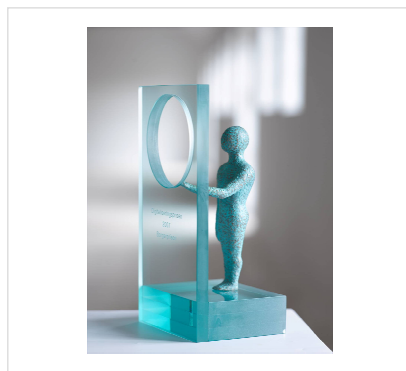




Årsrapport 2011

OMSÆTNINGVÆKST PÅ 38% OG INDTJENING (EBT) PÅ 24%

Digitaliseringsprisen 2011



*Transportministeriet og Klima & Energiministeriet
modtog Digitaliseringsprisen 2011
for deres implementering af cBrains F2-løsning*

Ledelsesberetning

OMSÆTNINGSVÆKST PÅ 38% OG INDTJENING (EBT) PÅ 24%

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2011.

Årsrapporten for 2011 viser en omsætning på 37,8 million kroner, mod 27,4 million kroner i 2010, svarende til en omsætningsvækst på 38%.

Resultat før skat viser en indtjening på 9 millioner kroner i 2011, mod 3,2 million kroner i 2010, svarende til en vækst i indtjening på 183% og en indtjening (EBT) på 24%.

Ledelsen betegner resultatet som meget tilfredsstillende. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 0,05 per aktie i udbytte.

cBrain leverer software til digitalisering, og i år 2010 gennemførte cBrain en strategisk satsning, hvor selskabet øgede sine investeringer i produktudvikling markant. Det er resultatet af denne satsning, som nu ligger til grund for de positive resultater i år 2011, hvor cBrain kan notere fremgang og nye kunder indenfor både den private sektor og den offentlige sektor.

cBrain noterer en stadig stigende interesse for "digitalisering" som værktøj til at skabe øget produktivitet/effektivitet og nye services. En trend som antagelig vil blive yderligere styrket i de kommende år, som led i den globale udvikling, hvor en række industrialiserede lande og samfund omstiller sig til en digital verden. Samtidig har cBrain i dag en bred portefølje af softwareprodukter og løsninger, som understøtter digitalisering, ligesom cBrain kan fremvise en solid liste af kundereferencer.

På den baggrund forventer cBrain, at markedet for selskabets produkter vil vokse i de kommende år, og at cBrain er velpositioneret til at udnytte dette marked.

Nye kunder indenfor den private sektor omfattede i 2011 bl.a. Dansk Psykolog Forening, Danmarks Rederiforening samt Multidata, hvor cBrain i 2011 har leveret en avanceret kunde- og vidensportal.

I 2011 afsluttede cBrain også leverancen af en omfattende digital platform til DJØF, som understøtter medlems- og kursusadministration, sagsbehandling, økonomi samt selvbetjening for mere end 70.000 medlemmer.

Endelig har cBrain leveret sin første "grønne IT-løsning" til Maabjerg BioEnergy i form af et komplet logistik- og styringssystem til verdens største biogasanlæg i Holstebro.

Indenfor den offentlige sektor betegner cBrain år 2011 som et gennembrud for selskabet.

I 2011 valgte Beskæftigelsesministeriet og Miljøministeriet at gennemføre en fuld digitalisering af de interne arbejdsgange i departementerne baseret på standardsystemet cBrain F2. Dette har givet cBrain en solid markedsandel i den danske centraladministration, hvor departementerne i 5 ministerier nu har valgt F2 som deres digitale platform for sagsbehandling.

Samtidig modtog Transportministeriet samt Klima- og Energiministeriet i april "Digitaliseringsprisen 2011" for deres implementering af F2, hvilket generelt har medvirket til at øge kendskab og interesse for F2-produktet indenfor det offentlige område.

Baseret på de positive erfaringer i ministerierne er cBrain begyndt at markedsføre F2-løsningen overfor styrelser og kommuner. I 2011 omfattede dette bl.a. en succesfuld digitalisering af sagsgangene i Teknik- og Miljøafdelingen i Rudersdal kommune.

cBrain vurderer, at der er et stort internationalt markedspotentiale for F2-produktet. Samtidig vurderes det, at selskabet nu har en styrkeposition i form af kundereferencer, som kan gøre det muligt at gå ind på det internationale marked.

I 2011 besluttede cBrain derfor at øge sine eksportinvesteringer. I den forbindelse er cBrain udvalgt som en af 10 danske virksomheder i Udenrigsministeriets eksportprogram i september 2011, kaldt Vitus, hvor målet er at åbne det tyske marked for F2.

Det bemærkes i den forbindelse, at cBrain ser internationalisering som en langsigtet strategi med et meget stort potentiale, men at selskabet ikke forventer, at de internationale aktiviteter på kort sigt vil påvirke omsætningen i væsentlig grad.

Grundet den økonomiske og finansielle krise er markedssituationen fortsat præget af en betydelig usikkerhed, både i den private sektor og i den offentlige sektor.

På trods af usikkerheden har cBrains aktivitetsniveau ligget højt i hele år 2011, hvilket har afspejlet sig i et godt halvårsregnskab efterfulgt af 2 opjusteringer af de regnskabsmæssige forventninger.

Det er cBrains vurdering, at selskabet, ved indgangen til år 2012, står stærkere end nogensinde, både produktmæssigt og referencemæssigt.

Endvidere har cBrain en høj soliditet og er gældfri, samtidig med at selskabet har en positiv indtjening og betydelige likvide reserver.

Dette giver selskabet et stort strategisk råderum, og på trods af den fortsatte markedsmæssige usikkerhed, planlægger cBrain at fastholde et højt investeringsniveau i 2012, både markedsmæssigt og produktmæssigt.

cBrain forventer et positivt resultat i år 2012.

HOVED OG NØGLETAL

	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	37.817	27.419	33.815	28.009	22.804
Resultat af primær drift	8.928	3.144	8.625	5.157	2.607
Afskrivninger	-2.123	-799	-68	-351	-106
Finansielle poster	122	76	296	-94	1.546
Årets resultat før skat	9.049	3.220	8.920	5.063	4.152
Årets resultat	6.793	2.410	6.678	3.744	3.059
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	22.750	19.427	20.440	17.106	14.680
Debitorer	8.040	5.862	8.652	7.899	10.929
Aktiverede udviklingsomkostninger	13.230	9.284	2.741	0	0
Aktiver i alt	44.759	36.324	33.656	27.460	27.312
Egenkapital	37.177	30.513	28.407	21.880	19.110
Hensatte forpligtelser	3.266	1.693	883	57	203
Kortfristet gæld	4.316	4.119	4.366	5.523	8.000
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.378	6.741	6.202	3.411	1.559
Pengestrøm til investeringaktivitet	-5.926	-7.426	-2.741	-973	-1.772
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-125	-304	-152	0	0
Pengestrøm i alt	3.324	-989	3.309	2.438	-213
Regnskabsrelaterede nøgletal*					
Omsætningsvækst	38%	-19%	21%	23%	54%
Overskudsgrad	24%	11%	26%	18%	11%
Afkastningsgrad	20%	9%	26%	19%	10%
Bruttomargin	82%	76%	84%	82%	83%
Likviditetsgrad	724%	645%	699%	489%	331%
Egenkapitalandel (soliditet)	83%	84%	84%	80%	70%
Egenkapitalforrentning	20%	8%	27%	18%	17%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	37	32	31	28	21
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	1,86	1,52	1,42	1,09	0,96
Resultat per aktie	0,34	0,12	0,33	0,19	0,15
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

Noter

1. cBrain er i 2009 overgået til regnskabsafregning 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 2010"

KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

I år 2010 gennemførte cBrain en strategisk satsning, hvor selskabet øgede sine investeringer i produktudvikling markant. Det er resultatet af denne satsning, som nu ligger til grund for de positive resultater i år 2011, hvor cBrain kan notere fremgang og nye kunder indenfor både den offentlige og den private sektor.

Hovedtallene for 2011 viser at:

- Omsætningen er steget til 37,8 mio kroner i 2011 i forhold til 27,4 mio. kroner i år 2010, svarende til en vækst i omsætningen på 38%.
- Resultat før skat (EBT) er øget til 9,0 mio kroner i 2011 mod 3,2 mio. kroner i 2010, svarende til en vækst i indtjening på 183% og en overskudsgrad på 24%.

I forbindelse med satsningen i 2010 flyttede cBrain betydelige ressourcer fra udvikling af individuelle kundeløsninger til udvikling af standardproduktet F2. Dette medførte et mindre timesalg og dermed en omsætningsnedgang i år 2010.

cBrain har fastholdt et højt investeringsniveau i år 2011, hvor balancen mellem ressourcer til timesalg og produktudviklingen er uændret. Regnskabet for år 2011 viser samlede F2-produktinvesteringer på i alt 5,9 mio kroner og afskrivninger på i alt 2,0 mio kroner, svarende til en nettoinvestering på i alt 3,9 mio kroner i året.

I år 2011 kan cBrain med tilfredshed notere en positiv effekt af investeringerne. cBrain kan således notere en pæn vækst, som følger af et øget salg af F2-produkter, hvilket omfatter både softwarelicenser og implementeringsydelser.

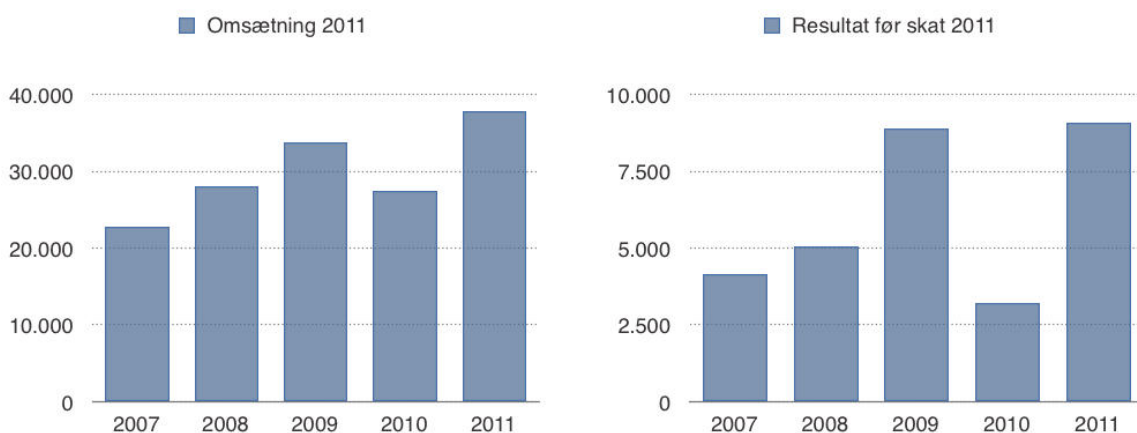
cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 83%. I forbindelse hermed noteres:

- Egenkapitalen er øget fra 30,5 mio kroner i 2010 til 37,2 mio kroner i 2011, og cBrain har kun en mindre kortfristet gæld.
- Egenkapitalen udgøres primært af likvide poster på i alt 30,7 mio kroner, fordelt på likvide beholdninger (22,8 mio. kroner) og debitorer (8 mio. kroner), samt produktinvesteringer i F2-produktet på i alt 13,2 mio kroner.

Regnskabet for år 2011 viser positiv pengestrøm på i alt 3,3 mio kroner. Dette kombineret med en høj soliditet og kun en mindre kortfristet gæld betyder, at cBrain har den finansielle styrke til at fastholde sin vækstplan, herunder fortsætte investeringer i både produkt- og markedsudvikling.

På baggrund af cBrains finansielle situation og de positive resultater i år 2011, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at cBrain udbetaler et udbytte på DKK 0,05 per aktie.

cBrain årsregnskab	2007	2008	2009	2010	2011	Vækst% 2010-2011
Omsætning 2011	22.804	28.009	33.815	27.419	37.817	38
Resultat før skat 2011	4.152	5.063	8.920	3.220	9.099	183
Indtjening%	18	18	26	12	24	



Figur: Årsregnskabet 2011 viser en omsætningsvækst på 38% og en indtjeningsvækst før skat (EBT) på 183%, svarende til en overskudsgrad på 24%

HIDTIL BEDSTE ÅR

2011 blev et rigtigt godt år for cBrain - det bedste i virksomhedens historie. cBrain ser positivt på 2012, hvor selskabet ved indgangen til året står stærkere end nogensinde, både hvad angår teknologi, produkter, organisation og kunder.

Markedet blev i 2011 presset af den økonomiske og finansielle krise, hvor kunder udskød investeringer, mens leverandører sænkede priserne for at skaffe ordrer.

En kraftig modsatrettet trend, hos ledelsen i både private og offentlige organisationer, er en markant stigende interesse og fokus på "digitalisering" som værktøj til at skabe øget produktivitet/effektivitet og nye services. En trend som antagelig vil blive yderligere styrket i de kommende år, som led i den globale udvikling, hvor en række industrialiserede lande og samfund omstiller sig til en digital verden.

Den fortsatte økonomiske krise, som konstant øger kravet om at skabe kortsigtet effektivisering, kombineret med at ledelsen i stadig højere grad ser digitalisering som strategisk værktøj, ændrer og udvikler i disse år både konkurrencesituationen og markedet for den type af forretningssoftware, som understøtter digitalisering.

cBrains Marked

På vej mod det digitale samfund: d-land

Grundlaget for cBrains marked er en global udvikling, hvor en række samfund og lande undergår en omstilling til en ny digital dagsorden.

For ligesom industrialisering og masseproduktion har skabt en højkonjunktur i de industrialiserede lande, står vi nu overfor det næste paradigmeskift.

Vi ser en global digitaliseringsbølge, som ændrer både samfundet og den måde, som mennesker og organisationer lever og arbejder på over hele verden.

Samtidig tror vi på, at digitaliseringsbølgen skaber grundlaget for en ny periode af højkonjunktur med vækst og øget velfærd i de lande og samfund, som forstår at udnytte de digitale kræfter. Dvs. i de lande og samfund, som formår udvikle sig fra industrialiseret samfund til digitaliseret samfund - en transformation fra i-land til d-land.

For gennem digitalisering er det muligt at øge produktiviteten markant, ligesom digitaliseringen gør

det muligt at udvikle både helt nye forretningsmodeller og helt nye typer af værdiskabende services og produkter.

cBrain er velpositioneret i kraft af produkter og kundereferencer

cBrain udvikler avancerede softwareløsninger, som hjælper virksomheder og organisationer med at digitalisere arbejdsgange og services. Og cBrain udvikler sine produkter og løsninger med afsæt i matematisk baserede metoder og værktøjer, som oprindeligt er udsprunget fra Danmarks Tekniske Universitet – et metodemæssigt afsæt, som differentierer cBrain fra mange af selskabets konkurrenter, også internationalt.

cBrain har i dag en portefølje af softwareprodukter og løsninger, som gør, at selskabet er velpositioneret til at udnytte det nye marked, idet:

- Netop denne type af forretningssoftware er grundlaget for en omstilling til det digitaliserede samfund ("d-land") i både private virksomheder og offentlige organisationer.
- cBrain historisk har arbejdet tæt med kunderne om at benytte "digitalisering" som værktøj for forretningsudvikling, med en særlig fokus på at skabe målbare resultater. Det betyder, at cBrain i dag kan fremvise en række markante kundereferencer, som, gennem en nytænkende anvendelse af software, både kan dokumentere effektiviseringsgevinster og et højt niveau af brugertilfredshed.
- cBrain fortsat satser kraftigt på produktudvikling, samtidig med at selskabet har en reel finansiell styrke, som gør det muligt for selskabet at investere i nye produkter, nye markeder og nye anvendelsesmuligheder.

Den økonomiske krise øger behov for digitalisering

cBrain vurderer, at markedet vil blive stadig mere turbulent i de kommende år grundet den fortsatte økonomiske krise. Men samtidig ser vi også krisen som en accelererende faktor for den digitale udvikling.

For hvor den økonomiske krise dæmper det generelle investeringsniveau i både virksomheder og offentlig sektor, er krisen samtidig med til at øge fokus på og

behov for nye digitale løsninger, som på kort sigt kan skabe nye services, nye forretningsmodeller og øget produktivitet - og dermed øget konkurrenceevne og velfærd.

En fokus på forretningsudvikling, som bl.a. illustreres af den danske fælleskommunale digitaliseringsstrategi, der sætter retningen for en række omfattende offentlige IT-investeringer i årene frem til år 2015.

Hertil kommer, at den globale omstilling til en digital verden tilsyneladende kun er i de indledende faser.

Den fortsatte udvikling mod en digital verden vil skabe yderligere behov for nytænkende software, som ikke blot automatiserer eksisterende forretnings- og vidensprocesser, men som derimod i stadig højere grad søger at udnytte digitalisering som grundlæggende værktøj for nytænkning af forretningsgange, forretningsmodeller og services.

cBrain forventer derfor, at markedet for selskabets produkter fortsat vil vokse i de kommende år, hvor de grundlæggende markeds kræfter er en global samfundstransformation i form af en omstilling til en digital verden. Men samtidig forventer cBrain også, at den fortsatte finansielle krise, som stiller krav om yderligere effektivisering i både private og offentlige organisationer, vil sætte yderligere fokus på "digitalisering" som et grundlæggende værktøj for forretningsudvikling, og at krisen i sig selv dermed medvirker til at udvikle markedet.

cBrain noterer, at denne udvikling kan være med til at skabe en række nye forretningsmuligheder i de kommende år for leverandører som cBrain, både i Danmark og internationalt.

Vigtige milestones i år 2011

Markedsmæssigt var år 2011 et skelsættende år for cBrain på flere områder. Et år, hvor:

- Digitalisering for alvor blev et strategisk anliggende for forretningsledelsen, både blandt private og offentlige virksomheder, samtidig med at den økonomiske krise accelererede kravet om nytænkning og effektivisering. Dette skabte grundlag for en række nye projekter hos cBrain.
- cBrain regnskabsmæssigt, på trods af en øget konkurrence, kunne fremvise sit hidtil bedste år.

Et resultat, som fulgte af tidligere års strategiske satsning på produktudvikling.

- cBrain cementerede sin position i centraladministrationen og åbnede det kommunale marked, mens 2 af cBrains offentlige kunder modtog årets digitaliseringspris.
- cBrain styrkede sin position i den private sektor, gennem en række markante nye ordrer og leverancer, herunder leverede sin første "grønne" IT-løsning.
- cBrain styrkede sin position som leverandør af mobile løsninger, hvilket bl.a. omfattede annoncering af "Ministerens iPad".
- cBrain foretog de første investeringer i en internationalisering af selskabets aktiviteter.

2 af cBrains kunder modtog Digitaliseringsprisen 2011

I april 2011 modtog Klima- & Energiministeriet samt Transportministeriet Digitaliseringsprisen 2011 for deres implementering af standardssystemet "cBrain F2".

Prisen blev overrakt af videnskabsministeren, og som begrundelse for tildelingen blev det bl.a. anført:

- "Transportministeriet og Klima- og Energiministeriet viser vejen for, hvordan man stadig på det administrative område kan realisere store gevinster.
- Deres ESDH-løsning er banebrydende i forhold til at sammentænke de politiske sagsbehandlingsprocesser og journaliseringspraksis, da registrering og journalisering sker automatisk samtidig med, at man sagsbehandler og fx sender mails fra systemet.
- Det er også nytænkende, at løsningen er udstyret med social teknologi, så der til hvert dokument er tilknyttet en chatfunktion.
- Derudover er det fantastisk så hurtigt systemet er at implementere – kun seks måneder i Transportministeriet og otte uger i Klima- og Energiministeriet"

cBrain vurderer, at digitaliseringsprisen 2011 har været med til både at øge kendskabet til og interessen for F2-løsningen.

5 danske ministerier har nu valgt F2 som digital platform for sagsbehandling i departementerne

F2-produktet er et standardsystem, som understøtter en fuld digitalisering af alle interne sagsgange, herunder sagsbehandling, journalisering, søgning, vidensdeling samt sags- og friststyring. I relation til ministerierne omfatter dette bl.a. en digital understøttelse af "forelæggelser", som er en helt central funktion i departementerne.

I løbet af året valgte også Beskæftigelsesministeriet og Miljøministeriet at indføre F2 i departementerne.

Det betyder, at nu har 5 danske ministerier valgt F2-løsningen som den digitale platform for arbejdet i departementerne. I den forbindelse noteres det:

- F2 er et "ægte" standardprodukt. Alle 5 ministerier anvender således identisk det samme produkt, idet F2 kan opsættes/tilpasses, så det understøtter individuelle behov uden programmering. Det betyder bl.a. at F2-løsningen kan indføres på få måneder.
- Brugerundersøgelser viser en høj tilfredshed med løsningen. Hovedkonklusionerne fra en brugerundersøgelse i Transportministeriet fortæller bl.a. at 81% af brugerne er tilfredse eller meget tilfredse hvad angår vidensdeling, 37% oplyser at jobtilfredsheden er øget efter at ministeriet har indført F2, og 96% svarer at gennemsigtigheden i arbejdet ("transparens") er blevet bedre eller meget bedre.
- Parallelt med høj brugertilfredshed og øget kvalitet i arbejdet, noterer flere af ministerierne også en markant øget effektivitet i størrelsesordenen 30-45 minutter dagligt per medarbejder, svarende til 10% frigivne medarbejderressourcer.

Det betyder, at cBrain i 2011 har cementeret sin position som leverandør til departementerne i den danske centraladministration.

Samtidig er det en unik situation - også i international sammenhæng, når cBrain kan fremvise 5 ministerielle kundereferencer, der anvender identisk samme løsning.

Denne styrkeposition udgør et centralt element som grundlag for cBrains videre ekspansion i den offentlige sektor, både i Danmark og internationalt.

cBrain har fået sin første kommunale referencekunde

I januar 2011 gik Teknik og Miljøafdelingen i Rudersdal Kommune i drift på F2-løsningen i form af et pilotprojekt, som skulle afdække, om de positive erfaringer fra ministerierne kunne overføres og genanvendes i kommunalt regi.

I juni måned blev pilotprojektet afsluttet med succes, og afdelingen, med ca. 125 brugere, har nu gennemført en fuld digitalisering af interne arbejdsgange baseret på F2-løsningen.

I forbindelse med projektet i Rudersdal Kommune er F2-produktet blevet udvidet med en række nye funktioner (i form af udvidelsesmoduler) med henblik på at understøtte en række generelle kommunale behov såvel som en række fagspecifikke behov i Teknik og Miljøafdelingen. Dette omfatter bl.a. understøttelse af geografisk information (GIS), som eksempelvis gør det muligt at tilknytte stedfæstelse/geografisk lokation og kortmateriale direkte i en sag.

Den kommunale sektor har annonceret en ambitiøs digitaliseringsstrategi (den "fælleskommunale digitaliseringsstrategi"), hvoraf det fremgår, at sektoren forventer at investere kraftigt i digitalisering i de kommende år.

cBrain ser derfor et betydeligt potentiale i det kommunale marked, hvorfor cBrains planer for 2012 omfatter videreudvikling og annoncering af en række nye produkter rettet mod det kommunale marked.

Den private sektor

Et hovedområde for cBrain i den private sektor er medlemsorganisationer, hvor cBrain har leveret den digitale platform til en række både mindre og større organisationer. Dette omfatter bl.a. politiske partier, hvor cBrain har leveret den digitale politiske og medlemsadministrative platform til både Socialdemokraterne og SF, samt en række fagforbund.

I 2011 har cBrain bl.a. afsluttet leverancen af en omfattende digital platform til DJØF, som understøtter medlems- og kursusadministration, sagsbehandling, økonomi samt selvbetjening for medlemmer.

Årets nye kunder omfatter bl.a. Dansk Psykolog Forening og Danmarks Rederiforening.

Et større projekt for cBrain i 2011 var også leverancen af en omfattende kundeportal til Multidata, som bl.a. åbner for avanceret personaliseret indhold, social interaktion og nye kontaktmuligheder med Multidatas kundecentre. Løsningen omfatter en avanceret kampagne/målgruppe motor, som registrerer brugernes adfærd, og ud fra dette kan Multidata placere relevant indhold og mersalgs-budskaber.

Den nye kundeportal til Multidata er bygget på cBrains "Process Platform" og integreret med Multidatas interne systemer.

cBrain leverer "Grøn IT"

Digitalisering er en vigtig faktor for øget genbrug og en bedre udnyttelse af naturressourcer. Og med et solidt bibliotek af softwarekomponenter og en velafprøvet metode til udvikling af nye typer af digitale løsninger til procesunderstøttelse, er cBrain velproportioneret til at gå ind på markedet som leverandør af "grønne" forretningsapplikationer.

I november 2011 leverede cBrain sin første store "grønne IT-løsning" i form af et komplet logistik og styringssystem til Maabjerg BioEnergy. Den nye IT-løsning udgør den centrale IT-plattform for verdens største biogasanlæg, som er opført ved Holstebro med en produktionskapacitet på 450.000 ton husdyrgødning og ca. 50.000 ton biomasse og energiafgrøder om året.

IT-løsningen til Maabjerg BioEnergy er udviklet ved hjælp af cBrains komponentbibliotek, og den fremstår som en fuldt integreret digital platform med adgang for både driftspersonale og landmænd. Løsningen er

designet med udgangspunkt i de processer, som relaterer sig til flådestyring, planlægning, afregning og rapportering, og den integrerer bl.a. til satellit-baseret styring af tankvogne, geografiske data (GIS) samt måling af kvalitet og kvantitet (SRO).

Det forventes at den nye digitale løsning vil medvirke til at gøre Maabjerg BioEnergy til et af verdens mest automatiserede biogasanlæg, og dermed sikre både en høj produktivitet og en høj driftsstabilitet.

cBrain ser derfor Maabjerg BioEnergy som en vigtig reference indenfor dette nye forretningsområde.

Internationalisering

cBrain vurderer, at der er et meget stort internationalt marked for F2-produktet. Samtidig vurderes det, at selskabet nu har en styrkeposition i form af kundereferencer, som kan gøre det muligt at gå ind på det internationale marked.

I 2011 besluttede cBrain derfor at øge sine eksportinvesteringer, og i den forbindelse er cBrain udvalgt som en af 10 danske virksomheder i Udenrigsministeriets eksportprogram i september 2011, kaldt Vitus, hvor målet er at åbne det tyske marked for F2.

Det bemærkes, at cBrain ser internationalisering som en langsigtet strategi med et meget stort potentiale, men at selskabet ikke forventer, de internationale aktiviteter på kort sigt vil påvirke omsætningen i væsentlig grad.

Produktudvikling

I år 2010 gennemførte cBrain en strategisk satsning, hvor selskabet øgede sine investeringer i produktudvikling markant. Det er resultatet af denne satsning, som nu ligger til grund for de positive resultater i år 2011, hvor cBrain kan notere fremgang og nye kunder, både indenfor den offentlige sektor og indenfor den private sektor.

cBrain vil fastholde et højt investeringsniveau i år 2012, og selskabet forventer at annoncere en række nye produkter og produktversioner i løbet af året.

iPad og tablet

Blandt de områder, hvor cBrain i 2011 øgede sine produktinvesteringer markant var det mobile område, med særlig fokus på iPad og tablet.

Som eksempel herpå kan nævnes annonceringen af "Ministerens iPad", som er et nyt modul rettet mod de ministerier, der i dag anvender F2 som deres digitale platform.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2012

På trods af usikkerheden har cBrains aktivitetsniveau ligget højt i hele år 2011, hvilket har afspejlet sig i et godt halvårsregnskab efterfulgt af 2 opjusteringer af de regnskabsmæssige forventninger.

Det er cBrains vurdering, at selskabet, ved indgangen til år 2012, står stærkere end nogensinde, både produktmæssigt og referencemæssigt. Endvidere har cBrain en høj soliditet og er gældfri, samtidig med at selskabet har en positiv indtjening og betydelige likvide reserver.

Dette giver selskabet et stort strategisk råderum og et godt afsæt for det kommende år.

cBrain vil fastholde et højt investeringsniveau i 2012, både produktmæssigt og markeds-mæssigt. Specielt forventer cBrain at øge sine investeringer i en internationalisering af selskabets aktiviteter, også selv om dette ikke forventes at påvirke omsætningen på kortere sigt.

På trods af øgede investeringer forventer cBrain dog fortsat et positivt resultat i år 2012.

RISIKOFORHOLD

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

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

Succes i forbindelse med salg af licenser

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af cBrain F2-licenser afhænger i væsentlig grad af produktets accept i markedet, samt at det lykkes at bygge en effektiv salgskanal. cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger,

som er konkurrencedygtige, samt i hvilket omfang selskabets konkurrenter udvikler deres produkter. Opbygningen af en salgskanal afhænger på kort sigt af selskabets evne til at tiltrække og uddanne kompetente sælgere – og på lang sigt selskabets evne til at finde og uddanne kompetente forhandlere og samarbejdspartnere.

F2 konkurrenceevne

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

Markedsforhold

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

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

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

Længere salgscyklus

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

En væsentlig del af cBrains omsætning hidrører fra kunder indenfor den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er blevet markant længere som følge af den generelle usikkerhed omkring udbudsregler. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Ledelsen har løbende fokus på, at fastholde en så kort og effektiv salgscyklus som muligt, ligesom ledelsen søger at fastholde en omsætningsmæssig balance mellem private kunder og offentlige kunder. Dette arbejde er et væsentligt element i Selskabets forretningsudvikling.

Forsinkelser af leverancer

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

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger på kort tid. 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 har en vis afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg, leverance og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

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

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

Finansielle risici

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

Ydre miljø

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

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

cBrain søger at fastholde nøglemedarbejdere gennem incitamentsordninger. I forbindelse hermed noteres at alle medarbejdere, som var ansat i cBrain inden børsnoteringen, er aktionærer i selskabet.

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogram for medarbejderne.

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

UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

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

FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 6,8 mio. kroner disponeres således:

- Overført til overført resultat: 5,8 mio kroner
- Udbytte: 1,0 mio kroner, svarende til DKK 0,05 per aktie

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

AKTIONÆRFORHOLD

AKTIEINFORMATION

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

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

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

EJERFORHOLD

Den 31/12-2011 havde cBrain ca. 1.150 navnenoterede aktionærer.

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

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

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

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2011 i alt 683.791 styk egne aktier, svarende til ca. 3,5 % af aktiekapitalen.

UDBYTTEPOLITIK

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling.

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

Ledelsen vurderer løbende selskabets kapitalbehov, sammenholdt med selskabets resultater, og indstiller på baggrund heraf forslag om udbytte til generalforsamlingen.

Med udgangspunkt i de positive resultater i år 2011, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i år 2011 udbetales som udbytte, mens størstedelen

af selskabets resultat overføres som frie midler til selskabets fortsatte udvikling.

INVESTORS RELATIONS

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

Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via GlobeNewswire/OMX og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside www.cbrain.dk tilmelde sig "Nyt fra cBrain" og alle relevante informationer vil altid være tilgængelig via hjemmesiden.

cBrains ledelse deltager gerne i investormøder og aktionærmøder, hvor allerede offentliggjort viden kan uddybes og drøftes.

cBrains IR politik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. april 2012 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 2011:
26. januar 2012
- Generalforsamling/ kvartalsmeddelelse Q1:
26. april 2012
- Offentliggørelse af halvårsrapport:
30. august 2012
- Kvartalsmeddelelse Q3:
8. november 2012

OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2011

- 21.12.2011 - Finanskalender 2012
- 25.08.2011 - Vækst på 36% giver cBrain hidtil bedste halvår
- 05.07.2011 - cBrain udvalgt til deltagelse i Vitus eksportprogram
- 30.06.2011 - cBrain skal levere grønt IT-system til Maabjerg BioEnergy
- 24.06.2011 - Beskæftigelsesministeriets departement indfører cBrain F2 sagsbehandlingssystem
- 19.05.2011 - Miljøministeriets departement indfører cBrain F2 sagsbehandlingssystem
- 27.04.2011 - Referat ordinær generalforsamling
- 27.04.2011 - Kvartalsmeddelelse Q1
- 07.04.2011 - Digitaliseringspris til F2 ministerier
- 05.04.2011 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 10.03.2011 - Årsrapport 2010
- 10.03.2011 - Fastholder vækstplan med fokus på digital forvaltning - Resume årsrapport 2010

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra august 2011. Dette kodeks kan findes på www.corporategovernance.dk.

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: <http://cbrain.dk/default.aspx?func=article.view&id=294>

Selskabet er ikke underlagt andre kodeks.

Det er bestyrelsens holdning, at det primære mål er at sikre en kompetent og resultatorienteret ledelse, som varetager alle interessenters interesser.

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

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

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

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

INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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

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

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

BESTYRELSENS ARBEJDE

Bestyrelsen fastlægger selskabets mål og strategier, samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Bestyrelsen fører overordnet tilsyn med selskabet og kontrollerer, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

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

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

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

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2011 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

Som det fremgår af selskabets vedtægter, som forefindes på hjemmesiden under Investor Relations, vælges bestyrelsesmedlemmer i grupper bestående af ½ af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2011 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 2012 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 150.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2011 udgør i alt 3 mio kroner.

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

REVISION

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

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

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

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

cBrain har ikke vedtaget politikker om samfundsansvar.

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

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

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

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 2011 for en 2-årig periode.

Mogens Flagstad

Advokat og partner i Flagstad Advokaterne. Master in Mediation and Conflict Resolution, MMCR. 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 2011 for en 2-årig periode.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Direktør Putega Holding Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Grundlægger af Maconomy A/S. CEO i Maconomy fra 1988-2002.

Førte Maconomy på Københavns Fondsbørs i 2000. Medlem af advisory board på Institutet for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af repræsentantskabet på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV). Medlem af bestyrelsen i Dansk IT. Medlem af udvalget for IT i den offentlige sektor i Dansk IT.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 for en to-årig periode.

Thomas Qvist

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

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 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 2011 for cBrain A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. januar 2012

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO



Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt
Formand

Mogens Flagstad



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i cBrain A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 26. januar 2012

PricewaterhouseCoopers Danmark

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Hans Frederik Carøe


Brian Dahl

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Nettoomsætning	2,3	37.816.733	27.419.585
Direkte omkostninger		-736.290	-604.770
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-5.924.338</u>	<u>-5.851.061</u>
Bruttoresultat		31.156.105	20.963.754
Personaleomkostninger	5	<u>-20.104.480</u>	<u>-17.019.633</u>
Resultat før afskrivninger		11.051.625	3.944.121
Afskrivninger	9,10	<u>-2.123.431</u>	<u>-799.756</u>
Resultat af primær drift		8.928.194	3.144.365
Finansielle indtægter	6	142.654	95.838
Finansielle omkostninger	7	<u>-20.938</u>	<u>-19.932</u>
Resultat før skat		9.049.910	3.220.271
Skat af årets resultat.	8	<u>2.257.024</u>	<u>810.238</u>
Årets resultat		<u>6.792.886</u>	<u>2.410.033</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u>6.792.886</u>	<u>2.410.033</u>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret.		1.000.000	0
Overført resultat		<u>5.792.886</u>	<u>2.410.033</u>
Disponeret i alt		<u>6.792.886</u>	<u>2.410.033</u>
Resultat per aktie	14	0,34	0,12
Udvandet resultat per aktie	14	0,35	0,12

Balance pr. 31. december 2011

Aktiver	Note	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Rettigheder		271.566	339.461
Færdiggjorte udviklingsprojekter		10.600.552	5.906.352
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>2.629.860</u>	<u>3.377.935</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>13.501.978</u>	<u>9.623.748</u>
Driftsmidler og inventar		<u>75.600</u>	<u>151.200</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>75.600</u>	<u>151.200</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>13.577.578</u>	<u>9.774.948</u>
Tilgodehavende fra varesalg	11	8.039.956	5.861.813
Igangværende arbejder for fremmed regning.	16	0	274.131
Selskabsskat	13	49.198	608.000
Andre tilgodehavender		<u>311.774</u>	<u>363.016</u>
Tilgodehavender		<u>8.400.928</u>	<u>7.106.960</u>
Værdipapirer	12	<u>29.573</u>	<u>24.841</u>
Likvide beholdninger		<u>22.750.486</u>	<u>19.426.958</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>31.180.987</u>	<u>26.549.296</u>
Aktiver i alt		<u>44.758.565</u>	<u>36.324.244</u>
Passiver	Note	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		1.000.000	0
Overført resultat		<u>31.176.668</u>	<u>25.512.598</u>
Egenkapital i alt	14	<u>37.176.668</u>	<u>30.512.598</u>
Udskudt skat	15	<u>3.266.087</u>	<u>1.693.139</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>3.266.087</u>	<u>1.693.139</u>
Forudbetalinger fra kunder	16	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.738	0
Anden gæld		<u>4.264.072</u>	<u>4.118.507</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>4.315.810</u>	<u>4.118.507</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>7.581.897</u>	<u>5.811.646</u>
Passiver i alt		<u>44.758.565</u>	<u>36.324.244</u>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter	19		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	20		
Kapitalstruktur og -forvaltning	21		
Begivenheder efter balancedagen	22		

Egenkapitaloppgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. jan. 2010	5.000.000	23.406.722	0	28.406.722
Køb af egne aktier	-	-304.157	-	-304.157
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-304.157</u>	<u>0</u>	<u>-304.157</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>2.410.033</u>	<u>0</u>	<u>2.410.033</u>
Egenkapital 31. dec. 2010	<u>5.000.000</u>	<u>25.512.598</u>	<u>0</u>	<u>30.512.598</u>
Egenkapital 1. jan. 2011	5.000.000	25.512.598	0	30.512.598
Køb af egne aktier	-	-128.816	-	-128.816
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>-1.128.816</u>	<u>1.000.000</u>	<u>-128.816</u>
Totalindkomst ialt.	<u>0</u>	<u>6.792.886</u>	<u>0</u>	<u>6.792.886</u>
Egenkapital 31. dec. 2011	<u>5.000.000</u>	<u>31.176.668</u>	<u>1.000.000</u>	<u>37.176.668</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Drift:			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejds kapital	23	11.051.625	3.944.121
Ændring i arbejds kapital	24	<u>-1.655.467</u>	<u>3.016.306</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		9.396.158	6.960.427
Renteindtægter, betalt		128.459	95.838
Renteomkostninger, betalt		-20.938	-10.469
Betalt selskabsskat		<u>-125.274</u>	<u>- 304.336</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>9.378.405</u>	<u>6.741.460</u>
Investeringer:			
Anlægsinvesteringer		0	-226.800
Aktiverede udviklingsomkostninger		<u>-5.926.061</u>	<u>-7.199.488</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-5.926.061</u>	<u>-7.426.288</u>
Finansiering			
Køb af egne aktier		-178.816	-327.157
Salg af egne aktier		50.000	23.000
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-128.816</u>	<u>- 304.157</u>
Nettopengestrømme		3.323.528	-988.985
Likvider, primo		<u>19.426.958</u>	<u>20.415.943</u>
Likvider, ultimo		<u>22.750.486</u>	<u>19.426.958</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af cBrains årsrapport. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2011 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

Nettoomsætning

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

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

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

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

Direkte omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Udviklingsomkostninger mv.

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

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives projektet lineært over 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

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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse 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 acontoskatter.

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

For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Valutaforhold

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Likvider

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

Note 2 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2011		2010
	(kr.)		(kr.)	
	Omsætning	Anlægsaktiver	Omsætning	Anlægsaktiver
Danmark	37.816.733	13.577.578	27.419.585	9.774.948
Udland.....	0	0	0	0
Total	37.816.733	13.577.578	27.419.585	9.774.948

Der er i 2011 0 kunder med samlet salg der overstiger 10% af totalomsætningen.

	2011	2010
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	37.816.733	27.989.185
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	0	569.600
Nettoomsætning i alt.	<u>37.816.733</u>	<u>27.419.585</u>

	2011	2010
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	230.000	251.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	4.000	4.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	0	8.000
Honorar i alt.	<u>234.000</u>	<u>263.000</u>

	2011	2010
	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>37</u>	<u>32</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	25.292.162	23.553.556
Andre omkostninger til social sikring.	225.330	216.369
Andre personaleomkostninger	513.049	449.195
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-5.926.061</u>	<u>-7.199.487</u>
	<u>20.104.480</u>	<u>17.019.633</u>

	2011	2010
	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse		
Vederlag til direktionen	3.000.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen	150.000	75.000
Ialt	<u>3.150.000</u>	<u>3.075.000</u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 6 - Finansielle indtægter		
Renteindtægt, bank	128.459	95.838
Andre finansielle indtægter	0	0
Urealiserede kursreguleringer af aktier	<u>11.954</u>	<u>0</u>
	<u><u>142.654</u></u>	<u><u>95.838</u></u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	20.938	10.468
Urealiserede kursreguleringer af aktier	<u>-20.938</u>	<u>9.464</u>
	<u><u>6.743</u></u>	<u><u>19.932</u></u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	693.804	0
Regulering vedrørende tidligere år	-9.728	195
Regulering af udskudt skat	<u>1.572.948</u>	<u>810.043</u>
	<u><u>2.257.024</u></u>	<u><u>810.238</u></u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	2.262.477	805.068
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	4.275	4.975
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>-9.728</u>	<u>195</u>
Skat i alt	<u><u>2.257.024</u></u>	<u><u>810.238</u></u>
Effektiv skatteprocent	<u><u>24,9%</u></u>	<u><u>25,2%</u></u>

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	2011		
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	6.562.613	3.377.935
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	5.926.061
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>6.674.136</u>	<u>-6.674.136</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>13.236.749</u>	<u>2.629.860</u>
Afskrivninger 1. januar	339.490	656.261	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>1.979.936</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>407.385</u>	<u>2.636.197</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>271.580</u></u>	<u><u>10.600.552</u></u>	<u><u>2.629.860</u></u>
			2010
	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	0	2.741.061
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	0	7.199.487
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>6.562.613</u>	<u>- 6.562.613</u>
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>6.562.613</u>	<u>3.377.935</u>
Afskrivninger 1. januar	271.595	0	0
Årets afskrivninger	<u>67.895</u>	<u>656.261</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u>339.490</u>	<u>656.261</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>339.461</u></u>	<u><u>5.906.352</u></u>	<u><u>3.377.935</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år. Den (gennemsnitlige) resterende afskrivningsperiode udgør 4 år.

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

Note 10 - Materielle anlægsaktiver**2011**

	Hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar.	809.101	62.465	871.566
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>-300.000</u>	<u>0</u>	<u>-300.000</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	657.901	62.465	720.366
Afskrivning.	75.600	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>-300.000</u>	<u>0</u>	<u>-300.000</u>
Afskrivning 31. december	<u>433.501</u>	<u>62.465</u>	<u>495.966</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>75.600</u>	<u>0</u>	<u>75.600</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

2010

	Hardware (kr.)	Inventar (kr.)	I alt (kr.)
Kostpris 1. januar.	582.351	62.465	644.766
Tilgang	226.800	0	226.800
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>809.101</u>	<u>62.465</u>	<u>871.566</u>
Afskrivning 1. januar	582.381	62.465	644.766
Afskrivning.	75.600	0	75.600
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>657.901</u>	<u>62.465</u>	<u>720.366</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>151.200</u>	<u>0</u>	<u>151.200</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

Note 11 – Tilgodehavende fra varesalg

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
1. januar	130.650	0
Årets konstaterede tab.	0	0
Nedskrivning til dækning af tab.	0	130.650
Tilbageførte nedskrivninger	<u>-130.650</u>	<u>0</u>
31. december	<u>0</u>	<u>130.650</u>

Note 12 - Værdipapirer

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Børsnoterede aktier	<u>29.573</u>	<u>15.378</u>
	<u>29.573</u>	<u>15.378</u>

Note 13 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	608.000	303.858
Regulering vedrørende tidligere år	9.728	-194
Skat af årets resultat.	-693.804	0
Betalt i året	<u>125.274</u>	<u>304.336</u>
	<u>49.198</u>	<u>608.000</u>

Note 14 – Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2011 udgør 683.791 stk. Selskabet har i 2011 købt 41.000 stk. egne aktier til en pris af 178.816 kr. og solgt 12.820 stk. egne aktier til en værdi af 50.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2011 udgør 2.700.974 kr. (2010: 3.015.810 kr.)

Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010
1. januar	655.611	604.265	3,3%	3%
Køb	41.000	55.346	0,2%	0,3%
Salg	<u>12.820</u>	<u>4.000</u>	<u>0,06%</u>	<u>0,02%</u>
Egne aktier 31. december	<u>683.791</u>	<u>655.611</u>	<u>3,4%</u>	<u>3,3%</u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-683.791</u>	<u>-655.611</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.316.209</u>	<u>19.344.389</u>
Resultat pr. aktie	0,34	0,12
Udvaldet resultat pr. aktie	0,35	0,12

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2011 (2010=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 15 – Udskudte skatteforpligtelser		
Skatteforpligtelser 1. januar	1.693.139	883.096
Årets udskudte skat	<u>1.572.948</u>	<u>810.043</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>3.266.087</u>	<u>1.693.139</u>

Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver	3.375.494	2.381.689
Materielle aktiver	-37.227	-37.036
Værdipapirer	-22.180	-25.729
Debitorer	0	-32.663
Igangværende arbejder	0	68.533
Forpligtelser	-50.000	0
Skattemæssige underskud	<u>0</u>	<u>-661.655</u>
	<u>3.266.087</u>	<u>1.693.139</u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 16 – Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	274.131
Acontofaktureret	<u>0</u>	<u>-100.000</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning netto	<u>0</u>	<u>174.131</u>

Der klassificeres således:

Igangværende arbejder for fremmed regning.	0	174.131
Forudbetalinger	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>174.131</u>

Note 17 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

Note 18 – Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 19 – 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 5.

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

Aktionærsammensætning

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

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 45,26 % (Per Tejs Knudsen, CEO, bestyrelsesmedlem)
Felida Holding ApS, Danmark, ejerandel 10,4% (Thomas Qvist, CTO, bestyrelsesmedlem, Anne Dorthe Hermansen, CFO)

Selskabet har ultimo 2011 i alt ca. 1150 aktionærer

Note 20 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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

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

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

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

31. december 2011

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

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

31. december 2010

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
Aktiver				
Værdipapirer	15.377	0	0	15.377
Dagsværdi netto	<u>15.377</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.377</u>

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

Kredit risiko

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

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

Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Likvide beholdninger	22.750.486	19.426.958
Tilgodehavender fra varesalg	<u>8.039.956</u>	<u>5.861.813</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>30.790.442</u>	<u>25.288.771</u>

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

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

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Ikke forfalden	4.214.297	3.918.592
Ikke mere end 3 måneder	3.493.308	1.780.793
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	240.000	123.750
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	92.351	6.016
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>32.662</u>
I alt	<u>8.039.956</u>	<u>5.861.813</u>

Note 21 – 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 22 – Begivenheder efter balancedagen

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

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 23 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	8.928.194	3.144.366
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger	<u>2.123.431</u>	<u>799.756</u>
	<u>11.051.625</u>	<u>3.944.122</u>

	2011 (kr.)	2010 (kr.)
Note 24 - Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender.	-1.852.770	3.264.073
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>197.303</u>	<u>-247.767</u>
	<u>-1.655.467</u>	<u>3.016.306</u>

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

cBrain A/S
Dampfærgevej 30
2100 København Ø

Telefon: 72 16 18 11
Telefax: 46 92 80 80
Hjemmeside: www.cbrain.dk
E-mail: dk@cbrain.dk

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

Bestyrelse

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

Direktion

Per Tejs Knudsen, CEO
Thomas Qvist, CTO

Revisor

PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2012 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, projektororganisationer samt det offentlige område, med særlig fokus på digital forvaltning.

IR Kontakt: ir@cbrain.dk

Læs mere på www.cbrain.com



CBRAIN KUNDER

Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet
DMI
Kirkeministeriet
Klima- Energi og Bygningsministeriet
Miljøministeriet
Rudersdal Kommune
Social- og Integrationsministeriet
Transportministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Danmarks Rederiforening
Dansk Socialrådgiverforening
Det Danske Spejderkorps
Djøf
Ergoterapeutforeningen
IAK
Kost og Ernæringsforbundet
SF
Socialdemokraterne

Service:

Beierholm
Multidata
Maabjerg Bioenergy
PricewaterhouseCoopers
Rambøll Management
YouSee