

# Årsrapport 2015

Periode: 01.01.2015-31.12.2015

# Ledelsesberetning

## 2015 – ENDNU ET RIGTIGT GODT ÅR FOR CBRain

### RESUME

*cBrains bestyrelse har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2015.*

*Årsrapporten viser en omsætning på 68,7 million kroner i 2015, mod 54,8 million kroner i 2014, svarende til en omsætningsvækst på 25%. Årsrapporten viser et resultat før skat (EBT) på 16,4 million kroner mod 11,5 million kroner i 2014, svarende til en overskudsgrad (EBT-grad) på 24% og en vækst i indtjening på 41%.*

*Herudover har cBrain i 2015 en finansiell indtjening fra tilknyttet virksomhed på i alt 7,7 mio kroner. Denne indtjening er imidlertid ikke medtaget i resultatopgørelsen, idet indtjeningen hidrører fra kursstigning på aktier i cBrain og bliver således behandlet som egne aktier. Var denne indtjening medtaget i resultatopgørelsen, havde regnskabet vist en indtjening på 24,2 million kroner, svarende til en overskudsgrad på 35%.*

*De positive resultater kan tilskrives en fortsat succesfuld implementering af første trin i selskabets vækstplan.*

*Ledelsen er godt tilfreds med resultatet, som er selskabets hidtil bedste, både hvad angår omsætning og indtjening. På baggrund af resultatet indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at udbyttet øges, således at der udbetales 0,1 kroner per aktie i udbytte mod 0,08 kroner per aktie sidste år.*

*cBrains vækstplan er baseret på standardproduktet F2, som understøtter digitalisering i den offentlige sektor,*

*hvor bl.a. krav om øget produktivitet og sikkerhed skaber et meget stort marked for effektive digitale værktøjer.*

*Som første trin i vækstplanen har cBrain etableret en stærk referenceposition på det danske marked, hvor ca. halvdelen af departementerne i de danske ministerier samt et antal styrelser og institutioner nu anvender F2-produktet. Regeringsdannelsen og de deraf afledte ressortomlægninger skabte en vis usikkerhed på det danske marked i 2015. Men i efteråret kunne cBrain meddele, at cBrain har vundet markedsandele, idet departementerne i 3 nye store ministerier havde valgt F2-produktet, parallelt med, at cBrain fortsat vandt nye styrelser. Som følge heraf nåede cBrain en højere omsætning end oprindeligt udmeldt for året.*

*I efteråret 2015 frigav cBrain Version 5 af F2-produktet. Den nye version er blevet særdeles godt modtaget. Dette, parallelt med at cBrain har fået succes med at levere F2 som en cloud service, har yderligere styrket cBrains konkurrenceposition.*

*Som næste trin i vækstplanen arbejder cBrain på at eksportere F2-produktet. Danmark anerkendes som en af de førende nationer digitalt. Med dette afsæt og kombineret med cBrains danske referenceposition, samarbejder cBrain med Eksportrådet og de danske ambassader i en række lande. I 2015 kunne cBrain annoncere den første ordre i UK, og senest har cBrain*

*annonceret, at selskabet vil forsøge at komme ind på det amerikanske marked.*

*cBrain vurderer, at F2-produktet er unikt og nytænkende, og at produktet har et meget stort internationalt afsætningspotentiale. cBrain ønsker at udnytte dette. Samtidig har cBrain en solid finansiel styrke, som giver selskabet en betydelig strategisk frihed. cBrain har derfor besluttet at styrke den internationale indsats ved at flytte ressourcer fra de danske aktiviteter. Parallelt hermed investerer cBrain i en yderligere organisatorisk udbygning med henblik på at understøtte internationale leverancer og partnere.*

*cBrain har et betydeligt internationalt aktivitetsniveau og forventer i 2016 at kunne annoncere en række nye internationale resultater, eksempelvis i form af partnerskaber og pilotprojekter. Men cBrain forventer ikke, at dette vil give anledning til en markant øget omsætning i regnskabsåret, grundet lange salgsforløb, ved salg til offentlige myndigheder, samt fokus på salg af cloud services. Samtidig øges omkostningerne grundet den organisatoriske udbygning. På den baggrund forventer cBrain i 2016 at nå en omsætningsvækst på 5-15% og en indtjeningsgrad (EBT-grad) på 5-10% eksklusive finansielle indtægter og skat.*

**HOVED OG NØGLETAL**  
For koncernen

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Resultat (1.000 kroner)</b>					
Omsætning	68.679	54.795	43.364	38.984	37.817
Resultat af primær drift	16.640	11.455	7.558	5.605	8.928
Afskrivninger	-7.067	-6.046	-3.861	-3.627	-2.123
Finansielle poster	-169	27	21	16	122
Årets resultat før skat	16.470	11.482	7.580	5.621	9.049
Årets resultat	12.813	9.066	5.652	4.207	6.793
<b>Balance (1.000 kroner)</b>					
Likvide beholdninger	39.959	27.460	24.602	23.775	22.750
Debitorer	18.388	17.879	10.527	8.621	8.040
Aktiverede udviklingsomkostninger	24.867	22.427	19.977	16.309	13.230
Aktiver i alt	84.877	68.315	55.652	49.240	44.759
Egenkapital	64.392	53.126	45.195	40.319	37.177
Hensatte forpligtelser	5.436	5.123	4.857	4.064	3.266
Kortfristet gæld	15.050	10.067	5.600	4.857	4.316
Pengestrøm fra driftsaktivitet	23.475	12.422	9.064	8.651	9.378
Pengestrøm investeringaktivitet	-9.440	-8.428	-7.461	-6.562	-5.926
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-1.535	-1.135	-776	-1.064	-125
Pengestrøm i alt	12.500	2.858	827	1.025	3.324
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal*</b>					
Omsætningsvækst	25%	26%	11%	3%	38%
Overskudsgrad	24%	21%	17%	14%	24%
Afkastningsgrad	17%	17%	14%	11%	20%
Bruttomargin	85%	83%	82%	82%	82%
EBT	24%	21%	17%	14%	24%
Likviditetsgrad	399%	455%	635%	673%	724%
Egenkapitalandel (soliditet)	76%	78%	81%	82%	83%
Egenkapitalforrentning	22%	18%	13%	11%	20%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	66	54	48	43	37
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Indre værdi per aktie	3,22	2,66	2,26	2,01	1,86
Resultat per aktie	0,64	0,45	0,28	0,21	0,34
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

Hovedtallene for 2015 viser at:

- Omsætningen er øget til 68,7 million kroner i 2015 i forhold til 54,8 million kroner i år 2014, svarende til en vækst i omsætningen på 25%.
- Resultat før skat (EBT) udgør i 2015 16,5 million kroner mod 11,5 million kroner i 2014, svarende til en overskudsgrad på 24%.

Herudover har cBrain i 2015 en finansiell indtjening fra tilknyttet virksomhed på i alt 7,7 mio kroner.

Denne indtjening er imidlertid ikke medtaget i resultatopgørelsen, idet indtjeningen hidrører fra kursstigning på aktier i cBrain og bliver således behandlet som egne aktier. Var denne indtjening medtaget i resultatopgørelsen, havde regnskabet vist en indtjening på 24,2 million kroner, svarende til en overskudsgrad på 35%.

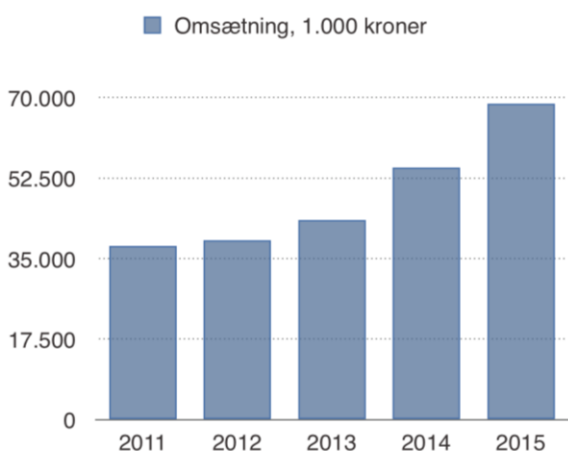
cBrain har fortsat en høj soliditetsgrad på 76%. Det noteres i den forbindelse, at egenkapitalen er øget fra 53,1 million kroner i 2014 til 64,4 million kroner i 2015, og at cBrain kun har en mindre kortfristet gæld.

Egenkapitalen udgøres primært af kortfristede omsætningsaktiver på i alt 60 million kroner, fordelt på likvide beholdninger (40 million kroner) og debitorer (18 million kroner).

Det noteres således med tilfredshed, at cBrain, parallelt med de løbende investeringer i vækstplanen, har formået at fastholde en pæn indtjening og et positivt cashflow i 2015 (netto 12,5 million), og at selskabet dermed yderligere har styrket sine finansielle reserver.

I 2015 investerede cBrain 9,4 million kroner i udvikling af F2-produktet (mod 8,4 million kroner i 2014), og cBrain afskrev 7 million kroner på F2-produktet (mod 6,0 million kroner i 2014). cBrain aktiverede således netto 2,4 million kroner i F2-produktet i 2015, hvilket betyder at F2-produktet ultimo 2015 er bogført til en værdi på 24,9 million kroner.

cBrain årsregnskab	2011	2012	2013	2014	2015
Omsætning, 1.000 kroner	37.817	38.984	43.364	54.795	68.679
Resultat før skat, 1.000 kroner	9.049	5.621	7.580	11.482	16.471
Overskudsgrad %	24	14	17	21	24



cBrain ejer et antal egne aktier. Med henblik på en mulig udnyttelse af dette aktiv i forbindelse med selskabets vækststrategi, placerede cBrain i august 2015 340.000 styk egne aktier i Felida Holding ApS. cBrain har siden overført sin ejerandel i Felida Holding ApS til et 100%-ejet datterselskab, Felida Invest ApS. Ved årets slutning er værdien af investeringen steget til en værdi på 15 million kroner, som følge af kursudviklingen på cBrain aktien. De egne aktier ejet via det associerede selskab Felida ApS behandles regnskabsmæssigt som egne aktier og er derfor ikke indregnet i cBrains regnskab.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i virksomheden er vokset fra 54 medarbejdere i 2014 til 66 medarbejdere i 2015, ligeligt fordelt mellem nye ingeniører i udviklingsafdelingen og 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. Dette udnytter cBrain til at investere i selskabets vækstplan, herunder en eksportsatsning samt et skift fra traditionelt salg af softwareprodukter til salg af softwareabonnementer i form af såkaldte cloud services.

## LEDELSESBERETNING

### cBrains forretning

cBrain udvikler og markedsfører software, som understøtter digitalisering af sagsgange, forretnings- og vidensprocesser.

cBrain har særlig fokus på de offentlige kunder, hvor markedet for løsninger til digital forvaltning er stort og voksende. cBrain estimerer således, at det marked, som selskabet retter sig mod i Danmark, repræsenterer en årlig omsætning på over 2 milliarder kroner, samt at det danske marked udgør ca. 2% af de samlede europæiske marked.

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

cBrains software leveres dels i form af standardproduktet F2 og dels i form af standardrammesystemet M4.

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

M4 er løbende blevet udviklet og integreret med F2, og netop kombinationen af M4 og F2 har gjort det muligt for cBrain at byde på nye typer af opgaver. Standardsystemet F2 er et produktionssystem, som er designet til at understøtte en fuld digitalisering af arbejdet hos offentlige myndigheder, herunder sagsbehandling, dokumenthåndtering, kommunikation, vidensdeling og forvaltningsprocesser samt understøttelse af myndighedernes særlige krav i relation til journalisering og arkivering.

F2 adskiller sig fra konkurrerende løsninger, både teknisk og funktionelt. Teknisk bl.a. fordi F2 leveres som et standardsystem og som en fuldt integreret løsning. Funktionelt fordi F2-produktet fra starten er designet til at understøtte sagsproduktionen hos offentlige myndigheder. Det giver F2 en række markante konkurrencefordele, som er grundlaget for produktets succes. I forhold til konkurrerende produkter kan F2 således leveres hurtigere og med færre ressourcer,

samtidig med at F2 giver en langt bedre understøttelse af myndighedernes arbejde; og dermed både en større effekt og større brugertilfredshed. Samtidig gør standardsystemet det muligt at levere F2 som en cloud service ("Software-as-a-Service").

Dette er unikt, også i international sammenhæng, og det giver cBrain en række konkurrencefordele både i relation til markedsføring og international skalering.

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

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

### Danmark

Som første trin i selskabets vækstplan, har cBrain etableret en stærk referenceposition på det danske marked. Mere end halvdelen af departementerne i de danske ministerier bruger i dag standardsystemet F2, herunder Statsministeriet og Udenrigsministeriet, og samtidig er cBrain kommet godt i gang med at udbrede både F2 og M4 til brug i styrelser og offentlige institutioner.

Regeringsdannelsen og de deraf afledte ressortomlægninger skabte en vis usikkerhed på det danske marked i 2015. Men i efteråret kunne cBrain meddele, at cBrain har vundet markedsandele, idet departementerne i 3 nye ministerier: Økonomi- og Indenrigsministeriet, Miljø- og Fødevarerministeriet samt Udlændinge-, Integrations og Boligministeriet alle havde valgt F2 som deres fremtidige platform. Implementeringen i alle 3 ministerier er gennemført succesfuldt og på meget kort tid. Dette har yderligere styrket cBrains danske referenceposition, og samtidig betød det, at cBrain nåede en højere omsætning end oprindeligt udmeldt for året.

## Styrelser

I oktober kunne cBrain meddele, at Socialstyrelsen havde indgået kontrakt med cBrain om implementering af F2. Aftalen med Socialstyrelsen underbygger, at cBrain er godt i gang med at etablere sig uden for departementerne, hvor F2-kundelisten nu bl.a. omfatter både Digitaliseringsstyrelsen, DMI, Energistyrelsen, Erhvervsstyrelsen, IT-Universitet, Professionshøjskolen Metropol, RUC, Socialstyrelsen og Statsforvaltningen.

De første versioner af F2-produktet var bygget til at understøtte de generelle sagsgange i et departement. Senere er F2 blevet udbygget med en række nye moduler, som gør det muligt at understøtte fagprocesser ved hjælp af standardssystemet F2.

cBrain har i den forbindelse udviklet en ny tilgang til procesunderstøttelse, indbygget i F2 og baseret på checklister, som giver en række markante fordele både i relation til leverancehastighed, omkostninger og funktionalitet.

Dette betyder, at cBrain nu kan tilbyde F2-produktet bredt i centraladministrationen, og en af cBrains større projekter i 2015 har været understøttelse af en række fagprocesser hos Statsforvaltningen med selvbetjening for borgere. Statsforvaltningen har, baseret på F2 og den checkliste-baserede tilgang til understøttelse af fagprocesser, opnået betydelige effektiviseringsgevinster, og Statsforvaltningen fremstår nu som en markant reference for cBrain.

Denne udvikling er vigtig. Mange styrelser og institutioner står overfor en modernisering af deres digitale løsninger. Dette repræsenterer et meget stort marked for cBrain og udgør en vigtig del af grundlaget for selskabets fortsatte vækst i Danmark. Leverancen til Statsforvaltningen demonstrerer, at cBrain nu er i stand til at levere en meget bred og avanceret løsning til en fagtung styrelse. Leverancen til Statsforvaltningen omfatter således, ud over fagspecifik understøttelse baseret på checklister, også implementering af en række af de nye moduler, som cBrain har annonceret gennem de sidste år, herunder elektronisk post, CPR integration, betaling og NemLogin samt Styringsreol.

## Koncernløsninger

cBrain søger at udbrede F2 i styrelser og institutioner, med afsæt i referencepositionen i departementerne og de første referencer blandt styrelser.

I den forbindelse arbejder cBrain på at udvikle og markedsføre F2, ikke kun som en løsning, der kan understøtte behovet i et departement og de fagspecifikke processer i en styrelse, men også som en koncernløsning, der understøtter de tværgående behov i de ministerielle koncerner.

I 2015 leverede cBrain således F2 til Rigsombuddene, hvilket betyder, at alle myndigheder inden for Statsministeriets organisation nu anvender F2.

cBrain afsluttede endvidere leverancen til Udenrigsministeriet, således at Udenrigsministeriets samlede koncern inklusive Eksportrådet, Ambassader og øvrige lokale repræsentationer med i alt over 2.000 brugere nu anvender F2.

Hertil kommer, at cBrain leverede en samlet koncernløsning til den grønlandske stat, til brug for selvstyrets ministerier og styrelser.

cBrain kan således notere en særdeles tilfredsstillende udvikling på det danske marked, hvor selskabet i 2015 har vundet markedsandele i departementerne og gennemført en række vigtige leverancer, både i relation til understøttelse af fagprocesser i styrelser og som leverandør af koncernløsninger.

## Cloud

cBrain noterer med tilfredshed, at stadig flere af selskabets nye kontrakter bliver baseret på salg af F2 som en cloud service.

Cloud computing anses for en af de vigtigste teknologiske trends for offentlige organisationer, og cBrain forventer, at cloud computing vil medføre væsentlige ændringer i markedet. Muligheden for at levere F2 som en cloud service giver derfor cBrain en konkurrencefordel, idet mange af cBrains konkurrenter endnu ikke kan levere cloud-baserede løsninger.

cBrain ønsker at udnytte denne mulighed og søger derfor på at udvikle forretningsmodellen fra salg af softwarelicenser til salg af cloud services. Dette medfører imidlertid et skift fra traditionelt produktsalg til salg af softwareabonnementer, hvilket på kortere sigt forventes at påvirke omsætningsvæksten.



## CRM

I februar kunne cBrain oplyse, at selskabet havde vundet sin første CRM-kontrakt på de nye offentlige SKI 02.18-rammeaftaler, idet cBrain skulle levere en softwareløsning til Statsforvaltningen til understøttelse af mødebooking. Leverancen baseres på M4-produktet, som bl.a. indeholder et modul til mødebooking.

cBrain har i 2015 også brugt en del ressourcer på at levere en ny digital platform til lægeforeningen. Den nye platform til Lægeforeningen baseres på både M4 og F2, som leveres i form af en fuldt integreret løsning.

cBrains kundebase tæller nu en række fagforeninger herunder bl.a. Djøf og Danmarks Lærerforening. Leverancen til Lægeforeningen, som dækker 4 foreninger, er cBrains hidtil største, og den viser, at cBrain er i stand til at levere en stor og fuldt integreret digital platform, som dækker både CRMområdet og sagsbehandling (ESDH). Dette giver cBrain en række nye markedsmuligheder, også internationalt.

## F2 Version 5

Primo 2016 frigav cBrain Version 5 af F2-produktet.

cBrain har investeret mere end 15.000 timer i udvikling af F2 version 5, og den nye version repræsenterer hermed cBrains hidtil største enkeltstående produktinvestering. Dette viser, cBrain fortsat agter, og har styrken til, at videreudvikle F2-produktet med henblik på at fastholde produktets konkurrenceevne.

Den vigtigste nyhed i forbindelse med F2 Version 5 er en helt ny brugergrænseflade, som både giver brugeren nye funktionelle muligheder og en ny brugeroplevelse. I forbindelse med frigivelsen af F2 Version 5 initierede cBrain derfor en markedsføringskampagne under temaet "F2 Version 5. Lidt nemmere, lidt hurtigere og meget sjovere". Opgraderinger og ibrugtagning er gennemført som planlagt, og de foreløbige brugerreaktioner har været særdeles positive.

Som en del af version 5 har cBrain også satset på en videreudbygning af de F2-moduler, som understøtter fagprocesser og selvbetjening for borgere. cBrain forventer, at ikke mindst evnen til understøtte fagsystemer baseret på et standardssystem kan blive en vigtig konkurrencefaktor i de kommende år, hvor

mange myndigheder, som nævnt, står overfor at modernisere deres digitale løsninger.

Det er således cBrains opfattelse, at med F2 version 5 har cBrain yderligere styrket selskabets konkurrenceposition og selskabet står dermed stærkt rustet, produktmæssigt, ved indgangen til 2016.

## Internationalisering

cBrain vurderer at F2-produktet er unikt og nytænkende, også internationalt. Samtidig har den offentlige sektor mange steder i verden, i løbet af de seneste år, sat fokus på digitalisering. Herunder EU, som med sit "Digital Agenda 2020 for Europe"-initiativ har sat digitalisering på dagsordenen som et centralt element både i relation til den europæiske vækststrategi og som grundlag for udviklingen af en stadig mere effektiv offentlig sektor i Europa.

cBrain ønsker at udnytte dette potentiale. Som næste trin i vækstplanen søger cBrain derfor, parallelt med en fortsat udbygning af det danske marked, at eksportere F2-produktet.

Internationaliseringen sker på flere markeder samtidigt, både for at udnytte F2-produktets firstmover fordel, og for at udnytte den aktuelle danske digitale position.

F2-produktet er oprindeligt designet og bygget i tæt samarbejde med en række danske ministerier. cBrain har nu gennem workshops med myndigheder i et antal lande, herunder deltagelse i europæisk standardiseringsarbejde i Bruxelles, konstateret, at den grundlæggende forvaltningsmodel i Danmark er den samme som i de fleste andre lande med en europæisk eller anglosaksisk forvaltningstradition.

Det betyder, at F2-produktet stort set uden tilretninger kan anvendes på tværs af landegrænser. Samtidig betyder det, at den danske referenceposition, hvor et stort antal myndigheder med succes har taget standardssystemet i brug, bliver et meget stærkt værktøj i markedsføringsammenhæng.

Da salg til offentlige myndigheder i de fleste lande tager meget lang tid, har cBrain derfor valgt at positionere F2 som en mulig løsning i flere lande samtidig. Det noteres i den forbindelse, at ikke mindst Danmarks internationale position, som førende digitalt land, er med til at skabe interesse for F2-produktet internationalt.

## EU Standardisering

EU har initieret arbejdet omkring udvikling af en række standarder med henblik på at understøtte og accelerere digitalisering af forvaltningen i de europæiske lande.

Den danske situation, hvor mange ministerielle departementer kører på samme standardløsning (F2-produktet), er enestående i international sammenhæng. cBrain er derfor, parallelt med den danske stat, blevet inviteret til at deltage omkring udviklingen af de europæiske standarder indenfor "e-documents", hvilket dækker ESDH-fagområdet.

EU-kommissionen frigav den første rapport indenfor området e-documents, kaldt "Report on the Architecture and Solution building blocks for e-Documents used in Member States, SC112DI07171 D02.01".

Baseret på arbejde i en række lande indikerer rapporten retningslinier til brug for det videre standardiseringsarbejde, samt fremhæver resultater og erfaringer i 3 medlemslande, herunder Danmark.

## UK

I 2015 kunne cBrain annoncere sin første internationale kunde. I april indgik The Royal Borough of Windsor and Maidenhead en aftale med cBrain om et F2 pilotprojekt. I november kunne cBrain oplyse, at pilotprojektet var afsluttet, og at The Royal Borough of Windsor and Maidenhead havde indgået en aftale om at købe F2-løsningen som en cloud service. Projektet er vigtigt, fordi resultaterne underbygger, at den danske F2 model kan understøtte arbejdsgange og behov hos engelske myndigheder. Baseret på projektet, udbyder cBrain nu en ny type af løsning til lokale myndigheder i UK i form af en integreret produktionsplatform, som kaldes "Council-as-a-Service" (CaaS). Council-as-a-Service tilbyder markante besparelser for lokale myndigheder, idet den nye løsning kan erstatte en række eksisterende IT-systemer, herunder sags- og dokumenthåndtering, CMS, CRM, samarbejds løsninger, vidensdeling, input/output-styring såvel som fagsystemer.

## Tyskland

cBrain har gennem flere år arbejdet på at komme ind på det tyske marked.

I Tyskland er der imidlertid en betydelig usikkerhed omkring de fremtidige nationale krav og strategier. Det betyder, at mange offentlige organisationer er afventende og ikke initierer nye projekter indenfor cBrains felt.

De tyske myndigheder har imidlertid annonceret et nationalt mål om, at myndighederne skal have indført digitale arkiver inden udgangen af år 2020. cBrain forventer, at 2020-målsætningen vil medvirke til, at de tyske myndigheder i stigende grad initierer digitaliseringsprojekter.

cBrain har gennem sit foreløbige arbejde i Tyskland etableret kontakt med et antal offentlige myndigheder og samarbejder med lokale tyske organisationer. Det er således cBrains vurdering, at F2-produktet er velpositioneret på markedet, og cBrain fortsætter sit arbejde i øvrigt i tæt samarbejde med den danske ambassade i Berlin.

## USA

I samarbejde med Udenrigsministeriet og Eksportrådet har cBrain i 2015 gennemført indledende markedsundersøgelser i flere lande med henblik på at vurdere eksportmulighederne for F2-produktet.

Dette omfatter USA, hvor cBrain i efteråret, i tæt samarbejde med den danske ambassade i Washington, har vurderet mulighederne for at komme ind på det amerikanske marked, med særlig fokus på centraladministrationen i Washington. Markedsundersøgelsen viser, at selv om myndighederne i den amerikanske centraladministration er meget store, baserer de arbejdet på de samme forvaltningsmæssige processer som myndighederne i Danmark og UK. cBrain vurderer således, at F2-produktet i sin nuværende form vil kunne understøtte arbejdsgange hos en række amerikanske myndigheder.

Undersøgelsen, som har omfattet møder med en række ministerier og styrelser, viser, at de amerikanske myndigheder efterspørger og investerer i digital understøttelse af deres interne processer. Samtidig vurderer cBrain, at F2-produktet adskiller sig markant fra de løsninger, som myndighederne anvender i dag, og at F2-produktet har en række konkurrencemæssige fordele, herunder ikke mindst at der er tale om et fuldt integreret standardprodukt, som kan leveres hurtigt

som en cloud service og uden behov for tilretninger. Indsatsen i USA vil ske i tæt samarbejde med Eksportrådet og den danske ambassade i Washington. Med udgangspunkt i cBrains overordnede eksportstrategi, vil de første mål være at finde pilotkunder samt at etablere samarbejde med lokale partnere.

Ligesom i Europa er de amerikanske myndigheder underlagt komplekse udbudsregler og baserer sig primært på lokale leverandører. cBrain forventer derfor, at det ligesom i andre lande vil kræve en betydelig og langvarig indsats at få de første kunder i USA.

Beslutningen om at investere i USA betyder, at cBrain øger sine samlede eksportinvesteringer, idet cBrains hidtidige eksportindsats i bl.a. UK og Tyskland fastholdes og videreføres parallelt med de nye aktiviteter i USA.

### Forventninger

cBrain planlægger en fortsat vækst på det danske marked i 2016, samtidig med at selskabet øger sine eksportbestrebelse.

cBrain har et betydeligt internationalt aktivitetsniveau og forventer i 2016 at kunne annoncere en række nye internationale resultater, eksempelvis i form af partnerskaber og pilotprojekter. Men cBrain forventer ikke, at dette vil give anledning til en markant øget omsætning i regnskabsåret, grundet lange salgsforløb, ved salg til offentlige myndigheder, samt fokus på salg af cloud services. Samtidig øges omkostningerne grundet den organisatoriske udbygning.

Parallelt hermed søger cBrain fortsat at udvikle forretningsmodellen fra traditionelt salg af softwarelicenser til salg af cloud services, fordi det styrker cBrains konkurrence- og referenceposition, ikke mindst internationalt, hvor cloud har stor bevågenhed hos de offentlige myndigheder. Dette kan imidlertid på kortere sigt påvirke omsætningens væksten.

På den baggrund forventer cBrain i 2016 at nå en omsætningsvækst på 5-15% og en indtjeningsgrad (EBT-grad) på 5-10% eksklusive finansielle indtægter og skat.

## 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 cBrain's langsigtede vækst og indtjening kun i begrænset omfang påvirkes af det samlede markeds størrelse.

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

Ledelsen søger løbende at imødegå denne udfordring gennem valg af markedssegmenter og en løbende

styrkelse af selskabets konkurrenceevne i de valgte markedssegmenter.

### Længere salgscyklus

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

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

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger på kort tid. Enkeltstående forsinkelser vil ikke have væsentlig indflydelse på selskabets vækstmuligheder, men såfremt en betydelig andel af selskabets projekter bliver forsinket, vil dette have væsentlig negativ indflydelse på selskabets vækst.

Selskabet har ikke hidtil oplevet leveranceproblemer, som gav anledning til en væsentlig påvirkning af selskabets resultat. Såfremt 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.

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

cBrain har en vis afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg, leverance og udvikling. Det vil

derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

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

cBrain har endnu ikke haft 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.

### 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.

### AKTIEOPTIONER OG INCITAMENTSORDNINGER

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

Bestyrelsen overvejer løbende om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer for medarbejderne. Dette afhænger i høj grad også af de lovgivningsmæssige rammer for medarbejderaktieordninger.

### UDTALELSER OM FREMTIDIGE FORHOLD

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

## **FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 12,8 mio. kroner disponeres således:

Overført til overført resultat: 10,8 mio kroner og udbytte 2 mio kroner svarende til 0,10 kroner pr aktie.

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

## **AKTIONÆRFORHOLD**

### **AKTIEINFORMATION**

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

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

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

### **EJERFORHOLD**

Den 31/12-2015 havde cBrain 3.235 navnenoterede aktionærer.

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

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

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

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2015 i alt 322.561 styk egne aktier, svarende til ca. 1,6 % 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 2015, indstiller bestyrelsen, at en del af selskabets overskud i 2015 udbetales som udbytte, mens størstedelen af selskabets resultat overføres som frie midler til selskabets fortsatte udvikling.

## **INVESTORS RELATIONS**

cBrain har defineret kvalitet, kontinuitet og konsistens som mål for IR aktiviteterne. Samtidig ønsker selskabet, med respekt for de lovgivningsmæssige rammer, at føre en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle aktionærer, analytikere og andre med interesse i selskabets forretningsmæssige udvikling og finansielle stilling. Al viden med eventuel betydning for kursdannelsen offentliggøres via Nasdaq GlobeNewswire og kan umiddelbart efter findes på selskabets hjemmeside. Interesserede investorer kan på selskabets hjemmeside [www.cbrain.dk](http://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.

cBrains IR politik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

## **GENERALFORSAMLING**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 27. april 2016 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 2015: 11.februar 2016
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2016: 27.april 2016
- Offentliggørelse af halvårsmeddelelse: 1.september 2016
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2016: 3.november 2016

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER 2015

- 7.12.2015 - Finanskalender 2016
- 08.12.2015 - Opjustering af forventninger
- 17.11.2015 - Gennembrud for cBrain i UK med første aftale på G-Cloud
- 05.11.2015 - Godt kvartal hvor cBrain har vundet vigtige ordrer og øget sin markedsandel
- 23.10.2015 - Socialstyrelsen har indgået kontrakt om køb af F2
- 14.09.2015 - Nyt ministerie på F2 Cloud
- 27.08.2015 - Godt første halvår med omsætningsvækst på 34% og indtjening (EBT) på 32%
- 13.08.2015 - Miljø- og Fødevareministeriet vælger F2
- 19.06.2015 - cBrain tildelt SKI 02.19 cloud-aftale til ministeriel koncern
- 18.05.2015 - Nyt F2-modul til tidsregistrering styrker cBrains forretning
- 05.05.2015 - Første ordre på SKI 02.19 Cloud-aftale
- 29.04.2015 - Referat af ordinær generalforsamling 2015
- 29.04.2015 - Kvartalsmeddelelse Q1 - en god start på året
- 28.04.2015 - Første F2 pilot projekt i UK
- 06.02.2015 - cBrain har indgået sin første CRM-aftale på SKI 02.18-aftalen
- 05.02.2015 - Årsrapport 2014 - et rigtig godt år for cBrain
- 06.01.2015 - Justering af forventninger til regnskabsåret 2014

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

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](http://www.corporategovernance.dk).

cBrains lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance anbefalingerne) kan findes på selskabets hjemmeside under Investor Relations: <http://www.cbrain.dk/default.aspx?func=article.view&id=1106>

Selskabet er ikke underlagt andre kodeks.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **BESTYRELSENS ARBEJDE**

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

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

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

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

Der afholdes mindst 4 bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2015 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 2015 blev Henrik Hvidtfeldt og Mogens Flagstad genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode. Begge er uafhængige jævnfør "Anbefalinger for god selskabsledelse". På generalforsamlingen i april 2014 blev Peter Loft valgt som nyt uafhængigt medlem for en 2-årig periode og Per Tejs Knudsen og Thomas Qvist blev genvalgt for en 2-årig periode.

Bestyrelsen er sammensat ud fra et ønske om at sikre kontinuitet, samt en repræsentation af de for cBrain væsentligste kompetencer, med henblik på at sikre selskabets løbende udvikling og opfyldelse af selskabets langsigtede mål. De uafhængige medlemmer af bestyrelsen har bred erfaring med ledelses- og bestyrelsesarbejde, herunder i børsnoterede virksomheder og i 2014 er bestyrelsen styrket med kompetence indenfor 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 2015 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 200.000 kroner.

Direktionens vederlag for 2015 udgør i alt 3,3 mio. kroner.

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

### **REVISION**

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

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed, kompetence m.v. I forbindelse med



gennemgangen af årsrapporten gennemgås regnskabspraksis på de væsentligste områder.

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

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

cBrain har ikke vedtaget politikker om samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

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 korrupsion.

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

## KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

cBrains ledelse vurderer løbende hvilke tiltag der meningsfuldt kan tages i forhold til kønsmæssig sammensætning af ledelse i det øverste ledelseslag og på øvrige ledelsesniveauer. Det er ledelsens mål at den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen skal leve op til kravene inden 2020 og at det er bestyrelsens mål at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 1 person svarende til 20% af bestyrelsen. Virksomheden har ikke fastsat politikker for kønsmæssig sammensætning på de øvrige ledelsesniveauer.

Vores politik er ikke at diskriminere mellem kønnene men at ansætte efter faglige kvalifikationer.

## 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 ZENA Networks ApS.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

#### Mogens Flagstad

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

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2013 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2009.

#### Peter Sam Loft

Cand jur fra Københavns Universitet 1980, ansat i skatteministeriet samme år. Departementschef 1993-2012, Senior Advisor i Public Affairs Group fra 2012, konsulent i Autobranchen fra 2015. Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København og medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene ApS og for Pluss Leadership A/S.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2014 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. Direktion Felida Invest ApS. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Medlem af advisory board på Institutet for Informatik og Matematisk Modellering på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af repræsentantskabet på Danmarks Tekniske Universitet. Medlem af Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV). Medlem af bestyrelsen i Dansk IT. Medlem af udvalget for IT i den offentlige sektor i Dansk IT.



Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2014 for en to-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

**Thomas Qvist**

CTO cBrain A/S. Direktør og medejer af Felida Aps. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2014 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 2015 for cBrain A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets 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 11. februar 2016

#### Direktion:



Per Tejs Knudsen  
CEO



Thomas Qvist  
CTO

#### Bestyrelse:



Henrik Hvidtfeldt  
Formand



Mogens Flagstad



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejerne i cBrain A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for cBrain A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er

passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

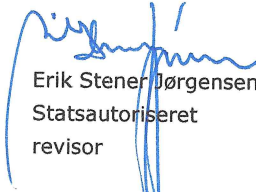
#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 11. februar 2016

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR 33771231

  
Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret  
revisor

  
Brian Dahl  
Statsautoriseret  
revisor

## ÅRSREGNSKABET 2015

### KONCERN

#### Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december

	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	2,3	68.679.309	54.794.896
Vareforbrug . . . . .		-1.390.060	-931.043
Andre eksterne omkostninger . . . . .	4	<u>-9.173.379</u>	<u>-8.414.927</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		58.115.870	45.448.927
Personaleomkostninger . . . . .	5	-43.848.614	-36.376.674
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning . . . . .	5	<u>9.439.961</u>	<u>8.428.411</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		23.707.217	17.500.664
Afskrivninger . . . . .	9,10	<u>-7.067.441</u>	<u>-6.045.759</u>
<b>Resultat af primær drift</b> . . . . .		16.639.776	11.454.905
Indtægt af kapitalandele, associerede virksomheder	11	-979	0
Finansielle indtægter . . . . .	6	0	49.911
Finansielle omkostninger . . . . .	7	<u>-168.988</u>	<u>-22.604</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		16.469.809	11.482.212
Skat af årets resultat. . . . .	8	<u>- 3.657.243</u>	<u>- 2.416.261</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<u><b>12.812.566</b></u>	<u><b>9.065.951</b></u>
Anden totalindkomst . . . . .		0	0
<b>Totalindkomst</b> . . . . .		<u><b>12.812.566</b></u>	<u><b>9.065.951</b></u>
Resultat per aktie	16	0,64	0,45
Udvandet resultat per aktie	16	0,66	0,47

## KONCERN

### Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Distributionsrettigheder . . . . .		0	67.881
Færdiggjorte udviklingsprojekter . . . . .		15.427.908	13.999.057
Udviklingsprojekter under udførelse . . . . .		<u>9.439.961</u>	<u>8.428.412</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> . . . . .	9	<u><b>24.867.870</b></u>	<u><b>22.495.350</b></u>
Driftsmidler og inventar . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> . . . . .	10	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Kapitalandele i associerede virksomheder . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> . . . . .	11	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>24.867.870</b></u>	<u><b>22.495.350</b></u>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .	12	18.388.093	17.879.407
Igangværende arbejder . . . . .	13	1.449.063	0
Andre tilgodehavender . . . . .		<u>189.000</u>	<u>448.164</u>
<b>Tilgodehavender</b> . . . . .		<u><b>20.026.156</b></u>	<u><b>18.327.571</b></u>
<b>Værdipapirer</b> . . . . .	14	<u><b>23.640</b></u>	<u><b>33.096</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b> . . . . .		<u><b>39.959.479</b></u>	<u><b>27.459.588</b></u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>60.009.275</b></u>	<u><b>45.820.255</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> . . . . .		<u><b>84.877.145</b></u>	<u><b>68.315.605</b></u>
<b>Passiver</b>			
	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	5.000.000
Udbytte . . . . .		2.000.000	1.600.000
Overført resultat . . . . .		<u>57.391.622</u>	<u>46.526.051</u>
<b>Egenkapital i alt</b> . . . . .	16	<u><b>64.391.622</b></u>	<u><b>53.126.051</b></u>
Hensættelse til negativ kapitalandel . . . . .	11	978	0
Udskudt skat . . . . .	17	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b> . . . . .		<u><b>5.436.833</b></u>	<u><b>5.122.953</b></u>
Selskabsskat . . . . .	18	1.459.182	188.173
Igangværende arbejder for fremmed regning. . . . .	13	2.550.881	0
Anden gæld . . . . .		<u>11.038.627</u>	<u>9.878.428</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> . . . . .		<u><b>15.048.690</b></u>	<u><b>10.066.601</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> . . . . .		<u><b>20.485.523</b></u>	<u><b>15.189.554</b></u>
<b>Passiver i alt</b> . . . . .		<u><b>84.887.145</b></u>	<u><b>68.315.605</b></u>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser. . . . .	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	19		
Nærtstående parter . . . . .	20		
Finansielle instrumenter og finansielle risici. . . . .	21		
Kapitalstruktur og -forvaltning . . . . .	22		
Begivenheder efter balancedagen . . . . .	23		

**KONCERN**
**Egenkapitalopgørelse pr. 31. december**

	Aktie kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. jan. 2015</b>	5.000.000	0	46.526.051	1.600.000	53.126.051
Køb af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>- 1.546.995</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Årets resultat . . . . .	0	0	10.812.566	2.000.000	12.812.566
Anden totalindkomst . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.812.566</u>	<u>2.000.000</u>	<u>12.812.566</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2015</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>57.391.622</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>64.391.622</u></b>
<b>Egenkapital 1. jan. 2014</b>	5.000.000	0	38.995.347	1.200.000	45.195.347
Køb af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier . . . . .	-	0	25.000	-	25.000
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.753</u>	<u>-1.200.000</u>	<u>- 1.160.247</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64.753</u>	<u>-1.200.000</u>	<u>-1.135.247</u>
Årets resultat . . . . .	-	-	7.465.951	1.600.000	9.065.951
Anden totalindkomst . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.465.951</u>	<u>1.600.000</u>	<u>9.065.951</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2014</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>46.526.051</u></b>	<b><u>1.600.000</u></b>	<b><u>53.126.051</u></b>

**KONCERN****Pengestrømsopgørelse 1. januar-31.december**

	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Drift:</b>			
Resultat før afskrivninger . . . . .	24	23.707.217	17.500.664
Ændring i arbejdskapital . . . . .	25	<u>2.000.832</u>	<u>-3.115.911</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		25.708.049	14.384.753
Renteindtægter, betalt . . . . .		0	19.452
Renteomkostninger, betalt . . . . .		-159.532	-22.604
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-2.073.332</u>	<u>-1.960.000</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>23.475.185</u></b>	<b><u>12.421.601</u></b>
<b>Investeringer:</b>			
Køb af udviklingsprojekter . . . . .		<u>-9.439.961</u>	<u>-8.428.411</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-9.439.961</u></b>	<b><u>-8.428.411</u></b>
<b>Finansiering</b>			
Salg af egne aktier . . . . .		7.786.000	25.000
Køb af egne aktier . . . . .		-7.786.000	0
Udbetalt udbytte . . . . .		<u>-1.535.333</u>	<u>-1.160.246</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-1.535.333</u></b>	<b><u>-1.160.246</u></b>
Nettopengestrømme . . . . .		12.499.891	2.857.944
Likvider, primo . . . . .		<u>27.459.588</u>	<u>24.601.644</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<b><u>39.959.479</u></b>	<b><u>27.459.588</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

## KONCERN NOTER

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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 regskabsposter 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. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15 og IFRS 16's indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2015 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Årsrapporten aflægges i DKK.

### Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.



## KONCERN

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 serviceydelse 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.

## 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

## KONCERN

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. Der er gennemført værdiforringelsestest for alle færdiggjorte udviklingsprojekter.

### **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 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 anskaffelsesværdien.

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.

### **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.

## KONCERN

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter selskabets handelsbeholdning og består af børsnoterede aktier der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs. Ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Værdipapirer klassificeres som dagsværdi over resultatopgørelsen da ledelsen løbende på basis af investeringsstrategien vurderer værdipapirer til dagsværdi.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Valutaforhold

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

### **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 2015 9,4 mio kr (2014 8.4 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.

## KONCERN

### Hensættelse til imødegåelse af tab

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling.

Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2015 18,4 mio kr (2014 17,8 mio kr).

### 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 2 – Segmentoplysninger

### Aktivitet: salg af softwareløsninger, composite applications

		2015 (kr.)		2014 (kr.)
	Omsætning	Anlægs aktiver	Omsætning	Anlægs aktiver
DK	68.253.064	24.867.870	54.794.896	22.495.350
Udland.	<u>426.245</u>		<u>0</u>	
Total	<u>68.679.309</u>	<u>24.867.870</u>	<u>54.794.896</u>	<u>22.495.350</u>

Omsætning på enkeltkunder over 10% af den samlede omsætning udgør 15.453.841 kr og vedrører 2 kunder.

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 3 - Nettoomsætning</b>		
Salg af tjenesteydelser . . . . .	38.224.231	39.197.942
Abonnementer . . . . .	19.439.349	15.596.954
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	<u>11.015.728</u>	<u>0</u>
Nettoomsætning i alt. . . . .	<u>68.679.309</u>	<u>54.794.896</u>

### Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	(kr.)	(kr.)
Revision . . . . .	260.000	220.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed . . . . .	8.000	0
Skattemæssig assistance og rådgivning . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar i alt. . . . .	<u>268.000</u>	<u>220.000</u>

## KONCERN

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 5 - Personalemkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit . . . . .	<u>66</u>	<u>54</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger . . . . .	41.623.291	34.544.651
Andre omkostninger til social sikring . . . . .	496.460	409.858
Honorar . . . . .	200.000	200.000
Andre personaleomkostninger . . . . .	<u>1.528.864</u>	<u>1.222.165</u>
	<u>43.848.615</u>	<u>36.376.674</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger . . . . .	<u>-9.439.961</u>	<u>-8.428.411</u>
	<u>34.408.653</u>	<u>27.948.263</u>

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser . . . . .	3.270.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser . . . . .	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Ialt	<u>3.470.000</u>	<u>3.200.000</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 6 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt, bank . . . . .	0	19.452
Urealiserede avance på aktier . . . . .	0	14.169
Renteindtægt, tilgodehavender . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>49.911</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 7 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgift, andre . . . . .	159.532	22.604
Urealiseret tab på aktier . . . . .	<u>9.456</u>	<u>19.452</u>
	<u>168.988</u>	<u>22.604</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 8 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat . . . . .	3.316.182	2.146.259
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	28.159	4.112
Regulering af udskudt skat . . . . .	<u>312.902</u>	<u>265.890</u>
	<u>3.657.243</u>	<u>2.416.261</u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

	(kr.)	(kr.)
<b>Årets effektive skat og skatteprocent</b>		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat . . . . .	3.870.635	2.813.142
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger . . . . .	17.707	30.254
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	28.159	4.112
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>-259.258</u>	<u>-431.247</u>
Skat i alt . . . . .	<u>3.657.243</u>	<u>2.416.261</u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u>22,2%</u>	<u>21,0%</u>

## KONCERN

### Note 9 – Immaterielle anlægsaktiver

	<b>2015</b>		
	<b>Distributions-</b> <b>rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte</b> <b>udviklings-</b> <b>projekter</b>	<b>Udviklings-</b> <b>projekter</b> <b>under</b> <b>udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	29.889.322	8.428.412
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	8.428.412	9.439.961
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.428.212</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>38.317.734</u>	<u>9.439.961</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	611.070	15.890.266	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.881</u>	<u>6.999.560</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>22.889.826</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>15.427.908</u>	<u>9.439.961</u>

	<b>2014</b>		
	<b>Distributions-</b> <b>rettigheder</b>	<b>Færdiggjorte</b> <b>udviklings-</b> <b>projekter</b>	<b>Udviklings-</b> <b>projekter</b> <b>under</b> <b>udførelse</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	18.965.142	10.924.180
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	10.924.180	8.428.412
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-10.924.180</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>29.889.322</u>	<u>8.428.412</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	543.175	9.912.401	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>5.977.865</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>611.070</u>	<u>15.890.266</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>67.881</u>	<u>13.999.057</u>	<u>8.428.412</u>

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

## KONCERN

### Note 10 - Materielle anlægsaktiver

	<b>2015</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over . . . . .	3 år	5 år	
	<b>2014</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over . . . . .	3 år	5 år	



**KONCERN****Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
	(kr.)	(kr.)		
Kostpris 1. januar.	0	0		
Tilgang . . . . .	7.786.000	0		
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>		
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>0</u>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0		
Andel af årets resultat	-979	0		
Værdiregulering egne aktier	7.718.108	0		
Eliminering egne aktier	<u>-15.504.108</u>	<u>0</u>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.786.979</u>	<u>0</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><b>-979</b></u>	<u>0</u>		
Associerede virksomheder:	Hjemsted Ejerandel	Egenkapital	Resultat	
Felida ApS	Rudersdal	17%	91.292.460	6.813.574
Felida Holding ApS -opløst i 2015	Rudersdal		0	0

**Note 12– Tilgodehavende fra varesalg**

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
1. januar . . . . .	0	370.000
Årets konstaterede tab. . . . .	0	0
Nedskrivning til dækning af tab. . . . .	0	0
Tilbageførte nedskrivninger . . . . .	<u>0</u>	<u>-370.000</u>
31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>

## KONCERN

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Total afholdte omkostninger . . . . .	3.425.312	0
Nettofortjeneste indregnet i totalindkomstopgørelsen . . . . .	<u>7.590.416</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	11.015.728	0
Modtagne acontobetalinge . . . . .	<u>-12.117.546</u>	<u>0</u>
Ialt	<u><b>-1.101.818</b></u>	<u><b>0</b></u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	1.449.063	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-2.550.881</u>	<u>0</u>
Ialt	<u><b>-1.101.818</b></u>	<u><b>0</b></u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 14 – Værdipapirer</b>		
Børsnoterede aktier . . . . .	<u>23.640</u>	<u>33.096</u>
	<u><u>23.640</u></u>	<u><u>33.096</u></u>

### Note 15 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo . . . . .	-188.173	-760
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	-28.159	- 1.154
Skat af årets resultat. . . . .	-3.316.182	-2.146.259
Betalt i året . . . . .	<u>2.073.332</u>	<u>1.960.000</u>
	<u><u>-1.459.182</u></u>	<u><u>-188.173</u></u>

### Note 16 – Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2015 udgør 322.561 stk. Selskabet har i 2015 købt 0 stk. egne aktier og solgt 340.000 stk. egne aktier til en pris af 7.786.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31.dec 2015 udgør 15.031.342 kr. (2014:15.172.647)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2015 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2015 udgør 15.504.108 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2015 udgør 2.000.000 kr svarende til 0,10 kr pr aktie (2014: 1.600.000 svarende til 0,08 pr aktie).

**KONCERN**  
**Egne aktier**

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2015	2014	2015	2014
1. januar . . . . .	662.561	666.366	3,3%	3,3%
Køb . . . . .	0	0	0,0%	0,0%
Salg . . . . .	<u>340.000</u>	<u>3.805</u>	<u>1,7%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	322.561	662.561	1,6%	3,3%
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>0</u>	<u>1,7%</u>	<u>0%</u>
Ialt	<u>662.561</u>	<u>662.561</u>	<u>3,3%</u>	<u>3,3%</u>

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Gennemsnitlig antal aktier . . . . .	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier . . . . .	-322.561	-662.561
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier . . . . .	<u>-340.000</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb . . . . .	<b><u>19.337.439</u></b>	<b><u>19.337.439</u></b>
Resultat pr. aktie . . . . .	0,64	0,45
Ud vandet resultat pr. aktie . . . . .	0,66	0,47

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2015 (2014=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 17 – Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Skatteforpligtelser 1. januar . . . . .	5.122.953	4.857.063
Årets regulering af udskudt skat . . . . .	<u>312.902</u>	<u>265.890</u>
Skatteforpligtelser 31. december . . . . .	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>
<b>Specifikation af udskudt skat:</b>		
Immaterielle aktiver . . . . .	5.470.931	5.165.046
Materielle aktiver . . . . .	-15.558	-21.687
Værdipapirer . . . . .	-19.518	-20.405
Forpligtelser . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>

**Note 18 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

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

**Note 19 – Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen

## KONCERN

### 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 markedsmessige vilkår.

### Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Der har i årets løb været gennemført følgende transaktioner med nærtstående parter:

cBrain købte 15.9.2015 ved nytegning 36.820 andele i Felida Holding ApS (ejet af CTO Thomas Qvist og CFO Anne Dorthe Hermansen), svarende til en ejerandel på 14,5%. Felida Holding ApS' eneste aktivitet består i at eje cBrain aktier. Købsprisen blev fastsat til indre værdi/børskursen på transaktionsdagen. Felida Holding ApS købte samme dag 340.000 styk cBrain aktier af cBrain A/S (egne aktier). Aktierne blev handlet til transaktionsdagens børskurs. Den 1. december 2015 blev cBrains ejerandel af Felida Holding ApS lagt i et af cBrain 100% ejet datterselskab Felida Invest ApS. Alle transaktioner er foregået på markedsmessige vilkår.

### Aktionærsammensætning

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

Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 45,26 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)  
Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,1% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2015 i alt 3235 aktionærer mod 2008 aktionærer ultimo 2014.

### 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:

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

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

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

31. december 2015

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	23.640	0	0	23.640
Dagsværdi netto	23.640	0	0	23.640

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

31. december 2014

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	33.096	0	0	33.096
Dagsværdi netto	33.096	0	0	33.096

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:

**KONCERN****Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	39.959.479	27.459.588
Tilgodehavender fra varesalg	<u>18.388.093</u>	<u>17.879.407</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>58.347.572</u>	<u>45.338.995</u>

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
Ikke forfalden	13.516.540	16.761.383
Ikke mere end 3 måneder	4.468.367	1.030.328
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	29.148	87.696
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	374.038	0
Mere end 12 måneder	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>18.388.093</u>	<u>17.879.407</u>

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

**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 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 23– Begivenheder efter balancedagen**

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

## KONCERN

	<b>2015</b> (kr.)	<b>2014</b> (kr.)
<b>Note 24 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		
Resultat af primær drift . . . . .	16.639.776	11.454.905
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger . . . . .	<u>7.067.441</u>	<u>6.045.759</u>
	<u><u>23.707.217</u></u>	<u><u>17.500.664</u></u>

	<b>2015</b> (kr.)	<b>2014</b> (kr.)
<b>Note 25 - Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender. . . . .	-1.698.585	-7.420.033
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>3.699.417</u>	<u>4.304.122</u>
	<u><u>2.000.832</u></u>	<u><u>-3.115.911</u></u>

**MODERSELSKAB**  
**ÅRSREGNSKABET 2015**

**Totalindkomstopgørelse 1.januar-31.december**

	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Nettoomsætning . . . . .	2	68.679.309	54.794.896
Vareforbrug . . . . .		-1.390.060	-931.043
Andre eksterne omkostninger . . . . .	3	<u>-9.167.129</u>	<u>-8.414.927</u>
<b>Bruttoresultat</b> . . . . .		<b>58.122.120</b>	<b>45.448.927</b>
Personaleomkostninger . . . . .	4	-43.848.614	-36.376.674
Ændringer i igangværende udviklingsomkostninger for egen regning . . . . .	4	<u>9.439.961</u>	<u>8.428.411</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b> . . . . .		<b>23.713.467</b>	<b>17.500.664</b>
Afskrivninger . . . . .	8,9	<u>-7.067.441</u>	<u>-6.045.759</u>
<b>Resultat af primær drift</b> . . . . .		<b>16.646.026</b>	<b>11.454.905</b>
Indtægt af kapitalandele, dattervirksomheder	10	-5.760	0
Finansielle indtægter . . . . .	5	0	49.911
Finansielle omkostninger . . . . .	6	<u>-168.988</u>	<u>-22.604</u>
<b>Resultat før skat</b> . . . . .		<b>16.471.278</b>	<b>11.482.212</b>
Skat af årets resultat . . . . .	7	<u>- 3.658.712</u>	<u>- 2.416.261</u>
<b>Årets resultat</b> . . . . .		<b><u>12.812.566</u></b>	<b><u>9.065.951</u></b>
Anden totalindkomst . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst</b> . . . . .		<b><u>12.812.566</u></b>	<b><u>9.065.951</u></b>
Resultat per aktie	16	0,64	0,45
Udvandet resultat per aktie	16	0,66	0,47

## MODERSELSKAB

### Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Distributionsrettigheder . . . . .		0	67.881
Færdiggjorte udviklingsprojekter . . . . .		15.427.908	13.999.057
Udviklingsprojekter under udførelse . . . . .		<u>9.439.961</u>	<u>8.428.412</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> . . . . .	8	<u>24.867.870</u>	<u>22.495.350</u>
Driftsmidler og inventar . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> . . . . .	9	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder . . . . .	10	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder . . . . .	11	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> . . . . .		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>24.867.870</u></b>	<b><u>22.495.350</u></b>
Tilgodehavende fra varesalg . . . . .	12	18.388.093	17.879.407
Igangværende arbejder . . . . .	13	1.449.063	0
Andre tilgodehavender . . . . .		<u>189.000</u>	<u>448.164</u>
<b>Tilgodehavender</b> . . . . .		<u>20.026.156</u>	<u>18.327.571</u>
<b>Værdipapirer</b> . . . . .	14	<u>23.640</u>	<u>33.096</u>
<b>Likvide beholdninger</b> . . . . .		<u>39.959.479</u>	<u>27.459.588</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>60.009.275</u></b>	<b><u>45.820.255</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> . . . . .		<b><u>84.877.145</u></b>	<b><u>68.315.605</u></b>
<b>Passiver</b>			
	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Aktiekapital . . . . .		5.000.000	5.000.000
Udbytte . . . . .		2.000.000	1.600.000
Overført resultat . . . . .		<u>57.391.622</u>	<u>46.526.051</u>
<b>Egenkapital i alt</b> . . . . .	16	<b><u>64.391.622</u></b>	<b><u>53.126.051</u></b>
Hensættelse til negativ kapitalandel . . . . .	11	5.759	0
Udskudt skat . . . . .	17	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>5.441.614</u></b>	<b><u>5.122.953</u></b>
Selskabsskat . . . . .	15	1.460.651	188.173
Igangværende arbejder for fremmed regning. . . . .	13	2.550.881	0
Anden gæld . . . . .		<u>11.032.377</u>	<u>9.878.428</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> . . . . .		<u>15.043.909</u>	<u>10.066.601</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> . . . . .		<b><u>20.485.523</u></b>	<b><u>15.189.554</u></b>
<b>Passiver i alt.</b> . . . . .		<b><u>84.877.145</u></b>	<b><u>68.315.605</u></b>
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser. . . . .	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser . . . . .	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 nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. jan. 2015</b>	5.000.000	0	46.526.051	1.600.000	53.126.051
Køb af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>53.005</u>	<u>-1.600.000</u>	<u>-1.546.995</u>
Årets resultat . . . . .		0	10.812.566	2.000.000	12.812.566
Anden totalindkomst . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.812.566</u>	<u>2.000.000</u>	<u>12.812.566</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2015</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b>0</b>	<b><u>57.391.622</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>64.391.622</u></b>
<b>Egenkapital 1. jan. 2014</b>	5.000.000	0	38.995.347	1.200.000	45.195.347
Køb af egne aktier . . . . .	-	0	-	-	-
Salg af egne aktier . . . . .	-	0	25.000	-	25.000
Udbetalt udbytte . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.753</u>	<u>-1.200.000</u>	<u>- 1.160.247</u>
Transaktioner med ejerne..	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64.753</u>	<u>-1.200.000</u>	<u>-1.135.247</u>
Årets resultat . . . . .	-	-	7.465.951	1.600.000	9.065.951
Anden totalindkomst . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst ialt. . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.465.951</u>	<u>1.600.000</u>	<u>9.065.951</u>
<b>Egenkapital 31. dec. 2014</b>	<b><u>5.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>46.526.051</u></b>	<b><u>1.600.000</u></b>	<b><u>53.126.051</u></b>

**MODERSELSKAB****Pengestrømsopgørelse 1. januar-31. december**

	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Drift:</b>			
Resultat før afskrivninger . . . . .	24	23.713.467	17.500.664
Ændring i arbejdskapital . . . . .	25	<u>1.994.582</u>	<u>-3.115.911</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		25.708.049	14.384.753
Renteindtægter, betalt . . . . .		0	19.452
Renteomkostninger, betalt . . . . .		-159.532	-22.604
Betalt selskabsskat . . . . .		<u>-2.073.332</u>	<u>-1.960.000</u>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>23.475.185</u></b>	<b><u>12.421.601</u></b>
<b>Investeringer:</b>			
Køb af udviklingsprojekter . . . . .		<u>-9.439.961</u>	<u>-8.428.411</u>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-9.439.961</u></b>	<b><u>-8.428.411</u></b>
<b>Finansiering</b>			
Salg af egne aktier . . . . .		7.786.000	25.000
Køb af egne aktier . . . . .		-7.786.000	0
Udbetalt udbytte . . . . .		<u>-1.535.333</u>	<u>-1.160.246</u>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet . . . . .</b>		<b><u>-1.535.333</u></b>	<b><u>-1.160.246</u></b>
Nettopengestrømme . . . . .		12.499.891	2.857.944
Likvider, primo . . . . .		<u>27.459.588</u>	<u>24.601.644</u>
<b>Likvider, ultimo . . . . .</b>		<b><u>39.959.5479</u></b>	<b><u>27.459.588</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

## MODERSELSKAB NOTER

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for cBrain A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med International Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af cBrains årsrapport. Ingen af disse nye standarder mv. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15 og IFRS 16's indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2015 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

Selskabet har førtidsimplementeret ændringer til IAS 27 om brug af indre værdis metode til måling af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Ændringen har medført kr. - 5.760 på resultatopgørelsen med en tilsvarende effekt på kapitalandele og selskabets egenkapital.

Årsrapporten aflægges i DKK.

### Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

### Nettoomsætning

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

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

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

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. Der er gennemført værdiforringelsestest for alle færdiggjorte udviklingsprojekter.

## MODERSELSKAB

### 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.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter selskabets handelsbeholdning og består af børsnoterede aktier der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs. Ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Værdipapirer klassificeres som dagsværdi over resultatopgørelsen da ledelsen løbende på basis af investeringsstrategien vurderer værdipapirer til dagsværdi.

### Egenkapital

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

## MODERSELSKAB

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

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

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

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

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

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

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Valutaforhold**

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

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

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

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

## MODERSELSKAB

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Regnskabsmæssige skøn**

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

Vurderinger og skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen i cBrain, foretages blandt andet ved opgørelse af 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 2015 9,4 mio kr (2014 8.4 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.

#### *Hensættelse til imødegåelse af tab*

Hensættelse til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg er baseret på ledelsens vurdering og gennemgang af de enkelte tilgodehavender baseret på den enkelte kundes kreditværdighed og den aktuelle økonomiske udvikling. Såfremt kundernes økonomiske situation ændrer sig i fremtiden, kan det give anledning til yderligere nedskrivningsbehov i fremtidige regnskabsperioder. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg udgør ultimo 2015 18,4 mio kr (2014 17,8 mio kr).

#### *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

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 2 - Nettoomsætning</b>		
Salg af tjenesteydelser . . . . .	38.224.231	39.197.942
Abonnementer . . . . .	19.439.349	15.596.954
Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	<u>11.015.728</u>	<u>0</u>
Nettoomsætning i alt . . . . .	<u>68.679.309</u>	<u>54.794.896</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revision . . . . .	260.000	220.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed . . . . .	8.000	0
Skattemæssig assistance og rådgivning . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar i alt . . . . .	<u>268.000</u>	<u>220.000</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 4 - Personaleomkostninger</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit . . . . .	<u>66</u>	<u>54</u>
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger . . . . .	41.623.291	34.544.651
Andre omkostninger til social sikring . . . . .	496.460	409.858
Honorar . . . . .	200.000	200.000
Andre personaleomkostninger . . . . .	<u>1.528.864</u>	<u>1.222.165</u>
	<u>43.848.615</u>	<u>36.376.674</u>
Lønninger aktiveret under udviklingsomkostninger . . . . .	<u>-9.439.961</u>	<u>-8.428.411</u>
	<u>34.408.653</u>	<u>27.948.263</u>

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse:		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser . . . . .	3.270.000	3.000.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser . . . . .	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Ialt	<u>3.470.000</u>	<u>3.200.000</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 5 - Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt, bank . . . . .	0	19.452
Urealiserede avance på aktier . . . . .	0	14.169
Renteindtægt, tilgodehavender . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>49.911</u>

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 6 - Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgift, andre . . . . .	159.532	22.604
Urealiseret tab på aktier . . . . .	<u>9.456</u>	<u>19.452</u>
	<u>168.988</u>	<u>22.604</u>



## MODERSELSKAB

	(kr.)	(kr.)
<b>Note 7 - Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat . . . . .	3.317.651	2.146.259
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	28.159	4.112
Regulering af udskudt skat . . . . .	<u>312.902</u>	<u>265.890</u>
	<u>3.658.712</u>	<u>2.416.261</u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

	(kr.)	(kr.)
<b>Årets effektive skat og skatteprocent</b>		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat . . . . .	3.872.104	2.813.142
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger . . . . .	17.707	30.254
Regulering af skat vedr. tidligere år . . . . .	28.159	4.112
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år . . . . .	<u>-259.258</u>	<u>-431.247</u>
Skat i alt . . . . .	<u>3.658.712</u>	<u>2.416.261</u>
Effektiv skatteprocent . . . . .	<u>22,2%</u>	<u>21,0%</u>

## Note 8- Immaterielle anlægsaktiver

	2015		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	29.889.322	8.428.412
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	8.428.412	9.439.961
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-8.428.212</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>38.317.734</u>	<u>9.439.961</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	611.070	15.890.266	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.881</u>	<u>6.999.560</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>22.889.826</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>0</u>	<u>15.427.908</u>	<u>9.439.961</u>
	2014		
	Distributions- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar . . . . .	678.951	18.965.142	10.924.180
Tilgang fra udviklingsaktiviteter . . . . .	0	10.924.180	8.428.412
Årets overførsel . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-10.924.180</u>
Kostpris 31. december . . . . .	<u>678.951</u>	<u>29.889.322</u>	<u>8.428.412</u>
Afskrivninger 1. januar . . . . .	543.175	9.912.401	0
Årets afskrivninger . . . . .	<u>67.895</u>	<u>5.977.865</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december . . . . .	<u>611.070</u>	<u>15.890.266</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december . . . . .	<u>67.881</u>	<u>13.999.057</u>	<u>8.428.412</u>

## MODERSELSKAB

Distributionsrettigheder afskrives over 10 år.

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

### Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	<b>2015</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over .....	3 år	5 år	
	<b>2014</b>		
	<b>Hardware</b>	<b>Inventar</b>	<b>I alt</b>
	(kr.)	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	509.101	62.465	571.566
Tilgang . . . . .	0	0	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Afskrivning 1. januar	509.101	62.465	571.566
Afskrivning. . . . .	0	0	0
Afskrevet på afhændede driftsmidler	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivning 31. december	<u>509.101</u>	<u>62.465</u>	<u>571.566</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over .....	3 år	5 år	

## MODERSELSKAB

### Note 10 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2015	2014
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	0	0
Tilgang . . . . .	13.056.174	0
Afgang . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>13.056.174</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Andel af årets resultat	-5.759	0
Værdiregulering egne aktier	2.447.933	0
Eliminering egne aktier	<u>-15.504.107</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.061.993</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>-5.759</u>	<u>0</u>
Tilknyttede virksomheder:	Hjemsted Ejerandel Egenkapital	Resultat
Felida Invest ApS.....	København 100% 15.498.348	2.442.174

### Note 11 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015	2014
	(kr.)	(kr.)
Kostpris 1. januar.	0	0
Tilgang . . . . .	7.786.000	0
Afgang . . . . .	<u>-7.786.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Værdiregulering egne aktier	5.270.174	0
Afgang .....	<u>-5.270.174</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>

Den associerede virksomhed Felida Holding ApS er opløst 10.december 2015.

## MODERSELSKAB

### Note 12 – Tilgodehavende fra varesalg

Bevægelsen på hensættelseskontoen er som følger:

	2015	2014
	(kr.)	(kr.)
1. januar . . . . .	0	370.000
Årets konstaterede tab . . . . .	0	0
Nedskrivning til dækning af tab . . . . .	0	0
Tilbageførte nedskrivninger . . . . .	<u>0</u>	<u>-370.000</u>
31. december . . . . .	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

### Note 13 – Igangværende arbejder for fremmed regning

	(kr.)	(kr.)
Total afholdte omkostninger . . . . .	3.425.312	0
Nettofortjeneste indregnet i totalindkomstopgørelsen . . . . .	<u>7.590.416</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning . . . . .	11.015.728	0
Modtagne acontobetalingen . . . . .	<u>-12.117.546</u>	<u>0</u>
Ialt	<u><b>-1.101.818</b></u>	<u><b>0</b></u>

Igangværende arbejder for fremmed regning er klassificeret således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning (under aktiver)	1.449.063	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (under passiver)	<u>-2.550.881</u>	<u>0</u>
Ialt	<u><b>-1.101.818</b></u>	<u><b>0</b></u>

Gevinst/tab er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

### Note 14 - Værdipapirer

	(kr.)	(kr.)
Børsnoterede aktier . . . . .	<u>23.640</u>	<u>33.096</u>
	<u><u>23.640</u></u>	<u><u>33.096</u></u>

### Note 15 – Tilgodehavender/skyldig selskabsskat

	(kr.)	(kr.)
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo . . . . .	-188.173	-760
Regulering vedrørende tidligere år . . . . .	-28.159	- 1.154
Skat af årets resultat . . . . .	-3.317.651	-2.146.259
Betalt i året . . . . .	<u>2.073.332</u>	<u>1.960.000</u>
	<u><u>-1.460.651</u></u>	<u><u>-188.173</u></u>

## MODERSELSKAB

### Note 16 – Egenkapital

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

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2015 udgør 322.561 stk. Selskabet har i 2015 købt 0 stk. egne aktier og solgt 340.000 stk. egne aktier til en pris af 7.786.000 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. dec 2015 udgør 15.031.342 kr. (2014:15.172.647)

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier pr. 31.12.2015 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2015 udgør 15.504.108 kr. Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2015 udgør 2.000.000 kr svarende til 0,10 kr pr aktie (2014: 1.600.000 svarende til 0,08 pr aktie).

### Egne aktier

	Antal styk		% af selskabets aktiekapital	
	2015	2014	2015	2014
1. januar . . . . .	662.561	666.366	3,3%	3,3%
Køb . . . . .	0	0	0,0%	0,0%
Salg . . . . .	<u>340.000</u>	<u>3.805</u>	<u>1,7%</u>	<u>0,0%</u>
Egne aktier 31. december	322.561	662.561	1,6%	3,3%
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>0</u>	<u>1,7%</u>	<u>0%</u>
Ialt	<u>662.561</u>	<u>662.561</u>	<u>3,3%</u>	<u>3,3%</u>

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Gennemsnitlig antal aktier . . . . .	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier . . . . .	-322.561	-662.561
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier . . . . .	<u>-340.000</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb . . . . .	<b><u>19.337.439</u></b>	<b><u>19.337.439</u></b>
Resultat pr. aktie . . . . .	0,64	0,45
Udvandet resultat pr. aktie . . . . .	0,66	0,47

Selskabet har ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2015 (2014=0) og har ikke udstedt aktieoptioner efter balancedagen.

## MODERSELSKAB

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 17 Udskudte skatteforpligtelser</b>		
Skatteforpligtelser 1. januar . . . . .	5.122.953	4.857.063
Årets regulering af udskudt skat . . . . .	<u>312.902</u>	<u>265.890</u>
Skatteforpligtelser 31. december . . . . .	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>
<u>Specifikation af udskudt skat:</u>		
Immaterielle aktiver . . . . .	5.470.931	5.165.046
Materielle aktiver . . . . .	-15.558	-21.687
Værdipapirer . . . . .	-19.518	-20.405
Forpligtelser . . . . .	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5.435.855</u>	<u>5.122.953</u>

### Note 18 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

### Note 19 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen

### 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 markeds-mæssige vilkår.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Der har i årets løb været gennemført følgende transaktioner med nærtstående parter:

cBrain købte 15.9.2015 ved nytegning 36.820 andele i Felida Holding ApS (ejet af CTO Thomas Qvist og CFO Anne Dorthe Hermansen), svarende til en ejerandel på 14,5%. Felida Holding ApS' eneste aktivitet består i at eje cBrain aktier. Købsprisen blev fastsat til indre værdi/børskursen på transaktionsdagen. Felida Holding ApS købte samme dag 340.000 styk cBrain aktier af cBrain A/S (egne aktier). Aktierne blev handlet til transaktionsdagens børskurs. Den 1.

december 2015 blev cBrains ejerandel af Felida Holding ApS lagt i et af cBrain 100% ejet datterselskab Felida Invest ApS. Alle transaktioner er foregået på markeds-mæssige vilkår.

#### Aktionærsammensætning

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

Puteqa Holding ApS, Danmark, ejerandel 45,26 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)  
Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,1% (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Selskabet har ultimo 2015 i alt 3235 aktionærer mod 2008 aktionærer ultimo 2014.

## 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:

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

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

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

31. december 2015

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	23.640	0	0	23.640
Dagsværdi netto	<u>23.640</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.640</u>

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

31. december 2014

	Niveau 1	niveau 2	niveau 3	Ialt
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	33.096	0	0	33.096
Dagsværdi netto	<u>33.096</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33.096</u>

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

### Kredit risiko

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

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

<b>Finansielle aktiver – regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
Likvide beholdninger	39.959.479	27.459.588
Tilgodehavender fra varesalg	<u>18.388.093</u>	<u>17.879.407</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>58.347.572</u>	<u>45.338.995</u>

## MODERSELSKAB

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

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

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Ikke forfalden	13.516.540	16.761.383
Ikke mere end 3 måneder	4.468.367	1.030.328
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	29.148	87.696
Mere end 6 måneder men mindre end 12 måneder	374.038	0
Mere end 12 måneder	0	0
I alt	<u>18.388.093</u>	<u>17.879.407</u>

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

### 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.

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 24 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		
Resultat af primær drift . . . . .	16.646.026	11.454.905
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		
Afskrivninger . . . . .	<u>7.067.441</u>	<u>6.045.759</u>
	<u>23.713.467</u>	<u>17.500.664</u>

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 25 - Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender. . . . .	-1.698.585	-7.420.033
Ændring i leverandører og anden gæld . . . . .	<u>3.693.167</u>	<u>4.304.122</u>
. . . . .	<u>1.994.582</u>	<u>-3.115.911</u>



## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	cBrain A/S Dampfærgevej 30 2100 København Ø
	Telefon: 72 16 18 11 Telefax: 46 92 80 80 Hjemmeside: <a href="http://www.cbrain.dk">www.cbrain.dk</a> E-mail: <a href="mailto:dk@cbrain.dk">dk@cbrain.dk</a>
	CVR-nr.: 24 23 33 59 Stiftet: 1. september 1999 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Hvidtfeldt, formand Mogens Trygve Lied Flagstad Peter Loft Per Tejs Knudsen Thomas Qvist
<b>Direktion</b>	Per Tejs Knudsen, CEO Thomas Qvist, CTO
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2016 på selskabets adresse

# cBrain. The Process Company

## VI SÆTTER STRØM TIL FORRETNINGSPROCESSER

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

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

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

cBrain er noteret på Nasdaq Copenhagen.

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

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



## CBRAIN KUNDER

### Offentlig sektor:

Beskæftigelsesministeriet  
Digitaliseringsstyrelsen  
Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet  
Erhvervsstyrelsen  
Miljø- og Fødevarerministeriet  
Social- og Indenrigsministeriet  
Statsforvaltningen  
Statsministeriet  
Transport- og Bygningsministeriet  
Udenrigsministeriet  
Udlændinge-, Integrations- og Boligministeriet

### Organisationer:

Danmarks Lærerforening  
Dansk Socialrådgiverforening  
Dansk Psykolog Forening  
Djøf  
Lægeforeningen

### Privat:

Beierholm  
Bluegarden  
Maabjerg Bioenergy  
Vestforsyning