



**CBRAIN**  
The Process Company

CBRAIN A/S  
DAMPFÆRGEVEJ 30  
2100 KØBENHAVN Ø

TELEFON +45 7216 1811  
WWW.CBRAIN.DK  
CVR: 24 23 33 59

# Delårsrapport 2016

**DATTERSELSKAB I USA**

# Ledelsesberetning

## RESUMÉ

*cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2016.*

*Første halvår viser en fortsat god udvikling for cBrain, både i Danmark og internationalt.*

*Omsætningen i første halvår er øget fra 36,6 million kroner til 38,6 million kroner, hvilket svarer til en vækst på 5%. Indtjening før skat (EBT) er 9,6 million kroner i første halvår 2016. Dette svarer til en indtjening (EBT) på 25%, hvilket er noget højere end den udmeldte forventning for hele året.*

*Der er solid fremgang på det danske marked, hvor cBrain i første halvår har annonceret et antal vigtige nye ordrer med bl.a. Banedanmark, Københavns Kommune, Skat, Skatteministeriet samt Styrelsen for International Rekruttering og Integration.*

*Samtidig er cBrain godt på vej til at omlægge forretningsmodellen fra salg af softwarelicenser til salg af softwareabonnementer, såkaldte "cloud services". Den nye forretningsmodel er et centralt element i cBrains vækststrategi, fordi det både i Danmark og internationalt giver cBrain en række markante konkurrencefordele.*

*Når væksten ikke er større, skyldes det den ændrede forretningsmodel, som medfører væsentlig udskydelse af omsætning. cBrain har således en god ordreindgang i første halvår. Men det bidrager kun i begrænset omfang til halvårsresultatet, fordi de nye ordrer er baseret på cloud-abonnementer, hvor en given softwareomsætning, som tidligere blev indtægtsført ved leverance, nu indtægtsføres*

*over en periode på 4-6 år.*

*Det er positivt, at det på kort tid er lykkedes at omlægge nysalget til cloud services samtidig med at cBrain fortsat har formået at øge omsætningen.*

*I Europa har cBrain påbegyndt 2 pilotprojekter, og begge projekter følger planerne. Samtidig har cBrain netop vundet et udbud i UK om leverance af F2-produktet som cloud service til HR-afdelingen i Liverpool City. En ordre der er vundet som resultat af cBrains cloud satsning i UK: "Council-as-a-Service".*

*I USA har cBrain øget sine investeringer markant i første halvår. cBrain har bl.a. etableret et amerikansk datterselskab og ansat Greg Godbout som direktør for selskabet. Greg Godbout, som er "Presidential Innovation Fellow", kommer fra en stilling i White House, hvor han har været direktør for den nationale amerikanske digitale taskforce (18F). USA udgør nu cBrains største internationale satsning.*

*Det noteres, at cBrain har en solid likvid reserve og er gældfri, hvorfor cBrain har den finansielle styrke til at fastholde den lagte strategi. cBrain fastholder de tidligere udmeldte forventninger til regnskabsåret med en omsætningsvækst på 5-15% og en indtjening (EBT) på 5-15%.*

## HOVED OG NØGLETAL

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>	<b>1. halvår</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Resultat (1.000 kroner)						
Omsætning	38.591	36.617	27.349	68.679	54.795	43.364
Resultat af primær drift	9.838	11.607	8.315	16.640	11.455	7.558
Afskrivninger	-4.095	-3.862	-2.989	-7.067	-6.046	-3.861
Finansielle poster	-124	-28	-12	-169	27	21
Periodens resultat før skat	9.720	11.579	8.302	12.813	11.482	7.580
Balance (1.000 kroner)						
Likvide beholdninger	46.189	45.084	31.014	39.959	27.460	24.602
Debitorer	16.358	8.838	10.446	18.388	17.879	10.527
Aktiver i alt	91.989	80.892	67.706	84.877	68.315	55.652
Egenkapital	70.006	60.449	50.441	64.392	53.126	45.195
Regnskabsrelaterede nøgletal						
Vækst i omsætning	5%*	34%	24%	25%	26%	11%
Overskudsgrad	25%	32%	30%	24%	21%	17%
Afkastningsgrad	21%	29%	25%	17%	17%	14%
Likviditetsgrad	405%	380%	439%	399%	455%	635%
Egenkapitalandel (soliditet)	76%	75%	74%	76%	78%	81%
Egenkapitalforrentning	28%	38%	33%	22%	18%	13%
Aktierelaterede nøgletal						
Indre værdi per aktie	3,5	3,0	2,5	3,22	2,66	2,26
Resultat per aktie	0,49	0,58	0,42	0,64	0,45	0,28
Antal aktier, per 30/6	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio	20 mio

Hovedtal for 1. halvår er ikke reviderede og ikke reviewet.

\* cBrain kan notere en solid ordreindgang i første halvår 2016, og når dette ikke afspejles i en højere vækst, skyldes det en omlægning af forretningsmodellen fra salg af softwarelicenser til salg af softwareabonnementer i form af "cloud services".

## KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 1. halvår 2016 viser at:

- Omsætningen er øget til 38,5 million kroner i første halvår 2016 mod 36,6 million kroner i første halvår 2015, svarende til en vækst i omsætningen på 5%.
- Indtjening før skat (EBT) er 9,7 million kroner i første halvår 2016, mod 11,6 million kroner i første halvår 2015. Dette svarer til en indtjening (EBT) på 25%, hvilket er noget højere end den udmeldte forventning for hele året.

cBrain kan notere en solid ordreindgang i første halvår 2016, og når dette ikke afspejles i en højere vækst, skyldes det en omlægning af forretningsmodellen fra salg af softwarelicenser til salg af softwareabonnementer i form af "cloud services".

Hidtil er software normalt indtægtsført ved leverance, dvs. når softwaren var installeret og godkendt af kunden. Når software sælges som abonnementer, bliver softwaren i stedet faktureret og indtægtsført i takt med, at den anvendes. For cBrain betyder dette, at en given softwareomsætning, som hidtil er indtægtsført ved leverance af softwaren, nu bliver indtægtsført i form af abonnementer over en periode på 4-6 år. Den ændrede forretningsmodel, hvor salg af software omlægges til salg af cloud services, medfører således en væsentlig udskydelse af omsætning. Samtidig er stort set alle nye ordrer i første halvår baseret på salg af cloud services, hvorfor de nye ordrer kun i begrænset omfang bidrager til omsætningen i halvåret.

Den nye forretningsmodel er et centralt element i cBrains vækststrategi, fordi den både i Danmark og internationalt giver cBrain en række markante

konkurrencefordele. Det er derfor positivt, at det på kort tid er lykkedes at omlægge nysalget til cloud services.

Samtidig er det positivt, at det er lykkedes cBrain at fastholde en vækst mens forretningsmodellen ændres.

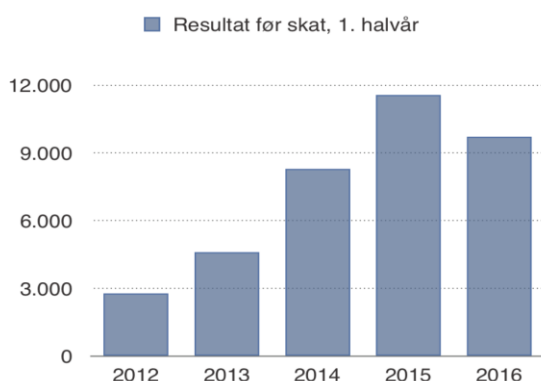
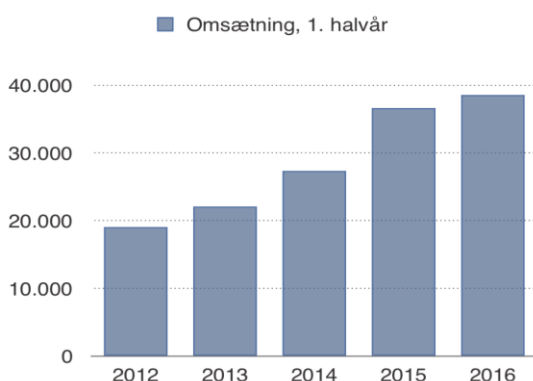
cBrain øger fortsat sin eksportindsats, herunder senest etablering af organisation og datterselskab i USA. cBrain forventer således at investere godt 6 million kroner i 2016 med det formål at eksportere F2-produktet, hvilket svarer til ca. 10% af selskabets samlede forventede omkostninger i 2016.

Samtidig øger cBrain fortsat sine investeringer i produktudvikling. Regnskabet for første halvår viser således investeringer i videreudvikling af F2-produktet på 5,1 million kroner. Det noteres i den forbindelse, at der samtidig afskrives 4,1 million kroner i første halvår, således at den aktiverede værdi af F2-produktet netto er øget med 1 million kroner svarende til en samlet aktivering af udviklingsomkostninger på 25,7 million kroner.

cBrain har en solid finansiell styrke. cBrain har kun en mindre kortfristet gæld og betydelige likvide reserver. Halvårsregnskabet viser således samlede likvide reserver på 62,6 million kroner heraf 46,2 million kroner i form af kontant beholdning og 16,4 million kroner i form af debitorer. Som følge af de positive resultater er de samlede aktiver øget til 92 million kroner, hvoraf 88,3 million består af likvide reserver og aktiveret udviklingsomkostningsværdi vedrørende F2-software.

cBrain har således den økonomiske styrke til at fastholde den lagte strategi herunder fortsat øgede investeringer i produktudvikling og eksport.

cBrain halvårsregnskab	2012	2013	2014	2015	2016
Omsætning, 1. halvår	19.012	22.085	27.349	36.617	38.591
Resultat før skat, 1. halvår	2.765	4.598	8.302	11.579	9.721
Indtjening%	14	21	30	32	25



## LEDELSESBERETNING

cBrains forretning er baseret på udvikling og salg af selskabets 2 softwareprodukter: F2 og M4.

Standardsystemet F2 er et produktionssystem, som er designet til at understøtte en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, kommunikation, vidensdeling og forvaltningsprocesser samt understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering.

I forbindelse med F2 tilbydes endvidere et komplet proces-lag, som gør det muligt for F2 at erstatte de store traditionelle fagsystemer, herunder digitale selvbetjeningsløsninger til borgere og virksomheder.

Standarddrammesystemet M4 er en digital platform til styring af kunderelationer og digitalisering af komplekse fagprocesser (CRM), herunder organisationsstruktur, administration, økonomistyring, booking, kommunikation og selvbetjening.

## DIGITAL FORVALTNING

cBrain har særlig fokus på de offentlige kunder, hvor markedet for løsninger til digital forvaltning er stort og voksende.

cBrain estimerer således, at markedet, som selskabet retter sig mod i Danmark, repræsenterer en årlig omsætning på over 2 milliarder kroner, samt at det danske marked udgør ca. 2% af det samlede europæiske marked. Industrianalytikere vurderer, at markedet for den type af software, som cBrain leverer, vokser 5-7% om året.

## CLOUD COMPUTING

cBrain noterer, at cloud computing er ved at blive en af de vigtigste teknologiske trends for offentlige organisationer, og cBrain forventer, at cloud computing vil medføre væsentlige ændringer i markedet. Eksempelvis har den engelske regering indført en "cloud first" strategi, som betyder, at myndigheder i den engelske centraladministration skal vælge cloud-baserede løsninger frem for traditionelle løsninger, hvor dette er muligt.

cBrains F2-produkt adskiller sig fra de fleste konkurrerende produkter ved at være et 100% standardprodukt, hvilket bl.a. betyder, at F2-produktet kan leveres som software-as-a-service (cloud). Det giver cBrain en væsentlig konkurrencefordel, og salg af F2-produktet som cloud service udgør derfor et centralt element i cBrains vækststrategi.

## GODT FØRSTE HALVÅR

Første halvår viser en god udvikling for cBrain, både i Danmark og internationalt.

cBrain har nået en position som en af de førende leverandører til de ministerielle departementer i Danmark.

Parallelt hermed er cBrain nu også godt på vej ind på markedet som leverandør til styrelser og institutioner, fordi F2-produktet, i kraft af proces-laget, tilbyder en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering af de store offentlige fagsystemer.

Det giver cBrain en markant dansk referenceposition, hvilket udgør et fundament for selskabets eksportindsats. Samtidig noteres det med tilfredshed, at cBrain nu begynder at se de første positive resultater af selskabets eksportindsats.

## DANMARK

cBrain kan notere en solid fremgang på det danske marked, hvor cBrain i første halvår har annonceret et antal vigtige antal nye ordrer:

- Københavns Kommune  
cBrain har indgået aftale med Kultur- og Fritidsforvaltningen i Københavns Kommune om leverance af F2 som ny digital platform til brug i International House Copenhagen. Den nye platform skal lette arbejdet og sagsbehandlingen for medarbejdere på tværs af myndigheder, for derved at gøre det nemmere og hurtigere for udenlandske arbejdstagere, ægtefæller og studerende, som ønsker flytter til Danmark.
- Styrelsen for International Rekruttering og Integration

cBrain har opnået en solid succes med F2-produktet i ministerierne, hvor ca. halvdelen af de ministerielle departementer i dag anvender F2. Som led i selskabets vækstplan, og med afsæt i referencepositionen i departementerne, søger cBrain at udbrede F2 i styrelser og institutioner. I september 2015 kunne cBrain annoncere, at Udlændinge-, Integrations- og Boligministeriet (UIBM) havde indgået kontrakt om leverance af F2 til ministeriets departement. Det underbygger derfor cBrains vækstplan, at SIRI, som er en styrelse i UIBM-koncernen, kort tid efter også vælger at indføre F2.

- **Banedanmark**  
cBrain har indgået en aftale med Banedanmark om leverance af F2 sags- og dokumenthåndtering. F2 skal leveres som cloud service til Banedanmark med henblik på udrulning til hele organisationen med over 1.000 medarbejdere. Aftalen viser dermed, at cloud service bliver stadig mere udbredt i den offentlige sektor, også i de store styrelser.
- **Skat**  
cBrain har indgået aftale med SKAT omkring leverance af løsning til refusion af udbytteskat. Løsningen baseres på F2 sagsbehandling- og processtyring, og løsningen skal understøtte hele processen fra selvbetjening til kontrol og anvisning af udbetalinger. Med denne aftale har cBrain mulighed for at vise, hvordan F2-produktet tilbyder en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering af de store fagsystemer.
- **Skatteministeriets departement**  
cBrain har indgået en aftale med Skatteministeriet om leverance af F2 sags- og dokumenthåndtering som ny digital platform for arbejdet i ministeriets departement. Hermed har godt halvdelen af de danske ministerier nu valgt F2 som deres digitale produktionssystem i departementet.
- **Farmakonomforeningen**  
cBrain har indgået aftale med Farmakonomforeningen om leverance af F2 sagsbehandlingsløsning og M4 CRM og medlemssystem. Den nye digitale platform til Farmakonomforeningen skal bl.a.

understøtte medlemsadministration, kursus, sagsbehandling samt selvbetjening for medlemmer. Den nye digitale platform til Farmakonomforeningen svarer til de løsninger, som cBrain tidligere har leveret til bl.a. Djøf, Danmarks Lærerforening, Dansk Psykolog Forening, Dansk Socialrådgiverforening, Lægeforeningen og Gymnasieskolernes Lærerforening. Ordren styrker cBrains position i den private sektor. Ikke mindst som leverandør til fagforeninger, hvor et antal organisationer nu har indført den integrerede F2 og M4-løsning.

## FAGSYSTEMER I DEN OFFENTLIGE SEKTOR

F2 blev oprindeligt udviklet til at understøtte de generelle sagsgange i de ministerielle departementer. Efterfølgende er F2 blevet videreudviklet, så det nu også er muligt at understøtte fagsystemer direkte i F2-standardsystemet uden programmering. Samtidig tilbyder F2 en helt ny måde at understøtte komplekse fagsystemer, hvor processer beskrives og understøttes i form af checklister.

Checklisterne i F2 styrer individuelle fagprocesser, væg-til-væg, fra selv- og medbetjening til sagsarkivering, med indbygget kvalitetsstyring, sagshjælp, online ledelsesrapportering, og med integrationer til eksterne systemer som digital post, betaling og CPR. Checklisterne sikrer både en højere kvalitet i arbejdet og en højere produktivitet, samtidig med at de muliggør et bedre overblik over sagsproduktionen via digitale styringsreoler.

Det tager normalt lang tid at designe og bygge de store offentlige fagsystemer, og projekterne er ofte forbundet med store risici. Med det nye F2, hvor fagprocesser kan understøttes direkte med checklister i standardproduktet F2, er det muligt at digitalisere fagsystemer langt hurtigere og mere effektivt end tidligere, samtidig med at projektrisici minimeres.

## NO MORE BIG IT

Det nye F2 udfordrer hermed den traditionelle tilgang til implementering af komplekse fagsystemer og åbner helt nye muligheder for styrelser og ministerier.

I 2014 påbegyndte Statsforvaltningen et stort digitalt moderniseringsprojekt, som løber frem til 2016.

Målene er bl.a. en styrket borgerbetjening og effektivisering, idet Statsforvaltningens bevilling reduceres med 90 million kroner over perioden frem til 2016.

Statsforvaltningen har på kort tid opnået markante resultater gennem deres F2-projekt, hvilket bl.a. førte til, at Statsforvaltningen blev nomineret til årets digitaliseringspris 2016. Hermed har cBrain fået en markant referencekunde.

cBrains projekter hos Statsforvaltningen og Skat er eksempler på, hvordan F2-produktet sætter en ny agenda for offentlig digitalisering: en ny og langt mere effektiv tilgang til digitalisering af de store offentlige fagsystemer, baseret på checklister, standardsoftware og cloud services.

## INTERNATIONALT

F2 adskiller sig fra konkurrerende internationale løsninger både i kraft af referencer og produktmæssigt.

cBrain har etableret en solid referenceposition i den danske centraladministration. Samtidig er Danmark internationalt anerkendt, som et af de førende lande inden for digital forvaltning, og Danmark indtager i både 2015 og 2016 førstepladsen i EU kommissionens indeks for de europæiske landes digitalisering.

Funktionelt adskiller F2-produktet sig, fordi F2 fra starten er designet og bygget til at understøtte produktionen hos offentlige myndigheder. Teknisk adskiller F2 sig bl.a. ved at F2 er et standardsystem, som gør det muligt at levere F2 som en cloud service ("Software- as-a-Service").

Det giver F2 en række markante konkurrencefordele. I forhold til konkurrerende produkter kan F2 leveres hurtigere og med færre ressourcer, samtidig med at F2 giver en langt bedre understøttelse af myndighedernes arbejde; og dermed både en større effekt og større brugertilfredshed.

Dette er unikt, også i international sammenhæng.

Som led i selskabets vækstplan, ønsker cBrain at udnytte den danske position og erfaringer til at skabe en ny dansk eksportsucces baseret på F2. Dette sker i tæt samarbejde med Udenrigsministeriet og Eksportrådet, som selv bruger F2-produktet på

ambassader og lokale repræsentationer over hele verden.

I Europa har cBrain i første halvår 2016 påbegyndt 2 pilotprojekter, og begge projekter følger planerne.

Samtidig har cBrain netop vundet et udbud i UK om leverance af F2-produktet som cloud service til HR-afdelingen i Liverpool City. En ordre, der er vundet som resultat af cBrains cloud satsning i UK: "Council-as-a-Service".

## ØGET INDSATS I USA

I starten af året annoncerede cBrain, at selskabet vil forsøge at komme ind på det amerikanske marked. Beslutningen var baseret på en markedsundersøgelse i USA, som cBrain gennemførte i efteråret 2015 i tæt samarbejde med Eksportrådet og den danske ambassade i Washington.

Markedsundersøgelsen, som omfattede et antal møder med ministerier og styrelser i den amerikanske centraladministration i Washington, viste, at myndighederne i den amerikanske centraladministration baserer deres arbejde på de samme forvaltningsmæssige processer som myndighederne i Danmark og UK.

Det er således cBrains vurdering, at F2-produktet i sin nuværende form vil kunne understøtte arbejdsgange hos en række amerikanske myndigheder.

cBrains indsats i USA sker i tæt samarbejde med den danske ambassade i Washington. Den danske ambassade i Washington har eksempelvis hjulpet cBrain med at arrangere møder på højt niveau i den amerikanske centraladministration, og i januar afholdt ambassaden et velbesøgt arrangement, hvor F2 blev præsenteret med deltagelse af højtplacerede medarbejdere fra et antal amerikanske ministerier og styrelser.

I USA har cBrain øget sine investeringer markant i første halvår. cBrain har bl.a. etableret et amerikansk datterselskab og ansat Greg Godbout som direktør for selskabet. Greg Godbout, som er "Presidential Innovation Fellow", kommer fra en stilling i White House, hvor han har været direktør for den nationale amerikanske digitale taskforce (18F).

USA udgør nu cBrains største internationale satsning.



Som andre steder i verden tager salg til offentlige myndigheder også lang tid i USA, ikke mindst grundet offentlige udbudsregler. cBrain kan imidlertid notere en betydelig interesse for F2-produktet og de danske erfaringer, hvilket betyder, at cBrain på kort tid har opbygget en liste af potentielle kunder i centraladministrationen i Washington. Samtidig gennemfører cBrain, med afsæt i det nye datterselskab, en lokal udvikling, som har til formål at kvalificere cBrain som en godkendt leverandør til amerikanske myndigheder.

## FORVENTNINGER

cBrain fastholder de tidligere udmeldte forventninger til regnskabsåret 2016 med en omsætningsvækst på 5-15% og en indtjening (EBT) på 5-15%.

## SOLID FINANSIEL POSITION UNDERSTØTTER FORTSATTE INVESTERINGER I VÆKSTPLAN

cBrain har en høj soliditet og betydelige likvide reserver. Samtidig viser driften, på trods af betydelige investeringer i både produkt- og markedsudvikling, en pæn indtjening.

Ledelsen vurderer derfor, at cBrain har den finansielle styrke og de finansielle reserver til at fastholde og gennemføre selskabets vækstplaner.

cBrain vurderer løbende selskabets likviditetsbehov, under hensyntagen til både driftsmæssige behov og vækstplaner, og selskabet vil løbende tilpasse selskabets udbyttepolitik på baggrund heraf. Som følge heraf vedtog cBrain at udbetale udbytte på selskabets generalforsamling i april 2016, ligesom selskabet også vedtog at udbetale udbytte i årene 2012, 2013 og 2014 og 2015.

## RISIKOFORHOLD

Hvad angår risikofaktorer er der ikke sket væsentlige ændringer siden aflæggelse af årsrapport 2015, hvorfor der henvises til årsrapporten for beskrivelse af risikofaktorer.

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 1. HALVÅR 2016

4.07.2016 - cBrain indgår aftale med Skatteministeriet om leverance af F2

15.06.2016 - cBrain indgår aftale med Banedanmark om leverance af F2

19.05.2016 - cBrain skal levere løsning til refusion af udbytteskat

13.05.2016 - cBrain skal levere ny digital platform til Farmakonomforeningen

19.04.2016 - Referat af ordinær generalforsamling 2016

19.04.2016 - Q1 meddelelse - God start på 2016

19.04.2016 - cBrain ansætter Greg Godbout, Presidential Fellow og direktør for 18F i Washington

18.04.2016 - Styrelsen for International Rekruttering og Integration (SIRI) vælger F2

11.04.2016 - cBrain skal levere ny digital platform til Københavns Kommune

29.03.2016 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling

29.03.2016 - Opjusteret finanskalender 2016

08.01.2016 - cBrain opjusterer forventninger til regnskabet for 2015

07.01.2016 - cBrain vil forsøge at komme ind i USA



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 for cBrain A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2016.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed.

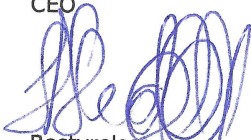
København, den 1. september 2016.



Direktion:  
Per Tejs Knudsen  
CEO



Thomas Qvist  
CTO



Bestyrelse:  
Henrik Hvidtfeldt  
Formand



Mogens Fløge



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1.januar-30.juni (Koncern)

### Resultatopgørelse (1.000 kr)

	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2015
Nettoomsætning	38.591	36.617	68.678
Vareforbrug	-528	-358	-1.390
Eksterne omkostninger	-4.916	-4.614	-9.173
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33.147</b>	<b>31.645</b>	<b>58.116</b>
Personaleomkostninger	-24.345	-21.055	-43.849
Ændring i igangværende udviklingsomkostninger	5.131	4.879	9.440
Afskrivninger	-4.095	-3.862	-7.067
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>9.838</b>	<b>11.607</b>	<b>16.640</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-1
Finansielle indtægter	6	0	0
Finansielle omkostninger	-124	-28	-168
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>9.720</b>	<b>11.579</b>	<b>16.470</b>
Skat	2.138	2.721	3.657
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.582</b>	<b>8.858</b>	<b>12.813</b>

### Balance (1.000 kr)

	1.halvår 2016	1. halvår 2015	2015
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	25.904	23.513	24.868
Materielle aktiver	0	0	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>25.904</b>	<b>23.513</b>	<b>24.868</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Igangværende arbejder	3.463	3.058	1.449
Tilgodehavende fra salg	16.358	8.838	18.388
Andre tilgodehavender	44	231	189
Værdipapirer	30	33	23
Likvide beholdninger	46.189	45.084	39.959
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>66.085</b>	<b>57.380</b>	<b>60.009</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>91.989</b>	<b>80.892</b>	<b>84.877</b>
	<b>1.halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>2015</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	70.006	60.449	64.392
Langfristede forpligtelser	5.665	5.362	5.437
Kortfristede forpligtelser	16.318	15.082	15.049
<b>Passiver i alt</b>	<b>91.989</b>	<b>80.892</b>	<b>84.887</b>

<b>Egenkapitaloppgørelse (1.000 kr)</b>				
	<b>Aktie-</b> <b>kapital</b>	<b>Overført</b> <b>resultat</b>	<b>Foreslået</b> <b>udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	5.000	57.392	2.000	64.392
Periodens resultat		7.582		7.582
Udbetalt udbytte		32	-2.000	-1.968
Køb af egne aktier				
Salg af egne aktier				
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>65.006</b>	<b>0</b>	<b>70.006</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	5.000	46.526	1.600	53.126
Periodens resultat		8.858		8.858
Udbetalt udbytte		65	-1.600	-1.535
Køb af egne aktier				
Salg af egne aktier				
<b>Egenkapital 30. juni 2015</b>	<b>5.000</b>	<b>55.449</b>	<b>0</b>	<b>60.449</b>
<b>Pengestrømsoppgørelse (1.000 kr)</b>				
	<b>1. halvår</b> <b>2016</b>	<b>1. halvår</b> <b>2015</b>	<b>2015</b>	
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	13.933	15.468	23.707	
Ændring i driftskapital		8.801	2.001	
Pengestrøm fra primær drift	13.776	24.269	25.708	
Modtagne finansieringsindtægter	0	0	0	
Betalte finansieringsudgifter	-123	-28	-160	
Betalt selskabsskat	-324	-202	-2.073	
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>13.329</b>	<b>24.039</b>	<b>23.475</b>	
Anlægsinvesteringer	-0	-0	0	
Aktiverede udviklingsomkostninger	-5.131	-4.879	-9.440	
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.131</b>	<b>-4.879</b>	<b>-9.440</b>	
Køb af egne aktier	0	0	-7.786	
Salg af egne aktier	0	0	7.786	
Udbetalt udbytte	-1.968	-1.535	-1.535	
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.968</b>	<b>-1.535</b>	<b>-1.535</b>	
Periodens pengestrøm	6.230	17.625	12.500	
Likvider, primo	39.959	27.460	27.460	
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>46.189</b>	<b>45.084</b>	<b>39.959</b>	

Note 1: Delårsrapporten for 1. halvår 2016 aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporten for børsnoterede selskaber.

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

cBrain A/S  
Dampfærgevej 30  
2100 København Ø

Telefon: 72 16 18 11  
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  
Peter Loft  
Per Tejs Knudsen  
Thomas Qvist

### Direktion

Per Tejs Knudsen, CEO  
Thomas Qvist, CTO

### Revisor

PwC  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

# 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.

Vi sikrer innovation og nytænkning gennem anvendelse af et velafprøvet metodesæt, kaldet "det innovative rum", hvor vi designer løsninger med udgangspunkt i brugeroplevelse og anvendelse. Det giver højere brugertilfredshed og reducerede implementeringsomkostninger.

Samtidig konstruerer og leverer vi 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 standardsoftware og komponenter.

cBrain er noteret på Nasdaq i København  
IR Kontakt: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk) - Læs mere på [www.cbrain.dk](http://www.cbrain.dk)



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Banedanmark  
Beskæftigelsesministeriet  
Digitaliseringsstyrelsen  
DMI  
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet  
Miljø- og Fødevareministeriet  
Skat  
Skatteministeriet  
Social- og Indenrigsministeriet  
Statsministeriet  
Transport- og Bygningsministeriet  
Udenrigsministeriet  
Udlændinge-, Integrations- og Boligministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Psykologforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
Djøf  
Lægeforeningen

### Service:

Bluegarden  
Vestforsyning