

# Årsrapport 2013

Periode: 01.01.2013-31.12.2013

# Ledelsesberetning

## FORTSAT FREMGANG I DANMARK GIVER PERSPEKTIVER FOR EKSPORT

### RESUME

*cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2013. Årsrapporten viser en omsætning på 43,3 mio. kroner i 2013, mod 39 mio. kroner i 2012, svarende til en vækst på 11% og et resultat før skat på 7,6 mio. kroner mod 5,6 mio. kroner i 2013, svarende til en indtjening på 17% og en vækst i indtjening på 34%.*

*Resultatet viser en højere omsætning og en større indtjening end oprindelig udmeldt for året, og ledelsen betegner resultatet som meget tilfredsstillende. På baggrund af resultatet, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet øges med 20%, således at der udbetales 0,06 kroner per aktie i udbytte mod 0,05 kroner per aktie sidste år.*

*Digitalisering af den offentlige forvaltning skaber et stort marked for cBrains F2-produkt. I 2013 valgte både Udenrigsministeriet samt Indenrigs- og Økonomiministeriet F2 som digital platform, og hermed har foreløbig 9 danske ministerier samt en*

*række styrelser og kommuner nu valgt F2. I 2013 etablerede Statens It med stor succes et F2 cloud center, som efter få måneder allerede betjener 6 offentlige myndigheder. Det giver cBrain en markant referenceposition, både i Danmark og internationalt, og cBrain øger fortsat sine investeringer i selskabets vækstplan med henblik på at udnytte denne position.*

*For regnskabsåret 2014 forventer cBrain som minimum et uændret omsætningsniveau og en positiv indtjening. Denne forventning kan ændres i positiv retning, dels grundet en fortsat positiv udvikling i Danmark, dels som følge af de første internationale ordrer.*

## HOVED OG NØGLETAL

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Resultat (1.000 kroner)</b>					
Omsætning	43.364	38.984	37.817	27.419	33.815
Resultat af primær drift	7.558	5.605	8.928	3.144	8.625
Afskrivninger	-3.861	-3.627	-2.123	-799	-68
Finansielle poster	21	16	122	76	296
Årets resultat før skat	7.580	5.621	9.049	3.220	8.920
Årets resultat	5.652	4.207	6.793	2.410	6.678
<b>Balance (1.000 kroner)</b>					
Likvide beholdninger	24.602	23.775	22.750	19.427	20.440
Debitorer	10.527	8.621	8.040	5.862	8.652
Aktiverede udviklingsomkostninger	19.977	16.309	13.230	9.284	2.741
Aktiver i alt	55.652	49.240	44.759	36.324	33.656
Egenkapital	45.195	40.319	37.177	30.513	28.407
Hensatte forpligtelser	4.857	4.064	3.266	1.693	883
Kortfristet gæld	5.600	4.857	4.316	4.119	4.366
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.064	8.651	9.378	6.741	6.202
Pengestrøm investeringaktivitet	-7.461	-6.562	-5.926	-7.426	-2.741
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-776	-1.064	-125	-304	-152
Pengestrøm i alt	827	1.025	3.324	-989	3.309
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal*</b>					
Omsætningsvækst	11%	3%	38%	-19%	21%
Overskudsgrad	17%	14%	24%	11%	26%
Afkastningsgrad	14%	11%	20%	9%	26%
Bruttomargin	82%	82%	82%	76%	84%
Likviditetsgrad	635%	673%	724%	645%	699%
Egenkapitalandel (soliditet)	81%	82%	83%	84%	84%
Egenkapitalforrentning	13%	11%	20%	8%	27%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	48	43	37	32	31
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Indre værdi per aktie	2,26	2,01	1,86	1,52	1,42
Resultat per aktie	0,28	0,21	0,34	0,12	0,33
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

### Noter

1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

## KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 2013 viser at:

- Omsætningen er øget til 43,3 mio. kroner i 2013 i forhold til 39 mio. kroner i år 2012, svarende til en vækst i omsætningen på 11 %.
- Resultat før skat (EBT) udgør i 2013 7,6 mio mod 5,6 mio. kroner i 2012 svarende til en overskudsgrad på 17% og en vækst i indtjening på 34%.

Årsregnskabet for 2013 viser en positiv pengestrøm. I 2013 har cBrain således øget sin likvide beholdning fra 23,8 mio. kroner til 24,6. mio kroner.

cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 81%. I forbindelse hermed noteres:

Egenkapitalen er øget fra 40,3 mio. kroner i 2012 til 45,2. mio i 2012 og cBrain har kun en mindre kortfristet gæld.

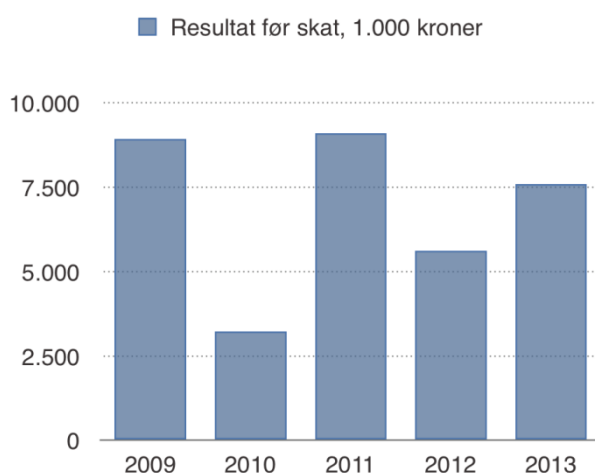
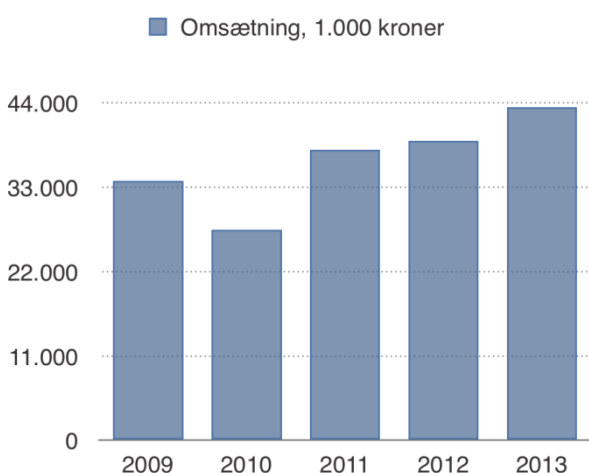
Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster på i alt 35,5 mio. kroner, fordelt på likvide beholdninger (24,6 mio. kroner) og debitorer (10,9 mio. kroner), samt produktinvesteringer i F2-produktet på i alt 20 mio. kroner.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 43 medarbejdere i 2012 til 48 medarbejdere i 2013, hvoraf de fleste er nye ingeniører i udviklingsafdelingen.

Ledelsen noterer derfor med tilfredshed, at cBrain i dag har etableret en solid forretning på det danske marked, som i år 2013 har gjort det muligt at gennemføre en række langsigtede investeringer, samtidig med at selskabet har formået at fastholde en pæn indtjening. Hertil kommer, at cBrain har betydelige finansielle reserver.

cBrain har derfor den finansielle styrke til at fastholde sin vækstplan, herunder fortsatte investeringer i både markedsudvikling og produktudvikling.

cBrain årsregnskab	2009	2010	2011	2012	2013
Omsætning, 1.000 kroner	33.815	27.419	37.817	38.984	43.364
Resultat før skat, 1.000 kroner	8.920	3.220	9.099	5.621	7.580
Indtjening%	26	12	24	14	17



## LEDELSESBERETNING

cBrain leverer og implementerer software, som hjælper kunderne med at understøtte og digitalisere forretnings- og vidensprocesser. cBrain befinder sig i et stort globalt softwaremarked, som selskabet forventer fortsat vil vokse.

cBrain har i dag en god og voksende kundebase. Omsætningen i 2013 er fordelt på mere end 50 kunder, og ingen enkeltstående kunde står for 10% eller mere af omsætningen.

cBrains forretning er baseret på selskabets omfattende bibliotek af softwarekomponenter, som kaldes "cBrain Process Platform". cBrains software leveres dels i form af kundetilpassede løsninger, dels i form af standardsystemet F2, idet biblioteket af softwarekomponenter danner grundlag for både de kundetilpassede løsninger og standardsystemet F2.

Det er cBrains opfattelse, at F2 er et unikt og nytænkende produkt, idet produktet repræsenterer en ny type standardsoftware til digital forvaltning. Det er samtidig cBrains opfattelse, at software til digital forvaltning repræsenterer et meget stort marked, og at cBrain derfor vil kunne realisere markante vækstrater og en stor indtjening gennem salg af F2. cBrain søger at udnytte denne mulighed ved at bygge en stærk dansk hjemmemarkedsposition med særlig fokus på centraladministrationen, samtidig med at cBrain arbejder på at etablere en international afsætningskanal, baseret på den stadig stærkere danske referenceposition.

### Vækstplan

cBrains har en vækststrategi, som er baseret på standardprodukt F2.

F2 repræsenterer en helt ny type integreret software, som gør det muligt for offentlige myndigheder at forlade papiret og gennemføre en fuld digitalisering af sagsgange, kommunikation og vidensproduktion.

Ved at indføre F2 kan offentlige organisationer således overgå til fuld digital forvaltning, og herved kan myndighederne opnå både markante effektiviseringsgevinster, øget kvalitet i arbejdet og større jobtilfredshed blandt medarbejderne. Dette, kombineret med et pres på den offentlige sektor for at øge netop produktivitet og kvalitet, betyder, at F2 står overfor en stort marked, idet digitalisering i dag

står som et af de vigtigste værktøjer til at realisere effektiviseringsgevinster i den offentlige sektor.

cBrains vækstplan er baseret på at bygge en stærk hjemmemarkedsposition, baseret på egen salgsstyrke, samt at bruge denne referenceposition til at etablere en international afsætningskanal, baseret på samarbejdspartnere.

Som første trin i vækstplanen valgte cBrain at fokusere på de ministerielle departementer, fordi departementerne fremstår som markante referencer, samtidig med, at sagsbehandlingen i departementerne har generel karakter, modsat styrelser og kommuner, som er kendetegnet ved mange specialiserede og fagspecifikke sagsgange.

Inden for de sidste år har cBrain imidlertid udviklet en række moduler, som gør det muligt at understøtte specialiserede og fagspecifikke processer, selvbetjening og integration til andre systemer, uden at dette kræver en ændring af standardsystemet F2. Herved har det været muligt at implementere F2 uden for departementerne, herunder både i styrelser, institutioner, kommuner og private sektor. cBrain har i dag særlig fokus på centraladministrationen, som i de kommende år forventes at investere kraftigt i en yderligere digitalisering.

I efteråret kom cBrain med på 2 offentlige rammeaftaler, de såkaldte SKI 02.18-aftaler, og cBrain forventer, at en betydelig del af omsætningen i de kommende år vil komme via disse aftaler. Salg til den offentlige sektor er ofte kendetegnet ved meget lange og komplekse indkøbsprocesser, ikke mindst fordi offentligt indkøb er underlagt EUs udbudsregler, men SKI-aftalerne forventes at til en vis grad at reducere denne udfordring.

Standardproduktet F2 har i dag opnået en betydelig succes i Danmark. I 2013 indgik både Udenrigsministeriet samt Økonomi- og Indenrigsministeriet kontrakt med cBrain om leverance af F2, og hermed har 9 ministeriers departementer samt en antal styrelser, institutioner og kommunale enheder, i alt ca. 25 organisationer, nu valgt standardproduktet F2 som digital platform.

Det betyder, at cBrain i dag har opnået en stor markedsandel blandt departementerne og dermed en markant referenceposition, som kan anvendes internationalt.

Parallelt med at den danske referenceposition er blevet stadig stærkere, har cBrain gennem de seneste år investeret stadig flere ressourcer i at etablere en international afsætningskanal. Dette arbejde har bl.a. omfattet deltagelse i Eksportrådets eksportprogram, Vitus, som har været medvirkende til, at cBrain har etableret samarbejde med en række vigtige spillere på det tyske marked, bl.a. Researchfirmaet Fraunhofer og konsulentvirksomheden Capgemini.

Implementering af F2 i Udenrigsministeriet omfatter understøttelse af ca. 1.000 brugere i den danske hjemmetjeneste samt ca. 1.000 brugere fordelt på 100 internationale lokationer. I relation til den internationale afsætning anser cBrain den nye ordre med Udenrigsministeriet som særlig vigtig. Hvor Vitus-projektet var rettet mod det tyske marked, har cBrain nu indgået et udvidet samarbejde med Eksportrådet, som giver cBrain mulighed for at samarbejde med alle relevante danske ambassader. Samtidig vurderer cBrain, at det vil blive en vigtig international reference for cBrain, når de danske ambassader selv anvender F2.

Ikke mindst i kraft af samarbejdet med Fraunhofer har F2 i dag opnået et betydeligt kendskab og en pæn interesse blandt tyske ministerier. I løbet af 2013 er cBrain således kommet i dialog med et antal interesserede ministerier og i den forbindelse bl.a. gennemført flere workshops, som kan lede til den første ordre.

Dette arbejde har også ført til, at konsulenthuset Capgemini i Tyskland har besluttet at investere i at kunne implementere F2. Som følge heraf kunne cBrain i efteråret 2013 offentliggøre, at Capgemini er tildelt en F2-certificering, som er et af cBrains værktøjer i forbindelse med kompetence- og kanaludvikling.

En af de centrale egenskaber, som adskiller F2-produktet fra konkurrerende løsninger er, at F2 er et 100% standardprodukt. Dette giver F2 en række markante konkurrencefordele, herunder at F2 kan leveres som cloud.

Dette blev dokumenteret, da Statens It åbnede et nyt F2 cloud center i november 2013, som tilbyder F2 som en cloud service. Allerede få uger efter gik den første kunde i succesfuldt i drift, og efter mindre end 3 måneder kører i alt 6 myndigheder nu på den nye F2 cloud hos Statens It.

De foreløbige erfaringer viser, at Statens It opnår betydelige stordriftsfordele i kraft af det nye F2 cloud center. Hermed kan Statens It tilbyde kunderne en både bedre og billigere service, ligesom det er nemt at skalere kapacitet. Samtidig gør det nye F2 cloud center det muligt for Statens It at tilbyde en nem og hurtig etablering samt drift af F2 i nye brugerorganisationer.

F2-systemet er den første applikation, der udbydes som cloud service fra Statens It, og i international sammenhæng er det også nyskabende, at det nu er muligt at tilbyde en digital platform som F2 som cloud.

Cloud computing er formodentlig en af de vigtigste trends i IT-industrien, og cBrain noterer en betydelig international interesse, ikke mindst blandt hel eller delvist offentligt ejede IT-organisationer der, ligesom Statens It, betjener et stort antal myndigheder med bl.a. cloud services. cBrain vurderer, at sådanne IT-centre kan blive et vigtigt element for cBrain internationalt, hvis de tager F2 ind som en platform som deres cloud services.

For myndigheder i udlandet, er der ligesom i Danmark, ofte tale om langvarige indkøbsforløb, hvorfor det stadig kan tage nogen tid, inden cBrain får sit gennembrud internationalt. Men i kraft af samarbejdet med Fraunhofer og Capgemini i Tyskland, ordren fra Udenrigsministeriet og det udvidede samarbejde med Eksportrådet, kombineret med den nye mulighed for at levere F2 til IT-centre som platform for cloud services, står cBrain stærkere end nogensinde.

cBrain har i 2013 gennemført markedsundersøgelser på andre markeder, som viser, at F2-produktet er attraktivt for myndigheder i en række lande, bl.a. Sverige samt i England, hvor cloud computing er et centralt element i regeringens digitaliseringsstrategi. cBrain øger derfor i 2014 sine investeringer yderligere i at etablere sig internationalt.

### **Kundetilpassede løsninger**

Med udgangspunkt i biblioteket af softwarekomponenter har cBrain sammensat et antal helt eller delvist køreklare løsninger opdelt i forskellige moduler og fagsystemer, som tilpasses og vedligeholdes for den enkelte kunde til en samlet digital platform. cBrain har i dag kunder til sådanne løsninger inden for en række forskellige områder,

herunder bl.a. myndigheder, medlemsorganisationer, fagforeninger og undervisningsorganisationer.

Dette kaldes "kundetilpassede løsninger", og cBrain har en afdeling, som har ansvar for leverance og vedligeholdelse af disse løsninger.

For de kundetilpassede løsninger gælder, at der medgår et antal udviklingstimer til at sammensætte softwarekomponenter og tilpasse en løsning til den enkelte kundes behov, ligesom cBrain løbende sælger timer til videreudvikling og servicering af kørende løsninger.

Afdelingens samlede kapacitet af timer, som medgår til at sammensætte og vedligeholde løsninger, var på samme niveau i 2013 som i 2012. For de kundespecifikke løsninger noteres imidlertid med tilfredshed, at cBrain har realiseret en omsætning i 2013 på lidt højere niveau end i 2012, hvilket er i overensstemmelse med selskabets planer og svarer til en fuld udnyttelse af afdelingens kapacitet af timer.

De kundetilpassede løsninger sikrer cBrain en god og stabil forretning. Men de kundetilpassede løsninger er også interessante, fordi de giver cBrain adgang til nye anvendelsesområder for selskabets software og løsninger, og de er dermed med til at skabe innovation og drive en videreudvikling af cBrain grundlæggende bibliotek af softwarekomponenter.

### **Standardsystemet F2**

Baseret på biblioteket af softwarekomponenter har cBrain bygget F2-produktet, som modsat de kundetilpassede løsninger, er et 100% standardsystem.

Standardproduktet F2 repræsenterer en ny type af integreret softwareløsning, som understøtter digital forvaltning, herunder papirløs sagsbehandling, arkivering, videndeling, kommunikation og ledelsesinformation. Undersøgelser viser, at vidensorganisationer kan opnå markante effekter ved at implementere F2, herunder øget produktivitet, øget kvalitet i arbejdet samt højere brugertilfredshed.

I 2012 annoncerede cBrain en videreudvikling af F2-produktet. Det nye F2 kan, uden at ændre standardproduktet, tilpasses individuelle kundebehov, og dermed kan produktet markedsføres bredere, hvilket betyder, at cBrain i dag har ca. 25 kunder på F2-produktet. cBrain noterer, at ikke mindst

muligheden for individuel procesunderstøttelse kan blive vigtigt for selskabets evne til at penetrere styrelser og institutioner.

cBrains kunder køber selve F2-produktet i form af en engangsbetaling (softwarelicenser) samt i form af en løbende betaling (abonnement), som dækker softwarevedligeholdelse og support.

F2-kunderne bliver normalt opgraderet til den nyeste version 1-2 gange om året, og både i forbindelse med nye kunder, som tager F2 i brug, og i forbindelse med opgraderinger leverer cBrain forskellige services, eksempelvis uddannelse.

F2 leveres i form af moduler, som kan tilkøbes/fravælges. cBrain udvikler løbende nye moduler og har gennem de sidste 2 år annonceret en række nye tillægsmoduler til F2-produktet, herunder bl.a. F2 Manager (som understøtter mødemateriale på iPad), F2 Procesmodul (som understøtter individuelle kundeprocesser) samt F2 Selvbetjening (som understøtter digitale selvbetjeningsløsninger for borgere og virksomheder).

I forbindelse med de løbende opgraderinger bestiller F2-kunder ofte et eller flere tillægsmoduler. Det betyder, at cBrain i dag har etableret en stabil F2-forretning, baseret på salg af nye moduler, vedligeholdelse (i form af abonnementer) samt services til de eksisterende kunder.

cBrain noterer med tilfredshed en god udvikling i salg af F2-produkter og services til eksisterende kunder. Dette, kombineret med en fortsat tilgang af nye F2-kunder, er baggrund for at cBrain kan rapportere en samlet vækst for selskabet i 2013 på 11%.

cBrain har i dag flere kunder, som har indført både standardsystemet F2 samt en eller flere kundetilpassede løsninger fra cBrain. Idet begge typer af produkter er baseret på det fælles bibliotek af softwarekomponenter ("cBrain Process Platform") kan cBrain tilbyde en meget tæt integration mellem forskellige af selskabets produkter, ligesom cBrain kan tilbyde sig som "total-leverandør" på tværs af et bredt anvendelsesområde.

### **F2 Mobil og Ipad**

I forbindelse med F2 leverer cBrain en række moduler, som understøtter mobil anvendelse og iPad/tablets rettet mod forskellige anvendelsesområder. cBrain ser en stor og stigende

interesse for disse produkter, for tiden ikke mindst hos ledelsen og i forbindelse med borgerrettede selvbetjeningsløsninger.

Til brug for ledelsen leverer cBrain modulet: F2 Manager. F2 Manager er en App, som brugeren henter i Apples AppStore

F2 Manager understøtter en række forskellige funktioner og forretningsgange. Dette omfatter dels generelle funktioner, eksempelvis dokumentdeling i forbindelse med sager, dels en række specielle funktioner rettet mod ledelsen i den offentlige sektor, eksempelvis den såkaldte "dagsmappe", der indeholder ledelsens notater og dokumenter relateret til dagens mødekalender samt "forelæggelsesprocessen", som understøtter behandling af dokumenter i forbindelse med godkendelsesforløb.

F2 Manager fungerer som en front-end til F2-systemet, og modulet udbygges løbende med nye funktioner, som distribueres via Apples AppStore.

I forbindelse med cBrains selvbetjeningsmoduler leveres endvidere en række mobile og iPad/tablet-baserede front-ends. Dette understøtter bl.a., at borgere og virksomheder kan varetage dele af egen sagsbehandling og/eller søge i formationer, som offentlige myndigheder måtte udstille, via mobiltelefon og iPad/tablets.

### **F2 Cloud**

Statens It har i samarbejde med cBrain etableret et nyt cloud center, som tilbyder F2 sags- og dokumenthåndtering som en cloud service. Statens It er en styrelse i Finansministeriets koncern. Styrelsens opgave er at skabe fundamentet for den videre digitalisering af staten og drive it-omkostningerne ned ved at samle driften af mange ministeriers it og høste stordriftsfordelene ved at sammenlægge og standardisere systemer.

Den første kunde, ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter, gik i drift på den nye F2 cloud service ultimo november 2013. Driftstarten var været problemfri, ligesom den nye cloud service har kørt fejlfrit og med meget tilfredsstillende svartider. 2 måneder efter driftsstart er yderligere 5 myndigheder gået succesfuldt i drift på den nye F2 cloud hos Statens It, således at F2 cloud nu anvendes af i alt 6 myndigheder.

Med det nye F2 cloud center har Statens It opnået betydelige stordriftsfordele. Det betyder, at Statens It kan tilbyde kunderne en både bedre og billigere service, ligesom det er nemt at skalere kapacitet. Samtidig gør det nye F2 cloud center det muligt for Statens It at tilbyde en nem og hurtig etablering samt drift af F2 i nye brugerorganisationer. De foreløbige erfaringer viser, at Statens It har været i stand til at reducere driftsomkostningerne med i gennemsnit 35% for de 6 myndigheder, som foreløbig anvender den nye F2 cloud.

Når Statens It har været i stand til at etablere den nye cloud service, skyldes dette bl.a. at F2-systemet er et 100% standardsystem baseret på komponenter og understøttet af en automatiseret versions- og opgraderingsstyring.

F2-systemet er den første applikation, der udbydes som cloud service fra Statens It, og i international sammenhæng er det også nyskabende, at det er muligt at tilbyde en digital platform som F2 som cloud. cBrain forventer således, at de gode cloud-erfaringer hos Statens It kan få stor betydning for cBrain internationalt.

### **Forventninger til regnskabsåret 2014**

cBrain har finansiell styrke til at fastholde sine investeringer og sin vækstplan. For regnskabsåret 2014 forventer cBrain som minimum et uændret omsætningsniveau og en positiv indtjening. Det noteres i den forbindelse, at cBrain har en solid pipeline af potentielle nye kunder og ordrer. Dette, kombineret med et muligt gennembrud internationalt, kan påvirke omsætningen i 2014 positivt.

### **RISIKOFORHOLD**

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

### **Succes i forbindelse med salg af licenser**

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser afhænger i væsentlig



grad af produktets accept i markedet, samt at det lykkes at bygge en effektiv salgskanal. cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger, som er konkurrencedygtige, samt i hvilket omfang selskabets konkurrenter udvikler deres produkter. Opbygningen af en salgskanal afhænger på kort sigt af selskabets evne til at tiltrække og uddanne kompetente sælgere – og på lang sigt selskabets evne til at finde og uddanne kompetente forhandlere og samarbejdspartnere.

### F2 konkurrenceevne

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

### Markedsforhold

Det er ledelsens opfattelse, at cBrain gennem sin tilgang til markedet retter sig mod et meget stort marked, og at 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 den konkrete markeds- og konkurrencesituation 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.

### Længere salgscyklus

Salg af forretningssoftware er traditionelt forbundet med en forholdsvis lang salgscyklus. En afgørende forudsætning for at fastholde væksten er at selskabet fortsat oplever en 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 periodevis påvirke selskabets vækstrate.

En væsentlig del af cBrains omsætning hidrører fra kunder indenfor den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er blevet markant længere som følge af den generelle usikkerhed omkring

udbudsregler. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Ledelsen har løbende fokus på, at fastholde en så kort og effektiv salgscyklus som muligt, ligesom ledelsen søger at fastholde en omsætningsmæssig balance mellem private kunder og offentlige kunder. 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 indtjeningstidspunktet for den konkrete leverance.

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

### Afhængighed af nøglemedarbejdere samt mulighed for rekruttering af medarbejdere

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

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

cBrain har endnu ikke haft vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, og oplever som følge af den økonomiske afmatning et forholdsvis stort antal henvendelser fra potentielle ansøgere. Det noteres, at cBrain indtil videre har formået at sikre en lav personalegennemstrømning.

### Finansielle risici

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

### Ydre miljø

cBrain har ikke aktiviteter som vurderes at være til gene for det ydre miljø.

## 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 overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogram for medarbejderne.

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

## UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

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

## FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 5.6 mio. kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 4.4 mio. kroner  
Udbytte 1,2 mio. kroner svarende til 0,06 kroner pr aktie

Bestyrelsen indstiller ligeledes at bestyrelsen for en femårig periode bemyndiges til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital.

## AKTIONÆRFORHOLD

### AKTIEINFORMATION

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

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

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

### EJERFORHOLD

Den 31/12-2013 havde cBrain 1.291 navnenoterede aktionærer.

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

Putega Holding Aps, Hellerup, 45,26 % ejer- og stemme andel.

Felida Holding Aps, Birkerød, 10,40 % ejer- og stemmeandel.

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2013 i alt 666.366 styk egne aktier, svarende til ca. 3,3 % af aktiekapitalen.

### UDBYTTEPOLITIK

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling.

cBrain ønsker at fastholde en solid finansiel styrke, som står i rimeligt forhold til selskabets aktivitetsniveau, og som sikrer, at selskabet kan fastholde sine strategiske mål, herunder fortsat investere i nye produkter og markeder.

Ledelsen vurderer løbende selskabets kapitalbehov, sammenholdt med selskabets resultater, og indstiller på baggrund heraf forslag om udbytte til generalforsamlingen. Med udgangspunkt i det positive resultat i 2013, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2013 udbetales som udbytte, mens størstedelen af selskabets 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 GlobeNewswire/OMX 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 ledelse deltager gerne i investormøder og aktionærmøder, hvor allerede offentliggjort viden kan uddybes og drøftes.

cBrains IR politik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

## GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 30. april 2014 kl. 16.00 på Selskabets adresse, Dampfærgevej 30, 2100 København Ø

På generalforsamlingen træffes alle beslutninger ved simpelt flertal bortset fra de tilfælde, hvor Aktieselskabsloven kræver kvalificeret flertal.

## FINANSKALENDER

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

- Offentliggørelse af årsrapport 2013:  
27. februar 2014
- Generalforsamling/ kvartalsmeddelelse Q1:  
30. april 2014
- Offentliggørelse af halvårsrapport:  
28. august 2014
- Kvartalsmeddelelse Q3:  
6. november 2014

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2013

CBRAIN ÅRSRAPPORT 2013

- 17.12.2013 - Finanskalender 2014
- 16.12.2013 - Økonomi- og Indenrigsministeriet vælger cBrain F2
- 21.11.2013 - Første kunde er gået i drift på ny F2 cloud hos Statens It
- 07.11.2013 - Kvartalsmeddelelse Q3 - aftale med Udenrigsministeriet styrker international satsning
- 01.11.2013 - cBrain har underskrevet aftale med Udenrigsministeriet om leverance af F2
- 09.10.2013 - Udenrigsministeriet vælger cBrain som leverandør af ESDH
- 24.09.2013 - Første kommune på F2 Manager
- 20.09.2013 - cBrain på 2 nye SKI aftaler
- 02.09.2013 - Cappingini Deutschland GmbH modtager F2-certificering
- 29.08.2013 - Godt første halvår med vækst på 16% og resultat før skat (EBT) på 21%.
- 04.06.2013 - Odense Kommune digitaliserer Udsatte Voksne-området med cBrain F2
- 30.04.2013 - Referat ordinær generalforsamling
- 30.04.2013 - God start på 2013
- 21.03.2013 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 28.02.2013 - Årsrapport 2012
- 21.01.2013 - God udvikling 2. halvår

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra maj 2013. Dette kodeks kan findes på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: <http://www.cbrain.dk/default.aspx?func=article.view&id=1264>

Selskabet er ikke underlagt andre kodeks.

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 på selskabets generalforsamling, forudsat at de har tilmeldt sig.

På generalforsamlingen kan aktionærene stille spørgsmål til bestyrelse og direktion og ligeledes kan aktionærer i god tid inden generalforsamlingen skriftligt indgive forslag til emner som ønskes optaget på dagsordenen for den ordinære generalforsamling. En nærmere beskrivelse af forhold vedrørende generalforsamling findes på selskabets hjemmeside under investor relations.

## **INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN**

Bestyrelse og direktion fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og orienterer bestyrelsen herom.

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

## **BESTYRELSENS ARBEJDE**

Bestyrelsen fastlægger selskabets mål og strategier, samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Bestyrelsen fører overordnet tilsyn

med selskabet og kontrollerer, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

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

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

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

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2012 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 Nasdaq/OMX/NordicExchange/Københavns Fondsbørs.

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

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2013 blev Henrik Hvidtfeldt og Mogens Flagstad genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode. Begge er uafhængige jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse". På generalforsamlingen i april 2012 blev Per Tejs Knudsen og Thomas Qvist genvalgt for en 2-årig periode.

Bestyrelsen er sammensat ud fra et ønske om at sikre kontinuitet, samt en repræsentation af de for cBrain væsentligste kompetencer, med henblik på at sikre selskabets løbende udvikling og opfyldelse af selskabets langsigtede mål. De uafhængige

medlemmer af bestyrelsen har bred erfaring med ledelses- og bestyrelsesarbejde, herunder i børsnoterede virksomheder.

## VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

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

For regnskabsåret 2013 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 150.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2013 udgør i alt 3 mio. kroner.

Bestyrelsen har ikke for nærværende planer om at benytte incitaments- eller bonusprogrammer i aflønning af bestyrelse og direktion.

## REVISION

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

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

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

cBrains ledelse vurderer løbende hvilke tiltag der meningsfuldt kan tages i forhold til samfundsansvar. Udover anbefalingerne for god Selskabsledelse er cBrain ikke omfattet af særskilt kodeks for virksomhedsledelse.

cBrain har ikke vedtaget politikker om samfundsansvar.

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

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

CBRAIN ÅRSRAPPORT 2013

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

## KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

cBrains ledelse vurderer løbende hvilke tiltag der meningsfuldt kan tages i forhold til kønsmæssig sammensætning af ledelse i det øverste ledelseslag og på øvrige ledelsesniveauer. Det er ledelsens mål at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen skal leve op til kravene inden 2020.

## BESTYRELSE OG LEDELSE

### BESTYRELSE

#### Henrik Hvidtfeldt - Formand

Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, HD i udenrigshandel fra Handelshøjskolen i København samt Erhvervspilot og Flyveinstruktør. Grundlægger og direktør HVISTA Aps(1991->). Bestyrelsesformand cBrain (2006->), Udviklingschef OLICOM A/S (1985-1990). Udviklingschef Børsinformation A/S (1990-1992). Medstifter og direktør TENFORE A/S (1992-1995). Stifter og direktør COCOM A/S (1995-1999). Direktør CISCO CPS A/S (1999-2000). Bestyrelsesformand AudioAsics (2003-2006). Bestyrelsesmedlem Olicom A/S (2005-2007). Bestyrelsesmedlem RESON A/S (2006-2009). Bestyrelsesformand Snapizzi Inc. (2009-2012).

Henrik Hvidtfeldt er født i 1962 og er valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

#### Mogens Flagstad

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og CrossborderMediationCenter. Bestyrelsesmedlem i DV Trading A/S.

Mogens Flagstad er født i 1946 og er valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

**Per Tejs Knudsen**

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Direktør Putega Holding Aps. 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. Medlem af repræsentantskabet på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV). Medlem af bestyrelsen i Dansk IT. Medlem af udvalget for IT i den offentlige sektor i Dansk IT.

Per Tejs Knudsen er født i 1959 og valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2012 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

**Thomas Qvist**

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

Thomas Qvist er født i 1965 og valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2012 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

**DIREKTION**

Per Tejs Knudsen, CEO

Thomas Qvist, CTO

## LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for cBrain A/S.

Årsrapporten er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2014

Direktion:



Per Tejs Knudsen  
CEO



Thomas Qvist  
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt  
Formand



Mogens Flagstad



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejerne i cBrain A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en

vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 27. februar 2014

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerskab



Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor



## ÅRSREGNSKABET 2013

### Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2013 (kr.)	2012 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	2,3	43.363.860	38.983.974
Produktionsomkostninger . . . . .		-775.490	-770.097
Andre eksterne omkostninger . . . . .	4	<u>-7.017.313</u>	<u>-6.339.056</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		35.571.058	31.874.821
Personaleomkostninger . . . . .	5	-31.612.410	-29.205.285
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning . . . . .		<u>7.460.623</u>	<u>6.562.090</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		11.419.271	9.231.626
Afskrivninger . . . . .	9,10	<u>-3.860.923</u>	<u>-3.626.670</u>
<b>Resultat af primær drift</b> . . . . .		7.558.348	5.604.956
Finansielle indtægter . . . . .	6	42.378	47.306
Finansielle omkostninger . . . . .	7	<u>-20.938</u>	<u>-31.584</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		7.579.789	5.620.678
Skat af årets resultat . . . . .	8	<u>- 1.927.439</u>	<u>- 1.413.988</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<u><b>5.652.350</b></u>	<u><b>4.206.690</b></u>
Anden totalindkomst . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> . . . . .		<u><b>5.652.350</b></u>	<u><b>4.206.690</b></u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret . . . . .		1.200.000	1.000.000
Overført resultat . . . . .		<u>4.452.350</u>	<u>3.206.690</u>
<b>Disponeret i alt</b> . . . . .		<u><b>5.652.350</b></u>	<u><b>4.206.690</b></u>
Resultat per aktie	14	0,28	0,21
Udvandet resultat per aktie	14	0,29	0,22

## Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2013 (kr.)	2012 (kr.)
Rettigheder . . . . .		135.776	203.671
Færdiggjorte udviklingsprojekter . . . . .		9.052.741	12.845.770
Udviklingsprojekter under udførelse . . . . .		<u>10.924.180</u>	<u>3.463.557</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> . . . . .	9	<u>20.112.698</u>	<u>16.512.998</u>
Driftsmidler og inventar . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> . . . . .	10	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>20.112.698</u></b>	<b><u>16.512.998</u></b>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .	11	10.527.114	8.620.705
Selskabsskat . . . . .	13	0	0
Andre tilgodehavender . . . . .		<u>380.424</u>	<u>312.384</u>
<b>Tilgodehavender</b> . . . . .		<u>10.907.538</u>	<u>8.933.089</u>
<b>Værdipapirer</b> . . . . .	12	<u>30.756</u>	<u>18.927</u>
<b>Likvide beholdninger</b> . . . . .		<u>24.601.644</u>	<u>23.775.044</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>35.539.939</u></b>	<b><u>32.727.060</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>55.652.637</u></b>	<b><u>49.240.058</u></b>
Passiver	Note	2013 (kr.)	2012 (kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	5.000.000
Udbytte . . . . .		1.200.000	1.000.000
Overført resultat . . . . .		<u>38.995.347</u>	<u>34.319.371</u>
<b>Egenkapital i alt</b> . . . . .	14	<b><u>45.195.347</u></b>	<b><u>40.319.371</u></b>
Udskudt skat . . . . .	15	<u>4.857.063</u>	<u>4.064.161</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>4.857.063</u></b>	<b><u>4.064.161</u></b>
Selskabsskat . . . . .	13	760	204.177
Leverandører af varer og tjenesteydelser . . . . .		0	0
Anden gæld . . . . .		<u>5.599.467</u>	<u>4.652.348</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> . . . . .		<u>5.600.227</u>	<u>4.856.525</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>10.457.290</u></b>	<b><u>8.920.686</u></b>
<b>Passiver i alt</b> . . . . .		<b><u>55.652.637</u></b>	<b><u>49.240.058</u></b>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser . . . . .	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	17		
Nærtstående parter . . . . .	18		
Finansielle instrumenter og finansielle risici . . . . .	19		
Kapitalstruktur og -forvaltning . . . . .	20		
Begivenheder efter balancedagen . . . . .	21		

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. jan. 2013</b>	5.000.000	34.319.371	1.000.000	40.319.371
Køb af egne aktier . . . . .	-	-35.464	-	-35.464
Salg af egne aktier . . . . .	-	225.000	-	225.000
Foreslået udbytte . . . . .	<u>0</u>	-1.200.000	1.200.000	<u>0</u>
Udbetalt udbytte. . . . .	<u>0</u>	<u>34.090</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>- 965.910</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-976.374</u>	<u>0</u>	<u>-976.374</u>
Årets resultat . . . . .		5.657.350		5.657.350
Anden totalindkomst . . . . .		0		0
Totalindkomst ialt . . . . .	<u>0</u>	<u>5.652.350</u>	<u>0</u>	<u>5.652.350</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2013</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>38.995.347</u></b>	<b><u>1.200.000</u></b>	<b><u>45.195.347</u></b>
<b>Egenkapital 1. jan. 2012</b>	5.000.000	31.176.668	1.000.000	37.176.668
Køb af egne aktier . . . . .	-	-99.144	-	-99.144
Foreslået udbytte . . . . .	<u>0</u>	-1.000.000	1.000.000	<u>0</u>
Udbetalt udbytte. . . . .	<u>0</u>	<u>35.157</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>- 964.846</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-1.063.987</u>	<u>0</u>	<u>-1.063.987</u>
Årets resultat . . . . .		4.206.690		4.206.690
Anden totalindkomst . . . . .		0		0
Totalindkomst ialt . . . . .	<u>0</u>	<u>4.206.690</u>	<u>0</u>	<u>4.206.691</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2012</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>34.319.371</u></b>	<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>40.319.371</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2013 (kr.)	2012 (kr.)
<b>Drift:</b>			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital . . . . .	23	11.419.271	9.231.626
Ændring i arbejdskapital . . . . .	24	<u>-1.027.333</u>	<u>-244.820</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		10.391.939	8.986.806
Renteindtægter, betalt . . . . .		30.548	47.306
Renteomkostninger, betalt . . . . .		-20.938	-20.938
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-1.337.954</u>	<u>-362.539</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>9.063.595</u></b>	<b><u>8.650.635</u></b>
<b>Investeringer:</b>			
Anlægsinvesteringer. . . . .		0	0
Aktiverede udviklingsomkostninger . . . . .		<u>-7.460.623</u>	<u>-6.562.090</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet. . . . .</b>		<b><u>-7.460.623</u></b>	<b><u>-6.562.090</u></b>
<b>Finansiering</b>			
Køb af egne aktier. . . . .		-35.463	-99.144
Salg af egne aktier . . . . .		225.000	0
Udbetalt udbytte. . . . .		<u>- 965.909</u>	<u>- 964.843</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-776.372</u></b>	<b><u>-1.063.987</u></b>
Nettopengestrømme . . . . .		826.600	1.024.558
Likvider, primo. . . . .		<u>23.775.044</u>	<u>22.750.486</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<b><u>24.601.644</u></b>	<b><u>23.775.044</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

## NOTER

### **Note 1 - Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for cBrain A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Ny regnskabsregulering**

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af cBrains årsrapport. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2013 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Årsrapporten aflægges i DKK.

### **Resultatopgørelsen**

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

### **Nettoomsætning**

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

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

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

Driftssegmenter rapporteres i overensstemmelse med den interne rapportering til ledelsen, som på baggrund af en vurdering af de enkelte segmenter træffer beslutning om ressourceallokering, strategi mv. cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

### **Direkte omkostninger**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

#### **Udviklingsomkostninger mv.**

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

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

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

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

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

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 2- 5 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er gennemført værdiforringelsestest for alle færdiggjorte udviklingsprojekter.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger 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 nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter selskabets handelsbeholdning og består af børsnoterede aktier der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs. Ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

### **Egenkapital**

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

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

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

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

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

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

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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



### Regnskabsmæssige skøn

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

Vurderinger og skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen i cBrain, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivning til tab på debitorer, indregning af udviklingsprojekter og beregning af selskabsskat.

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

### Hensættelse til imødegåelse af tab

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling. Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2013 10,5 mio kr (2012 8,6 mio kr).

### Note 2 – Segmentoplysninger

#### Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

	(kr.)	2013	(kr.)	2012
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
Danmark .....	43.363.860	20.112.698	38.831.474	16.512.998
Udland.....	0	0	152.500	0
Total .....	43.363.860	20.112.698	38.983.974	16.512.998

Der er i 2013 0 kunder med samlet salg der overstiger 10% af totalomsætningen.

	2013 (kr.)	2012 (kr.)
<b>Note 3 - Nettoomsætning</b>		
Salg af tjenesteydelser . . . . .	43.363.860	38.983.974
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	0	0
Nettoomsætning i alt . . . . .	<u>43.363.860</u>	<u>38.983.974</u>

	2013 (kr.)	2012 (kr.)
<b>Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revision . . . . .	245.000	245.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed . . . . .	8.000	8.000
Skattemæssig assistance og rådgivning . . . . .	0	0
Honorar i alt . . . . .	<u>253.000</u>	<u>253.000</u>

	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 5 - Personalemkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit . . . . .	<u>48</u>	<u>43</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger . . . . .	29.952.167	28.392.959
Andre omkostninger til social sikring . . . . .	296.486	504.051
Honorar . . . . .	150.000	0
Andre personaleomkostninger . . . . .	1.213.757	308.275
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger . . . . .	<u>-7.460.623</u>	<u>-6.562.090</u>
	<u>24.151.787</u>	<u>22.643.195</u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen . . . . .	3.000.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen . . . . .	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Ialt	<u>3.150.000</u>	<u>3.150.000</u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 6 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt, bank . . . . .	30.548	47.306
Urealiserede avance på aktier . . . . .	<u>11.830</u>	<u>0</u>
	<u>42.378</u>	<u>47.306</u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 7 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgift, andre . . . . .	20.938	20.938
Urealiserede kurstab på aktier . . . . .	<u>0</u>	<u>10.646</u>
	<u>20.938</u>	<u>31.584</u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 8 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat . . . . .	1.125.758	616.177
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	8.779	-263
Regulering af udskudt skat . . . . .	<u>792.902</u>	<u>798.074</u>
	<u>1.927.439</u>	<u>1.413.988</u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Årets effektive skat og skatteprocent</b>		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat . . . . .	1.894.947	1.405.170
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger . . . . .	23.713	9.081
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>8.779</u>	<u>-263</u>
Skat i alt . . . . .	<u>1.927.439</u>	<u>1.413.988</u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u>25,4%</u>	<u>25,2%</u>

## Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	<b>2013</b>		
	<b>Rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	18.965.142	3.463.557
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	0	7.460.623
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>18.965.142</u>	<u>10.924.180</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	475.280	6.119.372	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>3.793.029</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>543.175</u>	<u>9.912.401</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>135.776</u>	<u>9.052.741</u>	<u>10.924.180</u>
			<b>2012</b>
	<b>Rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	13.236.749	2.629.860
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	0	6.562.090
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>5.728.393</u>	<u>-5.728.393</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>18.965.142</u>	<u>3.463.557</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	407.385	2.636.197	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>3.483.175</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>475.280</u>	<u>6.119.372</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>203.671</u>	<u>12.845.770</u>	<u>3.463.557</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 2 år.

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

**Note 10 - Materielle anlægsaktiver****2013**

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

**Note 10 - Materielle anlægsaktiver****2012**

	<b>Hardware</b> (kr.)	<b>Inventar</b> (kr.)	<b>I alt</b> (kr.)
Kostpris 1. januar .	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	433.501	62.465	495.966
Afskrivning . . . . .	75.600	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over .....	3 år	5 år	

**Note 11 – Tilgodehavende fra varesalg**

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
1. januar . . . . .	0	0
Årets konstaterede tab . . . . .	0	0
Nedskrivning til dækning af tab . . . . .	370.000	0
Tilbageførte nedskrivninger . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
31. december . . . . .	<u>370.000</u>	<u>0</u>

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 12 - Værdipapirer</b>		
Børsnoterede aktier . . . . .	<u>30.756</u>	<u>18.927</u>
	<u>30.756</u>	<u>18.927</u>

**Note 13 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo . . . . .	-204.177	49.198
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	- 8.779	263
Skat af årets resultat . . . . .	-1.125.758	-616.177
Betalt i året . . . . .	<u>1.337.954</u>	<u>362.541</u>
	<u>-760</u>	<u>-204.177</u>

**Note 14 – Egenkapital**

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2013 udgør 666.366 stk. Selskabet har i 2013 købt 8.020 stk. egne aktier til en pris af 35.463 kr. og solgt 44.745 stk. egne aktier til en pris af 225.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2013 udgør 3.598.376 kr. (2012:3.339.682)

**Egne aktier**

	<b>Antal styk</b>		<b>% af selskabets aktiekapital</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
1. januar . . . . .	703.091	683.791	3,5%	3,4%
Køb . . . . .	8.020	19.300	0,04%	0,1%
Salg . . . . .	<u>44.745</u>	<u>0</u>	<u>0,2%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>666.366</u>	<u>703.091</u>	<u>3,3%</u>	<u>3,5%</u>

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Gennemsnitlig antal aktier . . . . .	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier . . . . .	<u>-666.366</u>	<u>-703.091</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb . . . . .	<u>19.333.634</u>	<u>19.296.909</u>
Resultat pr. aktie . . . . .	0,28	0,21
Udvandet resultat pr. aktie . . . . .	0,29	0,22

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2013 (2012=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 15 – Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Skatteforpligtelser 1. januar . . . . .	4.064.161	3.266.087
Årets regulering af udskudt skat . . . . .	<u>792.902</u>	<u>798.074</u>
Skatteforpligtelser 31. december . . . . .	<u><u>4.857.063</u></u>	<u><u>4.064.161</u></u>
 <u>Specifikation af udskudt skat:</u>		
Immaterielle aktiver . . . . .	5.028.175	4.128.250
Materielle aktiver . . . . .	-31.431	-41.908
Værdipapirer . . . . .	-22.180	-22.180
Forpligtelser . . . . .	<u>-117.500</u>	<u>0</u>
	<u><u>4.857.063</u></u>	<u><u>4.064.161</u></u>

**Note 16 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

cBrain har indgået huslejekontrakt med 6 mdr. opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeoplygtelse udgør t. kr. 1.675 svarende til 6. mdr. husleje. Der er stillet bankgaranti overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 1.675.

**Note 17 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen

**Note 18 - 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. Fra tid til anden er der ansat personer med tilknytning til nærtstående parter. Disse aflønnes på markedsmæssige vilkår.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Der har ikke i årets løb været gennemført øvrige 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, Danmark, ejerandel 45,26 % (Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)  
 Felida Holding ApS, Danmark, ejerandel 10,4% (Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem, Anne Dorthe Hermansen, CFO)

Selskabet har ultimo 2013 i alt 1291 aktionærer.

**Note 19 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi**

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

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

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

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

31. december 2013

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	30.756	0	0	30.756
Dagsværdi netto	<u>30.756</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30.756</u>

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

31. december 2012

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	18.927	0	0	18.927
Dagsværdi netto	<u>18.927</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.927</u>

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

#### Kredit risiko

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

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

<b>Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	24.601.644	23.775.044
Tilgodehavender fra varesalg	<u>10.527.114</u>	<u>8.620.705</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>35.128.758</u>	<u>32.395.749</u>

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

Nogle af selskabets tilgodehavender er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2013	2012
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	7.361.274	5.875.725
Ikke mere end 3 måneder	2.987.412	2.447.811
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	178.428	174.062
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	0	123.105
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>10.527.114</u>	<u>8.620.705</u>

**Note 20 – Kapitalstruktur og forvaltning**

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og –forvaltning er:

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

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

**Note 21 – Begivenheder efter balancedagen**

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

	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 22 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		
Resultat af primær drift . . . . .	7.558.348	5.604.956
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger . . . . .	<u>3.860.923</u>	<u>3.626.670</u>
	<u><u>11.419.271</u></u>	<u><u>9.231.626</u></u>
	<b>2013</b> (kr.)	<b>2012</b> (kr.)
<b>Note 23 - Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender . . . . .	-1.974.452	-581.359
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>947.119</u>	<u>336.539</u>
	<u><u>-1.027.333</u></u>	<u><u>-244.820</u></u>



## SELSKABSOPLYSNINGER

### Selskabet

cBrain A/S  
Dampfærgevej 30  
2100 København Ø

Telefon: 72 16 18 11  
Telefax: 46 92 80 80  
Hjemmeside: [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk)  
E-mail: [dk@cbrain.dk](mailto:dk@cbrain.dk)

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

### Bestyrelse

Henrik Hvidtfeldt, formand  
Mogens Trygve Lied Flagstad  
Per Tejs Knudsen  
Thomas Qvist

### Direktion

Per Tejs Knudsen, CEO  
Thomas Qvist, CTO

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. april 2014 på selskabets adresse

# cBrain. The Process Company

## VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

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

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

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

cBrain er noteret på Nasdaq-OMX i København  
IR Kontakt: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk)

Læs mere på [www.cbrain.com](http://www.cbrain.com)



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet  
Gentofte Kommune  
Kirkeministeriet  
Klima- Energi og Bygningsministeriet  
Miljøministeriet  
Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter  
Rudersdal Kommune  
Ministeriet for børn, ligestilling, integration og sociale forhold  
Statsministeriet  
Styrelsen for fastholdelse og rekruttering  
Transportministeriet  
Udenrigsministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
Dansk Psykolog Forening  
Djøf  
SF  
Socialdemokraterne

### Privat:

Beierholm  
Bluegarden  
Maabjerg Bioenergy  
PricewaterhouseCoopers  
Rambøll Management  
Vestforsyning

