

Årsrapport 2007

cBrain rapporterer fortsat solid vækst og indtjening

Omsætningsvækst på 54%. Indtjening før skat (EBT) på 24%



cBrain – the Process Company

“Vi sætter strøm til forretningsprocesser”

cBrain udfordrer den traditionelle anvendelse af IT gennem en innovativ design- og udviklingsmetode, hvor løsninger designs ud fra virksomhedens forretningsprocesser og bygges ved hjælp af softwarekomponenter (SOA).

Det betyder, at cBrain kan tilbyde en ny type af softwareløsninger, som kan leveres markant hurtigere end traditionelle softwareløsninger, og med en funktionalitet som direkte understøtter brugerne og virksomhedens reelle behov.

*cBrain tilbyder bl.a. løsninger inden for følgende 3 områder:
Medlemsadministration & Service
Porteføljestyrelse (“Project Portfolio Management”)
Digital forvaltning med særlig fokus på sagsbehandling*

cBrains kunder omfatter:

*AK Samvirke
Carlsberg
Danmarks Lærerforening
Dansk Socialrådgiverforening
Det Danske Spejderkorps
Ergoterapeutforeningen
Ernst & Young*

*Integrationsministeriet
Kirkeministeriet
Kost og Ernæringsforbundet
PricewaterhouseCoopers
Rambøll Management
Scandlines
SF*

*SKI
Skatteministeriet
Sonofon Partners
Socialdemokraterne
Transport og Energiministeriet
Velfærdsministeriet
YouSee*

Ledelsesberetning	3
Resume	3
Hoved og nøgletal	5
Forventninger til fremtiden	9
Aktieoptioner og incitamentsordninger	9
Udtalelser om fremtidige forhold	10
Forslag til generalforsamlingen	10
Aktionærforhold	11
Corporate Governance	13
Risikoforhold	15
Bestyrelse og ledelse	18
Ledelsens og revisionens påtegning	19
Anvendt regnskabspraksis	21
Resultatopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30
Selskabsoplysninger	37

Ledelsesberetning

Resume

cBrain rapporterer om fortsat solid vækst og indtjening

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets rapport for 2007.

Regnskabet for år 2007 viser en omsætning på 22,8 million kroner, svarende til en omsætningsvækst på 54%, og et resultat før skat på 5,6 million kroner svarende til en indtjening før skat (EBT) på 24%.

I forbindelse med halvårsregnskabet 2007, meddelte selskabet en forventet omsætningsvækst på 40-60% samt en overskudsgrad på 5-15%. Den 6. februar 2008 meddelte cBrain, at forventningerne til indtjening før skat (EBT) blev opjusteret til 20-25% af omsætningen, svarende til godt en fordobling af det forventede resultat.

Den højere indtjening er begrundet i et øget genbrug af softwarekomponenter, hvilket giver anledning til lavere leverance- og projektkomkostninger. Den positive udvikling tilskrives således succes med at implementere selskabets vækstplan, som har fokus på udvikling og salg inden for udvalgte løsningsområder, herunder løsninger til bl.a. medlemsorganisationer og den offentlige sektor.

Ledelsen anser resultatet for meget tilfredsstillende.

Med udgangspunkt i de positive resultater har cBrain initieret en række markeds- og produktmæssige investeringer for at udnytte det markeds-mæssige momentum, som selskabet har opnået. Dette gælder specielt i relation til den offentlige sektor og medlems/fagforeninger, hvor krav om bl.a. administrative effektiviseringer, bedre ledelsesværktøjer samt nye og forbedrede services (herunder selvbetjening), skaber en stadig øget interesse for IT-anvendelse og digital forvaltning.

På den baggrund forventer cBrain en fortsat positiv udvikling i år 2008 med en omsætningsvækst på 20-40% samt en indtjening før skat (EBT) på 5-15%. Forventningerne kan påvirkes, både positivt og negativt, af selskabets fortsatte evne til at gensælge og genbruge softwarekomponenter inden for de udvalgte løsningsområder.

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 (i tæt samarbejde med referencekunder), samt en langsigtet skalering af selskabets aktiviteter gennem samarbejde med forretningspartnere.

Ledelsen noterer med tilfredshed, at selskabets vækstplan implementeres som planlagt.

cBrain har i dag etableret sig som leverandør af løsninger indenfor nedenstående 3 løsningsområder, hvor selskabet har godt 50 kunder i alt:

Løsningsområde	Eksempler på kunder
Medlemsadministration og service	Danmarks Lærerforening Dansk Socialrådgiverforening Det Danske Spejderkorps Ergoterapeutforeningen Kost og Ernæringsforbundet Socialistisk Folkeparti Socialdemokraterne
Project Portfolio Management (PPM) Note: PPM omfatter bl.a. dokumenthåndtering, projektintranet og ressourcestyring	PricewaterhouseCoopers Ernst & Young Rambøll Management Transport og Energiministeriet YouSee
Digital forvaltning og sagsbehandling	Integrationsministeriet Kirkeministeriet Skatteministeriet Velfærdministeriet

I 2007 har cBrain endvidere annonceret 2 nye produkter "Medlemsløsning" og "Porteføljestyling" samt leveret en række løsninger, som styrker selskabets position, både referencemæssigt og produktmæssigt. Dette omfatter bl.a. løsninger til:

- Digital medlemsplatform til Danmarks Lærerforening og Frie Skolers Lærerforening.

Danmarks Lærerforening er en af Danmarks større fagforeninger med ca. 70.000 medlemmer. Løsningen skal bl.a. understøtte decentral medlemsadministration, økonomi, kontingent-opkrævning, selvbetjening for medlemmer og tillidsrepræsentanter, overenskomstforhandlinger, kursusadministration samt administration af forsikringer, feriehus, lån mv.

Aftalen med Danmarks Lærerforening og Frie Skolers Lærerforening er cBrains hidtil største kontrakt, og cBrain forventer, at denne leverance vil kunne bane vejen for en række ny store leverancer til andre fag- eller medlemsforeninger.

- ESDH-løsning til Kirkeministeriets ca. 100 provstier.

cBrain har leveret en elektronisk sags- og dokumenthåndteringsløsning (ESDH) til Kirkeministeriets ca. 100 provstier samt en selvbetjeningsportal/extranet til brug for ca. 1.000 medlemmer af provstiuvalg. Løsningen opfylder statens IT-krav og er godkendt af Statens Arkiver.

Med denne leverance har cBrain dokumenteret, at selskabet kan levere ESDH-løsninger der opfylder statens IT-krav og cBrain forventer, at denne leverance vil kunne bane vejen for leverance af yderligere ESDH-løsninger til bl.a. centraladministrationen.

cBrain er derfor i dag positioneret til at fastholde en betydelig vækst og indtjening gennem en videreudvikling af de 3 etablerede forretningsområder, og i 2008 forventer cBrain løbende at kunne meddele fremdrift i implementering af vækstplanen gennem:

- Nye ordrer, som udbygger selskabets liste af referencekunder
- Nye løsninger, som styrker selskabets produktlinier
- Nye samarbejdsaftaler med nye forretningspartnere, som styrker selskabets kanaludvikling

I starten af år 2007 besluttede cBrain at udbyde en børsnoteringservice, under navnet cTrade.dk, som gør det muligt for virksomheder at udbyde egne aktier på Internettet i forbindelse med et offentlig udbud af aktier. cTrade.dk er baseret på den software, som cBrain udviklede i forbindelse med sin egen børsnotering. I løbet af år 2007 er cTrade blevet anvendt i forbindelse med 5 børsnoteringer.

Ved udgangen af regnskabsåret 2007, udgjorde selskabets samlede aktivmasse 27,3 million kroner, hvoraf likvide reserver udgjorde 14,7 million kroner, mens debitorer udgjorde 10,9 million kroner. Samtidig var selskabets egenkapital vokset fra 17,4 million kroner til 20,2 million kroner. Det er ledelsens vurdering, at selskabet har den finansielle styrke til at gennemføre sine mål.

Hoved og nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	22.804	14.837	8.914	5.658	2.207
Resultat af primær drift	4.081	3.121	955	1.044	383
Afskrivninger	-106	-114	-61	-53	-32
Finansielle poster	1.546	314	2	-17	-17
Årets resultat før skat	5.626	3.434	956	1.027	365
Årets resultat	4.165	2.432	690	716	255

Balance (1.000 kroner)

Likvide beholdninger	14.680	14.883	2.313	555	226
Debitorer	10.929	6.459	2.255	2.253	1.000
Aktiver i alt	27.312	22.169	8.984	2.941	1.295
Egenkapital	20.215	17.398	2.388	1.133	317
Hensatte forpligtelser	203	6	6	0	0
Kortfristet gæld	6.894	4.766	6.590	1.808	978
Pengestrøm fra driften	1.559	138	1.887	344	341
Pengestrøm til investering	-1.772	-346	-679	-114	-69
Pengestrøm finansiering	0	12.777	550	100	0
Pengestrøm i alt	-213	12.569	1.758	329	271

Regnskabsrelaterede nøgletal*

Omsætningsvækst	54%	66%	57%	156%	115%
Overskudsgrad	18%	21%	11%	19%	19%
Afkastningsgrad	15%	14%	28%	36%	30%
Bruttomargin	83%	68%	49%	57%	69%
Likviditetsgrad	384%	452%	125%	156%	126%
Egenkapitalandel (soliditet)	74%	78%	27%	39%	24%
Egenkapitalforrentning	22%	25%	39%	99%	135%
Gennemsnitlig antal ansatte	21	13	6	5	2

Aktierelaterede nøgletal

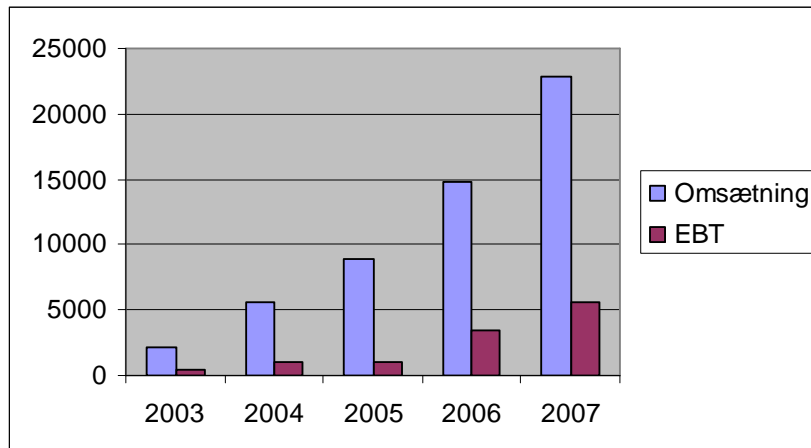
Indre værdi per aktie	1,01	0,87
Resultat per aktie	0,21	0,12
Antal aktier, per 31/12-2007	20.000.000	

cBrain har skiftet regnskabsprincip gældende fra 1/1-2006. Hovedtal for år 2006 og 2007 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 2007 viser, at omsætningen er vokset til 22,8 million kroner, mod 14,8 million kroner i år 2006, svarende til en omsætningsvækst på 54%. Samtidig er resultat før skat vokset til 5,6 million kroner, mod 3,4 million kroner i år 2006, svarende til en overskudsgrad på 24% og en vækst i indtjening på 64%.

Nedenstående figur viser udvikling i omsætning og indtjening før skat (EBT) i perioden år 2003-2007:



Tal angivet i 1.000 kroner. År 2007 viser en vækst i omsætning på 54% og en vækst i indtjening før skat (EBT) på 64%

I forbindelse med halvårsregnskabet 2007, meddelte selskabet en forventet omsætningsvækst på 40-60% samt en overskudsgrad på 5-15%. Den 6. februar 2008 meddelte cBrain, at forventningerne til indtjening før skat (EBT) blev opjusteret til 20-25% af omsætningen, svarende til godt en fordobling af det forventede resultat.

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.

Den højere indtjening er begrundet i et øget genbrug af softwarekomponenter, hvilket giver anledning til lavere leverance- og projektomkostninger. Den positive udvikling tilskrives således succes med at implementere selskabets vækstplan, som har fokus på udvikling og salg inden for udvalgte løsningsområder, herunder specielt løsninger til bl.a. medlemsorganisationer og digital forvaltning.

Ledelsen anser resultatet for meget tilfredsstillende.

Ved udgangen af regnskabsåret 2007, udgjorde selskabets samlede aktivmasse 27,3 million kroner, hvoraf likvide reserver udgjorde 14,7 million kroner, mens debitorer udgjorde 10,9 million kroner. Samtidig er selskabets egenkapital vokset til 20,2 million kroner. Det er ledelsens vurdering, at dette giver selskabet den nødvendige finansielle styrke til at gennemføre sine mål.

Aktiviteter

cBrain udfordrer den traditionelle anvendelse af IT gennem en innovativ design- og udviklingsmetode. En metode der tager direkte udgangspunkt i de processer og brugerroller i virksomheden, som softwaren skal understøtte, og hvor løsningerne baseres på softwarekomponenter.

Det betyder, at cBrain kan tilbyde en ny type af softwareløsninger, som kan leveres markant hurtigere end traditionelle softwareløsninger, og med en funktionalitet som direkte understøtter brugerne og virksomhedens reelle behov.

cBrain betegner selv denne nye type af løsninger for "proces-baserede løsninger". Populært sagt sætter cBrain "strøm til processer", hvorfor selskabet også kalder sig selv "The Process Company".

cBrain leverer primært løsninger inden for 3 løsningsområder: Medlemsadministration & Service, Project Portfolio Management og Digital forvaltning/sagsbehandling. Løsningerne adskiller sig fra traditionelle løsninger i kraft af design og teknologi, idet:

- cBrain designer sin software på en ny måde, hvor der tages direkte udgangspunkt i brugere/roller og virksomhedens arbejdsgange ("processer"). Selskabet kalder denne metode for "proces-baseret" design.
- cBrain bygger sine løsninger baseret på komponenter ("byggeklodser"), benævnt "service-arkitektur" (SOA).

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

I forbindelse med selskabets børsnotering (februar 2006) præsenterede selskabet sin vækstplan samt en række langsigtede mål i forbindelse hermed. Det er cBrains mål (over perioden 2006-2008):

- 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 etablere en markedsposition inden for 3 markedssegmenter
- at fastholde en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 30-50% og indtjening (EBT) på 5-10% af omsætningen

Status for cBrains vækstplan

cBrains vækstplan består af 3 trin:

- 1) Etablering af vækstfundament: Kundereferencer og udbygning af komponentbibliotek.
- 2) Produktudvikling ("productizing"): Udvikling og markedsføring af produkter
- 3) Samarbejdspartnere og indirekte salg

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

cBrain skaber grundlaget for vækst gennem udvikling af en række individuelle løsninger til kunder, baseret på selskabets komponentbibliotek, samtidig med at komponentbiblioteket løbende udvides.

Gennem dette arbejde demonstrerer cBrain sin innovative og teknologiske styrke.

cBrain 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, udvikler cBrain 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 vis markedsføringsmæssig styrke gennem kundereferencer.

I foråret 2006 annoncerede cBrain, at selskabet havde iværksat trin 2 i sin vækstplan og påbegyndt udviklingen af produkter rettet mod givne kunde/markedssegmenter. cBrain har foreløbig annonceret 3 produkter:

- Dokumenthåndtering (juni 2006)
- Medlemsløsning (maj 2007)
- Projektporteføljestyling (november 2007)

Det er samtidig cBrains mål, at opnå en position, som en væsentlig leverandør, i en række udvalgte løsningsområder. cBrain har i dag etableret sig som leverandør af løsninger inden for nedenstående 3 områder, hvor selskabet har godt 50 kunder:

Løsningsområde	Eksempler på kunder
Medlemsadministration og service	Danmarks Lærerforening Dansk Socialrådgiverforening Det Danske Spejderkorps Ergoterapeutforeningen Kost og Ernæringsforbundet Socialistisk Folkeparti Socialdemokraterne
Project Portfolio Management (PPM)* <i>* PPM omfatter bl.a. dokumenthåndtering, projektintranet og ressourcestyring</i>	PricewaterhouseCoopers Ernst & Young Rambøll Management Transport og Energiministeriet YouSee
Digital forvaltning og sagsbehandling	Integrationsministeriet Kirkeministeriet Skatteministeriet Velfærdministeriet

I starten af år 2007 besluttede cBrain endvidere at udbyde en børsnoteringsservice, under navnet cTrade.dk, som gør det muligt for virksomheder at udbyde egne aktier på Internettet i forbindelse med et offentligt udbud af aktier.

cTrade.dk er baseret på den software, som cBrain udviklede i forbindelse med sin egen børsnotering. I løbet af år 2007 er cTrade blevet anvendt i forbindelse med børsnotering af Analyzer, IT Intergroup, Klimainvest, Trifork og Wannakey.

cBrain bliver løbende kontaktet af virksomheder, som påtænker at anvende cTrade.dk i forbindelse med en børsnotering. cBrain forventer derfor (afhængig af situationen på børsmarkedene) at cTrade.dk også fremover vil blive anvendt i forbindelse med en række nye børsnoteringer.

3) Samarbejdspartnere og indirekte salg

Gennem en løbende udvikling af produkter, baseret på 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

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

cBrain har i dag annonceret 3 samarbejdspartnere:

- Revisionselskabet PricewaterhouseCoopers (dec 2006)
- Brancheorganisationen for de danske a-kasser, AK-Samvirke (jan 2007)
- FTF Hovedorganisationen for offentligt og privat ansatte (sept 2007)

Det er ledelsens opfattelse, at den hidtidige implementering af selskabets vækstplan er sket med succes, og at denne udvikling kan fastholdes.

Forventninger til fremtiden

År 2007 viser en tilfredsstillende vækst og indtjening, og at selskabet har etableret sig som leverandør inden for 3 områder:

- Medlemsadministration og service
- Project portfolio management
- Digital forvaltning/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 3 produkter
- Annonceret de første 3 forretningspartnere

På den baggrund forventer cBrain en fortsat positiv udvikling i år 2008 med en omsætningsvækst på 20-40% samt en indtjening før skat (EBT) på 5-15%. Forventningerne kan påvirkes, både positivt og negativt, af selskabets fortsatte evne til at gensælge og genbruge softwarekomponenter inden for de udvalgte løsningsområder.

I 2008 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

Aktieoptioner og incitamentsordninger

cBrain søger at fastholde nøglemedarbejdere gennem incitamentsordninger. I forbindelse hermed noteres at alle medarbejdere, som var ansat i cBrain inden børsnoteringen, er aktionærer i selskabet. Bestyrelsen er bemyndiget til at tilrettelægge aktieoptionsprogram for medarbejderne.

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 4,1 mill kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 4,1 mill kroner

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

Aktionærforhold

Aktieinformation

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

Aktiekapitalen bestod ultimo 2007 af 20 million styk aktier a 0,25 DKK.

Ejerforhold

Den 31/12-2007 havde cBrain ca. 1200 navnenoterede aktionærer.

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

Putega Holding Aps
Felida Holding Aps
Harmony Aps

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2007 i alt 329.000 styk egne aktier, svarende til 1,6 % af aktiekapitalen.

Udbytte

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2007 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 CompanyNewsService/OMX og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside 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, 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 mandag den 28. 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 2007	27. marts 2008
Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse	28. april 2008
Offentliggørelse af halvårsrapport	27. august 2008
Kvartalsmeddelelse	06. nov 2008

Oversigt over fondsbørsmeddelelser 2007

06.12.2007 - cBrain indgår aftale med Integrationsministeriet om ESDH
12.11.2007 - Annoncering af nyt produkt, Projektporteføljestyling
20.09.2007 - Erhvervelse af egne aktier
11.09.2007 - cBrain indgår samarbejdsaftale med FTF
05.09.2007 - Storaktionærmeddelelse
05.09.2007 - cBrain indgår sin hidtil største aftale med 2 fagforbund
30.08.2007 - 70 % vækst på halvåret
20.08.2007 - Ændret dato for offentliggørelse af halvårsmeddelelse
06.08.2007 - Ændring af direktion
11.07.2007 - Storaktionærmeddelelse
03.07.2007 - TDC Kabel TV køber ESDH løsning
01.06.2007 - Oversigt over kapital og stemmerettigheder
15.05.2007 - cBrain annoncerer nyt produkt: komplet medlemsløsning
20.04.2007 - Referat af ordinær generalforsamling
22.03.2007 - Årsrapport 2006
19.03.2007 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
01.03.2007 - cBrain indgår aftale med SF
29.01.2007 - Finanskalender for 2007
16.01.2007 - cBrain udbyder ny service til salg af aktier på nettet
09.01.2007 - cBrain og AK-Samvirke udbyder fælles løsninger til a-kasser

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 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. En nærmere beskrivelse af forhold vedrørende generalforsamling findes på selskabets hjemmeside.

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 marts 2007. 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 2007 er der afholdt fire 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 OMX/NordicExchange/Københavns Fondsbørs.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2007 blev Henrik Hvidtfeldt, Lars Folkmann genvalgt til bestyrelsen.

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 2007 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 75.000 kroner, heraf 50.000 kroner til formanden.

Direktionens vederlag for 2007 udgør ialt 3,2 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>1) Kundereferencer og Komponentbibliotek</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 2007 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, idet selskabet nu har annonceret 3 produkter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dokumenthåndtering (Februar 2006) - Medlemsløsning (Maj 2007) - Portefølgestyling (November 2007)
<p>2) Vækst og indtjening</p> <p>Det er målet, parallelt med etableringen af referencekunder, at øge omsætningen med gennemsnitlig 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 54% og en indtjening før skat på 24%, ligger selskabet over sit mål.</p>
<p>3) Organisation</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 udvidet løbende i år 2007. Det noteres i den forbindelse, med tilfredshed, at selskabet er i stand til at tiltrække dygtige softwareudviklere.</p>
<p>4) Segmentposition/penetrering</p> <p>Det er målet, at opnå en betydende markedsposition i minimum 3 udvalgte markedssegmenter.</p>	<p>cBrain har i løbet af år 2006-2007 etableret sig inden for 3 løsningsområder:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Medlemsadministration og service - Project Portfolio Management - Sagsstyring <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 2008.</p>
<p>5) Samarbejdspartnere</p> <p>Det er målet, at have rekrutteret de første salgs- 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 3 samarbejdspartnere Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers, AK-Samvirke, som er brancheorganisation for de danske A-kasser samt Hovedorganisationen FTF.</p>

Det er ledelsens vurdering, at selskabet i løbet af år 2007 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 2008.

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 salgsacceleration 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 salgsacceleration 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 børsprospekt fra 2006 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 2006-2007 etableret sig inden for 3 løsningsområder, og selskabet står derfor i dag betydeligt stærkere rustet end ved selskabets børsnotering.

I år 2008 forventer cBrain at kunne styrke sin position yderligere inden for de valgte løsningsområder, både produktmæssigt og markedsrettet, 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 samt mulighed for rekruttering af medarbejdere

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.

På trods af den tiltagende mangel på arbejdskraft, har cBrain endnu ikke haft vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft. Forværres situationen på arbejdsmarkedet væsentligt i 2008 kan det påvirke cBrains leveranceevne og finansielle resultater.

Ændret risikoprofil som følge af ændrede personaleforhold

cBrain har tidligere baseret en betydelig del af salgs- og leverancearbejdet på tilknyttede konsulenter. Som led i udvikling af organisationen, baseres disse opgaver nu på ansatte. Som konsekvens heraf er en større del af virksomhedens omkostninger faste, hvilket bl.a. ses ved at posten "direkte omkostninger" er reduceret betydeligt, mens personaleomkostninger er øget.

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 markedssituation 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 trafikflyver. 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 2007 for en 2-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 2007 for en 2-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 Institut for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem 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.

Thomas Qvist, CTO
Ansat i cBrain 2003

Ledelsens og revisionens påtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2007 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 2007, samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. marts 2008

Direktion

Per Tejs Knudsen
CEO

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 2007, 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. marts 2008

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen

Brian Dahl

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2007 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.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

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 25 %.

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	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Nettoomsætning	1,2	22.804.168	14.836.788
Direkte omkostninger		-850.593	-2.214.667
Andre eksterne omkostninger	3	<u>-2.986.930</u>	<u>-2.525.031</u>
Bruttoresultat		18.966.645	10.097.090
Personaleomkostninger	4	<u>-14.780.396</u>	<u>-6.861.901</u>
Resultat før afskrivninger		4.186.249	3.235.189
Afskrivninger	8,9	<u>-105.681</u>	<u>-114.440</u>
Resultat før finansielle poster		4.080.568	3.120.749
Finansielle indtægter	5	1.546.543	314.239
Finansielle omkostninger	6	<u>-223</u>	<u>-635</u>
Resultat før skat		5.626.888	3.434.353
Skat af årets resultat	7	<u>1.461.437</u>	<u>1.002.379</u>
Årets resultat		<u>4.165.451</u>	<u>2.431.974</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		<u>4.165.451</u>	<u>2.431.974</u>
Disponeret i alt		<u>4.165.451</u>	<u>2.431.974</u>

Balance

Aktiver

	Note	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Rettigheder	8	<u>543.151</u>	<u>611.051</u>
Immaterielle anlægsaktiver		<u>543.151</u>	<u>611.051</u>
Driftsmidler og inventar	9	<u>283.333</u>	<u>21.114</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>283.333</u>	<u>21.114</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>826.484</u>	<u>632.165</u>
Tilgodehavende fra varesalg		10.929.068	6.458.983
Igangværende arbejder	10	0	195.574
Andre tilgodehavender		<u>77.867</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>11.006.935</u>	<u>6.654.557</u>
Værdipapirer	11	<u>798.471</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>14.680.800</u>	<u>14.882.657</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>26.486.206</u>	<u>21.537.214</u>
Aktiver i alt		<u>27.312.690</u>	<u>22.169.379</u>

Passiver	Note	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Reserve for egne aktier		-1.715.457	-346.147
Udbytte		0	0
Overført resultat		<u>16.929.535</u>	<u>12.743.861</u>
Egenkapital i alt	12	<u>20.215.078</u>	<u>17.397.714</u>
Udskudt skat.		<u>203.083</u>	<u>5.801</u>
Hensættelser i alt		<u>203.083</u>	<u>5.801</u>
Kreditinstitut		11.797	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		647.645	441.114
Selskabsskat		715.310	469.889
Anden gæld		4.742.149	2.371.153
Periodeafgrænsningsposter	13	<u>777.628</u>	<u>1.483.708</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.894.529</u>	<u>4.765.864</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>6.894.529</u>	<u>4.765.864</u>
Passiver i alt		<u>27.312.690</u>	<u>22.169.379</u>
Eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	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	-	-	-	0	0
Egenkapital 31. december 2006	<u>5.000.000</u>	<u>12.743.861</u>	<u>-346.147</u>	<u>0</u>	<u>17.397.714</u>
Egenkapital 1. januar 2007	5.000.000	12.743.861	-346.147	0	17.397.714
Årets resultat	-	4.165.451	-	-	4.165.451
Køb af egne aktier	-	-	-6.066.013	-	-6.066.013
Salg af egne aktier	-	28.297	4.696.703	-	4.725.000
Skat af egenkapitalbevægelse..	-	-7.074	-	-	-7.074
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. december 2007	<u>5.000.000</u>	<u>16.930.535</u>	<u>-1.715.457</u>	<u>0</u>	<u>20.215.078</u>

Pengestrømsopgørelse

	Note	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Nettoomsætning		22.804.168	14.836.788
Omkostninger		<u>18.617.879</u>	<u>11.601.599</u>
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	17	4.186.289	3.235.189
Ændring i driftskapital	18	<u>-2.480.931</u>	<u>-2.788.771</u>
Pengestrøm fra primær drift		1.705.358	446.418
Renteindtægter, betalt		866.364	314.239
Renteomkostninger, betalt		<u>-223</u>	<u>-635</u>
Pengestrøm fra ordinær drift		2.571.499	760.022
Betalt selskabsskat		<u>-1.025.808</u>	<u>-621.966</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>1.545.691</u>	<u>138.056</u>
Køb af egne aktier		-6.066.013	-346.147
Køb af materielle anlægsaktiver		-300.000	0
Salg af egne aktier		4.725.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>-118.292</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-1.759.345</u>	<u>-346.147</u>
<i>Fremmedfinansiering</i>			
Udbetalt udbytte		0	0
Kapitaludvidelse		0	13.300.000
Emissionsomkostninger		<u>0</u>	<u>-522.563</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>0</u>	<u>12.777.437</u>
Årets pengestrøm		-213.654	12.569.346
Likvider, primo		<u>14.882.657</u>	<u>2.313.311</u>
Likvider, ultimo		<u>14.669.003</u>	<u>14.882.657</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte afledes af balance og resultatopgørelse.

Noter

	2007	2006
	(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	22.804.186	14.836.788
Udland	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>22.804.186</u></u>	<u><u>14.836.788</u></u>

Note 2 - Nettoomsætning

Salg af varer og tjenesteydelser	22.804.186	14.641.114
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>0</u>	<u>195.574</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>22.804.186</u></u>	<u><u>14.836.788</u></u>

	2007	2006
	(kr.)	(kr.)

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revision	150.000	140.000
Andre ydelser (erklæringsafgivelse ved fondsbørsprospekt og kapitalforhøjelse)	<u>0</u>	<u>175.000</u>
Honorar i alt	<u><u>150.000</u></u>	<u><u>315.000</u></u>

	2007	2006
	(kr.)	(kr.)

Note 4 - Personaleomkostninger

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u><u>21</u></u>	<u><u>13</u></u>
---	------------------	------------------

De samlede personaleomkostninger udgør:

Lønninger	14.129.816	6.181.525
Pensioner	0	37.805
Andre omkostninger til social sikring	171.535	62.464
Honorarer	91.000	375.000
Øvrige personaleomkostninger	<u>388.045</u>	<u>205.107</u>
	<u><u>14.780.396</u></u>	<u><u>6.861.901</u></u>

	2007	2006
	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen	<u><u>3.229.090</u></u>	<u><u>1.872.626</u></u>

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

	2007	2006
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Finansielle indtægter		
Renteindtægt, bank	539.532	298.357
Renteindtægter, andre	0	15.882
Realiserede aktieavancer	326.832	0
Urealiserede aktieavancer	<u>680.179</u>	<u>0</u>
	<u><u>1.546.543</u></u>	<u><u>314.239</u></u>

Note 6 - Finansielle omkostninger

Renteudgift, andre	223	15
Rentetilleg, selskabsskat	<u>0</u>	<u>620</u>
	<u><u>223</u></u>	<u><u>635</u></u>

Note 7 - Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets resultat	1.264.236	1.002.207
Regulering vedrørende tidligere år	-81	-18
Regulering af udskudt skat	<u>197.282</u>	<u>190</u>
	<u><u>1.461.437</u></u>	<u><u>1.002.379</u></u>

Årets effektive skat og skatteprocent

Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	1.406.722	961.619
Effekt af permanente differencer	16.205	15.488
Restskattetilleg	39.212	25.290
Ændringer af skatteprocent	-621	0
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>-81</u>	<u>-18</u>
Skat i alt	<u><u>1.461.437</u></u>	<u><u>1.002.379</u></u>
Effektiv skatteprocent	<u><u>26,0%</u></u>	<u><u>29,2%</u></u>

Note 8 - Immaterielle anlægsaktiver

	2007	2006
	Distributions-	Distributions-
	rettigheder	rettigheder
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	678.951
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>678.951</u></u>
Afskrivninger 1. januar	67.900	0
Årets afskrivninger	<u>67.900</u>	<u>67.900</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>135.800</u></u>	<u><u>67.900</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>543.151</u></u>	<u><u>611.051</u></u>

Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	2007				2006		
	Edb- hardware (kr.)	Software (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)	Edb- hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar . . .	282.301	0	62.465	344.766	282.301	62.465	344.766
Tilgang	0	300.000	0	300.000	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<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>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>	<u>282.301</u>	<u>62.465</u>	<u>344.766</u>
Afskrivning 1. januar .	261.187	0	62.465	323.652	214.647	62.465	277.112
Afskrivning	21.114	16.667	0	37.781	46.540	0	46.540
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>282.301</u>	<u>16.667</u>	<u>62.465</u>	<u>361.433</u>	<u>261.187</u>	<u>62.465</u>	<u>323.652</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>283.333</u>	<u>0</u>	<u>283.333</u>	<u>21.114</u>	<u>0</u>	<u>21.114</u>

Note 10 - Igangværende arbejder for fremmed regning

	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Salgsværdi af igangværende produktion	0	195.574
Modtagne acantobetalinger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>195.574</u>

Note 11 - Værdipapirer

	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Børsnoterede aktier	<u>798.471</u>	<u>0</u>
	<u>798.471</u>	<u>0</u>

Note 12 - Egenkapital

	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.....	-	-	-	2.431.974	0	2.431.974
Egenkapital 31.dec 2006	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>-346.147</u>	<u>12.743.861</u>	<u>0</u>	<u>17.397.714</u>

	Aktie- Kapital	Overkurs ved Emission	Reservefor egne kapi- talandele	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1.jan. 2007.....	5.000.000	-	-346.147	12.743.861	-	17.397.714
Køb af egne aktier*.....	-	-	-6.066.013	-	-	-6.066.013
Salg af egne aktier**.....	-	-	4.696.703	28.297	-	4.725.000
Skat af egenkapitalbevægelser .	-	-	-	-7.074	-	-7.074
Overført resultat.....	-	-	-	4.165.451	-	4.165.451
Egenkapital 31.dec. 2007.....	<u>5.000.000</u>	<u>0</u>	<u>-1.715.457</u>	<u>16.929.535</u>	<u>0</u>	<u>20.215.078</u>

* I august 2007 udtrådte Peter Perregaard af selskabets direktion. I forbindelse hermed udnyttede selskabet en køberet til hans aktiepost, hvoraf det meste kort efter blev placeret. Herudover har selskabet erhvervet egne aktier som led i en afdækning til brug for medarbejderaktier. Selskabet har således på Fondsbørsen i alt erhvervet 1.175.000 styk og solgt 900.000 styk egne aktier i perioden 1. januar 2007 - 31.december 2007. Den samlede erhvervelsessum udgør DKK 1.715.457 og er fragået selskabets egenkapital. Selskabet samlede beholdning 31. december 2007 udgør 329.000 stk. egne aktier.

**Avance ved salg af egne aktier udgør i alt DKK 21.223 efter skat.

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>
Selskabskapital 31. december 2004	22.490		224.900
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>
Aktiekapital 31. december 2005	15.800.000		790.000
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>
Aktiekapital 31. december 2006	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
Aktiekapital 31. december 2007	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Note 13 - Periodeafgrænsningsposter, passiver		
Periodisering af servicekontrakter.	<u>777.628</u>	<u>1.483.708</u>
	<u>777.628</u>	<u>1.483.708</u>

Note 14 Eventualforpligtelser

Ingen.

Note 15- Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Note 16- Nærtstående parter

cBrain har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

cBrain A/S har erhvervet egne aktier af Marathon Invest Aps, et selskab delvist ejet af et tidligere direktionsmedlem Peter Perregaard, hvilket er omtalt i note 12.

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 4.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

Aktionærsammensætning

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

Putega Holding Aps (Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)

Felida Holding Aps (Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem)

Harmony Aps (Bo Bache, Partner cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2007 i alt ca. 1200 aktionærer.

	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Note 17 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		
Primært resultat	4.080.568	3.120.749
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>105.721</u>	<u>114.440</u>
	<u>4.186.289</u>	<u>3.235.189</u>
	2007 (kr.)	2006 (kr.)
Note 18 - Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-4.352.378	-4.035.997
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>1.871.447</u>	<u>1.247.226</u>
	<u>-2.480.931</u>	<u>-2.788.771</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
E-mail: 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
Thomas Qvist, CTO

Revisor

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 28. april 2008 på selskabets adresse