



# Årsrapport 2009

**FORTSAT VÆKST OG SOLID IND TJENING – HIDTIL BEDSTE RESULTAT**

# Ledelsesberetning

## RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2009.

Årsrapporten for 2009 viser en omsætning på 33,8 million kroner mod 28,0 million i 2008, svarende til en omsætningsvækst på 21%.

Resultat før skat for 2009 viser en indtjening (EBT) på 8,9 million kroner mod 5,1 million i 2008, svarende til en vækst i resultat før skat på 76% og en overskudsgrad på 26%.

Ledelsen noterer med tilfredshed, at cBrains resultat i 2009 er selskabets hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening.

cBrain har fortsat en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld. I regnskabsåret 2009 blev egenkapitalen øget fra 21,9 million kroner til 28,4 million kroner.

Egenkapitalen består primært af likvide poster på i alt 29,1 mio. kroner, fordelt på likvide beholdninger (20,4 million kroner) og debitorer (8,7 million kroner).

cBrain annoncerede primo 2009 en vækstplan. Vækstplanen er baseret på en ny produktlinie, Videnarbejderens desktop, som bl.a. understøtter en effektivisering og digitalisering af sagsgange i den offentlige sektor.

cBrain fortsætter implementeringen af sin vækstplan, og selskabet har annonceret de første positive resultater i forbindelse hermed, bl.a. i form af leverancer til Socialministeriet og Transportministeriet.

Ledelsen vurderer, at cBrain både markedsæssigt, produktmæssigt og finansielt står i en solid position, som gør det muligt at gennemføre selskabets langsigtede planer.

For regnskabsåret 2010 forventer selskabet et fortsat positivt resultat.

## HOVED OG NØGLETAL

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Resultat (1.000 kroner)</b>					
Omsætning	33.815	28.009	22.804	14.837	8.914
Resultat af primær drift	8.625	5.157	2.607	3.121	955
Afskrivninger	-68	-351	-106	-114	-61
Finansielle poster	296	-94	1.546	314	2
Årets resultat før skat	8.920	5.063	4.152	3.434	956
Årets resultat	6.678	3.744	3.059	2.432	690
<b>Balance (1.000 kroner)</b>					
Likvide beholdninger	20.440	17.106	14.680	14.883	2.313
Debitorer	8.652	7.899	10.929	6.459	2.255
Aktiver i alt	33.656	27.460	27.312	22.169	8.984
Egenkapital	28.407	21.880	19.110	17.398	2.388
Hensatte forpligtelser	883	57	203	6	6
Kortfristet gæld	4.366	5.523	8.000	4.766	6.590
Pengestrøm fra driften	6.202	3.411	1.559	138	1.887
Pengestrøm til investering	-2.892	-973	-1.772	-346	-679
Pengestrøm finansiering	0	0	0	12.777	550
Pengestrøm i alt	3.309	2.438	-213	12.569	1.758
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal*</b>					
Omsætningsvækst	21%	23%	54%	66%	57%
Overskudsgrad	26%	18%	11%	21%	11%
Afkastningsgrad	26%	19%	10%	14%	28%
Bruttomargin	84%	82%	83%	68%	49%
Likviditetsgrad	699%	489%	331%	452%	125%
Egenkapitalandel (soliditet)	84%	80%	70%	78%	27%
Egenkapitalforrentning	27%	18%	17%	25%	39%
Gennemsnitlig antal ansatte	31	28	21	13	6
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Indre værdi per aktie	1,42	1,09	0,96	0,87	
Resultat per aktie	0,33	0,19	0,15	0,12	
Antal aktier, per 31/12-2009	20.000.000				

### Noter

1. cBrain er i 2009 overgået til regnskabsaflæggelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS). Overgangen til IFRS har ikke påvirket indregning, måling eller klassifikation og har således ingen effekt på selskabets hoved og nøgletal. Resultat pr. aktie er opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
2. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005"
3. 2008 og 2007 er korrigeret som konsekvens af en væsentlig fejl, som beskrevet under egenkapitalopgørelse og anvendt regnskabspraksis.

## KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

Hovedtallene for 2009 viser at:

- Omsætningen er vokset til 33,8 million kroner mod 28,0 million kroner i år 2008, svarende til en omsætningsvækst på 21%.
- Resultat før skat (EBT) er vokset til 8,9 million kroner mod 5,1 million kroner i 2008, svarende til en vækst i resultat før skat på 76% og en overskudsgrad på 26%.

Som det fremgår, noteres der fortsat en sund udvikling i selskabets indtjeningsevne. Resultatet af primær drift er således øget fra 5,2 million kroner i 2008 til 8,6 million kroner i år 2009. Samtidig kan cBrain igen notere en positiv indtjening på finansielle poster, hvilket primært hidrører fra renteindtægter.

cBrain har fortsat en høj soliditet, idet soliditetsgraden er vokset fra 80% i 2008 til 84% i 2009. I forbindelse hermed noteres:

- Egenkapitalen er øget fra 21,9 million kroner til 28,4 million kroner, og cBrain har kun en mindre kortfristet gæld.

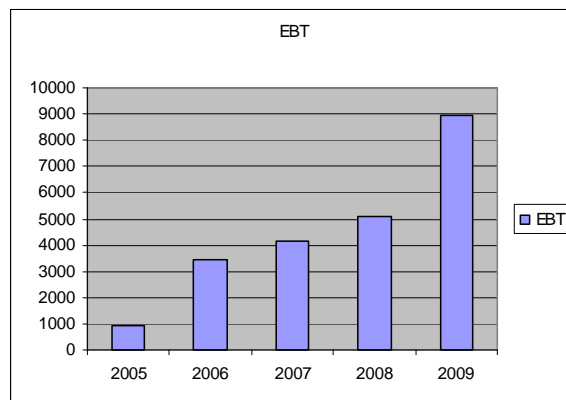
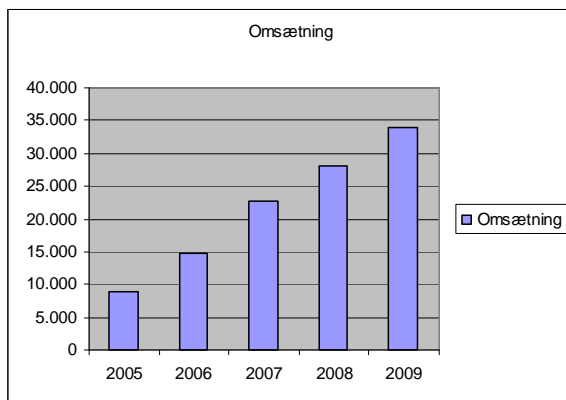
- Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster. De samlede likvide poster udgør således 29,1 million kroner, fordelt på likvide beholdninger (20,4 million kroner) og debitorer (8,7 million kroner).

cBrain annoncerede primo 2009 en vækstplan, som er baseret på en ny produktlinie. cBrain har i år 2009 foretaget betydelige investeringer i forbindelse med implementering af planen, herunder investeringer i både markedsudvikling, afsætning og produktudvikling. På trods af disse investeringer viser regnskabet fortsat en positiv pengestrøm, og selskabets finansielle og likvide beredskab er således yderligere styrket i 2009.

I 2009 frigav cBrain de første standardprodukter inden for den nye produktlinie, ligesom cBrain har annonceret de første succesfulde leverancer til kunder.

Det er ledelsens vurdering, at der er et stort marked for selskabets nye produktlinie, hvilket bl.a. underbygges af de første kundereferencer. På den baggrund forventer cBrain at øge sine investeringer i den nye produktlinie i år 2010, både markeds-mæssigt og produkt-mæssigt. Det er ledelsens vurdering, at cBrain har den nødvendige finansielle styrke til at gennemføre sine planer.

Nedenstående figur viser udvikling i omsætning og resultat før skat (EBT) i perioden år 2005-2009:



Omsætningen er vokset med 21% til 33,8 million kroner, og resultat før skat (EBT) er vokset med 76% til 8,9 million kroner, svarende til en overskudsgrad på 26%.

## NY PRODUKTLINE GRUNDLAG FOR VÆKST

Grundlaget for cBrains fortsatte vækst er en ny produktlinie.

Produktlinien, som kaldes "Vidensarbejderens Integreerede Desktop", er rettet mod virksomheder og organisationer indenfor vidensproducerende industrier, herunder ikke mindst den offentlige sektor. cBrains software gør det bl.a. muligt at opnå markante effektiviseringsgevinster, en mere effektiv styring og en større brugertilfredshed.

I den forbindelse markerede regnskabsåret 2009 en række væsentlige milepæle for cBrain, idet cBrain både kunne annoncere de første standardprodukter og de første succesfulde salg og leverancer indenfor produktlinien.

- I februar 2009 annoncerede cBrain det første standardprodukt "cBrain F2". cBrain F2 betegnes "sagsbehandlerens desktop" og samler alle de funktioner, som er nødvendige for en effektiv sagsbehandling, i én integreret løsning. cBrain F2 er i første omgang rettet mod den offentlige sektor, hvor krav om øget effektivisering, overblik og selvbetjening skaber et stort behov for digitalisering og en mere effektiv sagsbehandling
- I november 2009 annoncerede cBrain, at Indenrigs- og Socialministeriet har udskiftet departementets hidtidige ESDH-løsning og i stedet indført "cBrain F2". Ministeriets mål var at slippe papiret og overgå til en ren digital sagsgang. Med cBrain F2 har ministeriet derfor taget et vigtigt skridt frem mod at kunne opfylde regeringens målsætning om "fuld elektronisk kommunikation i år 2012".
- I november 2009 annoncerede cBrain sit næste standardprodukt "cBrain F2 Mobile", som gør det muligt for offentlige forvaltninger at arbejde mobilt. Med "F2 Mobile" har medarbejdere og ledelse mobil adgang til forvaltningens sager og akter, ligesom sagsbehandlingen kan foregå "ude af huset", hvis blot der er mobil netværksdækning. cBrain ser mobil forvaltning som en betydelig nyskabelse, der bl.a. kan være med til at udvikle nye forvaltningsmetoder og større transparens i sagsbehandlingen.
- I Januar 2010 annoncerede Transportministeriet, på ministeriets hjemmeside, at ministeriet er gået

succesfuldt i drift på cBrain F2.

Under overskriften "Mindre papir i Transportministeriet", skriver ministeriet bl.a.: "Den 4. januar 2010 tog Transportministeriets departement et skridt mod en fremtid, som for få år siden virkede utopisk. Den 4. januar gennemførte departementet en fuldstændig digitalisering af de indre arbejdsgange. For fremtiden vil al sagsbehandling, vidensdeling og forelæggelser kunne foregå elektronisk. Slut er det med bunker af papir og endeløse stabler af charteks. Med det nye program er der allerede registreret fald i brugen af printere samtidig med, at sagerne bevæger sig hurtigere rundt i huset. En stor gevinst er endvidere, at sager ikke længere forsvinder, men altid kan findes via den elektroniske søgning. Slutteligt er journalisering blot blevet et klik med musen."

cBrain ser et meget stort marked for software, som kan medvirke til en digitalisering og effektivisering af sagsbehandlingen, ikke mindst i den offentlige sektor. Dette understøttes bl.a. af regeringens målsætning om "fuld elektronisk kommunikation i år 2012", som fremgår af regeringens "Globaliseringsstrategi".

Det er cBrain mål at udnytte dette markedspotentiale, både i Danmark og internationalt. År 2009 var derfor et meget vigtigt år for cBrain, fordi det lykkedes selskabet at frigive de første standardprodukter, samtidig med at selskabet ved indgangen til år 2010 står med 2 meget markante referencekunder i form af Indenrigs- og Socialministeriet samt Transportministeriet.

I år 2010 vil cBrains primære satsning være den offentlige sektor i Danmark, men selskabet er dog begyndt at forberede en internationalisering. I kvartalsmeddelelsen, tredje kvartal, oplyste cBrain således:

- At cBrain F2, er blevet oversat og kan præsenteres på engelsk.
- At cBrain har taget de første initiativer omkring markedsføring i udlandet. cBrain har bl.a. frigivet en dedikeret website/blog ([www.knowledgeworkerdesktop.com](http://www.knowledgeworkerdesktop.com)). Her præsenteres og diskuteres "Vidensarbejderens Integreerede Desktop" i en engelsk version under titlen: "The Knowledge Worker Desktop".

I år 2010 vil cBrain fortsat investere i en udbygning af selskabets produktlinie, specielt "cBrain F2", samtidig med at selskabet har taget skridt til øge sine salgs- og markedsføringsindsats overfor den offentlige sektor.

I den forbindelse noteres det med tilfredshed, at cBrain er i en finansiell situation, som gør det muligt at foretage langsigtede investeringer, både hvad angår produktudvikling og markedsføring - og dermed, på sigt, at gøre cBrain til en væsentlig leverandør i det store marked for værktøjer til styring og effektivisering af vidensproduktion.

Som led i cBrains fortsatte vækst, planlægger selskabet at udvide produktlinien ("Vidensarbejderens Integrerede Desktop") med standardprodukter til virksomheder og organisationer udenfor den offentlige sektor. cBrain har taget de første initiativer på dette område:

- I februar 2009 kunne cBrain således annoncere, at selskabet havde indgået en aftale med Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab om leverance af en løsning til brug for ca. 500 brugere, som betegnes "revisorens desktop". Revisorens desktop samler og understøtter styring af kunderelationer, vidensdeling, opgavestyring og ressourcestyring kombineret med elektronisk sags- og dokumenthåndtering (ESDH) - i en integreret løsning.
- I forbindelse med kvartalsrapporten, tredje kvartal, kunne cBrain oplyse at de første brugere er gået i drift hos Beierholm, og at cBrain planlægger at videreudvikle "Revisorens desktop" til et nyt standardprodukt.

cBrain planlægger således løbende at kunne annoncere nye standardprodukter under produktlinien "Vidensarbejderens Integrerede Desktop. Herved kan cBrain løbende udvide sit markedspotentiale, samtidig med at selskabet genbruger sin opbyggede viden i form af softwarekomponenter og reducerer sin afhængighed af enkeltstående kundegrupper.

## FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2010

Som led i en international harmonisering af fondsbørsens regler, stiller OMX-NASDAQ ikke længere krav at selskaber på OMX-NASDAQ offentliggør detaljerede forventninger.

cBrain har besluttet ikke at offentliggøre detaljerede forventninger til omsætning og indtjening.

Det kan oplyses, at cBrain forventer en fortsat positiv indtjening i 2010.

## 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

Muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser (Elektronisk Sags- og dokumenthåndtering) 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.

### Markedsforhold

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

cBrain øgede fokusering mod udvalgte løsningsområder, betyder imidlertid, at selskabets risikoprofil ændres, idet selskabets resultater i kortere eller længere perioder kan blive påvirket af 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 påvirke selskabets vækstrate.

I lyset af den aktuelle økonomiske krise kan salgscyklus risikere at blive endnu længere. Men da cBrain i høj grad satser på mindre konjunkturudsatte segmenter som offentlig sektor og medlemsmarkedet, vil det i givet fald kun påvirke cBrains salg til den private sektor.

Ledelsen har løbende fokus på, at fastholde en kort og effektiv salgscyklus. Dette arbejde er et væsentligt element i Selskabets forretningsudvikling.

### Forsinkelser af leverancer

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

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger på kort tid. Enkeltstående 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 er en mindre virksomhed med en betydelig afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke

selskabets vækst og indtjening i væsentlig grad, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

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

cBrain har endnu ikke haft vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, og oplever som følge af den økonomiske krise et forholdsvis stort antal henvendelser fra potentielle ansøgere. cBrain har desuden en usædvanlig 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.

### 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 er bemyndiget til at tilrettelægge aktieoptionsprogram for medarbejderne.

## UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

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

## **FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 6,7 mill kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 6,7 mill kroner

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

## **AKTIONÆRFORHOLD**

### **AKTIEINFORMATION**

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

cBrains aktier er noteret på Nasdaq/OMX/Københavns Fondsbørs. Selskabets aktier omfatter kun en aktieklasser og hver aktie har en 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 31/12-2009 havde cBrain ca. 1160 navnenoterede aktionærer.

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

Putega Holding Aps, Hellerup  
Felida Holding Aps, Birkerød  
Bo Bache/Harmony Aps, København

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2009 i alt 604.265 styk egne aktier, svarende til ca. 3 % af aktiekapitalen.

### **UDBYTTE**

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen indstiller, at der for 2009 ikke udbetales udbytte, og at årets resultat overføres som frie midler til selskabets fortsatte udvikling.

## **INVESTORS RELATIONS**

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

Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via 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 torsdag den 29. april 2010 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 2009:  
11. marts 2010
- Generalforsamling/ kvartalsmeddelelse Q1:  
29. april 2010
- Offentliggørelse af halvårsrapport:  
26. august 2010
- Kvartalsmeddelelse Q3:  
4. nov 2010



## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2009

- 18.12.2009 - Finanskalender
- 23.11.2009 - cBrain annoncerer nyt produkt: mobil forvaltning
- 05.11.2009 - Kvartalsmeddelelse Q3 2009
- 04.09.2009 - cBrain annoncerer "Vidensarbejderens Integrerede Desktop"
- 27.08.2009 - Godt halvår med øget vækst og solid indtjening
- 29.06.2009 - Transportministeriet køber cBrains nye ESDH-løsning "cBrain F2"
- 06.05.2009 - Indberetning insiderhandel
- 04.05.2009 - Indberetning insiderhandel
- 01.05.2009 - Referat af ordinær generalforsamling
- 30.04.2009 - Kvartalsmeddelelse Q1 2009
- 07.04.2009 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 12.03.2009 - Fortsat vækst og solid indtjening - årsrapport 2008
- 18.02.2009 - cBrain annoncerer vækstplan for 2009-2011: omsætning på 100 mio kroner
- 06.02.2009 - Beierholm køber udvidet ESDH-løsning "Revisorens desktop"
- 05.02.2009 - cBrain annoncerer ESDH-produkt "cBrain F2" - Fundament for ny vækstplan
- 29.01.2009 - cBrain indgår aftale med Transportministeriet om ESDH-projekt

## CORPORATE GOVERNANCE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger af 10. december 2008. Dette kodeks kan findes på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

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 aktionærerne, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

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

Alle aktionærer har ret til at deltage i selskabets generalforsamlingen, forudsat at de har rekvireret adgangskort. På generalforsamlingen kan aktionærerne 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.

Selskabet er ikke underlagt øvrige kodeks.

## 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 med virkning fra 2009 som kollektiv 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 2009 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, vælges bestyrelsesmedlemmer i grupper bestående af ½ af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2009 blev Henrik Hvidtfeldt og Mogens Flagstad valgt til bestyrelsen for en 2-årig periode. Begge er uafhængige jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse".

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 2009 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 75.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2009 udgør i alt 3 million 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 er ikke omfattet af særskilt kodeks for virksomhedsledelse.

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.

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

## **INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN**

Bestyrelse og direktion fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i relation til regnskabsafslæggelsesprocessen. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og bestemmelser i forbindelse med regnskabsafslæggelsen og orienterer bestyrelsen herom.

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

## **BESTYRELSE OG LEDELSE**

### **BESTYRELSE**

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

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2009 for en 2-årig periode.

- Mogens Flagstad

Advokat og partner i Flagstad Advokaterne. Certified Adviser, First North OMX Nasdaq Copenhagen A/S. Bestyrelsesmedlem i Hvidt Arkitekter A/S, DV Trading A/S, Jensen Auto A/S og Verve Books A/S.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2009 for en 2-årig periode.

- Per Tejs Knudsen

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

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2008 for en to-årig periode.

- Thomas Qvist

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

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2008 for en to-årig periode.

## DIREKTION

- Per Tejs Knudsen, CEO
- Thomas Qvist, CTO

## LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold den omhandler.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 11. marts 2010

Direktion:

Per Tejs Knudsen  
CEO

Thomas Qvist  
CTO

Bestyrelse:

Henrik Hvidtfeldt  
Formand

Mogens Flagstad

Per Tejs Knudsen

Thomas Qvist

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i cBrain A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter 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 at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter

endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 11. marts 2010

#### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen      Brian Dahl

statsautoriseret revisor      statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2009 (kr.)	2008 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	2,3	33.815.327	28.008.793
Direkte omkostninger . . . . .		-461.321	-825.494
Andre eksterne omkostninger . . . . .	4	<u>-5.084.581</u>	<u>-4.278.927</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		28.269.425	22.903.372
Personaleomkostninger . . . . .	5	<u>-19.576.981</u>	<u>-17.395.108</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		8.692.444	5.508.264
Afskrivninger . . . . .	8,9,10	<u>-67.895</u>	<u>-351.233</u>
<b>Resultat af primær drift</b> . . . . .		8.624.549	5.157.031
Finansielle indtægter . . . . .	6	319.172	697.038
Finansielle omkostninger . . . . .	7	<u>-23.575</u>	<u>-791.306</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		8.920.146	5.062.763
Skat af årets resultat . . . . .	8	<u>2.241.945</u>	<u>1.318.334</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<u><b>6.678.201</b></u>	<u><b>3.744.429</b></u>
Anden totalindkomst . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> . . . . .		<u><b>6.678.201</b></u>	<u><b>3.744.429</b></u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret . . . . .		0	0
Overført resultat . . . . .		<u>6.678.201</u>	<u>3.744.429</u>
<b>Disponeret i alt</b> . . . . .		<u><b>6.678.201</b></u>	<u><b>3.744.429</b></u>
Resultat og udvandet resultat per aktie		0,33	0,19

## Balance pr. 31. december 2009

### Aktiver

	Note	2009 (kr.)	2008 (kr.)	2007 (kr.)
Rettigheder . . . . .	9	407.356	475.251	543.151
Udviklingsprojekter under udførelse . . . . .	10	<u>2.741.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver . . . . .</b>		<b><u>3.148.417</u></b>	<b><u>475.251</u></b>	<b><u>543.151</u></b>
Driftsmidler og inventar . . . . .	11	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>283.333</u>
<b>Materielle anlægsaktiver . . . . .</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>283.333</u></b>
<b>Langfristet aktiver i alt . . . . .</b>		<b><u>3.148.417</u></b>	<b><u>475.251</u></b>	<b><u>826.484</u></b>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .	12	8.651.950	7.899.220	10.929.068
Igangværende arbejder for fremmed regning. . . . .	16	843.731	1.739.000	0
Selskabsskat . . . . .	14	303.858	139.360	0
Andre tilgodehavender . . . . .		<u>267.352</u>	<u>71.135</u>	<u>77.867</u>
<b>Tilgodehavender . . . . .</b>		<b><u>10.066.891</u></b>	<b><u>9.848.715</u></b>	<b><u>11.006.935</u></b>
<b>Værdipapirer . . . . .</b>	13	<u>24.841</u>	<u>29.573</u>	<u>798.471</u>
<b>Likvide beholdninger . . . . .</b>		<b><u>20.415.943</u></b>	<b><u>17.106.740</u></b>	<b><u>14.680.800</u></b>
<b>Kortfristet aktiver i alt . . . . .</b>		<b><u>30.507.675</u></b>	<b><u>26.985.028</u></b>	<b><u>26.486.206</u></b>
<b>Aktiver i alt . . . . .</b>		<b><u>33.656.092</u></b>	<b><u>27.460.279</u></b>	<b><u>27.312.690</u></b>

### Passiver

	Note	2009 (kr.)	2008 (kr.)	2007 (kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	5.000.000	5.000.000
Udbytte . . . . .		0	0	0
Overført resultat . . . . .		<u>23.406.722</u>	<u>16.880.308</u>	<u>14.109.728</u>
<b>Egenkapital i alt . . . . .</b>	15	<b><u>28.406.722</u></b>	<b><u>21.880.308</u></b>	<b><u>19.109.728</u></b>
Udskudt skat . . . . .	16	<u>883.096</u>	<u>57.196</u>	<u>203.083</u>
<b>Langfristet forpligtelser i alt . . . . .</b>		<b><u>883.096</u></b>	<b><u>57.196</u></b>	<b><u>203.083</u></b>
Kreditinstitut . . . . .		0	0	11.797
Forudbetalinger fra kunder . . . . .	17	0	1.280.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser . . . . .		0	183.760	647.645
Selskabsskat . . . . .	14	0	0	346.860
Anden gæld . . . . .		4.366.274	3.580.416	6.215.949
Periodeafgrænsningsposter . . . . .	18	<u>0</u>	<u>478.599</u>	<u>777.628</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser . . . . .</b>		<b><u>4.366.274</u></b>	<b><u>5.522.775</u></b>	<b><u>7.999.879</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt . . . . .</b>		<b><u>5.249.370</u></b>	<b><u>5.579.971</u></b>	<b><u>8.202.962</u></b>
<b>Passiver i alt. . . . .</b>		<b><u>33.656.092</u></b>	<b><u>27.460.279</u></b>	<b><u>27.312.690</u></b>
Eventualposter m.v. . . . .	19			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	20			
Nærtstående parter . . . . .	21			
Finansielle instrumenter og finansielle risici. . . . .	22			
Kapitalstruktur og -forvaltning . . . . .	23			
Begivenheder efter balancedagen . . . . .	24			

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	5.000.000	16.930.535	-1.715.457	0	20.215.078
Korrektion af væsentlig fejl		<u>-1.105.350</u>			<u>-1.105.350</u>
<b>Korrigeret egenkapital 1. jan.08</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>15.825.185</u></b>	<b><u>-1.715.457</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>19.109.728</u></b>
Overført til frie reserver . .	-	-1.715.457	1.715.457	-	0
Køb af egne aktier . . . . .	-	-973.849	-	-	-973.849
Foreslået udbytte . . . . .	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejerne	<u>0</u>	<u>-2.689.306</u>	<u>1.715.457</u>	<u>0</u>	<u>-973.849</u>
Totalindkomst . . . . .	0	4.219.844	0	0	4.219.844
Korrektion af væsentlig fejl	<u>0</u>	<u>-475.415</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.744.429</u>
Korrigeret totalindkomst ialt	<u>0</u>	<u>4.219.844</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.219.844</u>
Korrigeret egenkapital 31.dec 08	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>16.880.308</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>21.880.308</u></b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	5.000.000	16.880.308	0	0	21.880.308
Køb af egne aktier . . . . .	-	-151.787	-	-	-151.787
Foreslået udbytte . . . . .	-	0	-	-	0
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-151.787</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-151.787</u>
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>6.678.201</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.678.201</u>
Egenkapital 31. december 2009	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>23.406.722</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>28.406.722</u></b>

### Ændringer som følge af væsentlig fejl vedrørende årsrapporterne 2008 og 2007.

I årene 2008 og 2007 mangler cBrain A/S indregning af feriepengeforpligtelser. Effekten af den konstaterede fejl medfører en reduktion af primoegenkapital 2009 med t.kr. 1.581, hvorefter egenkapitalen udviser t.kr. 21.880 og andre kortfristede forpligtelser forøges med t.kr. 1.720 til t.kr. 5.523 og tilgodehavender forøges med t.kr. 139 til 4.849.

Sammenligningstal for årene 2008 og 2007 er ændret i overensstemmelse hermed, og hoved- og nøgletal i 5 årsoversigten side 3 er tilsvarende ændret.

Fejlen for de enkelte regnskabsår er korrigeret således:

	2008	2007
Årets resultat effekt	-475.415	-1.105.350
Egenkapital effekt	-1.580.765	-1.105.350
Kortfristet gæld	1.720.125	1.105.350
effekt		
Tilgodehavender	139.360	0

## Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2009 (kr.)	2008 (kr.)
<b>Drift:</b>			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejds kapital . . . . .	25	8.692.444	5.508.264
Ændring i arbejds kapital . . . . .	26	<u>-1.210.178</u>	<u>-820.867</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		7.482.266	4.687.397
Renteindtægter, betalt . . . . .		319.172	697.038
Renteomkostninger, betalt . . . . .		-18.844	-22.408
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-1.580.543</u>	<u>-1.950.441</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>6.202.051</u></b>	<b><u>3.411.586</u></b>
<b>Investeringer:</b>			
Køb af egne aktier . . . . .		-789.746	-973.849
Salg af egne aktier . . . . .		637.959	0
Aktiverede udviklingsomkostninger . . . . .		<u>-2.741.61</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-2.892.848</u></b>	<b><u>-973.849</u></b>
<b>Finansiering</b>			
Udbetalt udbytte . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Nettopengestrømme . . . . .		3.309.203	2.437.737
Likvider, primo . . . . .		<u>17.106.740</u>	<u>14.669.003</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<b><u>20.415.943</u></b>	<b><u>17.106.740</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



## NOTER

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Ændringer som følge af fejl vedrørende årsrapporterne 2008 og 2007.**

I årene 2008 og 2007 mangler cBrain A/S indregning af feriepengeforpligtelser. Effekten af den konstaterede fejl medfører en reduktion af primoegenkapital 2009 med t.kr. 1.581, hvorefter egenkapitalen udviser t.kr. 21.880 og andre kortfristede forpligtelser forøges med t.kr. 1.720 til t.kr. 5.523 og tilgodehavender forøges med t.kr. 139 til 4.849.

Sammenligningstal for årene 2008 og 2007 er ændret i overensstemmelse hermed, og hoved- og nøgletal i 5 årsoversigten side 3 er tilsvarende ændret.

Fejlen for de enkelte regnskabsår er korrigeret således:

	2008	2007
Årets resultat effekt	-475.415	-1.105.350
Egenkapital effekt	-1.580.765	-1.105.350
Kortfristet gæld effekt	1.720.125	1.105.350
Tilgodehavender	139.360	0

#### **Overgang til IFRS**

Denne årsrapport er selskabets første årsrapport aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Ved overgangen til årsregnskabsloven til IFRS har selskabet anvendt IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS standarder og fortolkningsbidrag obligatoriske pr. 31. december 2009 og alle perioder præsenteret i denne årsrapport er udarbejdet i henhold til denne praksis. I overensstemmelse med IFRS 1 er der ved overgangen til IFRS ikke sket revurdering af regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere år.

I henhold til IFRS 1 skal årsrapporten indholde en afstemning mellem den tidligere anvendte praksis og IFRS. Årsrapporten indeholder ikke en sådan afstemning, da overgangen til IFRS ikke har påvirket indregning, måling og klassifikation, men alene præsentationen af de primære opgørelse samt noteoplysninger.

#### **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.

#### **Præsentation af årsrapporten**

Årsrapporten er præsenteret i henhold til IAS 1 præsentation af årsrapporten (revised 2007). cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

I overensstemmelse med IFRS 1 indeholder dette årsregnskab 2 års sammenligningstal for balancen. Fremover vil årsregnskabet indeholde 2 års sammenligningstal for balancen når: 1) ny regnskabspraksis anvendes med tilbagevirkende kraft, 2) regnskabsposter tilpasses med tilbagevirkende kraft eller 3) ved reklassifikation.

## Resultatopgørelsen

### **Nettoomsætning**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgås 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 resourceallokering, strategi mv. cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

### **Vareforbrug**

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

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

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

### **Skat af årets resultat**

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

Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

#### **Udviklingsomkostninger mv.**

Udviklingsomkostninger omfatter gager og omkostninger, der direkte eller indirekte 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 2-5 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

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

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

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

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

### **Egenkapital**

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

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

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

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 acontoskatte.

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

For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Valutaforhold**

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

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

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

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Likvider**

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Skønsmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretages vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som er ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er beskrevet i et separat afsnit i ledelsesberetningen.

**Note 2 – Segmentoplysninger****Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications**

	<b>2009</b> (kr.)		<b>2008</b> (kr.)		<b>2007</b> (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver	Anlægs aktiver
Danmark .....	33.815.327	3.148.417	28.008.793	475.251	826.484
Udland.....	0	0	0	0	0
Total .....	33.815.327	3.148.417	28.008.793	475.251	826.484

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
<b>Note 3 - Nettoomsætning</b>		
Salg af varer og tjenesteydelser .....	32.971.596	26.269.793
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning .....	<u>843.731</u>	<u>1.739.000</u>
Nettoomsætning i alt. ....	<u><u>33.815.327</u></u>	<u><u>28.008.793</u></u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
<b>Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revision .....	185.000	140.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed .....	3.500	0
Andre revisionsrelaterede ydelser .....	0	0
Skattemæssig assistance og rådgivning .....	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar i alt. ....	<u><u>188.500</u></u>	<u><u>140.000</u></u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
<b>Note 5 - Personaleomkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit .....	<u><u>31</u></u>	<u><u>28</u></u>

De samlede personaleomkostninger udgør:		
Lønninger .....	21.630.106	16.063.825
Pensioner .....	0	0
Andre omkostninger til social sikring .....	228.275	165.018
Honorarer .....	75.000	75.000
Øvrige personaleomkostninger .....	384.661	457.379
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger .....	<u>-2.741.661</u>	<u>0</u>
	19.576.981	16.761.222
Korrektion af væsentlig fejl	<u>0</u>	<u>633.886</u>
	<u><u>19.576.981</u></u>	<u><u>17.395.108</u></u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse		
Løn til direktionen .....	3.000.000	2.080.000
Honorar til bestyrelsen .....	75.000	75.000
Pensioner til direktion og bestyrelse .....	0	0
Øvrige omkostninger til direktion og bestyrelse .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Ialt</b>	<u><u>3.075.000</u></u>	<u><u>2.155.000</u></u>

<b>2009</b>	<b>2008</b>
-------------	-------------

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 6 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt, bank . . . . .	313.276	697.038
Andre finansielle indtægter . . . . .	<u>5.896</u>	<u>0</u>
	<u><u>319.172</u></u>	<u><u>697.038</u></u>

<b>Note 7 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgift, andre . . . . .	18.844	22.408
Urealiserede aktietab. . . . .	<u>4.731</u>	<u>768.898</u>
	<u><u>23.575</u></u>	<u><u>791.306</u></u>

<b>Note 8 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat . . . . .	1.416.063	1.619.561
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	-18	3.131
Regulering af udskudt skat . . . . .	825.900	-145.887
Korrektion af væsentlig fejl . . . . .	<u>-</u>	<u>-158.471</u>
	<u><u>2.241.945</u></u>	<u><u>1.318.334</u></u>

<b>Årets effektive skat og skatteprocent</b>		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat . . . . .	2.230.036	1.265.691
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger . . . . .	11.927	19.543
Restskattetillæg . . . . .	0	29.969
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>-18</u>	<u>3.131</u>
Skat i alt . . . . .	<u><u>2.241.945</u></u>	<u><u>1.318.334</u></u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u><u>25,1%</u></u>	<u><u>26,0%</u></u>

<b>Note 9 - Rettigheder</b>	<u><b>2009</b></u>	<u><b>2008</b></u>
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar. . . . .	678.951	678.951
Tilgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december. . . . .	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>678.951</u></u>
Afskrivninger 1. januar. . . . .	203.700	135.800
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>67.900</u>
Afskrivninger 31. december. . . . .	<u><u>271.595</u></u>	<u><u>203.700</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u><u>407.356</u></u>	<u><u>475.251</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 6 år.

<b>Note 10 - Udviklingsprojekter under udførelse</b>	<u><b>2009</b></u>	<u><b>2008</b></u>
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar. . . . .	0	0
Tilgang . . . . .	<u>2.741.061</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december. . . . .	<u><u>2.741.061</u></u>	<u><u>0</u></u>
Afskrivninger 1. januar. . . . .	0	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december. . . . .	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u><u>2.741.061</u></u>	<u><u>0</u></u>

**Note 11 - Materielle anlægsaktiver**

	<b>2008</b>			
	<b>Edb-</b>			
	<b>hardware</b>	<b>Software</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	282.301	300.000	62.465	644.766
Tilgang . . . . .	0	0	0	0
Afgang . . . . .	0	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Afskrivning 1. januar	282.301	16.667	62.465	361.433
Afskrivning. . . . .	0	283.333	0	283.333
Afskrevet på afhændede driftsmidler . . . . .	0	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	<b>2009</b>			
	<b>Edb-</b>			
	<b>hardware</b>	<b>Software</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	282.301	300.000	62.465	644.766
Tilgang . . . . .	0	0	0	0
Afgang . . . . .	0	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Afskrivning 1. januar	282.301	300.000	62.465	644.766
Afskrivning. . . . .	0	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler . . . . .	0	0	0	0
Afskrivning 31. december	<u>282.301</u>	<u>300.000</u>	<u>62.465</u>	<u>644.766</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Note 12 – Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
1. januar . . . . .	0	0	0
Årets konstaterede tab. . . . .	0	96	0
Nedskrivning til dækning af tab. . . . .	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger . . . . .	0	0	0
31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>96</u>	<u>0</u>

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		(kr.)	(kr.)
<b>Note 13 - Værdipapirer</b>			
Børsnoterede aktier . . . . .	<u>24.841</u>	<u>29.573</u>	<u>798.471</u>
	<u>24.841</u>	<u>29.573</u>	<u>798.471</u>

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
<b>Note 14 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat</b>			
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo . . . . .	139.360	-346.860	-469.889
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	18	-3.131	-6.993
Skat af årets resultat. . . . .	-1.416.063	-1.619.561	-1.264.236
Betalt i året . . . . .	1.580.543	1.950.441	1.025.208
Korrektion væsentlig fejl. . . . .	0	<u>158.471</u>	<u>368.450</u>
	<u>303.858</u>	<u>139.360</u>	<u>-346.860</u>



## Note 15 - Egenkapital

### Aktiekapitalen

	<b>Antal aktier (stk.)</b>	<b>Styk- størrelse</b>	<b>Aktiekapital (kr.)</b>
<b>Selskabskapital 31. december 2004</b> . . . . .	22.490		224.900
Kapitaludvidelse november 2005 . . . . .	<u>56.510</u>	10	<u>565.100</u>
Selskabskapital før omdannelse . . . . .	<u>79.000</u>		<u>790.000</u>
Omdannelse til A/S og ændring af stykstørrelse til nominelt kr. 0,05 . . . . .	<u>15.800.000</u>	0,05	<u>0</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2005</b> . . . . .	15.800.000		790.000
Kapitaludvidelse januar 2006 . . . . .	<u>2.200.000</u>	0,05	<u>110.000</u>
Selskabskapital før ændring af stykstørrelse . . . . .	<u>18.000.000</u>	0,05	<u>900.000</u>
Ændring af stykstørrelsen til nominelt 0,25 16. januar 2006 . . . . .	18.000.000	0,25	4.500.000
Kapitaludvidelse børsnotering februar 2006. . . . .	<u>2.000.000</u>	0,25	<u>500.000</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2006</b> . . . . .	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2007</b> . . . . .	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2008</b> . . . . .	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>
<b>Aktiekapital 31. december 2009</b> . . . . .	<u>20.000.000</u>		<u>5.000.000</u>

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2009 udgør 604.265 stk.

Selskabet har i 2009 købt 179.900 stk. egne aktier til en pris af 789.746 kr. og solgt 160.500 stk. egne aktier til en værdi af 637.959 kr.

Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2009 udgør 3.565.163 kr. (2008: 2.327.762 kr.)

### Egne aktier

	<b>Antal styk</b>		<b>% af selskabets aktiekapital</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
1. januar . . . . .	584.865	329.000	2,9%	1,6%
Køb . . . . .	179.900	255.865	0,9%	1,3%
Salg . . . . .	<u>160.500</u>	<u>0</u>	<u>0,8%</u>	<u>0%</u>
Egne aktier 31. december	<u>604.265</u>	<u>584.865</u>	<u>3,0%</u>	<u>2,9%</u>

	<b>2009 (kr.)</b>	<b>2008 (kr.)</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Gennemsnitlig antal aktier. . . . .	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier . . . . .	<u>-604.265</u>	<u>-584.865</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb . . . . .	<u>19.395.735</u>	<u>19.415.135</u>
Resultat pr. aktie . . . . .	0,33	0,19
Udvandet resultat pr. aktie . . . . .	0,34	0,19

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009 (2008=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)	<b>2007</b> (kr.)
<b>Note 16 – Udskudt skatteforpligtelser</b>			
Skatteforpligtelser 1. januar . . . . .	-57.196	-203.083	-5.801
Årets udskudte skat . . . . .	<u>-825.900</u>	<u>-145.887</u>	<u>-197.282</u>
Skatteforpligtelser 31. december . . . . .	<u>-883.096</u>	<u>-57.196</u>	<u>-203.083</u>

Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver . . . . .	-738.608	-46.068	-38.795
Materielle aktiver . . . . .	43.082	57.442	5.757
Værdipapirer . . . . .	23.363	22.180	-170.045
Debitorer . . . . .	0	24.000	0
Igangværende arbejder . . . . .	<u>-210.933</u>	<u>-114.750</u>	<u>0</u>
	<u>-883.096</u>	<u>-57.196</u>	<u>-203.083</u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)	<b>2007</b> (kr.)
<b>Note 17 – Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			
Igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	3.468.731	3.241.160	0
Acontofaktureret . . . . .	<u>-2.625.000</u>	<u>-2.782.160</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning netto . . . . .	<u>843.731</u>	<u>459.000</u>	<u>0</u>

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning. . . . .	843.731	1.739.000	0
Forudbetalinger	<u>0</u>	<u>-1.280.000</u>	<u>0</u>
	<u>843.731</u>	<u>459.000</u>	<u>0</u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)	<b>2007</b> (kr.)
<b>Note 18 - Periodeafgrænsningsposter, passiver</b>			
Periodisering af servicekontrakter . . . . .	<u>0</u>	<u>478.599</u>	<u>777.628</u>
	<u>0</u>	<u>478.599</u>	<u>777.628</u>

**Note 19 - Eventualforpligtelser**

Ingen

**Note 20 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen

**Note 21 - Nærtstående parter**

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 4.

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

**Aktionærsammensætning**

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

Putega Holding ApS, Danmark	(Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)
Felida Holding ApS, Danmark	(Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem)
Harmony ApS, Danmark	(Bo Bache, Partner cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2009 i alt 1160 aktionærer

**Note 22 – finansielle instrumenter og finansielle ricisi**

cBrain A/S har implementeret ændringer til IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments med virkning fra 1. januar 2009. Ændringerne medfører krav om nye oplysninger om finansielle instrumenter, herunder udarbejdelse af et dagsværdihierarki.

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 2009

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	<u>24.841</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.841</u>
Dagsværdi netto	<u>24.841</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.841</u>

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

31. december 2008

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	<u>29.573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29.573</u>
Dagsværdi netto	<u>29.573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29.573</u>

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

31. december 2007

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	<u>798.471</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>798.471</u>
Dagsværdi netto	<u>798.471</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>798.471</u>

Der har ikke været væsentlige 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>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)	<b>2007</b> (kr.)
Likvide beholdninger	20.415.943	17.106.740	14.680.800
Tilgodehavender fra varesalg	<u>8.651.950</u>	<u>7.899.220</u>	<u>10.929.068</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	29.067.893	25.005.960	25.609.868

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj kreditering 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 ikke-nedskrevne tilgodehavender er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2009	2008
	(kr.)	(kr.)
Forfalden med;		
Ikke mere end 3 måneder	8.159.106	6.972.157
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	492.844	831.063
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	0	0
Mere end 12 måneder		
<b>I alt</b>	<b><u>8.651.950</u></b>	<b><u>7.803.219</u></b>

### Note 23 – Kapitalstruktur og forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og –forvaltning er:

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

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

### Note 24 – begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
<b>Note 25 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		
Resultat af primær drift . . . . .	8.624.549	5.157.031
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>351.233</u>
	<u><u>8.692.444</u></u>	<u><u>5.508.264</u></u>

	<b>2009</b> (kr.)	<b>2008</b> (kr.)
<b>Note 26 - Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender. . . . .	-53.677	1.297.580
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>-1.156.501</u>	<u>-2.168.447</u>
	<u><u>-1.210.178</u></u>	<u><u>-820.867</u></u>

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	cBrain A/S Dampfærgevej 30 2100 København Ø
	Telefon: 72 16 18 11 Telefax: 46 92 80 80 Hjemmeside: <a href="http://www.cbrain.dk">www.cbrain.dk</a> E-mail: <a href="mailto:dk@cbrain.dk">dk@cbrain.dk</a>
	CVR-nr.: 24 23 33 59 Stiftet: 1. september 1999 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Hvidtfeldt, formand Mogens Trygve Lied Flagstad Per Tejs Knudsen Thomas Qvist
<b>Direktion</b>	Per Tejs Knudsen, CEO Thomas Qvist, CTO
<b>Revisor</b>	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Stockholmegade 45 2100 København Ø
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2010 på selskabets adresse

# cBrain. The Process Company

## VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

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

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

cBrain er børsnoteret på NASDAQ-OMX.

cBrain leverer primært løsninger til medlemsorganisationer, projektorganisationer samt det offentlige område, med særlig fokus på digital forvaltning.

IR Kontakt: [ir@cbrain.dk](mailto:ir@cbrain.dk)

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



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Integrationsministeriet  
Kirkeministeriet  
Skat  
SKI  
Socialministeriet  
Transportministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
Det Danske Spejderkorps  
DJØF  
Ergoterapeutforeningen  
Kost og Ernæringsforbundet  
SF  
Socialdemokraterne

### Service:

Beierholm revisorer  
Ernst & Young  
PricewaterhouseCoopers  
Rambøll Management  
YouSee