

## Årsrapport 2006



### **cBrain – the Process Company**

*cBrain udfordrer den traditionelle anvendelse af IT gennem en innovativ design- og udviklingsmetode, der tager direkte udgangspunkt i de processer og brugerroller i virksomheden, som softwaren skal understøtte.*

*Det betyder, at cBrain kan tilbyde markant billigere softwareløsninger og en funktionalitet, som direkte understøtter brugerne og virksomhedens reelle behov.*

*cBrain tilbyder bl.a. løsninger inden for følgende 3 områder:  
Medlemsadministration & Service, Project Portfolio Management samt Sagsbehandling.*

*cBrains referencekunder omfatter:  
Carlsberg, Dansk Socialrådgiverforening, Det Danske Spejderkorps, Ergoterapeutforeningen, Ernst&Young, Indenrigsministeriet, Integrationsministeriet, Kirkeministeriet, Kost og Ernæringsforbundet, PricewaterhouseCoopers, Rambøll Management, Skatteministeriet, Socialdemokraterne, Transport og Energiministeriet.*

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
Resume	3
Hoved og nøgletal	5
Aktiviteter	7
Status for cBrains vækstplan	7
Børsnotering	11
cTrade.dk	11
Forventninger til fremtiden	12
Aktieoptioner og incitamentsordninger	12
Udtalelser om fremtidige forhold	13
Forslag til generalforsamlingen	13
Aktionærforhold	14
Corporate Governance	16
Risikoforhold	18
Bestyrelse og ledelse	21
<b>Ledelsens og revisionens påtegning</b>	<b>22</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>24</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>28</b>
<b>Balance</b>	<b>29</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>31</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>32</b>
<b>Noter</b>	<b>33</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>40</b>

## Ledelsesberetning

### Resume

#### Solid vækst og indtjening i år 2006

Regnskabet for år 2006 viser en omsætning på 14,8 million kroner, svarende til en omsætningsvækst på 66%, og et resultat før skat på 3,4 million kroner svarende til en overskudsgrad på 21%.

I forbindelse med halvårsregnskabet 2006, meddelte selskabet en forventet omsætningsvækst på 40-60% samt en overskudsgrad på 5-10%. Både vækst og overskudsgrad er således højere end forventet.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende og forventer en fortsat positiv udvikling i år 2007.

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets rapport for 2006. Af rapporten fremgår blandt andet:

- Den 9 februar 2006 udbød cBrain 2.000.000 styk aktier via Internettet til en fast kurs af DKK 5,00 kroner. Udbuddet blev fuldttegnet inden for 2 timer, og den 22 februar blev selskabets aktier optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Ultimo regnskabsåret, 31/12-2006, blev selskabets aktier handlet til en pris af DKK 6,25.
- Omsætningen voksede i år 2006 til 14,8 million kroner, mod 8,9 million kroner i år 2005, svarende til en omsætningsvækst på 66%. Årets resultat før skat voksede til 3,4 million kroner, mod 1,0 million kroner i år 2005, svarende til en overskudsgrad på 21% og en vækst i indtjening på 260%.
- I forbindelse med halvårsregnskabet 2006, meddelte cBrain at selskabet forventede en omsætningsvækst på 40-60% og overskudsgrad på 5-10%. Resultatet for året er således højere end forventet. Den positive afvigelse skyldes en højere ordreindgang kombineret med et øget gensalg (og dermed genbrug) af eksisterende løsninger/softwarekomponenter. Det øgede gensalg af software har påvirket såvel leverancehastighed som leveranceomkostninger i form af kortere og mere lønsomme kundeprojekter.
- cBrains vækstplan er baseret på gensalg og genbrug af softwarekomponenter. Dette opnås gennem etablering af en stærk markedsposition inden for udvalgte løsningsområder, hvor grundlaget for positionen er referencekunder, en løbende produktudvikling (normalt i tæt samarbejde med referencekunder), samt en langsigtet skalering af selskabets aktiviteter gennem samarbejde med forretningspartnere.
- Øget gensalg og genbrug af softwarekomponenter er, i år 2006, opnået i takt med at cBrain har etableret sig som leverandør af løsninger inden for følgende 3 områder:

Løsningsområde	Eksempler på referencekunder
Medlemsadministration og service	Socialdemokraterne Dansk Socialrådgiverforening Det Danske Spejderkorps Ergoterapeutforeningen Kost og Ernæringsforbundet
Project Portfolio Management (PPM) Note: PPM omfatter bl.a. dokumenthåndtering, projektintranet og ressourcestyling	PricewaterhouseCoopers Ernst&Young Rambøll Management Transport og Energiministeriet
Sagsbehandling	Indenrigsministeriet Integrationsministeriet Kirkeministeriet Skatteministeriet

- cBrain er i dag positioneret til at fastholde en betydelig vækst og indtjening gennem en videreudvikling af de 3 etablerede forretningsområder. I 2007 forventer cBrain løbende at rapportere om fremdrift i implementering af selskabets vækstplan, idet selskabet forventer:
  - o at annoncere en række nye referencekunder
  - o at annoncere en række nye løsninger
  - o at annoncere aftaler med nye forretningspartnere. Det noteres, at i slutningen af 2006 annoncerede cBrain de 2 første forretningspartnere: revisionselskabet PricewaterhouseCoopers og brancheorganisationen for de danske a-kasser, AK-Samvirke.
- For år 2007 forventes således en omsætningsvækst på 40-60% og en overskudsgrad på 5-15%. Forventningerne kan påvirkes, både positivt og negativt, af selskabets fortsatte evne til at gensælge og genbruge softwarekomponenter inden for de udvalgte forretningsområder.
- cBrain har, som nævnt ovenfor, i dag etableret sig som leverandør af løsninger inden for 3 løsningsområder. Parallelt hermed udvikler cBrain fortsat nye typer af løsninger for individuelle kunder, som på sigt danne grundlag for etablering af nye løsningsområder.
- I starten af år 2007 besluttede cBrain at udbyde en børsnoteringservice, under navnet cTrade.dk, som gør det muligt for andre selskaber at udbyde egne aktier på Internettet. cTrade.dk er baseret på den software, som cBrain udviklede i forbindelse med sin egen børsnotering og repræsenterer et potentielt nyt forretningsområde for cBrain. cBrain har i år 2007 indgået de første kundeførelser i forbindelse med cTrade-løsningen.
- Udviklingen af nye typer af løsninger danner grundlag for en yderligere vækst og indtjening. Samtidig opnår cBrain en række strategiske frihedsgrader i relation til udnyttelse af selskabets strategiske styrkeposition – procesbaserede forretningssoftware, baseret på softwarekomponenter – "the process company".
- Ved udgangen af regnskabsåret, 2006, udgjorde selskabets samlede aktivmasse 22,5 million kroner, hvoraf likvide reserver udgjorde 14,9 million kroner, mens debitorer udgjorde 6,5 million kroner. Samtidig var selskabets egenkapital vokset til 17,4 million kroner. Det er ledelsens vurdering, at selskabet har den finansielle styrke til at gennemføre sine mål.

**Hoved og nøgletal**

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Resultat (1.000 kroner)</b>					
Omsætning	14.837	8.914	5.658	2.207	1.026
Resultat af primær drift	3.121	955	1.044	383	98
Afskrivninger	-114	-61	-53	-32	0
Finansielle poster	314	2	-17	-17	-12
Årets resultat før skat	3.434	956	1.027	365	86
Årets resultat	2.432	690	716	255	62

<b>Balance (1.000 kroner)</b>					
Likvide beholdninger	14.883	2.313	555	226	0
Debitorer	6.459	2.255	2.253	1.000	271
Aktiver i alt	22.169	8.984	2.941	1.295	301
Egenkapital	17.398	2.388	1.133	317	61
Hensatte forpligtelser	6	6	0	0	0
Kortfristet gæld	4.766	6.590	1.808	978	240
Pengestrøm fra driften	138	1.887	344	341	-22
Pengestrøm til investering	-346	-679	-114	-69	-1
Pengestrøm finansiering	12.777	550	100	0	0
Pengestrøm i alt	12.569	1.758	329	271	-23

**Regnskabsrelaterede nøgletal\***

Omsætningsvækst	66%	57%	156%	115%	-29%
Overskudsgrad	21%	11%	19%	19%	17%
Afkastningsgrad	14%	28%	36%	30%	33%
Bruttomargin	68%	49%	57%	69%	84%
Likviditetsgrad	452%	125%	156%	126%	113%
Egenkapitalandel (soliditet)	78%	27%	39%	24%	20%
Egenkapitalforrentning	25%	39%	99%	135%	207%
Gennemsnitlig antal ansatte	13	6	5	2	2

**Aktierelaterede nøgletal**

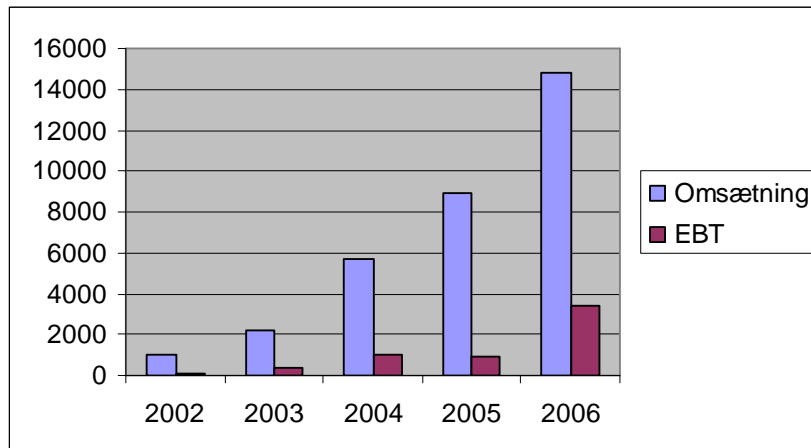
Indre værdi per aktie	0,87
Resultat per aktie	0,12
Antal aktier, per 31/12-2006	20.000.000

*cBrain har skiftet regnskabsprincip gældende fra 1/1-2006. Hovedtal for år 2006 er således opgjort baseret på D-klasse. Selskabets generalforsamlingsgodkendte årsrapporter for årene 2003, 2004 og 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Som følge af selskabets børsnotering er sammenligningstal for regnskabsårene 2004 og 2005 ændret, således at regnskabsaflæggelsen følger årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.*

*\* De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".*

Hovedtal for 2006 viser, at omsætningen er vokset til 14,8 million kroner, mod 8,9 million kroner i år 2006, svarende til en omsætningsvækst på 66%. Samtidig er resultat før skat vokset til 3,4 million kroner, mod 1,0 million kroner i år 2006, svarende til en overskudsgrad på 21% og en vækst i indtjening på 260%.

Nedenstående figur viser udvikling i omsætning og indtjening før skat (EBT) i perioden år 2002-2006:



Tal angivet i 1.000 kroner. År 2006 viser en vækst i omsætning på 66% og en vækst i indtjening før skat (EBT) på 260%

cBrain oplyste, i forbindelse med selskabets børsintroduktion, at det er selskabets mål at fastholde en årlig omsætningsvækst på 30-50% samt en overskudsgrad på 5-10%. I forbindelse med selskabets halvårsregnskab, første halvår 2006, meddelte selskabet en forventet omsætningsvækst i år 2006 på 40-60% samt en overskudsgrad på 5-10%. Både omsætning og indtjening for regnskabsåret 2006 er således højere end de tidligere udmeldte mål.

cBrains omsætning er baseret på leverance af kundetilrettede løsninger, som baseres på selskabets bibliotek af softwarekomponenter

Selskabets omsætning og indtjening er afhængig af færdiggørelsestidspunkt og produktionsomkostninger relateret til de enkelte kundeprojekter, hvor såvel produktionstid som produktionsomkostninger (timeforbrug) afhænger af, i hvor høj grad den enkelte leverance er baseret på genbrug af softwarekomponenter.

cBrain har i løbet af år 2006 etableret sig som løsningsleverandør inden for 3 områder:

- Medlemsadministration og service
- Project Portfolio Management (PPM), herunder dokumenthåndtering, projektrintranet og ressourcestyring
- Sagsbehandling

Når cBrain har opnået en højere omsætning og indtjening end forventet, skyldes den positive afvigelse primært at selskabet har opnået en større ordreindgang, kombineret med et større gensalg (og dermed genbrug) af softwarekomponenter, end planlagt.

Denne afvigelse kan henføres til en stigende markedsrettet succes inden for de 3 ovenfor nævnte løsningsområder. Samtidig har cBrain fastholdt en stram omkostningsstyring, hvilket har medført, at selskabets faste omkostninger er vokset lidt mindre end planlagt.

Sammenholdes dette med selskabets forventninger for år 2007, kan cBrain således notere:

- En hurtigere afslutning af projekter, og dermed tidligere indtægtsføring af projekter, kombineret med en større ordreindgang. Dette har påvirket omsætningen positivt og givet en omsætningsvækst på 66% i år 2006, mod en forventet omsætningsvækst på 40-60%.
- Lavere produktionsomkostninger (og dermed mere lønsomme projekter) i kraft af et øget genbrug af softwarekomponenter. Dette har påvirket indtjeningen positivt og givet en overskudsgrad på 21% i år 2006, mod en forventet overskudsgrad på 5-10%.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets aktiviteter i år 2006, både salgsmæssigt og leverancemæssigt, har udviklet sig fornuftigt, og ledelsen anser periodens resultat for meget tilfredsstillende.

Ved udgangen af regnskabsåret, 2006, udgjorde selskabets samlede aktivmasse 22,5 million kroner, hvoraf likvide reserver udgjorde 14,9 million kroner, mens debitorer udgjorde 6,5 million kroner. Samtidig er selskabets egenkapital vokset til 17,4 million kroner. Det er ledelsens vurdering, at dette giver selskabet den nødvendige finansielle styrke til at gennemføre sine mål.

### **Aktiviteter**

cBrain leverer en ny type forretningssoftware. cBrain udfordrer den traditionelle anvendelse af IT gennem en innovativ design- og udviklingsmetode, idet:

- cBrain designer sin software med direkte udgangspunkt i de forretningsprocesser og brugerroller i virksomheden, som softwaren skal understøtte. cBrain kalder denne metode for "proces-baseret" design.
- cBrain bygger sine løsninger baseret på komponenter ("byggeklodser"), benævnt "service-arkitektur" (SOA).

cBrains design- og udviklingsmetode giver selskabet en række betydelige konkurrencefordele:

- cBrain kan udvikle softwareløsninger hurtigere og billigere.
- cBrain kan levere løsninger, der i højere grad dækker virksomhedens behov og understøtter brugerne.

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain står over for et stort og hurtigt voksende marked, som skabes gennem kombinationen af et teknologisk paradigmeskift ("service-arkitektur") og cBrains designmetode (proces-baseret design).

Det er samtidig ledelsens opfattelse, at selskabet er velpositioneret til at udnytte denne markedsmulighed gennem sin vision, teknologi, løsninger, kundereferencer, organisation og forretningsmodel. Det er cBrain's mål, over de kommende år:

- at udvikle cBrain's brand og opnå en markedsfølsig position som "the Process Company"
- at opnå anerkendelse som en visionær softwareleverandør af proces-applikationer
- at etablere en solid base af referencekunder, som underbygger Selskabets vision
- at fastholde en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på mindst 30-50% og indtjening (EBIT) på mindst 5-10% af omsætningen

I forbindelse med selskabets børsnotering præsenterede selskabet grundelementerne i sin vækstplan for at nå disse mål.

### **Status for cBrains vækstplan**

I forbindelse med selskabets børsnotering, præsenterede cBrain sin vækstplan. Vækstplanen består af 3 trin:

#### *1) Etablering af vækstfundament: Kundereferencer og udbygning af komponentbibliotek.*

cBrain har skabt grundlaget for vækst gennem udvikling af en række individuelle løsninger til kunder, baseret på selskabets komponentbibliotek, samtidig med at komponentbiblioteket løbende er blevet udvidet.

Gennem dette arbejde har cBrain demonstreret sin innovative og teknologiske styrke, og selskabet har nået sit første mål ved at etablere et solidt fundament for selskabets vækst i form af kundereferencer og et bredt komponentbibliotek.

#### *2) Produktudvikling ("productizing"): Udvikling og markedsføring af produkter*

Med udgangspunkt i selskabets bibliotek af softwarekomponenter samt en række af de løsninger, som er leveret til individuelle kunder, kan cBrain nu udvikle produkter rettet mod givne markedssegmenter.

Idet produkterne baseres på løsninger, som allerede er leveret til kunder, vil cBrain allerede ved introduktionen af nye produkter have en betydelig markedsføringsmæssig styrke gennem kundereferencer.

Det er cBrains mål, at opnå en position, som en væsentlig leverandør, i en række udvalgte markedssegmenter inden for få år.

### 3) Etablering af et netværk af samarbejdspartnere

Gennem en løbende udvikling af produkter, selskabets teknologi og komponentbibliotek, lægger cBrain fundamentet for selskabets partnerstrategi.

Dette omfatter samarbejde med flere typer af partnere, herunder:

- partnere, som kan bistå ved leverance af cBrains produkter
- partnere, som ønsker at videresælge og tilpasse cBrains produkter
- partnere, som ønsker at anvende cBrain teknologi og komponentbibliotek

Den 23 maj 2006 annoncerede cBrain, at selskabet har iværksat trin 2 i sin vækstplan og påbegyndt udviklingen af produkter. Udviklingen sker med udgangspunkt i selskabets bibliotek af softwarekomponenter samt løsninger, som cBrain har leveret til individuelle kunder.

Den 6 november 2006 annoncerede cBrain, at selskabet har iværksat trin 3 i sin vækstplan og indledt forhandlinger med mulige samarbejdspartnere.

Nedenfor uddybes de foreløbige resultater for de 3 trin i cBrains vækstplan:

- Etablering af vækstfundament gennem kundereferencer og udbygning af komponentbibliotek
- Udvikling og markedsføring af produkter
- Etablering af et netværk af forretningspartnere



**Status for trin 1 i vækstplan: Kundereferencer og udbygning af komponentbibliotek**

I første halvår har cBrain indgået og annonceret en række kontrakter med nye kunder, som styrker selskabets position, både referencemæssigt og produktmæssigt. Dette omfatter følgende fondsbørsmeddelelser:

Dato	Kunde	Beskrivelse
03.03.06	Rambøll Management	cBrain leverer dokumenthåndteringsløsning til ca. 500 brugere hos Rambøll Management. Løsningen skal understøtte lagring af dokumenter på én central server for Rambøll Management's internationale organisation, herunder kontorer i København, Århus, Hamburg, Stockholm, Bruxelles, Berlin, München og Oslo. Løsningen tager udgangspunkt i den proces-baserede dokumenthåndteringsløsning, som cBrain tidligere har leveret til revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers i Danmark.
27.03.06	Skatteministeriet	cBrain leverer en IT-løsning, som skal optimere processerne i forbindelse med planlægning, afholdelse og opfølgning på ministeriets direktions/koncernmøder. Løsningen skal styre alle relevante dokumenter, f.eks. dagsorden, indkaldelse, mødebilag og referater samt arkivering og kommunikation til organisationen. Løsningen baseres på XML- og SOA-komponenter fra cBrains komponentbibliotek.
8.06.06	Ernst & Young	Ernst & Young har indgået aftale med cBrain om udvikling af en kommunikationsplatform. Løsningen skal i første omgang understøtte processer relateret til kommunikation, vidensdeling, kundepleje og ressourcestyring i afdelingen for Risk and Advisory Services.
19.06.06	Transport og Energiministeriet	Ministeriet har indgået aftale med cBrain om digitalisering af Strategiprogrammet, idet cBrain skal udvikle en procesbaseret projektstyringsplatform for Transport og Energiministeriet. Løsningen skal digitalisere departementets opgaver i forbindelse med bl.a. styring af strategiske projekter og designes med henblik på at effektivisere processer omkring kommunikation, rapportering og opfølgning på projekter.
29.06.06	INI, Grønlands største boligselskab	INI har indgået aftale med cBrain om leverance af en proces- og kommunikationsplatform. Løsningen skal understøtte en række af de daglige arbejdsopgaver for INI's medarbejdere i forbindelse med administration af ejendomme, herunder understøtte kommunikation med boligsøgende.
30.06.06	Dansk Socialrådgiverforening Ergoterapeutforeningen Kost og Ernæringsforbundet	De 3 fagforeninger har valgt cBrain som leverandør af en ny komponentbaseret IT-løsning til medlemsadministration, dokumenthåndtering, kursusadministration samt sagsbehandling og faglig medlemsservice. Løsningen skal understøtte fagforeningernes vision om at skifte fokus fra administration til medlemsservice og samtidig imødekomme medlemmernes ønske om øget selvbetjening.
05.07.06	AK-Samvirke	AK-Samvirke, der er brancheorganisation for de danske A-kasser, har valgt cBrain som leverandør af en ny komponentbaseret eCMS-løsning til Internetbaseret kursus-administration og kommunikation.
15.08.06	Kirkeministeriet	Kirkeministeriet har indgået aftale med cBrain om leverance af en elektronisk sags- og dokumenthåndteringsløsning (ESDH) til ministeriets ca. 100 provstier. ESDH-løsningen vil understøtte statens IT-standarder.
22.09.06	Experian	Experian A/S, som bl.a. ejer Danmarks største register over dårlige betalere, RKI, har indgået aftale med cBrain om leverance af en elektronisk sags- og dokumenthåndteringsløsning (ESDH-løsning)
23.11.06	Scandlines	cBrain har indgået en aftale med Scandlines om leverance af en kommunikationsplatform og procesunderstøttelse til brug for medlemsstyring af Scandlines kundeklub

**Status for trin 2 i vækstplan: Udvikling og markedsføring af produkter**

Øget genbrug af softwarekomponenter, er et grundlæggende element for cBrains vækstplan, fordi selskabet herigennem kan øge leverancehastighed og reducere produktionsomkostninger.

cBrain søger at nå dette mål gennem en fokusering på udvalgte typer af løsninger.

cBrain har i år 2006 etableret sig som leverandør af løsninger inden for 3 områder, samtidig med at selskabet har formået at etablere en række væsentlige referencekunder, inden områderne:

Løsning/område	Eksempler på referencekunder
Medlemsadministration og service	Socialdemokraterne Dansk Socialrådgiverforening Det Danske Spejderkorps Ergoterapeutforeningen Kost og Ernæringsforbundet
Project Portfolio Management (PPM)  Note: PPM omfatter bl.a. dokumenthåndtering, projektintranet og ressourcestyring	PricewaterhouseCoopers Ernst&Young Rambøll Management Transport og Energiministeriet
Sagsbehandling	Indenrigsministeriet Integrationsministeriet Kirkeministeriet Skatteministeriet

Som led i cBrains vækstplan har selskabet påbegyndt en udvikling af produkter inden for de 3 områder, idet produkterne baseres på cBrains designfilosofi ("proces-baseret" design) og teknologi ("servicearkitektur" og komponenter/komponentbibliotek).

cBrain forventer, at selskabet vil kunne etablere en stadig stærkere markedsposition, inden for de udvalgte områder, gennem en løbende udbygning af referencekunder kombineret med en løbende udbygning af selskabets produktportefølje.

Den 14 juni 2006 annoncerede cBrain sit første produkt: proces-drevet dokumenthåndtering.

Produktet, som er rettet mod både private og offentlige kunder, giver kunderne en række markante fordele i kraft af produktdesign og teknologisk fundament.

cBrains dokumenthåndteringsprodukt er udviklet med udgangspunkt i selskabets komponentbibliotek samt erfaringerne fra kundespecifikke projekter, som cBrain har gennemført for bl.a. Rambøll Management (til brug i 7 lande) og PricewaterhouseCoopers (med mere end 1.000 brugere). Dette betyder, at cBrain allerede ved introduktionen besidder en betydelig erfaring omkring både implementering og anvendelse af produktet.

Videnskabsministeriet anbefaler "service-arkitektur"/SOA som et grundlæggende teknisk princip for IT-systemer i den offentlige sektor. cBrains dokumenthåndteringsprodukt er blandt de første produkter, som er baseret på SOA, og selskabet forventer derfor, at produktet vil have interesse for både private og offentlige kunder.

cBrain mener, at selskabet vil kunne udfordre nuværende leverandører af dokumenthåndtering i kraft af et konkurrencedygtigt produkt, der adskiller sig gennem produktdesign og teknologisk fundament:

- Produktet kaldes "proces-drevet dokumenthåndtering", fordi det er designet med udgangspunkt i brugerroller og forretningsprocesser. Herved opnås en højere produktivitet for den enkelte bruger og en bedre understøttelse af arbejdsgange på tværs af organisationen. Designmetoden betyder også, at produktet giver en række fordele bl.a. i forbindelse med såkaldte LEAN-projekter, hvor omlægning og tilpasning af arbejdsgange er et centralt element.
- Teknisk baseres cBrains dokumenthåndteringsprodukt på en såkaldt "servicearkitektur" (SOA), hvor produktet er baseret på et bibliotek af softwarekomponenter. Herigennem opnås væsentlige fordele hvad angår fleksibilitet, leverancehastighed og projektøkonomi.

cBrain forventer, at selskabet i løbet af år 2007 vil kunne annoncere en række nye produkter inden for de nævnte 3 områder: medlemsadministration og service, project portfolio management samt sagsstyring.

**Status for trin 3 i vækstplan: Etablering af et netværk af samarbejdspartnere**

Gennem en løbende udvikling af produkter, selskabets teknologi og komponentbibliotek, lægger cBrain fundamentet for selskabets partnerstrategi.

Dette omfatter samarbejde med flere typer af partnere, herunder:

- partnere, som kan bistå ved leverance af cBrains produkter
- partnere, som ønsker at videresælge og tilpasse cBrains produkter
- partnere, som ønsker at anvende cBrain teknologi og komponentbibliotek

Den 6 november 2006 annoncerede cBrain, at selskabet har iværksat trin 3 i sin vækstplan og indledt forhandlinger med mulige samarbejdspartnere. Efterfølgende har cBrain annonceret de første 2 aftaler med forretningspartnere:

6.12.2006	PricewaterhouseCoopers	cBrain har indgået en strategisk samarbejdsaftale med PricewaterhouseCoopers i Danmark om fælles salg og leverance af løsninger til dokumenthåndtering og procesoptimering. Aftalen tager udgangspunkt i PricewaterhouseCoopers' metoder og erfaring med procesoptimering samt cBrain's komponentbaserede teknologiplatform og produkter. Løsningerne fokuserer i første omgang på vidensbaserede processer, herunder understøttelse af dokumenthåndtering.
9.01.2007	AK-Samvirke	cBrain har indgået en aftale med AK-Samvirke, om at udbyde fælles løsninger til de danske A-kasser. AK-Samvirke er brancheorganisation for de danske a-kasser, og aftalen er vigtig for cBrain, fordi den styrker cBrains position som IT-leverandør til medlemsorganisationer, der er et af cBrains væsentlige markedssegmenter.

**Børsnotering**

Den 9 februar 2006 udbød cBrain 2.000.000 styk aktier, til en fast kurs af DKK 5 kroner, via Internettet. Udbuddet blev fuldttegnet inden for 2 timer, og den 22 februar 2006 blev selskabets aktier optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

cBrain var den første virksomhed, der benyttede Internettet som grundlag for en børsintroduktion på Københavns Fondsbørs. Samtidig valgte Selskabet selv at stå for gennemførelsen af børsnoteringen uden bistand fra en finansiel rådgiver.

cBrain leverer internetbaserede softwareløsninger, som understøtter forretningsprocesser, kommunikation og vidensdeling i organisationer og virksomheder. Gennem børsnoteringen var det således selskabets mål:

- at demonstrere Selskabets vision, om internetbaseret procesoptimering, ved at designe og gennemføre den første internetbaserede børsintroduktion i Danmark.
- at minimere Selskabets omkostninger i forbindelse med børsnoteringen.

Udstedelse af 2.000.000 nye aktier betød, at selskabets aktiekapital blev udvidet fra 18.000.000 styk aktier af DKK 0,25 til 20.000.000 styk aktier af DKK 0,25.

Ultimo 2006 blev cBrains aktier handlet til DKK 6,25.

Emissionsomkostningerne udgjorde DKK 522.563.

**cTrade.dk**

cBrains børsnotering har givet anledning til en del omtale, ikke mindst fordi cBrain var den første virksomhed, der benyttede Internettet som grundlag for en børsintroduktion. I forlængelse af cBrain's børsnotering er selskabet derfor løbende blevet kontaktet af en række andre selskaber, som har ønsket at høre om cBrains erfaringer, ligesom en række selskaber har spurgt, om det var muligt at anvende cBrains metode.

På den baggrund, besluttede cBrain i starten af år 2007 at udbyde en børsnoteringsservice, under navnet cTrade.dk, som gør det muligt for andre selskaber at udbyde egne aktier på Internettet.

cTrade.dk er baseret på den software, som cBrain udviklede i forbindelse med sin egen børsnotering og repræsenterer et potentielt nyt forretningsområde for cBrain.

cBrain har i år 2007 indgået de første kundeføtaler i forbindelse med cTrade-løsningen.

### **Forventninger til fremtiden**

År 2006 viser en tilfredsstillende vækst og indtjening, og selskabet har etableret sig som leverandør inden for 3 områder:

- Medlemsadministration og service
- Project portfolio management
- Sagsstyring

cBrain noterer samtidig en fornuftig fremdrift i implementering af selskabets vækstplan, idet selskabet har:

- Indgået en række væsentlige kontrakter med nye kunder, som styrker selskabets position, både referencemæssigt og produktmæssigt.
- Annonceret sit første produkt, dokumenthåndtering
- Annonceret de første 2 forretningspartnere

På denne baggrund forventes, for regnskabsåret 2007, en omsætningsvækst på 40-60% og en overskudsgrad på 5-15%.

I forbindelse med cBrains børsnotering blev det oplyst, at det er selskabets mål at fastholde en årlig omsætningsvækst på 30-50% samt en overskudsgrad på 5-10%. Forventningerne til år 2007 ligger således lidt højere end de tidligere udmeldte mål, hvilket primært skyldes:

- at implementering af selskabets vækstplan er gået hurtigere i år 2006 end forventet
- at selskabet har opnået en vis markedsposition inden for 3 områder, hvor cBrain i dag er positioneret til at fastholde en betydelig vækst og indtjening

I 2007 forventer cBrain løbende at rapportere om fremdrift i implementering af selskabets vækstplan, idet selskabet, med udgangspunkt i vækstplanens 3 trin, forventer at kunne annoncere nye:

- referencekunder
- produkter
- aftaler med forretningspartnere

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain står over for et stort og hurtigt voksende marked, som skabes gennem kombinationen af et teknologisk paradigmeskift ("service-arkitektur") og cBrains designmetode (proces-baseret design).

Det er samtidig ledelsens opfattelse, at selskabet er velpositioneret til at udnytte denne markedsmulighed gennem sin vision, teknologi, løsninger, kundereferencer, organisation og forretningsmodel. For at udnytte denne mulighed, har cBrain derfor øget det planlagte investeringsniveau i år 2007, både markeds-mæssigt og produktmæssigt.

Selskabet forventer en overskudsgrad på 5-15% i år 2007, hvilket er lavere end de 21%, som selskabet opnåede i år 2006. cBrain planlægger således at geninvestere en del af selskabets indtjening i langsigtede aktiviteter. Dette omfatter bl.a. mulighed for etablering af nye løsningsområder samt forundersøgelser i relation til øgede internationale aktiviteter.

### **Aktieoptioner og incitamentsordninger**

cBrain søger bl.a. at fastholde nøglemedarbejdere gennem en række incitamentsordninger. I forbindelse hermed noteres:

- Alle medarbejdere, som var ansat i cBrain inden børsnoteringen, er aktionærer i selskabet.
- cBrain har herudover udstedt aktieoptioner til alle medarbejdere, som var ansat i udviklingsafdelingen per 1/12-2006.

**Udtalelser om fremtidige forhold**

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici. Mange faktorer, hvoraf en del vil være uden for cBrains kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Der henvises til afsnittet om risikoforhold.

**Forslag til generalforsamlingen**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 2.431.974 kroner disponeres således:

Overført til overført overskud: 2.431.974 kroner

Bestyrelsen indstiller ligeledes at bestyrelsen fortsat bemyndiges til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital.

**Udvidelse af aktiekapital**

I forbindelse med cBrains børsnotering, fik cBrain en dispensation fra Københavns Fondsbørs, idet Fondsbørsen accepterede at optage selskabets aktier til notering med en aktiekapital på 5 millioner kroner.

Bestyrelsen i cBrain har besluttet at stille forslag, ved selskabets generalforsamling, om at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at konvertere 10 millioner kroner frie midler til aktiekapital, således at Fondsbørsens krav om en aktiekapital på minimum 15 millioner kroner herefter er opfyldt.

I forbindelse med kapitaludvidelserne i 2006 er der afholdt omkostninger på ialt 12.500 DKK.

## Aktionærforhold

### Aktieinformation

cBrains aktier er noteret på Københavns Fondsbørs og selskabets aktier omfatter kun en aktieklasser. Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed. Aktierne skal navnenoteres. Aktiens kortnavn er CBRAIN og aktien er registreret under fondskoden DK0060030286.

Aktiekapitalen bestod ultimo 2006 af 20 million styk aktier a 0,25 DKK.

### Udvikling i cBrains aktiekapital

	Antal aktier	Stykstørrelse	Aktiekapital
Aktiekapital 31. december 2005	15.800.000	0,05	790.000
Kapitaludvidelse efter 1. offentlige udbud dec. 2005 *)	18.000.000	0,05	900.000
Konvertering af egenkapital/ændring af stykstørrelse **)	18.000.000	0,25	4.500.000
Kapitaludvidelse i forbindelse med børsnotering	20.000.000	0,25	5.000.000

\*) Registreringen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen af den samlede kapitaludvidelse i forbindelse med første offentlige udbud er sket 31. januar 2006.

\*\*\*) På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 16. januar 2006 ændredes stykstørrelsen på Selskabets aktier fra 0,05 til 0,25 gennem konvertering af egenkapital til aktiekapital.

### Ejerforhold

I forbindelse med børsnoteringen i februar 2006 havde cBrain ca. 750 aktionærer. Den 31/12-2006 havde cBrain ca. 1300 navnenoterede aktionærer. Selskabet har således øget det samlede antal aktionærer med ca. 75% siden børsnoteringen.

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

Putega Holding Aps  
 Felida Holding Aps  
 Harmony Aps  
 Marathon Invest Aps

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2006 i alt 54.000 styk egne aktier, svarende til 0,25 % af aktiekapitalen, som er anvendt til afdækning af aktieoptioner til medarbejdere.

### Udbytte

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2006 ikke udbetales udbytte, og at årets resultat overføres som frie midler til selskabets fortsatte udvikling.

### **Investors Relations**

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

Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via Københavns Fondsbørs og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk) tilmelde sig "Nyt fra cBrain" og alle relevante informationer vil altid være tilgængelig via hjemmesiden.

cBrains IR aktiviteter varetages af selskabets IR ansvarlige partner Anne Dorthe Hermansen, e-mail: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk), i samarbejde med selskabets administrerende direktør Per Tejs Knudsen. cBrains ledelse deltager gerne i investormøder og aktionærmøder, hvor allerede offentliggjort viden kan uddybes og drøftes.

### **Generalforsamling**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 19. april kl. 16.00 på Selskabets adresse, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

### **Finanskalender**

cBrain vil offentliggøre regnskabsinformationer og afholde ordinær generalforsamling på følgende datoer:

Offentliggørelse af årsrapport 2006	22. marts 2007
Generalforsamling	19. april 2007
Offentliggørelse af halvårsmeddelelse	28. august 2007

### **Oversigt over fondsbørsmeddelelser 2006**

06.12.2006 - cBrain og PricewaterhouseCoopers underskriver samarbejdsaftale  
23.11.2006 - cBrain underskriver aftale med Scandlines  
06.11.2006 - cBrain indleder forhandlinger med samarbejdspartnere  
22.09.2006 - Experian køber elektronisk sags- og dokumenthåndtering (ESDH)  
22.08.2006 - Halvårsregnskab viser tilfredsstillende vækst og indtjening  
15.08.2006 - Kirkeministeriet indgår aftale med cBrain om ESDH-løsning  
05.07.2006 - AK-Samvirke indgår aftale med cBrain  
30.06.2006 - Tre fagforeninger indgår aftale om it-løsning  
29.06.2006 - INI, Grønlands største boligselskab indgår aftale med cBrain  
19.06.2006 - Transport og Energiministeriet indgår aftale med cBrain  
14.06.2006 - cBrain annoncerer nyt produkt, dokumenthåndtering  
08.06.2006 - Ernst & Young indgår aftale om kommunikationsplatform  
23.05.2006 - cBrain har iværksat næste trin i sin vækstplan  
12.04.2006 - tilbud om køb af Speed of Mind Aps udløbet  
07.04.2006 - cBrain har besluttet at afgive tilbud om køb af Speed of Mind Aps  
27.03.2006 - cBrain skal levere it-løsning til optimering af mødeprocesser til Skatteministeriet  
06.03.2006 - Finanskalender 2006  
03.03.2006 - Rambøll Management indgår aftale om dokumenthåndtering  
09.02.2006 - cBrain udbud fuldttegnet og lukket  
09.02.2006 - cBrain udbud fuldttegnet efter 2 timer  
02.02.2006 - Prospektmeddelelse

### **Corporate Governance**

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens holdning, at det primære mål er at sikre en kompetent og resultatorienteret ledelse, som varetager alle interessenters interesser.

cBrain har indtil videre valgt ikke at offentliggøre kvartalsmeddelelser, selskabets størrelse taget i betragtning.

cBrain har én aktieklasser, og selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab og stemmeret. Det er bestyrelsens vurdering, at såvel aktie- som kapitalstruktur på nuværende tidspunkt er tilfredsstillende.

Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – forholde sig åbent hertil og formidle tilbudet til aktionærene, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

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

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

### **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.

Rammerne for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som gennemgås mindst én gang om året og tilrettes efter behov. Den seneste tilpasning blev foretaget i maj 2006. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2006 er der afholdt fem bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

### **Bestyrelsens sammensætning**

Selskabet ledes af en bestyrelse på 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf mindst 2 er uafhængige, jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse" udarbejdet af Københavns Fondsbørs.

På cBrains ordinære generalforsamling i januar 2006 blev Henrik Hvidtfeldt, Lars Folkmann, Per Tejs Knudsen og Thomas Qvist valgt ind i bestyrelsen, hvorefter denne umiddelbart efter konstituerede sig med Henrik Hvidtfeldt som formand.

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. Bestyrelsen har endvidere valgt, at selskabets advokat, Mogens Flagstad, deltager i selskabets bestyrelsesmøder som rådgiver for bestyrelsen.

### **Vederlag til bestyrelse og direktion**

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

For regnskabsåret 2006 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 75.000 kroner, heraf 50.000 kroner til formanden.

Direktionen fik i år 2006 udbetalt et samlet vederlag på i alt 1,9 million kroner.



### **Revision**

cBrains uafhængige revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed, kompetence m.v. I forbindelse med gennemgangen af årsrapporten gennemgås regnskabspraksis på de væsentligste områder.

## Risikoforhold

Selskabets ledelse vurderer løbende selskabets resultater i forhold til de opstillede mål. Endvidere vurderes løbende de risikofaktorer, samt mulige tiltag med henblik på at reducere sådanne risici, som kan få væsentlig indflydelse på at nå de opstillede mål.

I forbindelse med cBrains børsnotering, præsenterede selskabet, i børsprospektet, sine overordnede mål for perioden 2006-2008. Nedenstående skema gennemgår de opstillede mål for perioden 2006-2008, tilknyttet en kort status for disse mål:

Mål (præsenteret i børsprospekt)	Kommentar/resultater 2006
<p><b>1) Kundereferencer og Komponentbibliotek</b></p> <p>Det er cBrain's mål at etablere en bred portefølje af referencekunder, parallelt med at komponentbiblioteket løbende udbygges.</p>	<p>cBrain har i løbet af år 2006 annonceret en række væsentlige kundereferencer. Der er samtidig sket en meget markant udbygning af selskabets komponentbibliotek. Dette har styrket selskabets konkurrenceevne og produktivitet, hvilket direkte har påvirket indtjeningen. Endvidere danner komponentbiblioteket nu grundlag for udvikling af en række produkter, hvoraf det første ("Dokumenthåndtering") blev annonceret i år 2006</p>
<p><b>2) Vækst og indtjening</b></p> <p>Det er målet, parallelt med etableringen af referencekunder, at øge omsætningen med 30-50% om året, samtidig med at der fastholdes en indtjening på 5-10% af omsætningen</p>	<p>cBrain kan notere et stigende gensalg og genbrug for software-komponenter, hvilket har påvirket såvel omsætning som indtjening. Med en omsætningsvækst på 66% og en indtjening på 21%, ligger selskabet over sit mål.</p>
<p><b>3) Organisation</b></p> <p>Der vil ske en løbende udvidelse af organisationen på salgssiden, specielt salgs- og projektledere, og udviklingssiden. Udvidelser vil ske i takt med væksten.</p>	<p>Organisationen er vokset med ca. 25% i år 2006. Det noteres i den forbindelse, med tilfredshed, at selskabet er i stand til at tiltrække dygtige softwareudviklere.</p>
<p><b>4) Segmentposition/penetrering</b></p> <p>Det er målet, at opnå en betydende markedsposition i minimum 3 udvalgte markedssegmenter.</p>	<p>cBrain har i løbet af år 2006 etableret sig inden for 3 løsningsområder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Medlemsadministration og service</li> <li>- Project Portfolio Management</li> <li>- Sagsstyring</li> </ul> <p>Inden for alle 3 områder har cBrain formået at etablere gode referencekunder. Samtidig forventes det, at selskabets vil være i stand til at annoncere produkter inden for alle 3 områder i løbet af år 2007.</p>
<p><b>5) Samarbejdspartnere</b></p> <p>Det er målet, at have rekrutteret de første salgsg- og/eller leverancepartnere.</p>	<p>cBrain annoncerede i slutningen af år 2006, at selskabet nu initierede trin 3 i sin vækstplan og indledte forhandlinger med mulige samarbejdspartnere. Efterfølgende har cBrain annonceret 2 samarbejdspartnere Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers samt AK-Samvirke, som er brancheorganisation for de danske A-kasser.</p>

Det er ledelsens vurdering, at selskabet i løbet af år 2006 inden for alle målområder har nået fornuftige resultater. Det er samtidig ledelsens vurdering, at selskabet er godt rustet til at fastholde den positive udvikling i år 2007.

Nedenfor beskrives de risikofaktorer, som ledelsen vurderer, kan have en væsentlig indflydelse på selskabets fortsatte muligheder for at fastholde og nå sine langsigtede mål.

### Succes i forbindelse med gensalg af softwarekomponenter

Muligheden for at opnå salgssacceleration og derigennem salg af færdig-byggede løsninger (packaged composite applications) afhænger i væsentlig grad af, at selskabet er i stand til at opnå succes med at penetrere udvalgte markedssegmenter.

cBrain søger gennem en målretning og styring af salgsindsatsen, som tager udgangspunkt i Selskabets referenceløsninger, at nå et salgsmål om 60-80% salg af delvis færdig-byggede løsninger. Dette arbejde er identificeret som en selvstændig forretningsproces, benævnt "segmentpenetrering".

### **Penetrering af markedssegmenter**

Muligheden for at opnå salgacceleration og minimum 60-80% salg af delvis færdig-byggede løsninger (packaged composite applications) kræver, at selskabet er i stand til at opnå en position i et eller flere udvalgte markedssegmenter.

*Af cBrains børsprospektet fremgår:*

*Selskabet har ikke i dag en position i et eller flere markedssegmenter. Dette er ikke væsentligt for Selskabets vækst på kort sigt. Men på længere sigt (mere end 2-3 år) vil dette være væsentligt for at kunne fastholde Selskabets vækst.*

cBrain har, som tidligere nævnt, i løbet af år 2006 etableret sig inden for 3 løsningsområder, og selskabet står derfor i dag betydeligt stærkere rustet end ved selskabets børsnotering for 1 år siden.

I år 2007 forventer cBrain at kunne styrke sin position yderligere inden for de valgte løsningsområder, både produktmæssigt og markeds-mæssigt, gennem annoncering af en række nye produkter og en fortsat annoncering af en nye referencekunder.

### **Længere salgscyklus**

Salg af forretningssoftware er traditionelt forbundet med en forholdsvis lang salgscyklus. På trods af dette, er cBrain i en række tilfælde kommet hurtigt i dialog med kunder omkring konkrete projekter og oplevet en kortere salgscyklus end sædvane.

En afgørende forudsætning for at fastholde væksten er at selskabet fortsat oplever en kort salgscyklus, og dermed kan omsætte sin pipeline af projektemner til konkrete ordrer. Ændres den hastighed, hvormed cBrain indgår aftaler, dvs en længere salgscyklus, kan dette påvirke selskabets vækstrate.

Ledelsen søger løbende at fastholde en kort og effektiv salgscyklus. Dette arbejde er et væsentligt element i Selskabets forretningsudvikling.

### **Forsinkelser af leverancer**

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

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger på kort tid. 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 gav anledning til en væsentlig påvirkning af Selskabets resultat. Såfremt Selskabets ikke måtte levere til tiden, vil det 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.

### **Omsætnings sammensætning**

cBrain's omsætning har i de første år været baseret på løsning af mange forskellige typer opgaver. Parallelt hermed har selskabet opbygget et stadig bredere bibliotek af softwarekomponenter, som udviklingsafdelingen tager udgangspunkt i, når afdelingen udvikler løsninger.

Med udgangspunkt i en række af de løsninger, som cBrain har leveret, er cBrain begyndt at bygge produkter. Herved er muligheden for genbrug af softwarekomponenter øget betydeligt, hvilket er afgørende for at fastholde selskabets vækst, både i relation til salgscyklus og leverancehastighed.

### **Afhængighed af nøglemedarbejdere**

cBrain er en mindre virksomhed med en betydelig afhængighed af nøglemedarbejdere og partnere, både hvad angår salg og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening i væsentlig grad, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

I takt med at Selskabet vokser, forventes det, at denne afhængighed vil blive reduceret.

Ledelsen søger gennem en fastholdelse af Selskabets kultur og værdier, at sikre Selskabet som en attraktiv arbejdsplads. Samtidig har selskabet en incitamentsordning for selskabets medarbejdere i form af aktieoptioner.

### **Udsving i ordreindgang**

cBrain's forretning er baseret på en omkostningsstruktur, hvor størstedelen af salg og markedsføringsomkostninger er variable. Selskabet har således primært faste omkostninger i forbindelse med lokalefaciliteter/infrastruktur, lønomkostninger til udviklingsafdelingen samt administration.

Det betyder, at udviklingsafdelingen, og dermed lønomkostninger, løbende kan tilpasses aktivitetsniveauet i takt med at virksomheden vokser. Ledelsen forventer derfor, at selskabet vil kunne fastholde en positiv indtjening, også selv om selskabets vækst i en periode måtte stagnere.

### **Markedsforhold**

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain gennem sin tilgang til markedet (proces-baserede løsninger) retter sig mod et meget stort marked, og at cBrain's langsigtede vækst og indtjening kun i begrænset omfang påvirkes af det samlede markeds størrelse.

cBrain øgede fokusering mod udvalgte løsningsområder, betyder imidlertid, at selskabets risikoprofil ændres, idet selskabets resultater i kortere eller længere perioder kan blive påvirket af en konkrete markedsituation inden for et givet markedssegment.

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

## **Bestyrelse og ledelse**

### **Bestyrelse**

#### **Henrik Hvidtfeldt - Formand**

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

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2006 for en et-årig periode.

#### **Lars Folkmann**

Kommerciel Direktør ISS Facility Services A/S.  
Cand. Merc. fra Handelshøjskolen i København. Country Manager for Coca-Cola Danmark A/S (1996-1998). Salg & Marketing, Coca-Cola Tapperierne A/S (1998-2000). Adm. dir. Scandinavia Online A/S (2000), Senior Vice President, Business Development ISS A/S (2000-2003).

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2006 for en et-årig periode.

#### **Per Tejs Knudsen**

CEO og grundlægger, cBrain A/S.  
Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Grundlægger af Maconomy A/S. CEO i Maconomy fra 1988-2002. Førte Maconomy på Københavns Fondsbørs i 2000. Medlem af advisory board på Institutet for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlems af IT-udvalget under DANSK-IT.

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

#### **Thomas Qvist**

CTO cBrain A/S.  
Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Ansat i Maconomy A/S (1990-2002); fra 1998 som ansvarlig for teknologiudvikling og leder af udviklingsdivisionen for teknologi.

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

### **Direktion**

Per Tejs Knudsen, CEO  
Grundlægger af cBrain 2002.

Peter Perregaard, COO  
Ansats i cBrain 2004, Medlem af bestyrelsen i Resultmaker og Red Associates.

Thomas Qvist, CTO  
Ansats i cBrain 2003

### Ledelsens og revisionens påtegning

#### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006 for cBrain A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og øvrige danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006, samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 21. marts 2007

#### Direktion

Per Tejs Knudsen  
CEO

Peter Perregaard  
COO

Thomas Qvist  
CTO

#### Bestyrelse

Henrik Hvidtfeldt  
(Formand)

Lars Folkmann

Per Tejs Knudsen

Thomas Qvist

### **Den uafhængige revisors påtegning**

#### **Til aktionærerne i cBrain A/S**

Vi har revideret årsrapporten for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

#### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 21. marts 2007

#### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen

Brian Dahl

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2006 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for klasse D-virksomheder samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indtjeningen, ligesom de tilhørende omkostninger indregnes på dette tidspunkt. I omkostningerne indgår årets af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt effekten af eventuelle ændringer af regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere regnskabsår.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Forudbetalte servicekontrakter med ret til løbende kundesupport, som ikke refunderes ved opsigelse, indregnes lineært over kontraktens løbetid, typisk 12 måneder, når alle indtægtskriterier for softwarelicenser og serviceydelser er opfyldt.

##### **Vareforbrug**

Vareforbrug indregnes i resultatopgørelsen med udgifter afholdt til varekøb, herunder udgifter for fremmed regning samt internetudgifter, der direkte kan henføres til nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede



kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Distributionsrettigheder afskrives over den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år.

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

#### **Materielle anlægsaktiver**

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmidler	5 år
Edb-anlæg	3 år

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden måles på baggrund af medgået ressource forbrug og det løbende opdaterede samlede forventede ressource forbrug i forhold til aftalegrundlaget.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balance under tilgodehavender eller gæld afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto- og forudbetalinger.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse besluttet og registreres i selskabet.

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

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

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

For indeværende år er anvendt en skattesats på 28 %.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Valutaforhold**

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for

tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

***Pengestrømsopgørelse***

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

***Likvider***

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

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

***Pengestrøm fra investeringsaktivitet***

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

***Pengestrøm fra finansieringsaktivitet***

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

Resultatopgørelse

	Note	2006 (kr.)	2005 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	1,2	14.836.788	8.913.908
Vareforbrug . . . . .		-2.214.667	-2.060.555
Andre eksterne omkostninger . . . . .	3	<u>-2.525.031</u>	<u>-2.529.071</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		10.097.090	4.324.282
Personaleomkostninger . . . . .	4	<u>-6.861.901</u>	<u>-3.308.335</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		3.235.189	1.015.947
Afskrivninger . . . . .	8,9	<u>-114.440</u>	<u>-61.324</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b> . . . . .		3.120.749	954.623
Finansielle indtægter . . . . .	5	314.239	17.067
Finansielle omkostninger . . . . .	6	<u>-635</u>	<u>-15.308</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		3.434.353	956.382
Skat af årets resultat . . . . .	7	<u>1.002.379</u>	<u>-266.251</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<u><b>2.431.974</b></u>	<u><b>690.131</b></u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret . . . . .		0	0
Overført resultat . . . . .		<u>2.431.974</u>	<u>690.131</u>
<b>Disponeret i alt</b> . . . . .		<u><b>2.431.974</b></u>	<u><b>690.131</b></u>

## Balance

Aktiver	Note	2006 (kr.)	2005 (kr.)
Rettigheder . . . . .	8	<u>611.051</u>	<u>678.951</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> . . . . .		<u>611.051</u>	<u>678.951</u>
Driftsmidler og inventar . . . . .	9	<u>21.114</u>	<u>67.654</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> . . . . .		<u>21.114</u>	<u>67.654</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>632.165</b></u>	<u><b>746.605</b></u>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .		6.458.983	2.255.308
Igangværende arbejder . . . . .	10	195.574	227.924
Andre tilgodehavender . . . . .		0	3.345.793
Periodeafgrænsningsposter . . . . .	11	<u>0</u>	<u>95.328</u>
<b>Tilgodehavender</b> . . . . .		<u>6.654.557</u>	<u>5.924.353</u>
<b>Likvide beholdninger</b> . . . . .		<u>14.882.657</u>	<u>2.313.311</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>21.537.214</b></u>	<u><b>8.237.664</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>22.169.379</b></u>	<u><b>8.984.269</b></u>

<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	790.000
Reserve for egne aktier . . . . .		-346.147	0
Udbytte . . . . .		0	0
Overført resultat . . . . .		<u>12.743.861</u>	<u>1.598.132</u>
<b>Egenkapital i alt . . . . .</b>	<b>12</b>	<b><u>17.397.714</u></b>	<b><u>2.388.132</u></b>
Udskudt skat . . . . .		<u>5.801</u>	<u>5.611</u>
<b>Hensættelser i alt . . . . .</b>		<b><u>5.801</u></b>	<b><u>5.611</u></b>
Modtagne aktiekapitaltegninger . . . . .		0	3.290.250
Leverandører af varer og tjenesteydelser . . . . .		441.114	0
Selskabsskat . . . . .		469.889	251.527
Anden gæld . . . . .		2.371.153	2.167.440
Periodeafgrænsningsposter . . . . .	13	<u>1.483.708</u>	<u>881.309</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser . . . . .</b>		<b><u>4.765.864</u></b>	<b><u>6.590.526</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt . . . . .</b>		<b><u>4.765.864</u></b>	<b><u>6.590.526</u></b>
<b>Passiver i alt . . . . .</b>		<b><u>22.169.379</u></b>	<b><u>8.984.269</u></b>
Eventualposter m.v. . . . .	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	15		
Nærtstående parter . . . . .	16		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. 1. 2004 .....</b>	125.000	191.577	-	0	316.577
Årets resultat .....		716.424	-	0	716.424
Kapitalforhøjelse . . . . .	99.900	0	-	0	99.900
Foreslået udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2005.</b>	224.900	908.001	-	0	1.132.901
Udloddet udbytte . . . . .	-	-	-	0	0
Årets resultat . . . . .	-	690.131	-	0	690.131
Kapitalforhøjelse .....	565.000	0	-	0	565.100
Foreslået udbytte . . . . .	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 31. december 2005</b>	790.000	1.598.132	-	0	2.388.132
Årets resultat . . . . .	-	2.431.974	-	0	2.431.974
Kapitalforhøjelse/ændring . .					
af stykstørrelse . . . . .	4.210.000	8.713.755	-	0	12.923.755
Køb af egne aktier . . . . .	-	0	-346.147	0	-346.147
Foreslået udbytte . . . . .	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<u>5.000.000</u>	<u>12.743.861</u>	<u>-346.147</u>	<u>0</u>	<u>17.397.714</u>

**Pengestrømsopgørelse**

	Note	2006 (kr.)	2005 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .		14.836.788	8.913.908
Omkostninger . . . . .		<u>11.601.599</u>	<u>7.897.961</u>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital . . . . .	17	3.235.189	1.015.947
Ændring i driftskapital . . . . .	18	<u>-2.788.771</u>	<u>1.202.173</u>
Pengestrøm fra primær drift . . . . .		446.418	2.218.120
Renteindtægter, betalt . . . . .		314.239	17.067
Renteomkostninger, betalt . . . . .		<u>-635</u>	<u>-2.422</u>
Pengestrøm fra ordinær drift . . . . .		760.022	2.232.765
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-621.966</u>	<u>-345.589</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<u>138.056</u>	<u>1.887.176</u>
Køb af egne aktier . . . . .		-346.147	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver . . . . .		0	-678.951
Køb af materielle anlægsaktiver . . . . .		0	0
Salg af materielle anlægsaktiver . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet . . . . .</b>		<u>-346.147</u>	<u>-678.951</u>
<i>Fremmedfinansiering</i>			
Provenu modtagne aktiekapitaltegninger . . . . .		0	3.290.250
Indestående på klientkonto vedr tegning af aktier . . . . .		0	-3.305.793
<i>Aktionærerne</i>			
Udbetalt udbytte . . . . .		0	0
Kapitaludvidelse . . . . .		13.300.000	565.100
Emissionsomkostninger . . . . .		<u>-522.563</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<u>12.777.437</u>	<u>549.557</u>
Årets pengestrøm . . . . .		12.569.346	1.757.782
Likvider, primo . . . . .		<u>2.313.311</u>	<u>555.529</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<u>14.882.657</u>	<u>2.313.311</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af balance og resultatopgørelse.



Noter

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	(kr.)	(kr.)

**Note 1 - Segmentoplysninger**

*Aktivitet - primært segment er salg af softwareløsninger, Composite applications*

Da selskabet kun har et primært segment henvises der til resultatopgørelsen.

*Geografisk - sekundært segment*

Danmark . . . . .	14.836.788	8.713.415
Udland . . . . .	<u>0</u>	<u>200.493</u>
Nettoomsætning i alt . . . . .	<u>14.836.788</u>	<u>8.913.908</u>

**Note 2 - Nettoomsætning**

Salg af varer og tjenesteydelser . . . . .	14.641.114	8.500.984
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	<u>195.574</u>	<u>412.924</u>
Nettoomsætning i alt . . . . .	<u>14.836.788</u>	<u>8.913.908</u>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	(kr.)	(kr.)

**Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Revision . . . . .	140.000	60.000
Andre ydelser (erklæringsafgivelse ved fondsbørsprospekt og kapitalforhøjelse)	<u>175.000</u>	<u>42.300</u>
Honorar i alt . . . . .	<u>315.000</u>	<u>102.300</u>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	(kr.)	(kr.)

**Note 4 - Personaleomkostninger**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit . . . . .	<u>13</u>	<u>6</u>
---	-----------	----------

De samlede personaleomkostninger udgør:

Lønninger . . . . .	6.181.525	3.035.245
Pensioner . . . . .	37.805	52.800
Andre omkostninger til social sikring . . . . .	62.464	23.847
Honorarer . . . . .	375.000	147.595
Øvrige personaleomkostninger . . . . .	<u>205.107</u>	<u>48.848</u>
	<u>6.861.901</u>	<u>3.308.335</u>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen . . . . .	<u>1.872.626</u>	<u>714.247</u>

Der er afsat 75.000 DKK i vederlag til bestyrelse, herunder 50.000 DKK til formanden.

	<b>2006</b> (kr.)	<b>2005</b> (kr.)
<b>Note 5 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt, bank . . . . .	298.357	1.524
Renteindtægter, andre . . . . .	<u>15.882</u>	<u>15.543</u>
	<u>314.239</u>	<u>17.067</u>
<b>Note 6 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgift . . . . .	15	1.896
Kursregulering . . . . .	0	526
Rentetillæg, selskabsskat . . . . .	<u>620</u>	<u>12.886</u>
	<u>635</u>	<u>15.308</u>
<b>Note 7 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat . . . . .	1.002.207	260.641
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	-18	-1
Regulering af udskudt skat . . . . .	<u>190</u>	<u>5.611</u>
	<u>1.002.379</u>	<u>266.251</u>
<b>Årets effektive skat og skatteprocent</b>		
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat . . . . .	961.619	267.787
Effekt af permanente differencer . . . . .	15.488	-1.535
Restskattetillæg . . . . .	25.290	0
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>-18</u>	<u>-1</u>
Honorar i alt . . . . .	<u>1.002.379</u>	<u>266.251</u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u>29,2%</u>	<u>27,8%</u>
<b>Note 8 - Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<u><b>2006</b></u>	<u><b>2005</b></u>
	<b>Distributions-</b>	<b>Distributions-</b>
	<b>rettigheder</b>	<b>rettigheder</b>
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	0
Tilgang . . . . .	<u>0</u>	<u>678.951</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>678.951</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	0	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.900</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>67.900</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>611.051</u>	<u>678.951</u>

**Note 9 - Materielle anlægsaktiver**

	2006			2005		
	Edb- hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)	Edb- hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar . . .	282.301	62.465	344.766	282.301	62.465	344.766
Tilgang . . . . .	0	0	0	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>282.301</u>	<u>62.465</u>	<u>344.766</u>	<u>282.301</u>	<u>62.465</u>	<u>344.766</u>
Afskrivning 1. januar .	214.647	62.465	277.112	153.323	62.465	215.788
Afskrivning . . . . .	46.540	0	46.540	61.324	0	61.324
Afskrevet på afhændede driftsmidler.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>261.187</u>	<u>62.465</u>	<u>323.652</u>	<u>214.647</u>	<u>62.465</u>	<u>277.112</u>
Regnskabsmæssig værdi						
31. december . . .	<u>21.114</u>	<u>0</u>	<u>21.114</u>	<u>67.654</u>	<u>0</u>	<u>67.654</u>

**Note 10 - Igangværende arbejder for fremmed regning**

	2006 (kr.)	2005 (kr.)
Salgsværdi af igangværende produktion . . . . .	195.574	412.924
Modtagne acountobetalinger . . . . .	<u>0</u>	<u>-185.000</u>
	<u>195.574</u>	<u>227.924</u>

**Note 11 - Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

	2006 (kr.)	2005 (kr.)
Forsikringspræmier . . . . .	0	7.128
Periodiseret omsætning . . . . .	<u>0</u>	<u>88.200</u>
	<u>0</u>	<u>95.328</u>

## Note 12 - Egenkapital

	Aktie- Kapital	Overkurs ved Emission	Reservefor egne kapi- talandele	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1.jan. 2005.....	224.900	-	-	908.001	-	1.132.901
Kapitaludvidelse 11.nov. 2005.	565.100	-	-	-	-	565.100
Overført resultat .....	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>690.131</u>	<u>-</u>	<u>690.131</u>
Egenkapital 31.dec. 2005 .....	<u>790.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.598.132</u>	<u>-</u>	<u>2.388.132</u>

	Aktie- Kapital	Overkurs ved Emission	Reservefor egne kapi- talandele	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1.jan. 2006.....	790.000	-	-	1.598.132	-	2.388.132
Kapitalforhøjelse, 16.jan. 2006	110.000	3.190.000	-	-	-	3.300.000
Ændring af stykstørrelse, jan 2006	3.600.000	-3.190.000	-	-410.000	-	0
Kapitalforhøjelse/emission						
Fondsbørsemission 9.febr 2006	500.000	9.500.000	-	-	-	10.000.000
Emissionsomkostninger.....	-	-522.563	-	-	-	-522.563
Skat af egenkapitalbevægelser..	-	146.318	-	-	-	146.318
Overført til frie reserver .....	-	-9.123.755	-	9.123.755	-	0
Køb af egne aktier .....	-	-	-346.147	-	-	-346.147
Årets resultat disponering.....	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.431.974</u>	<u>0</u>	<u>2.431.974</u>
	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-346.147</u></b>	<b><u>12.743.861</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>17.397.714</u></b>

Selskabet har på Fondsbørsen erhvervet 54.000 styk egne aktier i perioden 21. november 2006-22.december 2006. Den samlede erhvervelsessum udgør DKK 346.147 og er fragået selskabets egenkapital. Aktierne er erhvervet som led i afdækning til brug for medarbejderaktier.

*Udvikling i aktiekapitalen*

	Antal aktier (stk.)	Styk- størrelse	Aktiekapital (kr.)
Stiftelse som ApS i 1999 . . . . .	12.500	10	125.000
Kapitaludvidelse 2004 . . . . .	<u>9.990</u>	10	<u>99.900</u>
<b>Selskabskapital 31. december 2004 . . . . .</b>	<b>22.490</b>		<b>224.900</b>
Kapitaludvidelse november 2005 . . . . .	<u>56.510</u>	10	<u>565.100</u>
Selskabskapital før omdannelse . . . . .	<u>79.000</u>		<u>790.000</u>
Omdannelse til A/S og ændring af stykstørrelse til nominelt kr. 0,05 . . . . .	<u>15.800.000</u>	0,05	<u>0</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2005 . . . . .</b>	<b>15.800.000</b>		<b>790.000</b>
Kapitaludvidelse januar 2006 . . . . .	<u>2.200.000</u>	0,05	<u>110.000</u>
Selskabskapital før ændring af stykstørrelse . . . . .	<u>18.000.000</u>	0,05	<u>900.000</u>
Ændring af stykstørrelsen til nominelt 0,25 16. januar 2006 . . . .	18.000.000	0,25	4.500.000
Kapitaludvidelse børsnotering februar 2006 . . . . .	<u>2.000.000</u>	0,25	<u>500.000</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2006 . . . . .</b>	<b><u>20.000.000</u></b>		<b><u>5.000.000</u></b>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

	2006 (kr.)	2005 (kr.)
<b>Note 13 - Periodeafgrænsningsposter, passiver</b>		
Periodisering af servicekontrakter . . . . .	1.483.708	735.309
Forudbetalinger i øvrigt . . . . .	<u>0</u>	<u>146.000</u>
	<u>1.483.708</u>	<u>881.309</u>

**Note 14 Eventualforpligtelser**

Ingen.

**Note 15- Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

**Note 16- Nærtstående parter**

cBrain A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Putega Holding ApS (Per Tejs Knudsen, CEO)

Marathon Invest Aps (Peter Perregaard, COO)

Felida Holding Aps (Thomas Qvist, CTO)

Henrik Hvidtfeldt (Bestyrelsesformand)

Lars Folkmann (Bestyrelsesmedlem)

***Bestemmende indflydelse***

Ingen aktionærer har bestemmende indflydelse.

***Transaktioner med nærtstående parter***

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i år 2006.

***Aktionærsammensætning***

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

Putega Holding Aps

Felida Holding Aps

Harmony Aps

Marathon Invest Aps

Selskabet har ultimo 2006 i alt ca. 1300 aktionærer.

	2006 (kr.)	2005 (kr.)
<b>Note 17 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
Primært resultat . . . . .	3.120.749	954.623
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger . . . . .	<u>114.440</u>	<u>61.324</u>
	<u>3.235.189</u>	<u>1.015.947</u>
	2006 (kr.)	2005 (kr.)
<b>Note 18 - Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender . . . . .	-4.035.997	-361.976
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>1.247.226</u>	<u>1.564.149</u>
	<u>-2.788.771</u>	<u>1.202.173</u>

---

**Selskabsoplysninger****Selskabet**

cBrain A/S  
Tuborg Havnevej 19  
2900 Hellerup

Telefon: 44 74 86 46  
Telefax: 44 74 86 47  
Hjemmeside: [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk)  
E-mail: [info@cbrain.dk](mailto:info@cbrain.dk)

CVR-nr.: 24 23 33 59  
Stiftet: 1. september 1999  
Hjemsted: Hellerup  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Bestyrelse**

Henrik Hvidtfeldt, formand  
Lars Folkmann  
Per Tejs Knudsen  
Thomas Qvist

**Direktion**

Per Tejs Knudsen, CEO  
Peter Perregaard, COO  
Thomas Qvist, CTO

**Revisor**

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

**Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 19. april 2007 på selskabets adresse