meget høj kundeloyalitet, sikrer cBrain en betydelig sikkerhed i relation til den fremtidige omsætning.

Eksporten er vokset til en omsætning på 13,6 million kroner i 2019, mod en omsætning på 6,5 million kroner i 2018, svarende til en eksportvækst på 109%. Det betyder, at eksportandelen er vokset til 14% af den samlede omsætning, mod 8% af den samlede omsætning i 2018.

cBrains internationale vækstplan er baseret på salg af selskabets standardsoftware, som markedsføres under navnet F2.

Vækstplanen tager afsæt i en stærk hjemmemarkedsposition, som leverandør til den offentlige sektor, hvor mere end 50 danske statslige myndigheder i dag har indført F2 som digital platform. Samtidig underbygges vækstplanen af en unik dansk national position inden for offentlig digitalisering, idet Danmark er placeret som nummer 1 i United Nations e-Government Survey.

Det er derfor med stor tilfredshed, at cBrain noterer en fortsat god fremgang på det danske marked. I 2019 har cBrain således annonceret en række nye vigtige aftaler med danske statslige myndigheder, herunder Uddannelses- og Forskningsministeriets departement, Miljøstyrelsen og Arbejdsretten. I starten af januar 2020 annoncerede cBrain endvidere en aftale med Erhvervsministeriets departement.

cBrain ser år 2019 som et gennembrud internationalt. cBrain fortsatte sin fremgang i Tyskland og mere end fordoblede eksporten, som nu udgør en større del af omsætningen (14%). Samtidig annoncerede cBrain de første aftaler på 3 nye markeder i henholdsvis Emiraterne, Frankrig og USA.

Det er lykkedes cBrain at komme ind som leverandør til en af de store myndigheder i den tyske centraladministration. Det udgør et meget stort potentiale for cBrain, og cBrain glæder sig derfor over at have vundet en række nye ordrer hos myndigheden i 2019. Samtidig har cBrain gennem 2019 etableret et kontor i Berlin, foreløbig med omkring 10 medarbejdere, som nu arbejder på projekter hos den pågældende myndighed.

I april annoncerede cBrain den første ordre i Emiraterne, hvor F2 skal understøtte en national fagproces i et af de føderale ministerier. I efteråret har cBrain vundet yderligere 3 ordrer hos den pågældende myndighed, og cBrain er for nylig blevet prækvalificeret og indbudt til at byde på yderligere en opgave hos myndigheden.

I juli annoncerede cBrain, at selskabet havde vundet sit første offentlige udbud i Frankrig. Der er tale om et forprojekt hos en stor fransk myndighed, beliggende i Paris. Her arbejder cBrain på at demonstrere, hvordan F2 kan understøtte udvalgte sagsgange og offentlig forvaltning hos myndigheden.

I november annoncerede cBrain, at selskabet har indgået aftale om leverance af en F2-baseret løsning til en af de store nationale myndigheder i den amerikanske centraladministration (Federal Government) i Washington DC.

Det amerikanske marked er vanskeligt at komme ind på, i særdeleshed som leverandør med fokus på den offentlige sektor. Den amerikanske offentlige sektor er den største offentlige indkøber af IT i verdenen, og som led i selskabets langsigtede vækstplan har cBrain derfor arbejdet i mere end 4 år på at komme ind på dette marked. For cBrain er det derfor en milepæl, at det nu er lykkedes at vinde den første ordre, ikke mindst fordi der er tale om en af de meget store nationale myndigheder i den amerikanske centraladministration.

cBrain står finansielt stærkt ved indgangen til 2020. Ultimo 2019 har cBrain aktiver for i alt 121,0 million kroner, og egenkapitalen er vokset til 91,9 million kroner, mens likvide beholdninger udgør 31,2 million kroner ved udgangen af 2019. Det betyder, at cBrain har den finansielle styrke til at fastholde sine vækststrategi både nationalt og internationalt.

Det er cBrains mål og forventninger at fastholde en fortsat vækst og indtjening i 2020 på samme niveau, som i 2019, med en omsætningsvækst på 12-15% og en indtjening (EBT) på 7-10%. Denne forventning er baseret på selskabets kendte og planlagte aktiviteter, hvor Danmark fortsat udgør langt den største del af omsætningen. Det noteres imidlertid, at cBrain internationalt arbejder på en række store ordrer, som kan give anledning til en positiv justering af forventningerne til omsætning i 2020. Salg til offentlige myndigheder, specielt internationalt, er imidlertid kendetegnet ved, at det er usikkert og normalt tager lang tid, hvorfor disse ordrer ikke er indregnet i forventningerne.

Som følge af cBrains tilfredsstillende udvikling, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet hæves med 10%, således at der udbetales et udbytte på 0,12 kroner per aktie.

Som et grundlæggende element i selskabets aktiviteter fører cBrain en offensiv CSR strategi. cBrain har særlig

fokus på verdensmål nr. 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner, idet cBrain ser en digital understøttelse af arbejdet hos de offentlige myndigheder som afgørende for, at understøtte og udvikle stærke og transparente demokratiske institutioner. cBrain glæder sig derfor over, at selskabet i 2019 indtog førstepladsen på Top10 listen over årets højdespringere i Økonomisk Ugebrevs rating af de børsnoterede selskabers lovpligtige CSR-rapportering.

HOVED OG NØGLETAL

For koncernen

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	96.412	83.473	80.570	71.805	68.679
Resultat af primær drift	10.871	3.394	8.823	11.091	16.640
Afskrivninger	-15.295	-11.317	-8.893	-8.077	-7.067
Finansielle poster	-71	-190	-245	-191	-169
Årets resultat før skat	10.800	3.207	8.576	10.900	16.470
Årets resultat	8.110	2.493	6.677	8.438	12.813
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	31.160	25.542	34.272	37.302	39.959
Debitorer	33.874	31.305	24.762	24.594	18.388
Aktiverede udviklingsomkostninger	37.911	33.611	31.420	27.780	24.867
Aktiver i alt	121.026	104.578	102.604	98.978	84.877
Egenkapital	91.887	85.295	85.060	80.384	64.392
Langfristet forpligtelser	10.712	7.372	6.882	5.855	5.436
Kortfristet gæld	18.427	11.911	10.662	12.739	15.050
Pengestrøm fra driftsaktivitet	27.408	18.665	11.607	1.299	23.475
Pengestrøm investeringsaktivitet	-15.275	-24.982	-12.534	-10.990	-9.440
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-6.516	-2.413	-2.103	7.032	-1.535
Pengestrøm i alt	5.617	-8.730	-3.030	-2.657	12.500
Investering i materielle anlægsaktiver	0	11.655	0	0	0
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Omsætningsvækst	16%	4%	12%	5%	25%
Overskudsgrad	11%	4%	11%	15%	24%
Afkastningsgrad	9%	3%	9%	11%	20%
Bruttomargin	77%	79%	79%	81%	85%
EBT margin	11%	4%	11%	15%	24%
Likviditetsgrad	371%	499%	667%	559%	399%
Egenkapitalandel (soliditet)	76%	82%	83%	81%	76%
Egenkapitalforrentning	9%	3%	8%	12%	22%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	98	98	84	75	66
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	4,59	4,26	4,25	4,02	3,22
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,41	0,12	0,33	0,43	0,66
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 Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal"

KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Regnskabet viser en rigtig god fremgang i 2019, og cBrain står solidt rustet finansielt. Omsætningen er steget med 16%, mens indtjeningen er vokset med 237%. Eksporten er vokset med 109%, og abonnemeter udgør 47% af den samlede omsætning. Hertil kommer, at cBrain har en solid balance, som viser en soliditetsgrad på 76% og en likviditetsgrad på 371%.

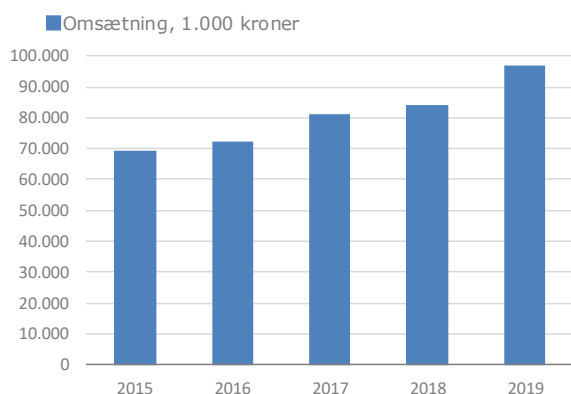
Omsætning

Den samlede omsætning er vokset til 96,4 million kroner i 2019, mod 83,5 million kroner i 2018, svarende til en omsætningsvækst på 16%. cBrain har dermed formået at øge omsætningsvæksten markant i forhold til 2018, hvor regnskabet viste en omsætningsvækst på 4%.

cBrains oprindelige forventninger til regnskabsåret var en omsætningsvækst på 10-15%, hvorfor selskabet er godt tilfreds med at nå en omsætningsvækst på 16%.

cBrain investerer en væsentlig del af sine kræfter i at implementere selskabets internationale vækstplan. Det er derfor glædeligt, at cBrain formår at fastholde en fortsat vækst i Danmark, samtidig med at eksporten er mere end fordoblet.

Omsætningen i Danmark er vokset til 82,8 million kroner i 2019, mod 77,0 million kroner i 2018, svarende til en vækst i den danske omsætning på 8%, mens eksporten er vokset til 13,6 million kroner i 2019, mod 6,5 million kroner i 2018, svarende til vækst i eksportomsætning på 109%.

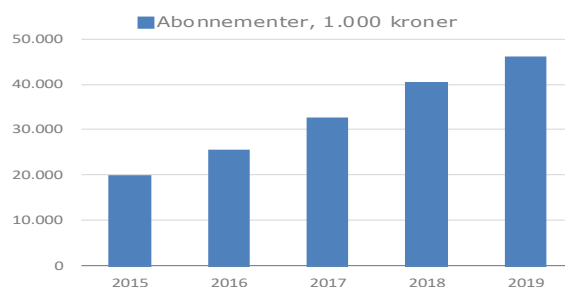


Den markante vækst i eksportomsætning betyder samtidig, at eksporten er øget til 14% af den samlede omsætning i 2019, mod 8% af den samlede omsætning i 2018.

Omsætning	2019 MDKK	2018 MDKK	Vækst 2018-2019	Andel af oms. 2018	Andel af oms. 2019
Danmark	82,8	77,0	8%	92%	86%
Eksport	13,6	6,5	109%	8%	14%
I alt	96,4	83,5	15%	100%	100%

cBrain har gennem de sidste par år omlagt sin forretning fra salg af softwarelicenser til salg af softwareabonnementer, hvor kunderne lejer software i stedet for at købe og erhverve softwarelicenser.

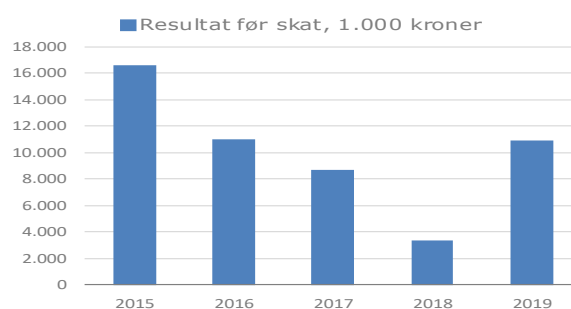
Denne omlægning er lykkedes, og i regnskabet 2019 udgør salget af abonnemeter 47% af den samlede omsætning, svarende til en omsætning i abonnemeter på 45,6 million kroner, mod 40,2 million kroner i 2018. Dette, kombineret med at cBrain kan notere en meget høj kundeloyalitet, sikrer cBrain en betydelig sikkerhed i relation til den fremtidige omsætning.



Indtjening

Indtjeningen er vokset til 10,8 million kroner før skat (EBT), mod 3,2 million kroner før skat (EBT) i 2018, svarende til en indtjening (EBT) på 11% og en vækst i indtjening på 237%.

cBrains oprindelige forventninger til regnskabsåret var en indtjening (EBT) på 5-10%, hvorfor selskabet er godt tilfreds med at nå en indtjening (EBT) på 11%.



cBrain øger fortsat sine investeringer i den internationale satsning og har nu medarbejdere bosiddende i både Tyskland, Frankrig, Emiraterne og USA, som støttes af centrale funktioner i København.

Der er naturligvis betydelige omkostninger forbundet med at etablere sig i udlandet, og det er derfor glædeligt, at cBrain har formået at øge indtjeningen parallelt med, at selskabet gennemfører en kraftig satsning på det internationale marked.

cBrain har i 2019 haft ikke forventede engangsomkostninger på 1,6 million kroner, til i første omgang at etablere agentsamarbejde i Emiraterne, og efterfølgende etablering af eget selskab, hvorefter cBrain nu opererer i Emiraterne i eget navn uden agenter.

Balance

cBrain står finansielt stærkt ved indgangen til 2020.

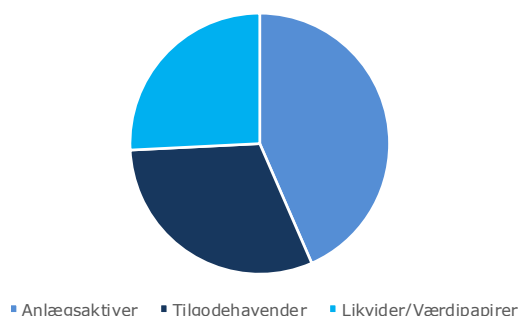
De samlede aktiver er vokset til 121,0 million kroner ultimo 2019, mod 104,6 million kroner ultimo 2018.

Egenkapitalen er vokset til 91,9 million kroner ultimo 2019, mod 85,3 million kroner ultimo 2018. cBrain har således en særdeles høj soliditet (egenkapitalandel) på 76%.

cBrain er meget likvid. De likvide beholdninger udgør 31,2 million kroner ultimo 2019, mod 25,5 million kroner ultimo 2018. Det betyder, at regnskabet viser en høj likviditetsgrad på 371%.

cBrains finansielle styrke betyder, at selskabet har den økonomiske styrke til at fastholde sine vækstplaner både i Danmark og internationalt

Fordeling af aktiver



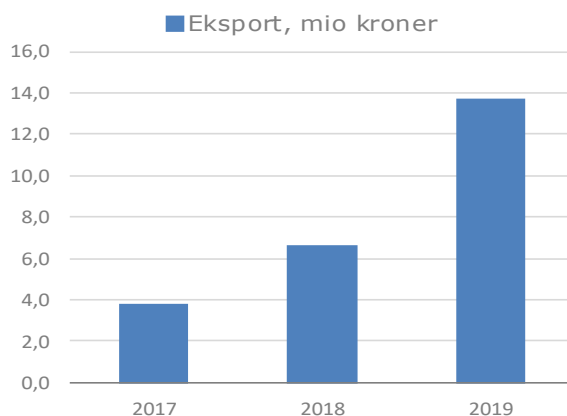
God udvikling

cBrain har, som led i selskabets langsigtede vækstplan, omlagt sin forretning fra salg af softwarelicenser til salg af abonnementer, samtidig med at cBrain har investeret markant i at etablere sig internationalt.

Tallene for 2019 viser, at omlægningen til abonnementer nu er gennemført, og samtidig begynder cBrain nu at se effekten af den internationale satsning, hvor omsætningen fra udenlandske kunder er vokset markant og nu udgør 14% af den samlede omsætning. Dette betyder også, at omsætningsvæksten er øget fra 4% i 2018 til 16% i 2019.

Nedenstående graf viser udviklingen i eksport. Som det fremgår af grafen, voksede eksporten i 2018 med 76%. I 2019 er eksporten yderligere øget, idet eksporten er vokset med 109%.

cBrain årsregnskab	2017	2018	2019
Eksport, mio kroner	3,7	6,5	13,6
Vækst %		76	109



LEDELSESBERETNING

cBrains forretning og internationale vækstplan er baseret på selskabets standardsoftware, som markedsføres under navnet F2. F2 er en fuldt integreret digital platform, som understøtter arbejdet hos offentlige myndigheder og andre organisationer, som stiller store krav til kontrol med data, processer og compliance.

Traditionelt har myndighederne baseret digitalisering på store og risikofyldte IT-projekter, hvor leverandøren bygger en skræddersyet løsning til kunden. Resultatet er ofte forsinkede projekter og store ekstraomkostninger.

Med F2 tilbyder cBrain kunderne en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering, fordi F2 gør det muligt at levere individuelle løsninger baseret på standardsoftware. Det giver cBrain markante konkurrencefordele og er grundlaget for selskabets succes.

Markedet

Den offentlige sektor står midt i en digital transformation, hvor den traditionelle papirbaserede forvaltning erstattes af et digitalt baseret bureaukrati. Gennem digitalisering kan den offentlige sektor løse sine opgaver både hurtigere og mere effektivt, ligesom digitaliseringen gør det muligt at levere en bedre og mere transparent service.

Digitalisering af den offentlige sektor udgør et af de største markeder globalt. I Danmark indkøber de danske myndigheder årligt IT og services for mere end 20 milliarder kroner. cBrain estimerer, at selskabets produkter og services retter sig mod 3-5 milliarder kroner af det samlede danske marked, svarende til 15-25% af markedet. Samtidig estimerer cBrain at de danske myndigheders indkøb udgør 1-2% af det globale marked for IT og services til offentlige myndigheder, svarende til et globalt marked på mere end 1.000 milliarder kroner. Der er således et stort marked for standardsoftwaren F2.

Offentlig digitalisering

Frem til i dag har myndigheder over hele verden digitaliseret gennem anskaffelse af individuelle løsninger, som understøtter konkrete myndighedsopgaver, eksempelvis ministerbetjening, udstedelse af tilladelser, opkrævning eller tilskudsadministration.

I praksis sker anskaffelsen normalt gennem udbud og omfattende IT-projekter, hvor en eller flere leverandører byder ind på opgaven. Først udarbejder myndigheden selv eller med hjælp fra eksterne konsulenter en såkaldt kravspecifikation. Baseret på kravspecifikationen gennemfører myndigheden et offentligt (EU-reguleret) udbud, hvorefter den vindende leverandør eller gruppe af leverandører indgår kontrakt om at bygge og implementere en løsning hos myndigheden.

Dette kaldes en skræddersyet løsning, fordi løsningen består af en række softwarekomponenter, som sættes sammen (integreres) med yderligere software, som leverandøren udvikler i forbindelse med den konkrete leverance.

Der er imidlertid stor usikkerhed ved IT-anskaffelser, og over hele verden sker det ofte, at offentlige IT-indkøb og leverancer bliver ramt af forsinkelser og/eller bliver dyrere end forventet. Ligesom mange af de indkøbte løsninger er mangelfulde og ikke lever op til de krav, som brugere og borgere har ønsket. Dette skyldes, at det er meget komplekst at designe og udvikle skræddersyede løsninger.

cBrain tilbyder en ny tilgang

Med F2 tilbyder cBrain en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering. F2 repræsenterer en helt ny type standardsoftware, som kan konfigureres (og dermed tilpasses) til at understøtte individuelle løsninger.

Det er langt nemmere og tager meget færre timer at konfigurere standardsoftware end den tid og det timeforbrug, som er forbundet med at gennemføre et traditionelt it-udbud. I praksis betyder det, at cBrain kan levere individuelle løsninger, både hurtigere og med brug af langt færre timer, end de offentlige myndigheder hidtil har været vant til.

Hertil kommer at en F2-baseret løsning er meget nemmere at vedligeholde og videreudvikle, fordi den er baseret på standardsoftware, ligesom kvaliteten af løsningen normalt også vil være højere, fordi standardsoftwaren er bedre testet. Samtidig har cBrain udviklet en designmetode, som tager direkte udgangspunkt i den måde, som myndighederne og deres medarbejdere arbejder på (myndighedens forvaltningsprocesser), hvorfor cBrain formår at levere løsninger, som er kendetegnet ved en høj brugertilfredshed.

De offentlige myndigheder er vant til at anskaffe nye digitale løsninger gennem store IT-projekter, fordi der reelt ikke har været noget alternativ. Med F2 og den tilknyttede designmetode, som understøtter en hurtig og effektiv konfiguration af standardsoftwaren, tilbyder cBrain imidlertid et alternativ til de store IT-projekter.

F2 gør det muligt at levere løsninger hurtigere, på højere kvalitetsniveau og med anvendelse af markant færre timer. Det giver naturligvis cBrain en markant konkurrencefordel, som har skabt grundlaget for cBrains succes.

Der er imidlertid stadig mange myndigheder, som ser sig selv som meget specielle og som har svært ved at tro på, at det er muligt at gennemføre en digital transformation baseret på standardsoftware, herunder understøtte deres forretning og individuelle arbejdsprocesser.

Men gennem stadig flere succesfulde projekter demonstrerer og underbygger cBrain, at den nye tilgang repræsenterer et reelt og særdeles attraktivt alternativ til digitaliseringstransformation.

Hemmeligheden bag F2

Hemmeligheden bag F2 er, at softwaren er udviklet i tæt samarbejde med kunderne og ved at analysere den måde, som myndighederne arbejder på. Gennem dette arbejde forstod cBrain, at myndigheder grundlæggende set arbejder på samme måde. At myndighedsarbejdet er organiseret og styret ud fra det grundlæggende sæt af principper, bureaukratiet.

Myndigheder er selvfølgelig forskellige, ikke mindst fordi de løser forskellige opgaver. Men gennem en forståelse for de grundlæggende bureaukratiske principper har det imidlertid været muligt for cBrain at udvikle fleksibel standardsoftware, som kan konfigureres til at understøtte den enkelte myndigheds behov og opgaver.

Succes i departementerne

De første myndigheder, som cBrain arbejdede med, var de ministerielle departementer, og her har F2 gået sin sejrsgang.

I dag anvender 13 ud af 18 danske departementer F2, herunder Statsministeriet, Udenrigsministeriet og Finansministeriet. I 2019 valgte Uddannelses- og Forskningsministeriet at indføre F2, og i starten af januar 2020 kunne cBrain annoncere, at Erhvervsministeriets departement havde indgået aftale med cBrain om at indføre F2.

Fagprocesser og styrelser

Parallelt med at cBrain fik succes som leverandør til departementerne, begyndte cBrain at videreudvikle F2, så produktet også kunne understøtte fagprocesser og arbejdsgange hos styrelserne. Det førte til udvikling af F2's procesmotor, som gør det muligt at definere og understøtte fagprocesser væg-til-væg i standardsoftwaren, selvbetjening til sagsbehandling og journalisering. Herved kunne F2 nu tilbydes til alle myndigheder, ikke kun departementer.

Gennem en række projekter har cBrain demonstreret, at F2 kan understøtte individuelle processer og arbejdsgange hos forskellige myndigheder, som løser vidt forskellige opgaver. De første store F2-baserede fagsystemer omfattede bl.a. leverancer til så forskellige myndigheder som Familieretshuset, Skattestyrelsen, Erhvervsstyrelsen og Udlændinge- og Integrationsministeriet:

- Hos Familieretshuset understøtter F2 en lang række forskellige opgaver relateret til familien, eksempelvis skilsmisse, værgemål og konfirmationsbidrag.

- Hos Skattestyrelsen har cBrain bl.a. leveret en ny løsning, som håndterer sagsbehandling i forbindelse med udbytterefusion. Her lykkedes det at gennemføre det samlede projekt, inklusive design, konfigurering og idriftsættelse, på blot 8 måneder. I dag bruger over 100 medarbejdere løsningen, og i en TV-nyhedsudsendelse oplyste Skat, at gennem det første år var der kørt anmodninger om udbetaling af udbytterefusion igennem for 3,8 milliard kroner, hvoraf de 2,1 milliard kroner var blevet afvist.
- Hos Erhvervsstyrelsen har cBrain leveret en løsning, som understøtter sagsbehandlingen i forbindelse med kontrol og tilladelse i forbindelse med eksport af potentielt farlige varer, produkter og teknologier.
- Hos Udlændinge og Integrationsministeriet har cBrain leveret en digital løsning, som understøtter sagsbehandlingen i forbindelse med statsborgerskab.

I 2019 har den største del af arbejdet hos kunderne været relateret til konfigurering af individuelle sagsforløb. En del af dette arbejde sker hos eksisterende kunder, hvor cBrain proces-for-proces konfigurerer F2 til at understøtte stadig flere fagprocesser. Men samtidig lykkedes det også cBrain at komme ind hos nye myndigheder, hvilket betyder at kundekredsen stadig vokser.

Fortsat fremgang på det danske marked

I 2019 kunne cBrain bl.a. annoncere, at Miljøstyrelsen havde valgt at indføre F2 som digital platform, både som generel platform for myndighedens godt 1.000 medarbejdere og som fremtidig platform i forbindelse med understøttelse af Miljøstyrelsens mange fagprocesser. I den forbindelse har cBrain foreløbig annonceret aftale omkring understøttelse af CITES og Natura2000.

CITES er en international konvention, som fastlægger reglerne for import og eksport af ca. 17.000 truede dyr og planter. Løsningen understøtter hele sagsforløbet fra selvbetjening til afgørelse og udstedelse af tilladelse, herunder eksempelvis relevante opslag i eksterne registre.

Natura2000 er en løsning, som understøtter tilskudsadministration i forbindelse med et netværk af beskyttede naturområder med henblik på at bevare og beskytte karakteristiske naturtyper samt sjældne og truede vilde dyr og plantearter. Tilskudsadministration er normalt en meget kompleks opgave, som det tager lang tid at understøtte. Men her er det på kun få måneder lykkedes cBrain at levere den første fase af løsningen, som er gået i drift.

I 2019 har cBrain også leveret en løsning til Arbejdsretten. Der er tale om en ny og fuldt integreret digital platform, baseret på F2, som understøtter rettens

arbejde fra modtagelse af sager, som indbringes af parterne, til afvikling af retsmøder og afgørelse.

Private virksomheder

cBrain har tidligere leveret F2 til en række private virksomheder, bl.a. til fagforeninger, herunder bl.a. Djøf og Lægeforeningen.

cBrain oplever en stigende interesse fra private virksomheder. Dette gælder ikke mindst de store virksomheder, som har høje krav til compliance, og som er i færd med at gennemføre en digital transformation, hvor de ønsker at sikre kontrol med data, samtidig med at processer automatiseres og effektiviseres.

I 2019 kunne cBrain oplyse, at selskabet havde indgået aftale med Nilfisk om leverance af F2 til brug for den juridiske afdeling. F2 blev oprindeligt designet i tæt samarbejde med bl.a. den juridiske afdeling i Socialministeriet, og aftalen med Nilfisk viser, at F2 også kan anvendes i juridiske afdelinger uden for den offentlige sektor.

Aftalen med Nilfisk er naturligvis spændende, fordi den underbygger, at der også er marked for F2 i den private sektor.

Den internationale vækstplan

cBrains internationale vækstplan tager afsæt i en meget stærk hjemmemarkedsposition, 2/3 af alle de ministerielle departementer som kunder og mere end 50 danske myndigheder i alt, som har indført F2. Samtidig underbygges vækstplanen af en unik dansk national position inden for offentlig digitalisering, idet Danmark er placeret som nummer 1 i United Nations globale e-government survey.

Det tager imidlertid lang tid at blive leverandør til den offentlige sektor, specielt på tværs af landegrænser, og cBrain har derfor gennem et antal år arbejdet på at komme ind i en række lande.

Det er cBrains strategi i hvert land at komme ind hos en første kunde og etablere en referenceposition, med henblik på senere at udnytte referencepositionen som grundlag for en bredere markedsføring i det konkrete land. Denne strategi er særdeles effektiv, fordi det i starten kun kræver mindre investeringer og ressourcer i et nyt land, hvorefter væksten i landet kan finansieres af konkrete projekter.

Internationalt gennembrud

cBrain ser år 2019 som et gennembrud internationalt.

cBrain fortsatte sin fremgang i Tyskland og samtidig annoncerede cBrain de første aftaler på 3 nye markeder i henholdsvis Emiraterne, Frankrig og USA. Dette har medført mere end en fordobling af eksporten, som nu

udgør en større del af cBrains samlede omsætning (14%).

Tyskland

Det er lykkedes cBrain at komme ind som leverandør til en af de store myndigheder i den tyske centraladministration. Der er tale om en stor myndighed, som er repræsenteret i alle tyske delstater.

Myndigheden repræsenterer dermed et stort potentiale for cBrain som leverandør af yderligere løsninger, både til myndighedens mange afdelinger og som digital platform inden for nye fagområder.

På trods af, at cBrain endnu kun har leveret løsninger til nogle mindre afdelinger hos den tyske myndighed, er myndigheden nu en af de største enkeltstående kunder hos cBrain, målt i omsætning.

Som følge heraf har cBrain gennem 2019 udbygget sit kontor i Berlin, hvor der nu arbejder ca. 10 medarbejdere, som arbejder med at konfigurere og understøtte nye F2-baserede fagprocesser hos myndigheden.

Emiraterne

I april annoncerede cBrain den første ordre i Emiraterne, hvor F2 skal understøtte en national fagproces i et af de føderale ministerier. I efteråret har cBrain vundet yderligere 3 ordrer hos den pågældende myndighed, og cBrain er for nylig blevet prækvalificeret og indbudt til at byde på yderligere en opgave hos myndigheden.

Det er særdeles positivt, at det på så kort tid er lykkedes at vinde 4 ordrer. Det underbygger, at cBrain er ved at etablere et fodfæste i regionen, og det underbygger strategien om at etablere referenceposition som afsæt for en senere bredere markedsføring.

Frankrig

I juli annoncerede cBrain, at selskabet havde vundet sit første offentlige udbud i Frankrig. Der er tale om et forprojekt hos en stor fransk myndighed, beliggende i Paris. Her arbejder cBrain på at demonstrere, hvordan F2 kan understøtte udvalgte sagsgange og offentlig forvaltning hos myndigheden.

Den franske regering har annonceret en ambitiøs digitaliseringsstrategi og flere franske myndigheder har i den forbindelse udvist interesse for de danske erfaringer. Dette understøttes af den danske position som førende land i United Nations globale e-government survey, og Frankrig udgør dermed et interessant marked for cBrain.

På denne baggrund gennemførte cBrain i foråret 2018 en indledende markedsvurdering i Frankrig i samarbejde med det franske universitet HEC i Paris. Med afsæt i dette arbejde påbegyndte cBrain i efteråret 2018 en

markedsudvikling i Frankrig. Det er derfor meget positivt, at cBrain allerede i 2019 har annonceret sin første aftale i Frankrig.

USA

I november annoncerede cBrain, at selskabet har indgået aftale om leverance af en F2-baseret løsning til en af de store nationale myndigheder i den amerikanske centraladministration (Federal Government) i Washington DC.

Det amerikanske marked er vanskeligt at komme ind på, i særdeleshed som leverandør med fokus på den offentlige sektor. Den amerikanske offentlige sektor er den største offentlige indkøber af IT i verdenen, og som led i selskabets langsigtede vækstplan har cBrain derfor arbejdet i mere end 4 år på at komme ind på dette marked.

For cBrain er det derfor en milepæl, at det nu er lykkedes at vinde den første ordre i USA, ikke mindst fordi der er tale om en af de meget store nationale myndigheder i den amerikanske centraladministration.

Produktudvikling

cBrain investerer fortsat mange ressourcer i at videreudvikle F2. Det gælder både ny funktionalitet og de værktøjer, som understøtter konfiguration, opsætning, support og opgradering af F2.

I 2019 frigav cBrain F2 version 6.2, som har særlig fokus på kunstig intelligens.

Kunstig intelligens og robotter

Den offentlige sektor investerer markant i kunstig intelligens. Men mange projekter har stadig karakter af forskning. Samtidig er mange løsninger kendetegnet ved, at de understøtter simple arbejdsrutiner, og at der ofte er tale om stand-alone løsninger. Begejstringen er stor, men de foreløbige resultater er begrænsede.

Med kunstig intelligens står vi imidlertid med et sæt IT-værktøjer, som giver uanede muligheder. Ikke mindst i den offentlige sektor, hvor der er meget store gevinster at hente, fordi en meget stor del af den administrative sagsbehandling er regelbaseret. Samtidig med at det netop er regelbaseret kunstig intelligens, som er teknisk længst fremme.

Kunstig intelligens betyder at "simulere menneskelig kognition". Menneskelig tænkning kan imidlertid antage flere former, og i dag arbejder vi med 2 grundlæggende måder at simulere tænkning på:

- Tænkning baseret på regler, som det fx anvendes i en skak-computer
- Tænkning baseret på genkendelse, som fx anvendes til tale- og billede genkendelse.

Når den offentlige sektor har begrænset succes med kunstig intelligens, skyldes det antagelig, at der er minimal fokus på den regelbaserede kunstig intelligens, som ellers netop er effektiv til at automatisere sagsbehandlingen. I stedet afprøves og indføres teknikker baseret på genkendelse, hvilket har sin plads, men primært som punktløsninger, hvor der er tale om skøn og rådgivning.

Med F2 tilbydes en ny og særdeles effektiv tilgang til kunstig intelligens, baseret på den model for det digitale bureaukrati, som cBrain har udviklet. Det betyder, at F2 direkte kan understøtte og udnytte begge former for kunstig intelligens på tværs af myndighedens processer og sagsbehandling.

Med F2 vil de mange sagsområder, som udelukkende er baseret på regler, kunne automatiseres fuldt ud, samtidig med at skøn i sagsbehandlingen kan støttes, hvor det måtte være relevant. Parallelt hermed sikrer den model-baserede tilgang, baseret på modellen for det digitale bureaukrati, at dette kan ske som led i en kontrolleret og agil transformation.

Med F2 som platform kan der derfor opnås markante gevinster, fordi der tages direkte udgangspunkt i selve forvaltningens arbejde. Samtidig gør F2 det muligt for myndigheden løbende at optimere og hente yderligere gevinster, i takt med at der opbygges erfaring og indføres nye teknikker.

Hermed bliver kunstig intelligens ikke til et selvstændigt stjernekrigsprojekt, men i stedet en naturlig del af myndighedens digitale transformation og udvikling, både på kort og lang sigt.

Med F2 Version 6.2 tog cBrain et stort skridt med mange nye funktioner og muligheder i standardproduktet inden for området kunstig intelligens og automatisering. Dette omfatter funktioner som automatiseret sagsoprettelse, automatiseret udførelse af opgaver tilknyttet sagstrin, regel- og kontekststyret frasearkiv, støtte til afgørelse, styring af sagsforløb, regelstyret selvbetjening og massebehandling af sager.

Persondata og compliance

Et andet hovedområde, hvor cBrain har investeret markant i videreudvikling af F2 er persondataområdet.

Det betyder, at F2 i dag tilbyder en særdeles effektiv platform for myndigheder og andre organisationer, som efterspørger et højt niveau af compliance. Dette, kombineret med at cBrain er ISO27000 certificeret, giver cBrain en række konkurrencemæssige fordele.

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.

Salg af licenser og abonnementer

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af F2 licenser og abonnementer 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 digitalt 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 især uden for Danmark.

F2 konkurrenceevne

Formår cBrain ikke løbende at videreudvikle og fastholde konkurrenceevnen af F2-produktet, kan dette medføre, at selskabet vil være nødt til at foretage nedskrivninger relateret til de investeringer, som selskabet har foretaget i F2-produktet.

Markedsforhold

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain med F2 og med den model- og metodeopbygning som har fundet sted, retter sig mod et meget stort marked.

cBrain opererer i et af de største markeder i verdenen: Digitalisering af den offentlige 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 blev i 2018 nr. 1 i UN's digitale indeks for den offentlige sektor (United Nations e-Government Survey) efter i 5 år at have været nr. 1 i EU's DESI indeks (Digital Economy and Society Index). Det styrker cBrains adgang til markeder uden for Danmark. Derfor er cBrain også påvirkelig, hvis den position svækkes.

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 tidskrævende og uforudsigelige. Endvidere adresserer cBrain nu i væsentlig højere grad segmentet for fagsystemer, hvor udbudsprocesserne kan være langstrakte. Disse forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Gennem rammeaftaler, en model for agil implementering af standardsystemet F2 samt modellen "Digital Bureaucracy" forsøger cBrain, at modvirke denne risiko ved at gøre det nemt, enkelt og transparent for offentlige virksomheder at indgå aftaler.

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 og med lavere risiko for kunderne end sædvane for branchen, og at selskabet generelt når sine aftalte deadlines. Det skyldes en kombination af at basere løsninger på standardsoftwaren F2, model, metoder og værktøjer til at kunne konfigurere F2 og træning af medarbejdere.

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger agilt og på kort tid. Enkelstående 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 har givet anledning til en væsentlig påvirkning af selskabets resultat. Såfremt selskabet ikke måtte levere til tiden, vil det dog normalt kun indebære en udskydelse af indtjeningsstartpunktet 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 et forøget fokus på uddannelse og træning for at sikre kvalitet i alle processer.

Selskabet bidrager aktivt gennem branche- og faglige organisationer 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 således, at kunderne kan håndtere kravene fra GDPR, hvor alle data er placeret centralt og med logning af alle hændelser.

cBrain blev i 2018 ISO 27001 certificeret og har i 2019 udbygget processerne. Dette arbejde fortsætter i 2020, så alle områder indbefattes.

I 2019 er der for såvel F2 som M4 blevet udarbejdet ISAE 3000 erklæringer og for udvalgte områder ISAE 3402 erklæringer. Alle påtegnet af uafhængige revisorer.

Der stilles store krav til medarbejdernes bevidsthed om sikkerhed, og medarbejderne gennemfører obligatorisk træning i sikkerhedsproblematikker. Det er bl.a. et krav, at medarbejdere, som arbejder i funktionen Technical Service & Support, skal kunne sikkerhedsclears af Politiets Efterretningstjeneste (PET).

Afhængighed af nøglemedarbejdere samt mulighed for rekruttering af medarbejdere

cBrain har en vis afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg, udvikling og leverance. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

Selskabets vækst kombineret med fortsat organisationsudvikling og styrkelse af organisationen i 2019, mitigerer 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.

Øget kompleksitet

Stigende aktivitet uden for Danmark og dermed i nye markeder og kulturer, etablering af selskaber og indgåelse af samarbejder med nye aktører, øger kompleksiteten og alt andet lige risikoen for fejltagelser eller dispositioner med negative konsekvenser.

Med det formål at nedbringe risikoen er der i løbet af 2019 foretaget en række tiltag: Revisionskomiteen er blevet udskilt fra bestyrelsen som en selvstændig komite. Organisationen er blevet styrket med en general counsel. Der er blevet implementeret et Code of Conduct. Alle nye medarbejdere introduceres hertil, som en del af et indkøringsforløb. Hele forsikringsporteføljen er blevet gennemarbejdet, vurderet og justeret. Endelig er der påbegyndt en fornyelse af en række administrative systemer.

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 renteudsving.

Nye markeder indebærer afregning i fremmede valutaer, hvorfor cBrain i stigende grad kan blive påvirket af valutaudsving. Det er et område som følges tæt uden, at der er iværksat implementering af valutainstrumenter.

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 øget 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 almindeligt 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 minimal kursrisiko.

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.

cBrain placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj kreditering, hvorfor der ikke vurderes nogen kreditrisiko.

I takt med at der kan blive introduceret partnere især i forhold til ekspansionen uden for Danmark vil kreditrisici blive øget, hvorfor opmærksomheden på dette område skærpes i fremtiden.

Ydre miljø

cBrain har ikke aktiviteter, som vurderes at være til særlig gene for det ydre miljø. cBrains produkter og services bidrager til sænkelse af papirforbruget.

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. Rapporteringen for 2019 i

form af CSR rapport og Communication of Progress (COP) er udvidet med en række miljøfaktorer. Der henvises til afsnittet om lovpligtige redegørelser.

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

cBrain giver medarbejdere mulighed for at få løn vederlagt i aktier i overensstemmelse med LL § 7P. Der henvises til note 6 personaleomkostninger.

Herudover har selskabet ingen incitamentsprogrammer for hverken ledelse, bestyrelse eller medarbejdere.

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

UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

Udsagn om fremtidige forhold er forbundet med usikkerhed. Mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for cBrains kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra selskabets målsætninger. Der henvises til afsnittet om risikoforhold.

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der af årets overskud på 8,1 million kroner udbetales et udbytte på 2,4 million kroner svarende til 0,12 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 2019 havde cBrain 4.485 aktionærer mod 3.867 aktionærer ved samme tid i 2018.

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 2019 i alt 119.438 styk egne aktier, svarende til ca. 0,6 % 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 finansiell 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 udbydes og drøftes.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 22. april 2020 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 2019: 20. februar 2020
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2020: 22. april 2020
- Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2020: 27. august 2020
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2020: 5. november 2020

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2019

cBrain har udsendt følgende børsmeddelelser i 2019:

- 18.12.2019 - cBrain har vundet en ny ordre i Emiraterne
- 20.11.2019 - Opjustering af forventninger til regnskabsåret 2019
- 18.11.2019 - International milepæl: Første ordre i USA
- 12.11.2019 - Finanskalender
- 07.11.2019 - Q3 meddelelse: Spændende udvikling i USA
- 30.10.2019 - Ny ordre i Emiraterne
- 08.10.2019 - cBrain i dialog om F2-aftale i USA
- 01.10.2019 - cBrain skal levere tilskudsadministration til Miljøstyrelsen
- 23.09.2019 - Ny ordre i Emiraterne
- 23.08.2019 - cBrain har indgået cloud-aftale med SKI

- 22.08.2019 - Solidt regnskab og god international udvikling
- 22.07.2019 - cBrain vinder sit første udbud i Frankrig
- 21.06.2019 - Aftale med Nilfisk
- 04.06.2019 - Arbejdsretten har valgt F2 som ny digital platform
- 21.5.2019 - Vordingborg Kommune vælger booking-løsning fra cBrain
- 24.4.2019 - Referat af ordinær generalforsamling 2019
- 24.4.2019 - Q1 meddelelse: God international udvikling
- 16.4.2019 - Første ordre i Emiraterne
- 12.4.2019 - Rigtig god udvikling i Tyskland
- 25.03.2019 - Tæt på første aftale i Emiraterne
- 18.03.2019 - cBrain leverer ny løsning til det kommunale marked
- 28.02.2019 - Årsrapport - Øget eksport og abonnementsomsætning
- 22.02.2019 - Miljøstyrelsen vælger F2 sags- og dokumenthåndtering
- 05.02.2019 - Uddannelses- og Forskningsministeriet vælger F2 til departementet

I 2020 har cBrain afgivet fondsbørsmeddelelse 9. januar 2020 – cBrain hæver sin nedre grænse og præciserer forventningerne til omsætningsvækst.

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 aktieklasse, 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 tilbuddet 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. I den forbindelse har cBrain udpeget verdensmål nr. 16 Fred, retfærdighed og stærke institutioner som et fokusområde. Netop fokus på adgang til retssikkerhed og at opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer flugter med cBrains mission.

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 REGNSKABSAFLÆGGELSES PROCESSEN

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.

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 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.

Der er nedsat et selvstændigt revisionsudvalg med to uafhængige bestyrelsesmedlemmer og rammer for udvalgets virke er fastlagt i et selvstændigt kommissorium. Udvalget har afholdt tre møder i 2019.

Der er nedsat et vederlagsudvalg med to medlemmer. Udvalget har afholdt et møde i 2019.

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 fire bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2019 er der afholdt fire bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Selskabet ledes af en bestyrelse på fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf to er 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 2019 blev Henrik Hvidtfeldt genvalgt og Lisa Herold Ferbing blev valgt til bestyrelsen for en to årig periode. Lisa Herold Ferbing er uafhængig jf. "Anbefalinger for god selskabsledelse".

På generalforsamlingen 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.

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 2019 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 275.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2019 udgør i alt 3,3 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 revisionsudvalg og efterfølgende 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 57 år. Antal aktier i cBrain: 8.300.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2019 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006. Henrik Hvidtfeldt er ikke uafhængig som følge af anciennitetsgrænsen på 12 år. Formand for Vederlagsudvalget.

Lisa Herold Ferbing

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1982. Selvstændig ledelsesrådgiver og professionelt bestyrelsesmedlem (2013-). Coach, The leadership Company, (2012-2014). Adm. Direktør, The leadership Company (2011-2012). Executive Vice President, Nordea Transaction Products (2008-2011). Formand for DANSK IT. Formand for bestyrelsen i Gudme Raaschou Investeringsforening. Formand for bestyrelsen Lån & Spar Investeringsforening og Lån & Spar Mix Invest. Medlem af bestyrelsen for Invest Administration A/S. Alder 60 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2019 for en 2-årig periode. Formand for revisionsudvalget.

Peter Sam Loft

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1980. Skatte- og afgiftsspecialist, Bachmann Partners (2019-). Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København. Kommunaldirektør, Bornholms Regionskommune (2017-2018). Senior Advisor i Public Affairs Group (2012-2017). Medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene. Departementschef, Skatteministeriet (1993-2012). Alder 62 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. Medlem af revisionsudvalget.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Ejer af Putega Holding ApS. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Medlem af advisory board på Institutet for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af repræsentantskabet på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV). Medlem af bestyrelsen i

Dansk IT. Alder 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. Medlem af Vederlagsudvalget.

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 2019 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 2019 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

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 20. februar 2020

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO



Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt
Formand



Lisa Herold Ferbing



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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2019. 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 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<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.

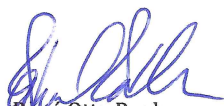
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller 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, 20. februar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



René Otto Poulsen

Statsautoriseret revisor

mne26718



Henrik Hornbæk

Statsautoriseret revisor

mne32802

KONCERN

ÅRSREGNSKABET 2019

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	3,4	96.412.308	83.473.297
Direkte omkostninger		-1.645.189	-1.506.378
Andre eksterne omkostninger	5	<u>-20.107.772</u>	<u>-16.432.244</u>
Bruttoresultat		74.659.347	65.534.675
Personaleomkostninger	6	-63.768.085	-64.151.556
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	6	15.274.860	13.327.372
Afskrivninger	10,11	<u>-15.295.153</u>	<u>-11.316.671</u>
Resultat af primær drift		10.870.969	3.393.820
Indtægter af kapitalandele, associerede virksomheder	12	-1.194	-1.198
Finansielle indtægter	7	117.214	4.137
Finansielle omkostninger	8	<u>-187.018</u>	<u>-189.895</u>
Resultat før skat		10.799.971	3.206.864
Skat af årets resultat	9	<u>-2.689.926</u>	<u>-713.480</u>
Årets resultat		8.110.045	2.493.384
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		8.110.045	2.493.384
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	18	0,41	0,12

KONCERN

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22.636.873	27.096.754
Udviklingsprojekter under udførelse		15.274.335	6.514.181
Immaterielle anlægsaktiver i alt	10	37.911.208	33.610.935
Fast ejendom	11	10.883.753	11.090.201
Leaset aktiv		3.500.471	0
Driftsmidler og inventar	11	230.574	384.290
Materielle anlægsaktiver		14.614.798	11.474.491
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	45.798	43.546
Finansielle anlægsaktiver i alt		45.798	43.546
Langfristede aktiver i alt		52.571.804	45.128.972
Tilgodehavende fra varesalg	13	33.874.101	31.305.450
Selskabsskat	17	0	630.369
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	751.974	28.373
Andre tilgodehavender		2.568.079	1.785.810
Kontrakts aktiver	15	52.646	105.000
Tilgodehavender i alt		37.246.800	33.855.002
Værdipapirer	16	47.280	52.008
Likvide beholdninger		31.159.843	25.542.445
Kortfristede aktiver i alt		68.453.923	59.449.455
Aktiver i alt		121.025.727	104.578.427

KONCERN

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.400.000	2.200.000
Overført resultat		84.486.775	78.095.427
Egenkapital i alt	18	91.886.775	85.295.427
Anden gæld		2.471.222	0
Udskudt skat	19	8.240.935	7.371.740
Langfristede forpligtelse i alt		10.712.157	7.371.740
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.363.353	1.076.416
Leasingforpligtelser	20	3.500.471	0
Selskabsskat	17	791.465	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	2.302.923	0
Anden gæld		8.063.959	10.834.844
Kontraktsforpligtelser	21	1.404.624	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		18.426.795	11.911.260
Gældsforpligtelser i alt		29.138.952	19.283.000
Passiver i alt		121.025.727	104.578.427
Nærtstående parter	22		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	23		
Kapitalstruktur og -forvaltning	24		
Begivenheder efter balancedagen	25		

KONCERN

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	5.000.000	78.095.427	2.200.000	85.295.427
Totalindkomst 2019				
Årets resultat	0	5.710.045	2.400.000	8.110.045
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:				
Køb af egne aktier	0	-403.301	0	-403.301
Aktiebaseret vederlæggelse	0	282.796	0	282.796
Salg af egne aktier	0	749.931	0	749.931
Udbetalt udbytte	0	51.877	-2.200.000	-2.148.123
Transaktioner med ejerne i alt	0	681.303	-2.200.000	-1.518.697
Egenkapital 31. december 2019	5.000.000	84.486.775	2.400.000	91.886.775
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
Aktiebaseret vederlæggelse	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

KONCERN

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	26	26.166.122	14.710.491
Ændring i arbejdskapital	27	1.422.585	4.617.093
Løn udbetalt som aktier		282.796	145.821
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		27.871.503	19.473.405
Renteomkostninger, betalt		-65.085	-187.533
Betalt selskabsskat		-398.897	-621.000
Pengestrøm fra driftsaktivitet		27.407.521	18.664.872
Investeringer:			
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-11.654.573
Udviklingsprojekter		-15.274.860	-13.327.372
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-15.274.860	-24.981.945
Finansiering:			
Afdrag på leasinggæld		-3.960.402	0
Køb af egne aktier		-403.301	-256.613
Udbetalt udbytte		-2.151.560	-2.156.205
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-6.515.263	-2.412.818
Nettopengestrømme		5.617.398	-8.729.891
Likvider, primo		25.542.445	34.272.336
Likvider, ultimo		31.159.843	25.542.445

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

KONCERN

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2019 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 variabelt 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 dattervirksomhederne Felida Invest ApS, cBrain MENA Computer System and Design LLC, cBrain FTZ og cBrain North America LLC.

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

cBrain har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode. I henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 16 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Effekten af implementeringen er som følge heraf indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019.

Eksisterende leasingaftaler, der tidligere var klassificeret som operationel leasing efter IAS 17, er indregnet og målt til nutidsværdien af tilbageværende leasingydelse, der principielt opgøres som den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelsen. Selskabets aktuelle leasingforhold, der i alt overvejende grad består af huslejeaftale med en samlet årlig ydelse på 3,5 mio.kr., kan opsiges af såvel lejer som udlejer med 12 måneders varsel. Leasingaktivet er på denne baggrund indregnet som 1 års leje. Tilsvarende er leasingforpligtelsen indregnet som 1 års husleje og klassificeret under kortfristede forpligtelser.

KONCERN

Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

Nettoomsætning

Nettoomsætning stammer hovedsagelig fra vederlag faktureret for licenser, vedligeholdelse, abonnementer, 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 leveringsforpligtelser, 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. Der er forskellig type licenser (site, modul, proces, system m.v.). Der skelnes mellem engangsydelser ifm. licenser og egentlige abonnementer. Engangslicenser i forbindelse med cloud aftaler registreres som licenser. Førstnævnte tages til indtægt med det samme, hvorimod sidstnævnte periodiseres over den periode abonnementet løber.

Vedligeholdelse omfatter kundesupport, herunder hotline-services 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 konsulentytelserne. 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.

KONCERN

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Abonnement omfatter en periodisk betaling for antal brugere, site, moduler, proces og system. Omsætning indregnes lineært over abonnementsløbetid, som initieres når kunden har godkendt "overtagelsen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres i hovedreglen bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Abonnement der udgør en engangslicens skal i regnskabet registreres som licens og derved kunne specificeres særskilt.

Der indgås enkelte kontrakter som afviger fra princippet om bagudfakturering af abonnementer. Det gælder kontrakter med private virksomheder og udenlandske kunder. Her indregnes omsætningen i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

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

Segmentoplysninger

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.

Medarbejderaktier

Når medarbejdere tilbydes at konvertere løn til aktier i cBrain i henhold til § 7P i ligningsloven, sker tegningen til markedskurs uden favørelement, hvorfor der ikke beregnes og indregnes en særskilt omkostning herfor.

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, baseret på produktets forventede 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:

Leaset aktiv	1-2 år.
Fast ejendom	30 år.
Hardware	3 år.
Driftsmidler og Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

KONCERN

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

Kostpris for leasingaktiver opgøres principielt som den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelsen. Selskabets aktuelle leasingforhold, der udgøres af huslejeaftaler, kan opsiges af såvel lejer som udlejer med 12 måneders varsel. Leasingaktivet såvel som leasingforpligtelsen er på denne baggrund indregnet som 1 års leje.

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 anskaffelsessværdien.

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 simplificerede forventede tabs model.

Kontraktsaktiver

Kontraktsaktiver indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Kontraktsaktiver 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.

KONCERN

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.

Kontraktsforpligtelser

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

Valutaforhold

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

KONCERN

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

Likvider

Likvider består af bankindeståender.

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

Likviditetsgrad – 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 2019 15,3 million kroner (2018 6,5 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

		2019 (kr.)		2018 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
Danmark	82.800.856	37.911.208	76.980.106	33.610.935
Udland	<u>13.611.452</u>	<u>0</u>	<u>6.493.191</u>	<u>0</u>
Total	<u>96.412.308</u>	<u>37.911.208</u>	<u>83.473.297</u>	<u>33.610.935</u>

Enkelt kunder med over 10% af omsætningen udgør i 2019 1 kunde med omsætning på 10,3 millioner kroner af den samlede omsætning, mod 2018 med 1 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

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Note 4 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser/licenser	50.753.260	43.263.316
Abonnementer	45.659.048	40.209.981
Nettoomsætning i alt	<u>96.412.308</u>	<u>83.473.297</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	279.500	219.300
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	170.000	20.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	0
Andre ydelser	50.000	174.000
Honorar i alt	<u>499.500</u>	<u>413.300</u>
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC, har bestået i generel regnskabs- og skatterådgivning samt it-compliance.		
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	98	98
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	61.958.587	61.569.124
Andre omkostninger til social sikring	1.165.862	809.218
Honorar	275.000	275.000
Andre personaleomkostninger	368.636	1.498.214
Personaleomkostninger i alt	<u>63.768.085</u>	<u>64.151.556</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	-15.274.860	-13.327.372
	<u>48.493.225</u>	<u>50.824.184</u>
Løn til medarbejdere udbetalt som aktier kr. 282.796 er indeholdt i lønomkostningerne.		
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	3.270.000	4.676.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	275.000	275.000
I alt	<u>3.545.000</u>	<u>4.951.000</u>
*) Består af løn og honorar		
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	2.364	2.364
Renteindtægter	686	0
Kursreguleringer	114.164	1.773
	<u>117.214</u>	<u>4.137</u>

KONCERN

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	182.290	161.488
Kursreguleringer	4.728	28.407
	<u>187.018</u>	<u>189.895</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 9 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	1.819.985	224.911
Regulering af udskudt skat	869.195	490.180
Regulering vedrørende tidligere år	746	-1.611
Skat i alt	<u>2.689.926</u>	<u>713.480</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	2.375.994	704.221
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	313.186	10.870
Regulering af skat vedr. tidligere år	746	-1.611
Skat i alt	<u>2.689.926</u>	<u>713.480</u>
Effektiv skatteprocent	<u>24,9%</u>	<u>22,2%</u>

KONCERN

Note 10 – Immaterielle anlægsaktiver

2019

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	78.093.571	6.514.181
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	6.514.706	15.274.860
Årets overførsel	0	-6.514.706
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u><u>84.608.277</u></u>	<u><u>15.274.335</u></u>
Afskrivninger 1. januar	50.996.817	0
Årets afskrivninger	10.974.587	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>61.971.404</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>22.636.873</u></u>	<u><u>15.274.335</u></u>

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

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><u>0</u></u>	<u><u>78.093.571</u></u>	<u><u>6.514.181</u></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><u>0</u></u>	<u><u>50.996.817</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>27.096.754</u></u>	<u><u>6.514.181</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

KONCERN

Note 11 - Materielle anlægsaktiver

2019

	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	11.193.425	970.249	12.163.674
Implementering IFRS16	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>11.193.425</u>	<u>970.249</u>	<u>12.163.674</u>
Afskrivning 1. januar	103.224	585.959	689.183
Afskrivning	206.448	153.716	360.164
Tilbageførte afskrivninger	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>309.672</u>	<u>739.675</u>	<u>1.049.347</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.883.753</u>	<u>230.574</u>	<u>11.114.327</u>
Afskrives over	30 år	3 år	

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>11.193.425</u>	<u>970.249</u>	<u>12.163.674</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>103.224</u>	<u>585.959</u>	<u>689.183</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>11.090.201</u>	<u>384.290</u>	<u>11.474.491</u>
Afskrives over	30 år	3 år	

KONCERN

Note 12 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2019	2018
Kostpris 1. januar	7.786.000	7.786.000
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.742.454	-7.749.787
Andel af årets resultat	-1.185	-1.198
Udlodning	-33.963	-28.869
Værdiregulering egne aktier	11.288.078	-7.310.050
Udbytte egne aktier	37.400	37.400
Eliminering egne aktier	-11.288.078	7.310.050
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.740.202</u>	<u>-7.742.454</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>45.798</u>	<u>43.546</u>

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2019 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2019 udgør 18.020.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida ApS.

Associerede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida ApS	Rudersdal	17%	106.383.819	66.684.741

Note 13 – Tilgodehavende fra varesalg

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	33.918.801	31.310.350
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	-44.700	-4.900
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>33.874.101</u>	<u>31.305.450</u>

Note 14 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	2.640.034	39.573
Modtagne acontobetalingen	-4.190.983	-11.200
Ialt	<u>-1.550.949</u>	<u>28.373</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontrakt aktiver)	751.974	28.373
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontraktforpligtelser)	-2.302.923	0
Ialt	<u>-1.550.949</u>	<u>28.373</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 - Kontraktsaktiver	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Forudbetalt omkostning	52.646	105.000
	<u>52.646</u>	<u>105.000</u>
Note 16 - Værdipapirer		
Børsnoterede aktier	47.280	52.008
	<u>47.280</u>	<u>52.008</u>
Note 17 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat		
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	630.369	231.160
Regulering vedrørende tidligere år	-746	3.121
Skat af årets resultat	-1.819.985	-224.912
Betalt i året	398.897	621.000
	<u>-791.465</u>	<u>630.369</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 2019 udgør 119.438 stk. Selskabet har i 2019 købt 14.165 stk. egne aktier for 403.301 kr. og afhændet 33.114 stk. egne aktier til en værdi af 1.032.727 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2019 udgør 6.330.214 kr. (2018: 3.224.417)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2019 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2019 udgør 18.020.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2019 udgør 2.400.000 kr svarende til 0,12 kr pr aktie (2018: 2.200.000 svarende til 0,11 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk			
	2019	2018	2019	2018
1. januar	138.387	134.333	0,7%	0,7%
Køb	14.165	7.960	0,1%	0,0%
Salg/afgang	<u>-33.114</u>	<u>-3.906</u>	<u>0,2%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>119.438</u>	<u>138.387</u>	<u>0,6%</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>459.438</u>	<u>478.387</u>	<u>2,3%</u>	<u>2,4%</u>

Af den samlede afgang af egne aktier stk. 33.114 er der anvendt stk. 9.885 aktier i forbindelse med medarbejderes vederlæggelse af løn i aktier.

KONCERN

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-131.843	-138.387
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	-340.000	-340.000
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.528.157</u>	<u>19.521.613</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,41	0,12

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2019 (2018=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

Note 19 - Udskudte skatteforpligtelser

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	7.371.740	6.881.560
Årets regulering af udskudt skat	869.195	490.180
Skatteforpligtelser 31. december	<u>8.240.935</u>	<u>7.371.740</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	8.340.466	7.394.521
Materielle aktiver	-81.438	-838
Værdipapirer	-18.093	-18.093
Forpligtelser	0	-3.850
	<u>8.240.935</u>	<u>7.371.740</u>

Note 20 – Leasingforpligtelser:

	2019
	(kr.)
0 - 1 år fra 31. december	3.500.471
Eventualforpligtelse oplyst 31. december 2018:	3.960.402
Reelle omkostninger ført som afskrivning i året (Årets afskrivning)	-3.960.402
Ny forpligtelse diskonteret med forventet prisstigning (Tilgang I året)	3.500.471
	<u>3.500.471</u>

Note 21 - Kontraktsforpligtelser

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Udskudt omsætning udgør kontraktsforpligtelse, som indregnes over kontraktperioden	1.404.624	0
	<u>1.404.624</u>	<u>0</u>

KONCERN

Note 22 - 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 2019 i alt 4.485 aktionærer mod 3.867 aktionærer ultimo 2018.

Note 23 – 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 2019

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>
Dagsværdi netto	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>

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

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.

KONCERN

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 – amortiseret kostpris	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	30.975.013	25.542.445
Tilgodehavender fra varesalg	<u>33.874.101</u>	<u>31.305.450</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>64.849.114</u>	<u>56.847.895</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:

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	23.211.815	22.330.739
Ikke mere end 3 måneder	6.909.067	7.891.440
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	181.599	0
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	<u>3.571.620</u>	<u>1.083.271</u>
I alt	<u>33.874.101</u>	<u>31.305.450</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 44.700 kr.

Note 24 – Kapitalstruktur og forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er:

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

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

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

KONCERN

Note 25 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 26 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Resultat af primær drift	10.870.969	3.393.820
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>15.295.153</u>	<u>11.316.671</u>
	<u>26.166.122</u>	<u>14.710.491</u>

Note 26 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	-3.272.236	3.368.079
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>4.694.821</u>	<u>1.249.014</u>
	<u>1.422.585</u>	<u>4.617.093</u>

MODERSELSKAB

ÅRSREGNSKABET 2019

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	3	96.412.308	83.473.297
Direkte omkostninger		-1.645.189	-1.506.378
Andre eksterne omkostninger	4	-20.270.647	-16.424.744
Bruttoresultat		74.496.472	65.542.175
Personaleomkostninger	5	-63.308.408	-64.151.556
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	5	15.274.860	13.327.372
Afskrivninger	9,10	-15.295.153	-11.316.671
Resultat af primær drift		11.167.771	3.401.320
Indtægter af kapitalandele, tilknyttede virksomheder	11	-296.071	-7.048
Finansielle indtægter	6	117.214	4.137
Finansielle omkostninger	7	-187.018	-189.895
Resultat før skat		10.801.896	3.208.514
Skat af årets resultat	8	-2.691.851	-715.130
Årets resultat		8.110.045	2.493.384
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		8.110.045	2.493.384
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	17	0,41	0,12
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		2.400.000	2.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger		6.165.780	6.194.423
Overført til næste år		-455.735	-5.901.039
		8.110.045	2.493.384

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22.636.873	27.096.754
Udviklingsprojekter under udførelse		15.274.335	6.514.181
Immaterielle anlægsaktiver i alt	9	37.911.208	33.610.935
Fast ejendom	10	10.883.753	11.090.201
Leaset aktiv		3.500.471	0
Driftsmidler og inventar	10	230.574	384.290
Materielle anlægsaktiver		14.614.798	11.474.491
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	109.814	80.427
Finansielle anlægsaktiver i alt		109.814	80.427
Langfristede aktiver i alt		52.635.820	45.165.853
Tilgodehavende fra varesalg	12	33.874.101	31.305.450
Selskabsskat	16	0	628.719
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	751.974	28.373
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		184.830	0
Andre tilgodehavender		2.568.079	1.785.810
Kontrakts aktiver	14	52.646	105.000
Tilgodehavender i alt		37.431.630	33.853.352
Værdipapirer	15	47.280	52.008
Likvide beholdninger		30.975.013	25.542.445
Kortfristede aktiver i alt		68.453.923	59.447.805
Aktiver i alt		121.089.743	104.613.658

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2019	2018
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.400.000	2.200.000
Reserve for udviklingsomkostninger		28.098.105	21.932.325
Overført resultat		56.388.670	56.163.102
Egenkapital i alt	17	91.886.775	85.295.427
Anden gæld		2.471.222	0
Udskudt skat	18	8.240.935	7.371.740
Langfristede forpligtelse i alt		10.712.157	7.371.740
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.355.853	1.076.416
Leasingforpligtelser	19	3.500.471	0
Selskabsskat	16	793.390	0
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		69.590	41.480
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	2.302.923	0
Anden gæld		8.063.959	10.828.595
Kontraktsforpligtelser	20	1.404.624	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		18.490.810	11.946.491
Gældsforpligtelser i alt		29.202.967	19.318.231
Passiver i alt		121.089.743	104.613.658
Nærtstående parter	21		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	22		
Kapitalstruktur og -forvaltning	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		

MODERSELSKAB

Egenkapitaloppgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	5.000.000	21.932.325	56.163.102	2.200.000	85.295.427
Totalindkomst 2019					
Årets resultat	-	6.165.780	-455.735	2.400.000	8.110.045
Anden totalindkomst	-	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	0	0	-403.301	0	-403.301
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	282.796	0	282.796
Salg af egne aktier	0	0	749.931	0	749.931
Udbetalt udbytte	0	0	51.877	-2.200.000	-2.148.123
Transaktioner med ejerne i alt	0	0	681.303	-2.200.000	-1.518.697
Egenkapital 31. december 2019	5.000.000	28.098.105	56.388.670	2.400.000	91.886.775
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	15.737.902	62.122.607	2.200.000	85.060.509
Totalindkomst 2018					
Årets resultat	-	6.194.423	-5.901.039	2.200.000	2.493.384
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	0	0	-256.613	0	-256.613
Aktiebaseret vederlæggelse	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

MODERSELSKAB

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	25	26.462.924	14.717.991
Ændring i arbejdskapital	26	1.264.614	4.639.971
Løn udbetalt som aktier		<u>282.796</u>	<u>145.821</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		28.010.334	19.503.783
Renteomkostninger, betalt		-65.082	-187.532
Betalt selskabsskat		<u>-400.547</u>	<u>-622.510</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>27.544.705</u>	<u>18.693.741</u>
Investeringer:			
Etablering, datterselskab		-288.051	0
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-11.654.573
Udviklingsprojekter		<u>-15.274.860</u>	<u>-13.327.372</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-15.562.911</u>	<u>-24.981.945</u>
Finansiering:			
Afdrag på leasinggæld		-3.960.402	0
Køb af egne aktier		-403.301	-256.613
Udbetalt udbytte		<u>-2.185.523</u>	<u>-2.185.074</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-6.549.226</u>	<u>-2.441.687</u>
Nettopengestrømme		5.432.568	-8.729.891
Likvider, primo		<u>25.542.445</u>	<u>34.272.336</u>
Likvider, ultimo		<u>30.975.013</u>	<u>25.542.445</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

MODERSELSKAB NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2019 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

cBrain har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode. I henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 16 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Effekten af implementeringen er som følge heraf indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019.

Eksisterende leasingaftaler, der tidligere var klassificeret som operationel leasing efter IAS 17, er indregnet og målt til nutidsværdien af tilbageværende leasingydelser, der principielt opgøres som den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelsen. Selskabets aktuelle leasingforhold, der i alt overvejende grad består af huslejeaftale med en samlet årlig ydelse på 3,5 mio. kr., kan opsiges af såvel lejer som udlejer med 12 måneders varsel. Leasingaktivet er på denne baggrund indregnet som 1 års leje. Tilsvarende er leasingforpligtelsen indregnet som 1 års husleje og klassificeret under kortfristede forpligtelser.

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 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. Der er forskellig type licenser (site, modul, proces, system m.v.). Der skelnes mellem engangsydelser ifm. licenser og egentlige abonnementer. Engangslicenser i forbindelse med cloud aftaler registreres som licenser. Førstnævnte tages til indtægt med det samme, hvorimod sidstnævnte periodiseres over den periode abonnementet løber.

Vedligeholdelse omfatter kundesupport, herunder hotline-services 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.

MODERSELSKAB

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 en periodisk betaling for antal brugere, site, moduler, proces og system. Omsætning indregnes lineært over abonnementets løbetid, som initieres når kunden har fået udleveret "nøglen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres i hovedreglen bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret. Abonnement der udgør en engangslicens skal i regnskabet registreres som licens og derved kunne specificeres særskilt. Der indgås enkelte kontrakter som afviger fra princippet om bagudfakturering af abonnementer. Det gælder kontrakter med private virksomheder og udenlandske kunder. Her indregnes omsætningen i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

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

Segmentoplysninger

cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

MODERSELSKAB

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.

Medarbejderaktier

Når medarbejdere tilbydes at konvertere løn til aktier i cBrain i henhold til § 7P i ligningsloven, sker tegningen til markedskurs uden favørelement, hvorfor der ikke beregnes og indregnes en særskilt omkostning herfor.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af tilknyttede 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 aconto-skatteordningen 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.

MODERSELSKAB

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, baseret på produktets forventede 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:

Leaset aktiv	1-2 år.
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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kostpris for leasingaktiver opgøres principielt som den tilbagediskonterede værdi af leasingforpligtelsen. Selskabets aktuelle leasingforhold, der udgøres af huslejeaftaler, kan opsiges af såvel lejer som udlejer med 12 måneders varsel. Leasingaktivet såvel som leasingforpligtelsen er på denne baggrund indregnet som 1 års leje.

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 tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

MODERSELSKAB

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 anskaffelseskostprisen.

Aktier i cBrain, som indirekte ejes via datterselskabet Felida Invest ApS' kapitalandele i Felida ApS, 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 simplificerede forventede tabs model.

Kontraksaktiver

Kontraksaktiver indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Kontraksaktiver 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.

MODERSELSKAB

Gældsforpligtelser

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

Kontraktsforpligtelser

Kontraktsforpligtelser, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. Kontraktsforpligtelser 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 består af bankindeståender.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

MODERSELSKAB

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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 2019 15,3 million kroner (2018 6,5 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

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser/licenser	50.753.260	43.263.316
Abonnementer	<u>45.659.048</u>	<u>40.209.981</u>
Nettoomsætning i alt	<u>96.412.308</u>	<u>83.473.297</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	272.000	211.800
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	170.000	20.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	0
Andre ydelser	<u>50.000</u>	<u>174.000</u>
Honorar i alt	<u>492.000</u>	<u>405.800</u>
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC, har bestået i generel regnskabs- og skatterådgivning samt it-compliance.		
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	97	98
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	61.498.910	61.569.124
Andre omkostninger til social sikring	1.165.862	809.218
Honorar	275.000	275.000
Andre personaleomkostninger	<u>368.636</u>	<u>1.498.214</u>
Personaleomkostninger i alt	<u>63.308.408</u>	<u>64.151.556</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-15.274.860</u>	<u>-13.327.372</u>
	<u>48.033.548</u>	<u>50.824.184</u>
Løn til medarbejdere udbetalt som aktier kr. 282.796 er indeholdt i lønomkostningerne.		
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	3.270.000	4.676.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
I alt	<u>3.545.000</u>	<u>4.951.000</u>
*) Består af løn og honorar		
	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	2.364	2.364
Renteindtægter	686	0
Kursreguleringer	<u>114.164</u>	<u>1.773</u>
	<u>117.214</u>	<u>4.137</u>

MODERSELSKAB

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	182.290	161.488
Kursreguleringer	<u>4.728</u>	<u>28.407</u>
	<u><u>187.018</u></u>	<u><u>189.895</u></u>
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	1.821.910	226.562
Regulering af udskudt skat	869.195	490.180
Regulering vedrørende tidligere år	<u>746</u>	<u>-1.611</u>
Skat i alt	<u><u>2.691.851</u></u>	<u><u>715.130</u></u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	2.376.415	705.871
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	314.690	10.870
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>746</u>	<u>-1.611</u>
Skat i alt	<u><u>2.691.851</u></u>	<u><u>715.130</u></u>
Effektiv skatteprocent	<u><u>24,9%</u></u>	<u><u>22,3%</u></u>

MODERSELSKAB

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	78.093.571	6.514.181
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	6.514.706	15.274.860
Årets overførsel	0	-6.514.706
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>84.608.277</u>	<u>15.274.335</u>
Afskrivninger 1. januar	50.996.817	0
Årets afskrivninger	10.974.587	0
Afgang	0	0
Afskrivninger 31. december	<u>61.971.404</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.636.873</u>	<u>15.274.335</u>

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

	Distributionsrettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter 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	-678.951	0	0
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	-678.951	0	0
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.

Note 10 - Materielle anlægsaktiver

2019

	Fast ejendom	Hardware	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	11.193.425	970.249	12.163.674
Implementering IFRS16	0	0	0
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>11.193.425</u>	<u>970.249</u>	<u>12.163.674</u>
Afskrivning 1. januar	103.224	585.959	689.183
Afskrivning	206.448	153.716	360.164
Tilbageførte afskrivninger	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>309.672</u>	<u>739.675</u>	<u>1.049.347</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.883.753</u>	<u>230.574</u>	<u>11.114.327</u>
Afskrives over	30 år	3 år	

2018

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

MODERSELSKAB

Note 11 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Kostpris 1. januar	13.057.893	13.057.893
Tilgang	288.052	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>13.345.945</u>	<u>13.057.893</u>
Værdireguleringer 1. januar	-12.977.466	-13.007.818
Andel af årets resultat	-8.019	-7.048
Værdiregulering egne aktier	11.288.078	-7.310.050
Nedskrivning	-288.052	0
Udbytte egne aktier	37.400	37.400
Eliminering egne aktier	<u>-11.288.072</u>	<u>7.310.050</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.236.131</u>	<u>-12.977.466</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>109.814</u>	<u>80.427</u>

Selskabets tilknyttede selskab Felida Invest ApS ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2019 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2019 udgør 18.020.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida Invest ApS.

Tilknyttede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida Invest ApS	København	100%	18.129.932	11.317.459
cBrain MENA Computer System and Design LLC	Fore. Arabiske Emirater	49%	0	0
cBrain FZE	Fore. Arabiske Emirater	100%	0	0
cBrain North America LLC	Delaware, USA	100%	0	0

Note 12 – Tilgodehavende fra varesalg

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	33.918.801	31.310.350
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-44.700</u>	<u>-4.900</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>33.874.101</u>	<u>31.305.450</u>

Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	2.640.034	39.573
Modtagne acontobetalinge	<u>-4.190.983</u>	<u>-11.200</u>
Ialt	<u>-1.550.949</u>	<u>28.373</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontrakt aktiver)	751.974	28.373
Igangværende arbejder for fremmed regning (kontraktforpligtelser)	<u>-2.302.923</u>	<u>0</u>
Ialt	<u>-1.550.949</u>	<u>28.373</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 - Kontraktsaktiver	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Forudbetalt omkostning	52.646	105.000
	<u>52.646</u>	<u>105.000</u>

Note 15 - Værdipapirer		
Børsnoterede aktier	47.280	52.008

Note 16- Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	628.719	231.160
Regulering vedrørende tidligere år	-746	3.121
Skat af årets resultat	-1.821.910	-226.562
Betalt i året	400.547	621.000
	<u>-793.390</u>	<u>628.719</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 2019 udgør 119.438 stk. Selskabet har i 2019 købt 14.165 stk. egne aktier for 403.301 kr. og afhændet 33.114 stk. egne aktier til en værdi af 1.032.727 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2019 udgør 6.330.214 kr. (2018: 3.224.417)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2019 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2019 udgør 18.020.000 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2019 udgør 2.400.000 kr svarende til 0,12 kr pr aktie (2018: 2.200.000 svarende til 0,11 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk			
	2019	2018	2019	2018
1. januar	138.387	134.333	0,7%	0,7%
Køb	14.165	7.960	0,1%	0,0%
Salg/afgang	<u>-33.114</u>	<u>-3.906</u>	<u>-0,2%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>119.438</u>	<u>138.387</u>	<u>0,6%</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>459.438</u>	<u>478.387</u>	<u>2,3%</u>	<u>2,4%</u>

Af den samlede afgang af egne aktier stk 33.114 er der anvendt stk. 9.885 aktier i forbindelse med medarbejderes vederlæggelse af løn i aktier.

MODERSELSKAB

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-131.843	-138.387
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.528.157</u>	<u>19.521.613</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,41	0,12

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2019 (2018=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

Note 18 - Udskudte skatteforpligtelser	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	7.371.740	6.881.560
Årets regulering af udskudt skat	<u>869.195</u>	<u>490.180</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>8.240.935</u>	<u>7.371.740</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	8.340.466	7.394.521
Materielle aktiver	-81.438	-838
Værdipapirer	-18.093	-18.093
Forpligtelser	<u>0</u>	<u>-3.850</u>
	<u>8.240.935</u>	<u>7.371.740</u>

Note 19 - Leasingforpligtelser:	2019
	(kr.)
0 - 1 år fra 31. december	3.500.471
Eventualforpligtelse oplyst 31. december 2018	3.960.402
Reelle omkostninger ført som afskrivning i året (Årets afskrivning)	-3.960.402
Ny forpligtelse diskonteret med forventet prisstigning (Årets tilgang)	<u>3.500.471</u>
	<u>3.500.471</u>

Note 20 - Kontraktsforpligtelser	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Udskudt omsætning udgør kontraktsforpligtelse, som indregnes over kontraktperioden	<u>1.404.624</u>	<u>0</u>
	<u>1.404.624</u>	<u>0</u>

MODERSELSKAB

Note 21 - Nærtstående parter

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

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

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 2019 i alt 4.485 aktionærer mod 3.867 aktionærer ultimo 2018.

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 2019

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>
Dagsværdi netto	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>

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

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.

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:

MODERSELSKAB

Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	30.975.013	25.542.445
Tilgodehavender fra varesalg	<u>33.874.101</u>	<u>31.305.450</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u><u>64.849.114</u></u>	<u><u>56.847.895</u></u>

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

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

	2019	2018
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	23.211.815	22.330.739
Ikke mere end 3 måneder	6.909.067	7.891.440
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	181.599	0
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	<u>3.571.620</u>	<u>1.083.271</u>
I alt	<u><u>33.874.101</u></u>	<u><u>31.305.450</u></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 44.700 kr.

Note 23 – Kapitalstruktur og forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er:

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

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

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

MODERSELSKAB

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

	2019 (kr.)	2018 (kr.)
Resultat af primær drift	11.167.771	3.401.320
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>15.295.153</u>	<u>11.316.671</u>
	<u>26.462.924</u>	<u>14.717.991</u>

Note 26 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	-3.457.066	3.368.078
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>4.721.680</u>	<u>1.271.893</u>
	<u>1.264.614</u>	<u>4.639.971</u>

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	cBrain A/S Dampfærgevej 30 2100 København Ø
	Telefon: 72 16 18 11 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 Lisa Herold Ferbing 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 22. april 2020 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.dk

SOFTWARE BUILT FOR GOVERNMENT



UDVALGTE KUNDER

Offentlig sektor:

Banedanmark
Beskæftigelsesministeriet
Børne- og Undervisningsministeriet
Digitaliseringsstyrelsen
Klima-, Energi-, og Forsyningsministeriet
Erhvervsministeriet
Erhvervsstyrelsen
Familiereetshuset
Finansministeriets koncern
IT-Universitetet
Kirkeministeriet og Folkekirken
Liverpool City Council
Miljø- og Fødevareministeriet
Miljøstyrelsen
Moderniseringsstyrelsen
Region Hovedstaden, Nord, Midt og Syd
RUC
Statsministeriet
Skatteministeriet
Social- og Indenrigsministeriet
Søfartsstyrelsen
Transport- og Boligministeriet
Uddannelses- og Forskningsministeriet
Udenrigsministeriet
Udlændinge- og Integrationsministeriet
Udviklings- og Forenklingsstyrelsen
University of Bristol

Organisationer:

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