



Årsrapport 2017

Periode: 01.01.2017-31.12.2017

STIGENDE OMSÆTNINGSVÆKST

Ledelsesberetning

RESUME

cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2017.

Årsrapporten viser en omsætning på 80,6 million kroner i 2017, mod 71,8 million kroner i 2016, svarende til en omsætningsvækst på 12%.

Årsrapporten viser et resultat før skat (EBT) på 8,6 million kroner, svarende til en EBT margin på 11%.

cBrain udmeldte ved årets start en forventning om en omsætningsvækst på 10-15 %, hvilket er realiseret (12 %). Tilsvarende blev der udmeldt en forventning om EBT margin på 5-10 %. Det blev i november opjusteret til 10-12 %, og det er tilsvarende blevet realiseret (11 %).

cBrain har fortsat god fremgang på det danske marked. I 2017 gennemførte cBrain en række nye leverancer til bl.a. Skatteministeriets departement og Lægeforeningen. Samtidig annoncerede cBrain en række vigtige nye ordrer, bl.a. Finansministeriets koncern, herunder departementet og 4 styrelser, samt Folkekirken. Internationalt noterer cBrain også fremgang, specielt på det tyske marked, hvor cBrain i 2017 har annonceret sin anden ordre.

cBrain har gennem de sidste år omlagt sin forretning fra salg af softwarelicenser til salg af softwareabonnementer, hvorfor engangsindtægter fra salg af software erstattes af løbende indtægter over en 4-6 årig periode.

cBrain er kommet langt i omlægningen og noterer med tilfredshed, at omsætningsvæksten er steget fra 5% i 2016 til 12% i 2017. cBrain forventer, at denne udvikling vil fortsætte og estimerer en omsætningsvækst på 15-17% i 2018.

I 2018 vil cBrain øge sine omkostninger væsentligt med henblik på at underbygge den positive udvikling og investere i langsigtet vækst. Fra 2016 til 2017 har cBrain øget sin medarbejderstab med 12% og forventer at øge antallet af medarbejdere med

yderligere 10-15% i 2018. Parallelt hermed planlægger cBrain i 2018 at investere ca. 15% af de samlede omkostninger i selskabets eksportaktiviteter, herunder markedsføring og udbygning af den internationale organisation. Investeringerne aktiveres ikke, og som følge af det høje investeringsniveau forventer cBrain en indtjening (EBT margin) på 10% i 2018.

cBrain har kun en mindre kortfristet gæld og betydelige aktiver. Ultimo 2017 har cBrain aktiver på i alt 102 million kroner, hvoraf egenkapitalen udgør 85 million kroner. Likvide beholdninger, i form af kontantbeholdning, udgør 34 million kroner. cBrain har således den finansielle styrke til at fastholde sine vækst- og eksportinitiativer.

Ledelsen er godt tilfreds med resultatet og selskabets udvikling. Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at udbyttet hæves med 10%, således at der udbetales et udbytte på 0,11 kroner per aktie.

HOVED OG NØGLETAL

For koncernen

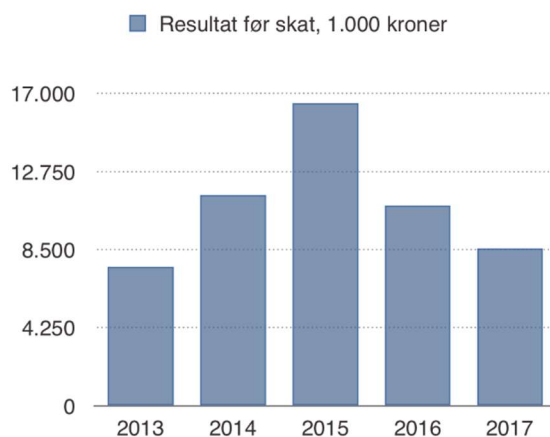
	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	80.570	71.805	68.679	54.795	43.364
Resultat af primær drift	8.823	11.091	16.640	11.455	7.558
Afskrivninger	-8.893	-8.077	-7.067	-6.046	-3.861
Finansielle poster	-245	-191	-169	27	21
Årets resultat før skat	8.576	10.900	16.470	11.482	7.580
Årets resultat	6.677	8.438	12.813	9.066	5.652
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	34.272	37.302	39.959	27.460	24.602
Debitorer	24.762	24.594	18.388	17.879	10.527
Aktiverede udviklingsomkostninger	31.420	27.780	24.867	22.427	19.977
Aktiver i alt	102.604	98.978	84.877	68.315	55.652
Egenkapital	85.060	80.384	64.392	53.126	45.195
Hensatte forpligtelser	6.882	5.855	5.436	5.123	4.857
Kortfristet gæld	10.662	12.739	15.050	10.067	5.600
Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.607	1.299	23.475	12.422	9.064
Pengestrøm investeringaktivitet	-12.534	-10.990	-9.440	-8.428	-7.461
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-2.103	7.032	-1.535	-1.135	-776
Pengestrøm i alt	-3.030	-2.657	12.500	2.858	827
Regnskabsrelaterede nøgletal¹⁾					
Omsætningsvækst	12%	5%	25%	26%	11%
Overskudsgrad	11%	15%	24%	21%	17%
Afkastningsgrad	9%	11%	17%	17%	14%
Bruttomargin	79%	81%	85%	83%	82%
EBT margin	11%	15%	24%	21%	17%
Likviditetsgrad	667%	559%	399%	455%	635%
Egenkapitalandel (soliditet)	83%	81%	76%	78%	81%
Egenkapitalforrentning	8%	12%	22%	18%	13%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	84	75	66	54	48
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	4,25	4,02	3,22	2,66	2,26
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,33	0,43	0,66	0,45	0,28
Antal aktier, per 31/12	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

Noter

1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015"

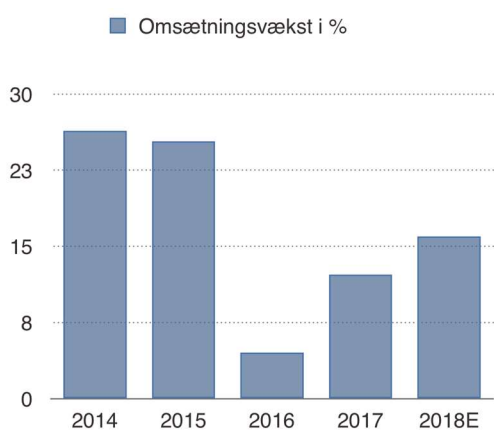
KOMMENTAR TIL HOVEDTAL

cBrain årsregnskab	2013	2014	2015	2016	2017
Omsætning, 1.000 kroner	43.364	54.795	68.679	71.805	80.570
Resultat før skat, 1.000 kroner	7.580	11.482	16.471	10.900	8.576
Overskudsgrad %	17	21	24	15	11



Hovedtallene for 2017 viser:

- Omsætningen er øget til 80,6 million kroner i år 2017 i forhold til 71,8 million kroner i år 2016, svarende til en vækst i omsætningen på 12%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i år 2017 8,5 million kroner mod 10,9 million kroner i år 2016, svarende til en overskudsgrad på 11%.



Som led i cBrains vækstplan er selskabet i gang med at omlægge salget af F2-produktet fra salg af traditionelle softwarelicenser til salg af F2 som en cloud service, dvs. salg af softwareabonnementer.

Tidligere blev F2-licenser indtægtsført ved leverance, dvs. når softwaren var installeret og godkendt af kunden. Nu sælges F2 i stedet i form af abonnementer, hvor softwaren bliver faktureret og indtægtsført, i takt med at den anvendes.

Det betyder, at en given softwareomsætning, som tidligere blev indtægtsført ved leverance af softwaren, nu bliver indtægtsført i form af abonnementer over en periode på 4-6 år. Den ændrede forretningsmodel betyder derfor en væsentlig udskydelse af omsætning.

På trods af omlægningen, har cBrain formået at fastholde både vækst og en pæn indtjening gennem de sidste regnskabsår. Ledelsen er rigtig godt tilfreds med dette.

Samtidig viser regnskabet for 2017, at cBrain nu er på vej tilbage mod højere vækstrater.

Regnskabet for 2017 viser således en markant højere omsætningsvækst. Hvor regnskabet for 2016 viste en omsætningsvækst på 5%, viser regnskabet for 2017 nu en omsætningsvækst, som er øget til 12%. For regnskabsåret forventer cBrain en fortsat øget omsætningsvækst, idet selskabet forventer en vækst i omsætning på 15-17% i 2018.

cBrain øger fortsat sin eksportindsats. I 2017 investerede cBrain ca. 10 million kroner med henblik på at eksportere F2-produktet, svarende til ca. 15% af selskabets samlede omkostninger. Dette omfatter fortsatte investeringer i aktiviteter i USA, UK og Tyskland. cBrain forventer at øge eksportinvesteringerne yderligere i 2018, svarende til at cBrain fastholder et investeringsniveau i eksportaktiviteter på ca. 15% af samlede omkostninger i 2018.

Samtidig øger cBrain fortsat sine investeringer i produktudvikling. Regnskabet for 2017 viser nye investeringer i videreudvikling af F2 på 12,5 million kroner i 2017 mod investeringer i videreudvikling af F2 på 11,0 million kroner i 2016. Det noteres i den forbindelse, at der samtidig afskrives 8,9 million kroner i 2017, således at den samlede aktiverede værdi af F2 netto er øget med 3,6 million kroner svarende til en samlet aktivering af udviklingsomkostninger på 31,4 million kroner.

Investeringer i eksport og organisationsudvikling aktiveres ikke, og som følge af det høje investeringsniveau forventer cBrain en indtjening (EBT margin) på 10% i 2018.

cBrain har både en solid finansiell styrke og positivt cashflow. cBrain har kun en mindre kortfristet gæld og betydelige likvide reserver. Regnskabet viser således en kontant beholdning på 34,3 million kroner.

Som følge af de positive resultater er de samlede aktiver øget til 102,6 million kroner, bestående af 34,3 million kroner i kontant beholdning, 24,8 million kroner i form af debitorer samt 31,4 million kroner i form af aktiverede udviklingsomkostninger for F2-produktet.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 75 medarbejdere i 2016 til 84 medarbejdere i 2017, hvor af de fleste er nye konsulenter, som understøtter implementering af løsninger hos selskabets kunder.

De positive resultater, sammenholdt med at balancen viser en stor likvid kapital og ingen langfristet gæld, giver selskabet en solid økonomisk styrke og strategisk frihed. Regnskabet viser en soliditet (egenkapitalandel) på 83% og en likviditetgrad på 667%.

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

LEDELSESBERETNING

cBrains forretning

cBrains har udviklet og markedsfører to softwareprodukter: F2, som er et digitalt produktionssystem bygget til offentlige myndigheder, og M4, som er en digital platform bygget til fagforeninger.

M4 var det første produkt, som cBrain udviklede, og det har opnået en betydelig succes i Danmark, hvor mange fagforeninger i dag anvender produktet til styring af kunderelationer og digitalisering af komplekse fagprocesser (CRM), herunder organisationsstruktur, administration, økonomistyring, booking, kommunikation og selvbetjening.

F2 repræsenterer en ny type standardsystem, som understøtter en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, kommunikation, vidensdeling og forvaltningsprocesser samt understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering. F2 har et indbygget proces-lag, som gør det muligt at understøtte komplekse fagsystemer direkte i standardsystemet, herunder digitale selvbetjeningsløsninger til borgere og virksomheder.

cBrain ser fortsat en god udvikling for begge produkter. Men cBrains vækstplan og investeringer er baseret på F2-produktet, hvilket hænger sammen med, at markedet for IT til offentlige myndigheder er meget stort, samtidig med at cBrain anser F2-produktet for særlig unikt også i international sammenhæng.

Markedet for IT til offentlige myndigheder

Markedet for IT og IT-løsninger til offentlige myndigheder udgør et af verdens største forretningsområder.

cBrain estimerer, at den amerikanske centraladministration i 2017 indkøbte IT for over 500 milliarder kroner, og cBrain estimerer, at det offentlige marked, som selskabet retter sig mod i Danmark, alene repræsenterer et årligt indkøb på 2-4 milliarder kroner.

Industrianalytikere vurderer, at markedet for den type af software, som cBrain leverer, vokser 5-7% om året.

cBrain udfordrer de klassiske leverandører

Traditionelt er IT-løsninger til offentlige myndigheder baseret på store og langvarige udviklingsprojekter og/eller løsninger, som oprindeligt er bygget til private virksomheder, men senere søgt tilpasset til offentlige myndigheder.

F2 adskiller sig fra de traditionelle IT-løsninger ved, at F2 fra starten er designet og bygget til brug for offentlige myndigheder, og F2 adskiller sig ved, at der er tale om et 100% standardprodukt. Samtidig har cBrain udviklet en model for det digitale bureaukrati samt en specifikationsmetode, som sikrer en hurtig og effektiv implementering af løsningen.

Kombinationen af model, metode og standard software giver cBrain en markant konkurrencefordel.

cBrain kan tilbyde et standardsystem, som sikrer hurtig og effektiv implementering, hvor de traditionelle IT-leverandører baserer deres leverancer på ofte meget langvarige udviklingsprojekter.

Samtidig kan cBrain tilbyde en implementering, som tager udgangspunkt i den best practice model for det digitale bureaukrati, som cBrain har udviklet i tæt samarbejde med en række danske myndigheder. Herved tilbyder cBrain ikke kun selve softwareløsningen, men også en effektiv og vidensbaseret implementeringsmodel, som understøtter den organisatoriske forankring og transformation fra papirbaseret til digital arbejdsplads.

F2 har bevist sin styrke

cBrains F2 model og software har bevist sin styrke. Mere end 50 myndigheder baserer nu deres produktion på F2-standardproduktet, og cBrain vinder fortsat markedsandele.

I 2017 kunne cBrain bl.a. annoncere yderligere 2 store løsninger i Danmark, hvor både finansministeriets koncern, bestående af departement samt 4 styrelser, samt Folkekirken, bestående af departement, stifter og provstier, besluttede at indføre F2.

Internationale perspektiver

Danmark er for 4. år i træk placeret på en førsteplads i det europæiske DESI-indeks (Digital Economy and Society Index). Dette, kombineret med at over halvdelen af de danske departementer og over 25 styrelser/institutioner har indført standardsystemet F2, giver cBrain en stærk international referenceposition.

Samtidig har Udenrigsministeriet indført F2 og bruger F2 både i København og på de internationale lokationer i form af ambassader og konsulater.

Med dette afsæt, har cBrain etableret og udbygger løbende sit samarbejde med Eksportrådet med henblik på at udbrede F2 internationalt.

Dette har foreløbig ført til de første kunder i UK og Tyskland, hvor cBrain i 2017 annoncerede sin anden ordre. I USA har cBrain netop annonceret et samarbejde med en konsulentorganisation i Washington DC, som ønsker at hjælpe med salg og implementering af F2 i USA.

Digitalt bureaukrati

cBrain påbegyndte i 2005 arbejdet med udvikling af F2. Dette skete i tæt samarbejde med en række danske myndigheder og med tråde tilbage til den første nationale danske IT-handlingsplan fra 1996.

Da cBrain i sin tid begyndte at arbejde med offentlige myndigheder, var de fleste myndigheder af den opfattelse, at de hver især var meget forskellige. Men gennem arbejdet med et stort antal myndigheder, er cBrain nået frem til, at myndigheder grundlæggende set arbejder efter samme model. Den model, som i sidste århundrede blev navngivet og beskrevet som "bureaukratiet" af den tyske filosof Max Weber.

Det er cBrains opfattelse, at bureaukratiet vil bestå, og at den model også i fremtiden udgør grundlaget for arbejdet hos myndighederne. Men ligesom alle øvrige industrier vil også den offentlige sektor omstille sig til en digitaliseret verden, og skiftet fra at arbejde papirbaseret til digitalt, vil det kræve et nyt digitalt baseret produktionsapparat, hvilket cBrain betegner "digitalt bureaukrati".

cBrain har gennem sit internationale arbejde erfaret, at modellen for det digitale bureaukrati ikke kun fungerer i Danmark.

cBrains erfaringer viser, at myndigheder, på tværs af en række lande, alle arbejder efter den samme grundlæggende Weberske model for bureaukratiet. cBrains leverancer til kunder i både UK og Tyskland er således baseret på den samme F2 model for det digitale bureaukrati og F2 standardsoftware, som har skabt cBrains succes i Danmark.

Skalering og vækstplan

Salg af IT-løsninger til offentlige myndigheder er, historisk set over det meste af verden, baseret på lokale leverandører, som tilpasser og leverer individuelle løsninger.

Det er cBrains mål at udfordre denne industri, som den første internationale leverandør af komplekse digitale løsninger til den offentlige sektor, baseret på 100% standardsoftware.

Det er samtidig cBrains opfattelse, at med model og metode for det digitale bureaukrati, har cBrain fundamentet for at kunne etablere og udvikle en international kanal af samarbejdspartnere, som markedsfører og implementerer F2 lokalt.

cBrain har derfor siden starten af 2017 investeret kraftigt i at videreudvikle både modellen for det digitale bureaukrati og i at videreudvikle den implementeringsmetode, som cBrains konsulenter anvender i forbindelse med leverance af F2. Dette sker parallelt med videreudviklingen af standardproduktet F2.

Det er således cBrains mål at skalere og internationalisere cBrains F2-forretning gennem løbende udvikling af selskabets konsulentorganisation, parallelt med at model og metode stilles til rådighed for samarbejdspartnere.

cBrain investerer derfor fortsat i en udbygning af selskabets konsulentorganisation. Dette for at sikre, at cBrains konsulentorganisation har de nødvendige ressourcer til at understøtte egne direkte leverancer, samtidig med at konsulentorganisation har de nødvendige ressourcer til at kunne understøtte partnere, både i Danmark og internationalt.

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. Der er primært tale om kommercielle risici og de er ikke beskrevet i prioriteret orden.

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 salgs- og leverancekanal. cBrain er således afhængig af selskabets evne til løbende at designe og udvikle cBrain F2 og brancheløsninger, som er konkurrencedygtige. Opbygningen af en effektiv afsætningskanal afhænger af selskabets evne til at tiltrække og uddanne medarbejdere til at håndtere presales og offentlige udbudsprocesser - 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 nedskrivninger 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 cBrains langsigtede vækst og indtjening kun i begrænset omfang påvirkes af det samlede markeds størrelse.

cBrain opererer i et af de største markeder i verden: IT til offentlig sektor. cBrains ledelse vurderer, at digitalisering vil være et centralt emne i den offentlige sektor over de næste mange år, hvorfor ledelsen

vurderer, at der kun er en meget begrænset markedsrisici.

Danmark indtager position som digital frontløber som nr. 1 for 4. år i træk i DESI indeks (Digital Economy and Society Index). Det styrker cBrains adgang til markeder uden for Danmark. Derfor er cBrain også påvirkelig, hvis den position svækkes. Der er dog ikke noget som tyder på, at det vil ske. Tværtimod.

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 fornuftig 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 inden for den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er som følge af offentlige udbudsregler ofte lange og uforudsigelige. Dette forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Forsinkelser af leverancer

cBrains 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 selskabet 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.

Selskabet bidrager aktivt med at udvikle metoder og samarbejdsformer med det formål, at optimere samspillet mellem kunde og leverandør for herigennem af nedbringe time to market og risici samt maksimere værdiskabelse for kunden. Det bidrager til at imødegå risici i leverancer på den lange bane.

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. Endvidere er der i 2017 iværksat organisationsudviklingsaktiviteter, herunder opbygning af et nyt teamlederlag, med henblik på at styrke organisationen og derved mitigere denne risiko.

cBrain har endnu ikke haft alvorlige vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, men oplever at der er rift om især de specialister som forstår at arbejde på tværs af teknik og forretningsforståelse.

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 nævneværdigt af rente- eller valutaudsving.

Likviditetsrisiko

cBrain har en særdeles høj soliditet og noterer et særdeles konsistent betalingsmønster. På den baggrund vurderer ledelsen, at der ikke er behov for særlige politikker eller opmærksomhed omkring likviditetsstyring.

cBrain har en betydelig likvid kapital. cBrain anser dette for en styrke i relation til eksempelvis salget, hvor den økonomiske styrke giver tillid. cBrain har, i relation til kapitalstyringen, valgt at anlægge en så konservativ strategi, som muligt. Det betyder, at likvid kapital placeres som almindelig indskud, gerne spredt i flere banker, også selv om dette i perioder måtte give anledning til negativ forrentning. Det er således cBrains mål at bevare den likvidekapital intakt, styret af et mål om en kursrisiko på 0.

Kreditrisiko

Størstedelen af cBrains kunder er offentlige myndigheder, og cBrain vurderer, at der er stort set ingen kreditrisiko forbundet med disse. På denne baggrund har cBrain valgt ikke at have en særlig politik for håndtering af kreditrisici.

Ydre miljø

cBrain har ikke aktiviteter som vurderes at være til gene for det ydre miljø. cBrain bor til leje og udlejer har fokus på energibesparelser ligesom cBrains serverkapacitet er placeret hos et energieffektivt driftscenter. Transport til og fra virksomhedens mange kunder i centraladministrationen foregår fortrinvis pr cykel.

AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

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

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer 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 der af årets overskud på 6,7 mio. kroner udbetales et udbytte på 2,2 mio. kroner svarende til 0,11 kroner pr aktie.

Bestyrelsen indstiller ligeledes, at selskabet for en etårig 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. 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. december 2017 havde cBrain 3.997 aktionærer.

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

Putega Holding ApS, Hellerup, 44,66 % ejer- og stemme andel.

Felida ApS, Birkerød, 10,01 % ejer- og stemmeandel.

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2017 i alt 134.333 styk egne aktier, svarende til ca. 0,7 % af aktiekapitalen. Herudover indirekte ejede egne aktier via Felida Aps svarende til ca. 1,7% af cBrains aktiekapital.

UDBYTTEPOLITIK

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling.

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

Ledelsen vurderer løbende selskabets kapitalbehov, sammenholdt med selskabets resultater, og indstiller på baggrund heraf forslag om udbytte til generalforsamlingen: "Med udgangspunkt i det positive resultat i 2017, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2017 udbetales som udbytte, mens størstedelen af selskabets resultat overføres til reserve for udviklingsomkostninger."

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 Nasdaq GlobeNewswire og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside www.cbrain.dk tilmelde sig "cBrain Investor Nyt", 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.

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 18. april 2018 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 2017: 22. februar 2018
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2018: 18. april 2018
- Offentliggørelse af halvårsmeddelelse: 23. august 2018
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2018: 8. november 2018

OVERSIGT OVER FONDSEBØRSMEDDELELSER 2017

cBrain har udsendt følgende børsmeddelelser i 2017:

- 21.12.2017 - cBrain har underskrevet aftale med Udlændinge- og Integrationsministeriet omkring F2 til Indfødsret
- 11.12.2017 - Opjustering af forventninger
- 19.11.2017 - Finanskalender 2018
- 02.11.2017 - Q3 meddelelse: Vigtige ordrer underbygger vækstplan
- 28.09.2017 - Folkekirkens IT har indgået kontrakt med cBrain om leverance af F2 til Kirkeministeriet og Folkekirken
- 08.09.2017 - Folkekirken vælger cBrain som leverandør af nyt ESDH-system
- 31.08.2017 - cBrain følger sine planer
- 10.08.2017 - cBrain vinder nyt udbud i Tyskland
- 07.07.2017 - cBrain skal levere ny digital platform til Pharmadanmark
- 06.07.2017 - Finansministeriets koncern har indgået kontrakt med cBrain om leverance af F2
- 04.05.2017 - cBrain indgår sin første aftale som leverandør til regioner
- 26.04.2017 - Referat af ordinær generalforsamling 2017
- 26.04.2017 - Q1 meddelelse – God start i 2017
- 03.04.2017 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling i cBrain A/S.
- 31.03.2017 - Finansministeriets koncern vælger cBrain som leverandør af nyt ESDH-system
- 30.03.2017 - University College Lillebælt indgår aftale om leverance af F2
- 23.02.2017 - Årsrapport 2016 – solid position i statsadministrationen og ordrer i Tyskland og UK
- 01.02.2017 - cBrain skal levere ny digital platform til Forsikringsforbundet

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

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

cBrain har én aktieklasse, 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 generalforsamlingen findes på selskabets hjemmeside under investor relations.

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder de reviderede anbefalinger fra maj 2013, senest opdateret nov 2014. Dette kodeks kan findes på www.corporategovernance.dk.

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: www.cbrain.dk/investor/corporate-governance.

Corporate social responsibility

Dette afsnit udgør redegørelsen for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a.

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

cBrain har ikke vedtaget politikker om samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning, men det vil ske i løbet af 2018.

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 lav personalegennemstrømning, et lavt sygefravær og en inkluderende HR politik med mulighed for bl.a. skånejob.

Kønsfordeling

Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b findes tilsvarende på selskabets hjemmeside under Investor Relations:
www.cbrain.dk/investor/redegoerelse-af-koensfordeling.

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 2017 er der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Selskabet ledes af en bestyrelse på 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf mindst 3 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 mindst halvdelen af bestyrelsen for en periode af to år, og genvalg kan finde sted.

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2017 blev Henrik Hvidtfelt og Mogens Flagstad genvalgt som uafhængige medlemmer for en 2-årig periode. På generalforsamlingen i april 2016 blev Peter Loft, Thomas Qvist og Per Tejs Knudsen genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode, hvoraf først nævnte

er uafhængig 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, og i 2014 er bestyrelsen styrket med kompetence inden for forståelse af processer og behov i centraladministrationen, som er cBrains væsentligste marked.

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

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

For regnskabsåret 2017 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 275.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2017 udgør i alt 5,8 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.

I 2017 blev der gennemført et udbud af revisionsopgave i henhold til reglerne herfor.

BESTYRELSE OG LEDELSE

BESTYRELSE

Henrik Hvidtfeldt - Formand

Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet, HD i udenrigshandel fra Handelshøjskolen i København samt Erhvervspilot og Flyveinstruktør. Bestyrelsesformand cBrain (2006-), grundlægger og direktør HVISTA Aps (1991-), næstformand Triax A/S, Næstformand Triax Holding A/S, Bestyrelsesmedlem XENA Networks ApS. Alder 55 år. Antal aktier i cBrain: 8.300.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2017 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

Mogens Flagstad - Næstformand

Mediator MMCR og partner i Flagstad Law & Mediation ApS og CrossborderMediationCenter. Alder 72 år. Antal aktier i cBrain: 7.310.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2017 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

Peter Sam Loft

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1980. Kommunaldirektør, Bornholms Regionskommune. Departementschef, Skatteministeriet (1993-2012), Senior Advisor i Public Affairs Group (2012-2017). Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København og medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene ApS og Bornholms Mosteri. Alder 60 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2016 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2014.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Ejer af Putega Holding Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Medlem af advisory board på Institut 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.

Alder 58 år. Antal aktier i cBrain, via Putega Holding ApS: 8.932.000.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2016 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. Direktion Felida Invest ApS. Direktør og medejer af Felida Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Alder 52 år. Antal aktier i cBrain, via Felida ApS: 1.662.354.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2016 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

DIREKTION

Per Tejs Knudsen, CEO
Thomas Qvist, CTO

LEDELSENS OG REVISIONENS PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. februar 2018

Direktion:



Per Tejs Knudsen
CEO



Thomas Qvist
CTO

Bestyrelse:



Henrik Hvidtfærdt
Formand



Mogens Flågstad



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i cBrain A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

cBrain A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stl. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for cBrain A/S d. 26. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Aktiverede udviklingsomkostninger Udviklingsomkostninger aktiveres, når kriterierne i IAS 38 er opfyldt, herunder at udviklingsprojekterne er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelig ressourcer og potentielt fremtidigt marked kan påvises. Aktivering af udviklingsomkostninger kræver interne procedurer og betydelig ledelsesmæssig skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl. Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende	Vi vurderede, om kriterierne for aktivering af udviklingsomkostninger er opfyldt. Vi gennemgik selskabets procedurer og relevante interne kontroller til sikring af korrekt indregning på udviklingsprojekterne og udførte stikprøvevis test af registrerede tidsforbrug og timesatser. Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til fremtiden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores forståelse af de kommercielle forventninger til de igangværende udviklingsprojekter, herunder at udviklingsprojekterne vil frembringe sandsynlige fremtidige

<p>udviklingsprojekter og udfører nedskrivningstests.</p> <p>Vurderingen af den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked kræver betydelig ledelsesmæssige skøn og er baseret på forudsætninger for fremtidige begivenheder.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, fordi vurderingen af, om kriterierne for aktivering er opfyldt, og nedskrivningstests kræver betydelig ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til omtalen af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt til note 9 Immaterielle anlægsaktiver.</p>	<p>indtjening, som overstiger den forventede regnskabsmæssige værdi for det færdiggjorte udviklingsprojekt samt sammenholdelse af ledelsens skøn fra tidligere perioder med realiserede indtjening, for at vurdere pålideligheden af ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening.</p>
<p><i>Igangværende arbejder for fremmed regning</i></p> <p>Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af den udførte arbejde på indgåede fastpriskontrakter. Indregningen af igangværende arbejder for fremmed regning kræver interne procedurer og betydelig ledelsesmæssig skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl.</p> <p>Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende arbejder for fremmed regning.</p> <p>Vurderingen af det løbende ressourceforbrug, forventede omkostninger til færdiggørelse og færdiggørelsesgraden kræver betydelig ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, fordi vurderingen af salgsværdien af de forbrugte ressourcer kræver betydelig ledelsesmæssige skøn, herunder af de forventede omkostninger til færdiggørelse.</p> <p>Der henvises til omtalen af regnskabsmæssige skøn i note 1 samt til note 13 Igangværende arbejder for fremmed regning.</p>	<p>Vi vurderede, om kriterierne for indregning af igangværende arbejder for fremmed regning er opfyldt. Vi gennemgik selskabets procedurer og relevante interne kontroller til sikring af korrekt indregning på de igangværende arbejder og testede stikprøvevis de aktiverede beløb.</p> <p>Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til færdiggørelsesgraden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores forståelse af de udvalgte projekter, herunder omkostninger til færdiggørelse, færdiggørelsesgraden og salgsværdien i forhold til kontraktgrundlaget, for at vurdere pålideligheden af ledelsens regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Vi sammenholdt også dækningsgraden på projekter afsluttet i regnskabsåret med dækningsgrader indeholdt i igangværende arbejder primo året.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

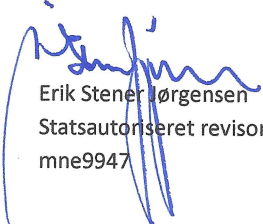
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 22. februar 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor
mne9947



Brian Dahl
Statsautoriseret revisor
mne26715

KONCERN

ÅRSREGNSKABET 2017

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Nettoomsætning	3,4	80.570.182	71.804.578
Direkte omkostninger		-1.926.042	-1.828.004
Andre eksterne omkostninger	5	<u>-15.340.776</u>	<u>-11.717.097</u>
Bruttoresultat		63.303.364	58.259.477
Personaleomkostninger	6	-58.121.452	-50.081.632
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	6	12.534.061	10.988.624
Afskrivninger	10	<u>-8.893.415</u>	<u>-8.076.987</u>
Resultat af primær drift		8.822.558	11.089.482
Indtægter af kapitalandele, associerede virksomheder	12	-966	33.027
Finansielle indtægter	7	6.548	21.891
Finansielle omkostninger	8	<u>-251.677</u>	<u>-244.583</u>
Resultat før skat		8.576.464	10.899.817
Skat af årets resultat	9	<u>-1.899.475</u>	<u>-2.462.164</u>
Årets resultat		<u>6.676.989</u>	<u>8.437.653</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u>6.676.989</u>	<u>8.437.653</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	18	0,33	0,43

KONCERN

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2017	2016
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.236.609	21.921.978
Udviklingsprojekter under udførelse		6.183.543	5.857.528
Langfristede aktiver i alt	10	31.420.152	27.779.506
Driftsmidler og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	11	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	36.213	32.048
Finansielle anlægsaktiver i alt		36.213	32.048
Langfristede aktiver i alt		31.456.365	27.811.554
Tilgodehavende fra varesalg	13	24.762.095	24.594.229
Selskabsskat	17	232.670	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	7.141.445	2.121.019
Andre tilgodehavender		1.782.917	217.294
Periodeafgrænsningsposter	15	2.906.250	6.886.053
Tilgodehavender i alt		36.825.379	33.818.595
Værdipapirer	16	50.235	45.531
Likvide beholdninger		34.272.336	37.302.448
Kortfristede aktiver i alt		71.147.950	71.166.574
Aktiver i alt		102.604.315	98.978.128

KONCERN

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2017	2016
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.200.000	2.000.000
Overført resultat		77.860.509	73.384.031
Egenkapital i alt	18	<u>85.060.509</u>	<u>80.384.031</u>
Udskudt skat	19	6.881.560	5.855.453
Langfristede forpligtelse i alt		<u>6.881.560</u>	<u>5.855.453</u>
Selskabsskat	17	0	236.505
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	13.750	2.859.047
Anden gæld		10.648.496	9.643.092
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>10.662.246</u>	<u>12.738.644</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>17.543.806</u>	<u>18.594.097</u>
Passiver i alt		<u>102.604.315</u>	<u>98.978.128</u>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20		
Nærtstående parter	21		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	22		
Kapitalstruktur og -forvaltning	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		

KONCERN

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	73.384.031	2.000.000	80.384.031
Totalindkomst 2017				
Årets resultat	0	4.476.989	2.200.000	6.676.989
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:				
Køb af egne aktier	0	-144.779	0	-144.779
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	97.062	0	97.062
Udbetalt udbytte	0	47.206	-2.000.000	-1.952.794
Transaktioner med ejerne i alt	0	-511	-2.000.000	-2.000.511
Egenkapital 31. december 2017	5.000.000	77.860.509	2.200.000	85.060.509
Egenkapital 1. januar 2016	5.000.000	57.391.622	2.000.000	64.391.622
Totalindkomst 2016				
Årets resultat	0	6.437.653	2.000.000	8.437.653
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:				
Salg af egne aktier	0	9.000.000	0	9.000.000
Løn udbetalt som aktier/uddelt medarbejderaktier	0	522.500	0	522.500
Udbetalt udbytte	0	32.256	-2.000.000	-1.967.744
Transaktioner med ejerne i alt	0	9.554.756	-2.000.000	7.554.756
Egenkapital 31. december 2016	5.000.000	73.384.031	2.000.000	80.384.031

KONCERN

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	25	17.715.973	19.166.469
Ændring i arbejdskapital	26	-4.614.004	-14.879.806
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier		97.062	522.500
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		13.199.032	4.809.163
Renteomkostninger, betalt		-251.210	-244.583
Betalt selskabsskat		-1.341.168	-3.265.243
Pengestrøm fra driftsaktivitet		11.606.654	1.299.337
Investeringer:			
Udviklingsprojekter		-12.534.061	-10.988.624
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-12.534.061	-10.988.624
Finansiering:			
Solgt egne aktier		0	9.000.000
Køb af egne aktier		-144.779	0
Udbetalt udbytte		-1.957.926	-1.967.744
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-2.102.705	7.032.256
Nettopengestrømme		-3.030.112	-2.657.030
Likvider, primo		37.302.448	39.959.479
Likvider, ultimo		34.272.336	37.302.448

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

KONCERN NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet cBrain A/S og dattervirksomheder, hvori cBrain A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om cBrain A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden cBrain A/S samt dattervirksomheden Felida Invest ApS.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og den enkelte dattervirksomheds regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

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.

IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder. Standarden har ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018. Standarden kræver omfattende oplysninger og krav til indregningstidspunktet. Ledelsen vurderer, på baggrund af de nuværende indtægtsstrømme, at der ikke er identificeret nogen væsentlig effekt på indregning og måling af omsætningen, hverken ved halvårsregnskabet eller årsrapporten 2018. Det forventes dog, at oplysningskravet stiger.

IFRS 9 – Finansielle instrumenter. Standarden har ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bla. Forenkling af regler for nedskrivning af tilgodehavender. Ledelsen vurderer ikke at standarden vil have nogen effekt.

KONCERN

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.

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.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

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.

KONCERN

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede distributionsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Distributionsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske levetid, som udgør 10 år.

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

Udviklingsomkostninger mv.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er

hensigtsmæssigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

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

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

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter. Igangværende udviklingsprojekter bliver årligt testet for værdiforringelse.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Hardware	3 år.
Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Fortjenste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne

KONCERN

avancer og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Aktier i cBrain som ejes af associerede virksomheder anses for egne aktier og er derfor indregnet på egenkapitalen. Værdien af disse aktier i den associerede virksomhed er således elimineret ved indregning af resultat og egenkapital fra den associerede virksomhed. Det gælder tilsvarende udbytte på egne aktier i cBrain A/S.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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. Værdipapirer klassificeres som dagsværdi over resultatopgørelsen da ledelsen løbende på basis af investeringsstrategien vurderer værdipapirer til dagsværdi.

Likvider

Likvide beholdninger måles til nominel værdi.

KONCERN

Egenkapital

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse besluttet bindende af selskabets aktionærer 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.

Gældsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

KONCERN

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. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

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.

Definitioner af hoved- og nøgletal

Omsætningsvækst – procent stigning fra 2016 til 2017 i omsætning

Overskudsgrad – resultat af primær drift i procent af omsætning

Afkastningsgrad – resultat før skat i procent af aktiver i alt

Bruttomargin – Bruttoresultat i procent af omsætning

EBT margin - resultat før skat i procent af omsætning

Likviditetgrad – kortfristede aktiver i procent af kortfristet gæld

Egenkapitalsandel (soliditet) – egenkapital i procent af aktiver i alt

Egenkapitalsforrentning – årets totalindkomst i procent af gennemsnit primo og ultimo egenkapital

Indre værdi per aktie – egenkapitalen divideret med antal aktier

Resultat per aktie – cBrains aktionærers andel af årets resultat divideret med antal aktier

KONCERN

Note 2 - 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 indregning af udviklingsprojekter under udførelse.

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i selve udviklingen, hvor der kan være fejl-produktioner som må annulleres, og dermed risikeres dele af projekter at måtte kasseres og nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2017 6,2 mio kr (2016 5,9 mio kr).

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Fortjeneste på igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen på baggrund af skønnede færdiggørelsesgrader. De skønnede færdiggørelsesgrader baseres på forbrugte timer sammenholdt med budgetterede timer.

Note 3 – Segmentoplysninger

Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2017 (kr.)		2016 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
DK	76.829.279	31.470.228	69.734.252	27.921.978
Udland.	<u>3.740.903</u>		<u>2.070.326</u>	
Total	<u>80.570.182</u>	<u>31.470.228</u>	<u>71.804.578</u>	<u>27.921.978</u>

Enkelt kunder med over 10% af omsætningen udgør i 2017 0 kunder, mod 2016 med 1 kunde med omsætning på 8.020.468 kr.

KONCERN

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	35.926.195	39.249.772
Abonnementer	32.259.292	25.135.182
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>12.384.695</u>	<u>7.419.624</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>80.570.182</u></u>	<u><u>71.804.578</u></u>

	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	223.250	246.250
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	15.000	0
Skattemæssig assistance og rådgivning	16.500	77.000
Andre ydelser	<u>90.500</u>	<u>0</u>
Honorar i alt	<u><u>345.250</u></u>	<u><u>323.250</u></u>

Honorar for øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører afgivelse af SKI –erklæring. Honorar for skattemæssig assistance vedrører rådgivning om skatteopgørelse og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører rådgivning og assistance i forbindelse med medarbejder aktier og bonusprogram og anden rådgivning og mødedeltagelse.

	(kr.)	(kr.)
Note 6 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	84	75
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	55.194.773	47.603.628
Andre omkostninger til social sikring	529.714	622.415
Honorar	300.000	200.000
Andre personaleomkostninger	<u>2.096.964</u>	<u>1.655.589</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>58.121.452</u></u>	<u><u>50.081.632</u></u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-12.534.061</u>	<u>-10.988.624</u>
	<u><u>45.587.391</u></u>	<u><u>39.093.008</u></u>

Aktier tildelt medarbejdere kr. 97.062 er indeholdt i lønomkostningerne.

Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	5.770.000	3.820.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
I alt	<u><u>6.045.000</u></u>	<u><u>4.095.000</u></u>
*) Består af løn og honorar	(kr.)	(kr.)

Note 7 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	1.844	0
Kursreguleringer	<u>4.704</u>	<u>21.891</u>
	<u><u>6.548</u></u>	<u><u>21.891</u></u>

KONCERN

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	196.864	244.583
Kursreguleringer	54.813	0
	<u>251.677</u>	<u>244.583</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 9 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	865.330	1.980.641
Regulering af udskudt skat	1.026.107	419.598
Regulering vedrørende tidligere år	8.038	61.925
Skat i alt	<u>1.899.475</u>	<u>2.462.164</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	1.893.124	2.391.072
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-1.687	9.167
Regulering af skat vedr. tidligere år	8.038	61.925
Skat i alt	<u>1.899.475</u>	<u>2.462.164</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,1%</u>	<u>22,7%</u>

KONCERN

Note 10 – Immaterielle anlægsaktiver

	2017		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	52.888.791	5.857.528
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.208.046	12.534.061
Årets overførsel	0	0	-12.208.046
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>65.096.837</u>	<u>6.183.543</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	30.966.813	0
Årets afskrivninger	0	8.893.415	0
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>39.860.228</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>25.236.609</u>	<u>6.183.543</u>
			2016
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	38.317.734	9.439.961
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	14.571.057	10.988.624
Årets overførsel	0	0	-14.571.057
Kostpris 31. december	<u>678.951</u>	<u>52.888.791</u>	<u>5.857.528</u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	22.889.826	0
Årets afskrivninger	0	8.076.987	0
Afskrivninger 31. december	<u>678.951</u>	<u>30.966.813</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>21.921.978</u>	<u>5.857.528</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter som består af F2 afskrives fra færdiggørelsestidspunktet over aktivets forventede levetid på 5 år.

KONCERN

Note 11 - Materielle anlægsaktiver

			2017
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	509.101	0	509.101
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	0	509.101
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

			2016
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afgang	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

KONCERN

Note 12 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2017	2016
Kostpris 1. januar	7.786.000	7.786.000
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.753.952	-7.786.979
Andel af årets resultat	-966	33.027
Udlodning	-28.869	0
Værdiregulering egne aktier	-4.828.033	3.366.023
Udbytte egne aktier	34.000	0
Eliminering egne aktier	<u>4.828.033</u>	<u>-3.366.023</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.749.787</u>	<u>-7.753.952</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>36.213</u>	<u>32.048</u>

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2017 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2017 udgør 14.042.097 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida ApS.

Associerede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida ApS	Rudersdal	17%	82.902.216	-28.236.054

Note 13 – Tilgodehavende fra varesalg

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	24.762.095	24.594.229
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.229</u>

Note 14 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	12.384.695	7.419.624
Modtagne acontobetalingen	<u>-5.257.000</u>	<u>-8.157.651</u>
Ialt	<u>7.127.695</u>	<u>-738.027</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	7.141.445	2.121.019
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-13.750</u>	<u>-2.859.047</u>
Ialt	<u>7.127.695</u>	<u>-738.028</u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

KONCERN

Note 15 - Periodeafgrænsningsposter

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram, heraf forfalder 2,81 mio i 2018.	2.812.500	6.562.500
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>93.750</u>	<u>323.553</u>
	<u>2.906.250</u>	<u>6.886.053</u>

Note 16 - Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>50.235</u>	<u>45.531</u>
---------------------	---------------	---------------

Note 17 - Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-237.880	-1.459.182
Regulering vedrørende tidligere år	-6.663	-61.925
Skat af årets resultat	-865.330	-1.980.641
Betalt i året	<u>1.342.543</u>	<u>3.265.243</u>
	<u>232.670</u>	<u>-236.505</u>

Note 18 - Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2017 udgør 134.333 stk. Selskabet har i 2017 købt 4.414 stk. egne aktier for 145 tkr. og afhændet 2.142 stk. egne aktier til en værdi af 97 tkr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2017 udgør 5.547.953 kr. (2016: 7.329.386)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2017 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2017 udgør 14.042.097 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2017 udgør 2.200.000 kr svarende til 0,11 kr pr aktie (2016: 2.000.000 svarende til 0,10 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2017	2016	2017	2016
1. januar	132.061	322.561	0,7%	1,6%
Køb	4.414	0	0,0%	0,0%
Salg/afgang	<u>-2.142</u>	<u>-190.500</u>	<u>0,0%</u>	<u>-0,9%</u>
Egne aktier 31. december	<u>134.333</u>	<u>132.061</u>	<u>0,7%</u>	<u>0,7%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>474.333</u>	<u>472.061</u>	<u>2,4%</u>	<u>2,4%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere.

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-134.333	-132.061
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.525.667</u>	<u>19.527.939</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,33	0,43

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2017 (2016=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

KONCERN

Note 19 - Udskudte skatteforpligtelser

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	5.855.453	5.435.855
Årets regulering af udskudt skat	1.026.107	419.598
Skatteforpligtelser 31. december	<u>6.881.560</u>	<u>5.855.453</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	6.912.433	6.111.492
Materielle aktiver	-12.390	-16.521
Værdipapirer	-18.483	-19.518
Forpligtelser	0	-220.000
	<u>6.881.561</u>	<u>5.855.453</u>

Note 20 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser:

cBrain har indgået huslejekontrakt med 21 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeforpligtelse udgør t. kr. 5.808 svarende til 21 måneders husleje. Der er indbetalt depositum overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 2.193.

Årets omkostningsførte husleje udgør 4.101 tkr.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2017	2016
	(tkr.)	(tkr.)
0 - 1 år	3.319	3.250
1 - 5 år	2.489	2.439
> 5 år	0	0
I alt	<u>5.808</u>	<u>5.689</u>

Note 21 - Nærtstående parter

cBrain har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og datterselskaber samt bestyrelsens og direktionens familiemedlemmer.

Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Fra tid til anden er der ansat personer med tilknytning til nærtstående parter. Disse aflønnes på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 6 og 15.

Aktionærsammensætning

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

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,0% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2017 i alt 3.997 aktionærer mod 4.251 aktionærer ultimo 2016.

KONCERN

Note 22 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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

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

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

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

31. december 2017

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>50.235</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>50.235</u>
Dagsværdi netto	<u>50.235</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>50.235</u>

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

31. december 2016

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>45.531</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>45.531</u>
Dagsværdi netto	<u>45.531</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>45.531</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	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Likvide beholdninger	34.272.336	37.302.448
Tilgodehavender fra varesalg	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.229</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>59.034.432</u>	<u>61.896.677</u>

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

Nogle af selskabets tilgodehavender, som primært vedrører ministerier og kommuner, er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Ikke forfalden	19.017.401	12.408.534
Ikke mere end 3 måneder	5.293.120	11.149.291
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	147.850	503.303
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	303.724	533.100
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.228</u>

Da tilgodehavenderne primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor vurderes kreditrisikoen at være lav.

KONCERN

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.

cBrains kapitalstruktur er kendetegnet ved en betydelig egenkapitalandel, hvilket er i overensstemmelse med selskabets strategi om en høj soliditet.

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.

Note 25 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Resultat af primær drift	8.822.558	11.089.482
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	<u>8.893.415</u>	<u>8.076.987</u>
	<u>17.715.973</u>	<u>19.166.469</u>

Note 26 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	-2.774.110	-13.792.439
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-1.839.894</u>	<u>-1.087.367</u>
	<u>-4.614.004</u>	<u>-14.879.806</u>

MODERSELSKAB
ÅRSREGNSKABET 2017

Totalindkomstopgørelse 1. januar-31.december

	Note	2017	2016
		(kr.)	(kr.)
Nettoomsætning	3	80.570.182	71.804.578
Direkte omkostninger		-1.926.042	-1.828.004
Andre eksterne omkostninger	4	<u>-15.333.914</u>	<u>-11.709.128</u>
Bruttoresultat		63.310.226	58.267.446
Personaleomkostninger	5	-58.121.452	-50.081.632
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	5	12.534.061	10.988.624
Afskrivninger	9	<u>-8.893.415</u>	<u>-8.076.987</u>
Resultat af primær drift		8.829.420	11.097.451
Indtægter af kapitalandele, tilknyttede virksomheder	11	-6.318	26.433
Finansielle indtægter	6	6.548	21.891
Finansielle omkostninger	7	<u>-251.677</u>	<u>-244.583</u>
Resultat før skat		8.577.974	10.901.192
Skat af årets resultat	8	<u>-1.900.985</u>	<u>-2.463.539</u>
Årets resultat		<u>6.676.989</u>	<u>8.437.653</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u>6.676.989</u>	<u>8.437.653</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	17	0,33	0,43
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		2.200.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		8.133.618	7.604.284
Overført til næste år		<u>-3.656.629</u>	<u>-1.166.631</u>
		<u>6.676.989</u>	<u>8.437.653</u>

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2017	2016
		(kr.)	(kr.)
Distributionsrettigheder		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.236.609	21.921.978
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>6.183.543</u>	<u>5.857.528</u>
Langfristede aktiver i alt	9	<u>31.420.152</u>	<u>27.779.506</u>
Driftsmidler og inventar		<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	<u>50.075</u>	<u>22.393</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>50.075</u>	<u>22.393</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>31.470.227</u>	<u>27.801.899</u>
Tilgodehavende fra varesalg	12	24.762.095	24.594.229
Selskabsskat	16	231.160	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	7.141.445	2.121.019
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		0	4.781
Andre tilgodehavender		1.782.917	217.294
Periodeafgrænsningsposter	14	<u>2.906.250</u>	<u>6.886.053</u>
Tilgodehavender i alt		<u>36.823.868</u>	<u>33.823.376</u>
Værdipapirer	15	<u>50.235</u>	<u>45.531</u>
Likvide beholdninger		<u>34.272.336</u>	<u>37.302.448</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>71.146.439</u>	<u>71.171.355</u>
Aktiver i alt		<u>102.616.666</u>	<u>98.973.254</u>

MODERSELSKAB

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2017	2016
		(kr.)	(kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Udbytte		2.200.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		15.737.902	7.604.284
Overført resultat		62.122.607	65.779.747
Egenkapital i alt	17	85.060.509	80.384.031
Udskudt skat	18	6.881.560	5.855.453
Langfristede forpligtelse i alt		6.881.560	5.855.453
Selskabsskat	16	0	237.880
Mellemværende med tilknyttede virksomhed		18.601	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	13.750	2.859.047
Anden gæld		10.642.246	9.636.843
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		10.674.597	12.733.770
Gældsforpligtelser i alt		17.556.157	18.589.223
Passiver i alt		102.616.666	98.973.254
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	21		
Kapitalstruktur og -forvaltning	22		
Begivenheder efter balancedagen	23		

MODERSELSKAB

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkostning er	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	7.604.284	65.779.747	2.000.000	80.384.031
Totalindkomst 2017					
Årets resultat	0	8.133.618	-3.656.629	2.200.000	6.676.989
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:					
Køb af egne aktier	0	0	-144.779	0	-144.779
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier	0	0	97.062	0	97.062
Udbetalt udbytte	0	0	47.206	-2.000.000	-1.952.794
Transaktioner med ejerne i alt	0	0	-511	-2.000.000	-2.000.511
Egenkapital 31. december 2017	5.000.000	15.737.902	62.122.607	2.200.000	85.060.509
Egenkapital 1. januar 2016	5.000.000	0	57.391.622	2.000.000	64.391.622
Totalindkomst 2016					
Årets resultat	0	7.604.284	-1.166.631	2.000.000	8.437.653
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejerne:					
Salg af egne aktier	0	0	9.000.000	0	9.000.000
Løn udbetalt som aktier/uddelt medarbejderaktier	0	0	522.500	0	522.500
Udbetalt udbytte	0	0	32.256	-2.000.000	-1.967.744
Transaktioner med ejerne i alt	0	0	9.554.756	-2.000.000	7.554.756
Egenkapital 31. december 2016	5.000.000	7.604.284	65.779.747	2.000.000	80.384.031

MODERSELSKAB

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Drift:			
Resultat før afskrivninger	24	17.722.835	19.174.438
Ændring i arbejdskapital	25	-4.590.622	-14.884.588
Løn udbetalt som aktier/uddelte medarbejderaktier		<u>97.062</u>	<u>522.500</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		13.229.275	4.812.358
Renteomkostninger, betalt		-251.210	-244.583
Betalt selskabsskat		<u>-1.342.543</u>	<u>-3.266.719</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>11.635.522</u>	<u>1.301.056</u>
Investeringer:			
Etablering, datterselskab		0	-1.719
Udviklingsprojekter		<u>-12.534.061</u>	<u>-10.988.624</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-12.534.061</u>	<u>-10.990.343</u>
Finansiering:			
Solgt egne aktier		0	9.000.000
Køb af egne aktier		-144.779	0
Udbetalt udbytte		<u>-1.986.794</u>	<u>-1.967.744</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-2.131.573</u>	<u>7.032.256</u>
Nettøpengestrømme		-3.030.112	-2.657.030
Likvider, primo		<u>37.302.448</u>	<u>39.959.479</u>
Likvider, ultimo		<u>34.272.336</u>	<u>37.302.448</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

MODERSELSKAB NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i DKK.

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.

IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder. Standarden har ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018. Standarden kræver omfattende oplysninger og krav til indregningstidspunktet. Ledelsen vurderer, på baggrund af de nuværende indtægtsstrømme, at der ikke er identificeret nogen væsentlig effekt på indregning og måling af omsætningen, hverken ved halvårsregnskabet eller årsrapporten 2018. Det forventes dog, at oplysningskravet stiger.

IFRS 9 – Finansielle instrumenter. Standarden har ikrafttrædelse pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bla. Forenkling af regler for nedskrivning af tilgodehavender. Ledelsen vurderer ikke at standarden vil have nogen effekt.

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.

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.

MODERSELSKAB

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Udviklingsomkostninger mv.

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

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

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

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter. Igangværende udviklingsprojekter bliver årligt testet for værdiforringelse.

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

MODERSELSKAB

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Hardware	3 år.
Inventar	5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Fortjenste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Aktier i cBrain som ejes af associerede virksomheder anses for egne aktier og er derfor indregnet på egenkapitalen. Værdien af disse aktier i den associerede virksomhed er således elimineret ved indregning af resultat og egenkapital fra den associerede virksomhed. Det gælder tilsvarende udbytte på egne aktier i cBrain A/S.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

MODERSELSKAB

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. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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. Værdipapirer klassificeres som dagsværdi over resultatopgørelsen da ledelsen løbende på basis af investeringsstrategien vurderer værdipapirer til dagsværdi.

Likvider

Likvide beholdninger måles til nominel værdi.

Egenkapital

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor kapitalforhøjelse besluttet bindende af selskabets aktionærer 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.

Reserve for udviklingsomkostninger

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Egen aktier

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.

MODERSELSKAB

Gældsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvorved forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

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.

MODERSELSKAB

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.

Note 2 - 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 indregning af udviklingsprojekter under udførelse.

Udviklingsprojekter

Usikkerheden ved indregning af udviklingsprojekter under udførelse består i selve udviklingen, hvor der kan være fejl-produktioner som må annulleres, og dermed risikeres dele af projekter at måtte kasseres og nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse udgør ultimo 2017 6,2 mio kr (2016 5,9 mio kr).

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Fortjeneste på igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen på baggrund af skønnede færdiggørelsesgrader. De skønnede færdiggørelsesgrader baseres på forbrugte timer sammenholdt med budgetterede timer.

MODERSELSKAB

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Nettoomsætning		
Salg af tjenesteydelser	35.926.195	39.249.772
Abonnementer	32.259.292	25.135.182
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	<u>12.384.695</u>	<u>7.419.624</u>
Nettoomsætning i alt	<u><u>80.570.182</u></u>	<u><u>71.804.578</u></u>

	(kr.)	(kr.)
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	217.000	240.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	15.000	0
Skattemæssig assistance og rådgivning	16.500	77.000
Andre ydelser	<u>90.500</u>	<u>0</u>
Honorar i alt	<u><u>339.000</u></u>	<u><u>317.000</u></u>

Honorar for øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører afgivelse af SKI –erklæring. Honorar for skattemæssig assistance vedrører rådgivning om skatteopgørelse og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører rådgivning og assistance i forbindelse med medarbejder aktier og bonusprogram og anden rådgivning og mødedeltagelse.

	(kr.)	(kr.)
Note 5 - Personaleomkostninger		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	84	75
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	55.194.773	47.603.628
Andre omkostninger til social sikring	529.714	622.415
Honorar	300.000	200.000
Andre personaleomkostninger	<u>2.096.964</u>	<u>1.655.589</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>58.121.452</u></u>	<u><u>50.081.632</u></u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger	<u>-12.534.061</u>	<u>-10.988.624</u>
	<u><u>45.587.391</u></u>	<u><u>39.093.008</u></u>

Aktier tildelt medarbejdere kr. 97.062 er indeholdt i lønomkostningerne.

Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	5.770.000	3.820.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
I alt	<u><u>6.045.000</u></u>	<u><u>4.095.000</u></u>
*) Består af løn og honorar	(kr.)	(kr.)

Note 6 - Finansielle indtægter		
Udbytte fra værdipapirer	1.844	0
Kursreguleringer	<u>4.704</u>	<u>21.891</u>
	<u><u>6.548</u></u>	<u><u>21.891</u></u>

MODERSELSKAB

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	196.864	244.583
Kursreguleringer	<u>54.813</u>	<u>0</u>
	<u>251.677</u>	<u>244.583</u>
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	866.840	1.982.016
Regulering af udskudt skat	1.026.107	419.598
Regulering vedrørende tidligere år	<u>8.038</u>	<u>61.925</u>
Skat i alt	<u>1.900.985</u>	<u>2.463.539</u>
For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.		
Årets effektive skat og skatteprocent		
Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	1.894.634	2.392.447
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-1.687	9.167
Regulering af skat vedr. tidligere år	<u>8.038</u>	<u>61.925</u>
Skat i alt	<u>1.900.985</u>	<u>2.463.539</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,1%</u>	<u>22,7%</u>

MODERSELSKAB

Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	2017		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	52.888.791	5.857.528
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	12.208.046	12.534.061
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-12.208.046</u>
Kostpris 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>65.096.837</u></u>	<u><u>6.183.543</u></u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	30.966.813	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>8.893.415</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>39.860.228</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>25.236.609</u></u>	<u><u>6.183.543</u></u>
			2016
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	678.951	38.317.734	9.439.961
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	0	14.571.057	10.988.624
Årets overførsel	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-14.571.057</u>
Kostpris 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>52.888.791</u></u>	<u><u>5.857.528</u></u>
Afskrivninger 1. januar	678.951	22.889.826	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>8.076.987</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december	<u><u>678.951</u></u>	<u><u>30.966.813</u></u>	<u><u>0</u></u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>21.921.978</u></u>	<u><u>5.857.528</u></u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter som består af F2 afskrives fra færdiggørelsestidspunktet over aktivets forventede levetid på 5 år.

MODERSELSKAB

Note 10 - Materielle anlægsaktiver

	2017		
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	
			2016
	Hardware	Inventar	I alt
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afgang	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>-62.465</u>	<u>-62.465</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>0</u>	<u>509.101</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over	3 år	5 år	

MODERSELSKAB

Note 11 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar	13.057.893	13.056.174
Kostpris 31. december	<u>13.057.893</u>	<u>13.057.893</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.035.500	-13.061.933
Andel af årets resultat	-6.318	26.433
Værdiregulering egne aktier	-4.828.033	3.366.023
Udbytte egne aktier	34.000	0
Eliminering egne aktier	<u>4.828.033</u>	<u>-3.366.023</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.007.818</u>	<u>-13.035.500</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>50.075</u>	<u>22.393</u>

Selskabets tilknyttede selskab Felida Invest ApS ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2017 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2017 udgør 14.042.097 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida Invest ApS.

Tilknyttede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Felida Invest ApS	København	100%	14.092.172	-4.800.351
cBrain North America LLC	Delaware, USA	100%	0	0

Note 12 – Tilgodehavende fra varesalg	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender fra varesalg	24.762.095	24.594.229
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.229</u>

Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning	(kr.)	(kr.)
Salgsværdi af udført arbejde	12.384.695	7.419.624
Modtagne acontobetalinge	<u>-5.257.000</u>	<u>-8.157.651</u>
Ialt	<u>7.127.695</u>	<u>-738.027</u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	7.141.445	2.121.019
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-13.750</u>	<u>-2.859.047</u>
Ialt	<u>7.127.695</u>	<u>-738.028</u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

MODERSELSKAB

Note 14 - Periodeafgrænsningsposter

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Forudbetalt løn som led i 2-årigt fastholdelsesprogram, heraf forfalder 2,81 mio i 2018.	2.812.500	6.562.500
Andre periodeafgrænsningsposter	<u>93.750</u>	<u>323.553</u>
	<u>2.906.250</u>	<u>6.886.053</u>

Note 15 - Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>50.235</u>	<u>45.531</u>
---------------------	---------------	---------------

Note 16- Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-237.880	-1.460.651
Regulering vedrørende tidligere år	-6.663	-60.456
Skat af årets resultat	-866.840	-1.982.016
Betalt i året	<u>1.342.543</u>	<u>3.265.243</u>
	<u>231.160</u>	<u>-237.880</u>

Note 17 - Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2017 udgør 134.333 stk. Selskabet har i 2017 købt 4.414 stk. egne aktier for 145 tkr. og afhændet 2.142 stk. egne aktier til en værdi af 97 tkr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2017 udgør 5.547.953 kr. (2016: 7.329.386)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2017 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2017 udgør 14.042.097 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2017 udgør 2.200.000 kr svarende til 0,11 kr pr aktie (2016: 2.000.000 svarende til 0,10 pr aktie).

Egne aktier	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2017	2016	2017	2016
1. januar	132.061	322.561	0,7%	1,6%
Køb	4.414	0	0,0%	0,0%
Salg/afgang	<u>-2.142</u>	<u>-190.500</u>	<u>0,0%</u>	<u>-0,9%</u>
Egne aktier 31. december	<u>134.333</u>	<u>132.061</u>	<u>0,7%</u>	<u>0,7%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
Ialt	<u>474.333</u>	<u>472.061</u>	<u>2,4%</u>	<u>2,4%</u>

Afgang af egne aktier er anvendt i forbindelse med tildeling af aktier til medarbejdere.

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Resultat pr. aktie		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-134.333	-132.061
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.525.667</u>	<u>19.527.939</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,33	0,43

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2017 (2016=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

MODERSELSKAB

Note 18 - Udskudte skatteforpligtelser

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Skatteforpligtelser 1. januar	5.855.453	5.435.855
Årets regulering af udskudt skat	<u>1.026.107</u>	<u>419.598</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>6.881.560</u>	<u>5.855.453</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	6.912.433	6.111.492
Materielle aktiver	-12.390	-16.521
Værdipapirer	-18.483	-19.518
Forpligtelser	<u>0</u>	<u>-220.000</u>
	<u>6.881.560</u>	<u>5.855.453</u>

Note 19 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser:

cBrain har indgået huslejekontrakt med 21 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede huslejeforpligtelse udgør t. kr. 5.808 svarende til 21 måneders husleje. Der er indbetalt depositum overfor udlejer af Dampfærgevej 30 på ialt t. kr. 2.193.

Årets omkostningsførte husleje udgør 4.101 tkr.

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2017	2016
	(tkr.)	(tkr.)
0 - 1 år	3.319	3.250
1 - 5 år	2.489	2.439
> 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>5.808</u>	<u>5.689</u>

Note 20 - Nærtstående parter

cBrain har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og datterselskaber samt bestyrelsens og direktionens familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Fra tid til anden er der ansat personer med tilknytning til nærtstående parter. Disse aflønnes på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5 og 14.

Aktionærsammensætning

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

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,0% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2017 i alt 3.997 aktionærer mod 4.251 aktionærer ultimo 2016.

MODERSELSKAB

Note 21 – 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:

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

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

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

31. december 2017

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>50.235</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>50.235</u>
Dagsværdi netto	<u>50.235</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>50.235</u>

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

31. december 2016

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>45.531</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>45.531</u>
Dagsværdi netto	<u>45.531</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>45.531</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	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Likvide beholdninger	34.272.336	37.302.448
Tilgodehavender fra varesalg	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.229</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>59.034.432</u>	<u>61.896.677</u>

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

Nogle af selskabets tilgodehavender, som primært vedrører ministerier og kommuner, er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2017 (kr.)	2016 (kr.)
Ikke forfalden	19.017.401	12.408.534
Ikke mere end 3 måneder	5.293.120	11.149.291
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	147.850	503.303
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	303.724	533.100
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>24.762.095</u>	<u>24.594.228</u>

Da tilgodehavenderne primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor vurderes kreditrisikoen at være lav.

MODERSELSKAB

Note 22 – 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 aktionærene

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.

cBrains kapitalstruktur er kendetegnet ved en betydelig egenkapitalandel, hvilket er i overensstemmelse med selskabets strategi om en høj soliditet.

Note 23 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 24 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital

	2017	2016
	(kr.)	(kr.)
Resultat af primær drift	8.829.420	11.097.451
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Afskrivninger	8.893.415	8.076.987
	<u>17.722.835</u>	<u>19.174.438</u>

Note 25 - Ændring i arbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	-2.769.329	-13.797.220
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-1.821.294</u>	<u>-1.087.368</u>
	<u>-4.590.622</u>	<u>-14.884.588</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
Peter Loft
Per Tejs Knudsen
Thomas Qvist

Direktion

Per Tejs Knudsen, CEO
Thomas Qvist, CTO

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 18. april 2018 på selskabets adresse

cBrain. The Process Company

SOFTWARE BUILT FOR GOVERNMENT

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

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

cBrain udvikler og leverer løsninger baseret på standardprodukterne F2 og M4, som gennem konfigurerings og modellering kan understøtte alle væsentlige fagprocesser. Herved opnås både et højt niveau af fleksibilitet og et højt niveau af leverancesikkerhed, idet løsningerne er baseret på velafprøvet og testet standard software og komponenter og implementeringsmetoder

cBrain er noteret på Nasdaq Copenhagen.

IR Kontakt: ir@cbrain.dk

Læs mere på www.cbrain.com



UDVALGTE KUNDER

Offentlig sektor:

BaneDanmark
Beskæftigelsesministeriet
Børne- og Socialministeriet
Digitaliseringsstyrelsen
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet
Erhvervsstyrelsen
Finansministeriets koncern
IT universitetet
Kirkeministeriet og Folkekirken
Liverpool City
Miljø- og Fødevareministeriet
Moderniseringsstyrelsen
Professionshøjskolen Metropol
Skatteministeriet
SKAT
Statsforvaltningen
Statsministeriet
Region Hovedstaden, Nord, Midt og Syd
RUC
Transport-, Bygnings- og Boligministeriet
Udenrigsministeriet
Udlændinge- og Integrationsministeriet
Økonomi- og Indenrigsministeriet

Organisationer:

Danmarks Lærerforening
Dansk Socialrådgiverforening
Dansk Psykolog Forening
Djøf
Farmakonomforeningen
Forsikringsforbundet
Gymnasieskolernes Lærerforening
Lægeforeningen