

## cBrain Årsrapport 2020

Periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

cBrain A/S, Dampfærgevej 30, 2100 København Ø

CVR-nr. 24 23 33 59

### **Abonnementer løfter cBrains omsætningsvækst til 25%**

*cBrain hjælper offentlige myndigheder og andre store organisationer med at digitalisere deres forretningskritiske arbejdsgange og processer*

*cBrain udfordrer den traditionelle tilgang til digitalisering ved at tilbyde løsninger baseret på standardsoftware. Det giver kunderne markante fordele, både i relation til leveringshastighed, omkostninger og kvalitet*

*Gennem mange projekter har cBrain opbygget et stort bibliotek af løsninger, som nu markedsføres internationalt. På cBrains engelske hjemmeside [www.cbrain.com](http://www.cbrain.com) præsenteres de mange løsninger på siden "solution gallery"*

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## **Ledelsesberetning**

Resumé	2
Koncernoversigt	4
Hoved- og nøgletal for koncern	5
Kommentar til hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ledelsens beretning	11
Risikoforhold	17
Aktionærforhold	20
Corporate Governance og lovpligtige redegørelser	22
Bestyrelse og ledelse	23
Oplysninger om selskabet	25

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	27
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28

## **Koncernregnskab**

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december	32
Balance 31. december	33
Egenkapitalopgørelse 31. december	35
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	36
Noter til koncernregnskab	37

## **Årsregnskab (moderselskab)**

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december	59
Balance 31. december	60
Egenkapitalopgørelse 31. december	62
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	63
Noter til årsregnskab	64

## RESUMÉ

Regnskabet viser en markant udvikling. Det gælder omsætning, indtjening og ikke mindst nøgletallene for abonnementsalg og eksport, som er centrale i forhold til vækstplanen.

Omsætningen er vokset fra 96,4 mio. kroner i 2019 til 120,1 mio. kroner i 2020, svarende til en omsætningsvækst på 25%.

Indtjening før skat (EBT) er vokset fra 10,8 mio. kroner i 2019 til 20,1 mio. kroner i 2020, svarende til en indtjening på 17% og vækst i indtjening på 86%.

Salget af softwareabonnementer er vokset fra 45,7 mio. kroner i 2019 til 63,8 mio. kroner i 2020, svarende til en vækst i salg af softwareabonnementer på 40%.

Det betyder, at softwareabonnementer udgør 53% af den samlede omsætning. Den øvrige del af omsætningen vedrører salg af timer i forbindelse med leverance og support samt salg af softwarelicenser til kunder, som vælger at anskaffe F2 i form af softwarelicenser i stedet for at leje F2 som SaaS-løsning (Software-as-a-Service).

Eksporten er vokset fra 13,6 mio. kroner til 17,3 mio. kroner, svarende til en eksportvækst på 27%, hvilket betyder, at eksporten udgør 14% af den samlede omsætning.

Ledelsen er godt tilfreds med udviklingen. Den øgede vækst og indtjening, kombineret med en fortsat tilgang af nye kunder både i Danmark og internationalt, viser, at cBrain fortsat formår at fastholde og eksekvere sin langsigtede vækststrategi.

Salg af løsninger til offentlig digitalisering udgør et af verdens største markeder. Markedet er imidlertid kendetegnet ved et meget stort antal leverandører som typisk leverer individuelle løsninger, baseret på integration og tilpasning af softwarekomponenter og moduler.

cBrains vækstplan er baseret på F2. Med F2 har cBrain bevist det, som kun få troede muligt. cBrain har i tæt samarbejde med danske myndigheder designet og udviklet F2, som er en fuldt integreret platform, der indeholder alle de funktioner, myndigheden har brug for i forvaltningen.

Baseret på F2 tilbyder cBrain standardsoftware klar til drift, uden behov for hverken specialprogrammering eller

et stort antal konsulenttimer. Det er banebrydende og viser en helt ny vej for offentlig digitalisering. Samtidig kan F2 leveres som en cloud service, hvilket eliminerer arbejdet i forbindelse med drift.

Danmark har siden 2018 været placeret som verdens førende land i United Nations E-government indeks, og i Danmark har mere end 75 myndigheder, herunder 16 ud af 19 af de ministerielle departementer, nu indført F2 som deres digitale platform.

Det giver cBrain en meget stærk international referenceposition, og i samarbejde med bl.a. Udenrigsministeriet Eksportrådet tilbyder cBrain myndigheder over hele verden at genbruge de danske erfaringer.

cBrain udbygger fortsat sin danske referenceposition, i takt med at stadig flere myndigheder indfører F2.

I 2020 og frem til starten af 2021 har cBrain således annonceret nye aftaler i Danmark med bl.a. Erhvervsministeriet, Hjemrejsestyrelsen, Københavns Kommune, Danmarks Miljøportal, Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri samt Kulturministeriet.

Internationalt er det på trods af COVID-19 lykkedes cBrain at fastholde og udbygge aktiviteterne, hvilket har sikret en fortsat vækst i eksporten.

I Tyskland har cBrain i 2020 annonceret en række nye store rammeaftaler, som betyder, at cBrain har udvidet sin stab og beskæftiger omkring 20 medarbejdere på selskabets kontor i Berlin.

Herudover kunne cBrain i 2020 annoncere aftaler med finansministeriet i de Forenede Arabiske Emirater, en rammeaftale i Frankrig med de franske myndigheder, afslutning af den første leverance i USA til USDA i Washington samt den første aftale i Sydamerika.

cBrain står solidt ved indgangen til 2021 med en international brugerklub med mere end 100 forskellige myndigheder og mange forskellige fagprocesser. Alle anvender F2 og opgraderer løbende til nye versioner af standardsoftwaren, hvilket er helt unikt og viser styrken af F2.

Med dette afsæt fastholder cBrain sin vækstplan og har i kraft af en solid balance og positivt cash flow den nødvendige økonomiske styrke.

Omsætningen har de seneste år vist en markant udvikling, hvor cBrain har lagt sig op på en højere vækstkurve, med en omsætningsvækst stigende fra 4% i 2018 til 16% i 2019 og 25% i 2020. Dette underbygger cBrains potentiale og langsigtede muligheder.

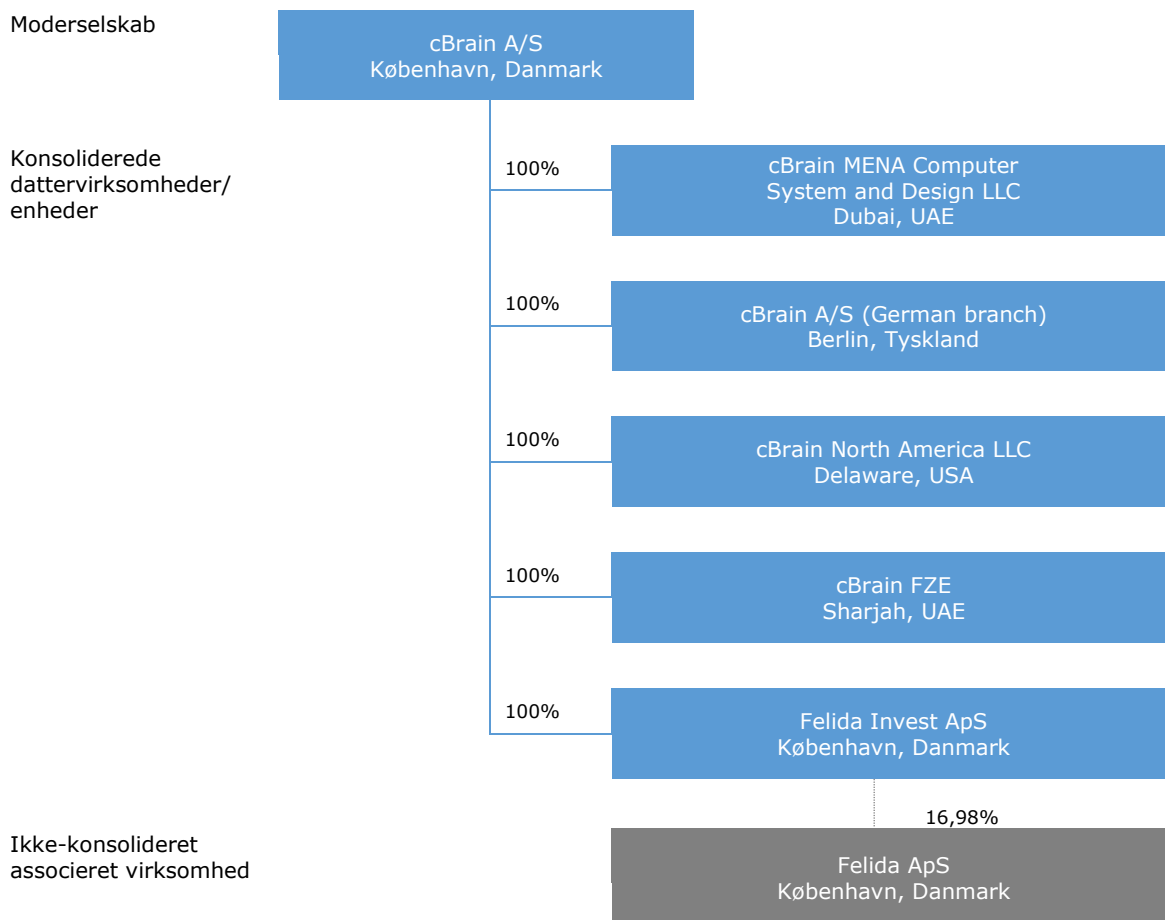
Baseret på kendte aktiviteter, forventer cBrain i 2021 en omsætningsvækst på 15-20% samt en indtjening før skat (EBT) på 10-15%.

Forventningerne er imidlertid tilknyttet en betydelig usikkerhed. cBrain står bl.a. med eksportmuligheder, som på både kort og længere sigt giver mulighed at opnå højere vækstrater.

Det bemærkes, at omsætningsvækst baseret på salg af timer kræver løbende ansættelse af flere medarbejdere, hvorimod omsætningsvækst baseret på salg af abonnementer stort set vil kunne effektueres uden yderligere kapacitetsomkostninger.

Den fortsatte udvikling i split mellem abonnementssalg og timesalg samt leverancehastighed for de enkelte projekter vil dermed påvirke vækstraterne.

# KONCERNOVERSIGT



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

### KONCERN

	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat (1.000 kroner)					
Omsætning	120.120	96.412	83.473	80.570	71.805
Resultat af primær drift	20.793	10.871	3.394	8.823	11.091
Af- og nedskrivninger	-16.360	-15.295	-11.317	-8.893	-8.077
Finansielle poster	-696	-71	-190	-245	-191
Årets resultat før skat	20.097	10.800	3.207	8.576	10.900
Årets resultat	15.537	8.110	2.493	6.677	8.438
Balance (1.000 kroner)					
Likvide beholdninger	50.792	31.160	25.542	34.272	37.302
Debitorer	39.597	33.874	31.305	24.762	24.594
Aktiverede udviklingsomkostninger	43.721	37.911	33.611	31.420	27.780
Aktiver i alt	155.100	121.026	104.578	102.604	98.978
Egenkapital	105.927	91.887	85.295	85.060	80.384
Langfristede gældsforpligtelser	16.591	10.712	7.372	6.882	5.855
Kortfristede gældsforpligtelser	32.582	18.427	11.911	10.662	12.739
Pengestrøm fra driftsaktivitet	43.754	27.408	18.665	11.607	1.299
Pengestrøm investeringsaktivitet	-18.123	-15.275	-24.982	-12.534	-10.990
Pengestrøm finansieringsaktivitet	-5.999	-6.516	-2.413	-2.103	7.032
Pengestrøm i alt	19.633	5.617	-8.730	-3.030	-2.657
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	11.655	0	0
Regnskabsrelaterede nøgletal <sup>1)</sup>					
Omsætningsvækst	25%	16%	4%	12%	5%
Overskudsgrad	17%	11%	4%	11%	15%
Afkastningsgrad	13%	9%	3%	9%	11%
Bruttomargin	82%	77%	79%	79%	81%
EBT-margin	17%	11%	4%	11%	15%
Likviditetsgrad	294%	371%	499%	667%	559%
Egenkapitalandel (soliditet)	68%	76%	82%	83%	81%
Egenkapitalforrentning	16%	9%	3%	8%	12%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	117	98	98	84	75
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi per aktie	5,30	4,59	4,26	4,25	4,02
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	0,78	0,41	0,12	0,33	0,43
Antal aktier, 31. december	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

- 1) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## KOMMENTAR TIL HOVED- OG NØGLETAL



## Regnskabet viser en markant fremgang

Omsætningen er steget med 25%, og indtjening før skat (EBT) er vokset med 86%, svarende til en indtjening før skat (EBT) på 17%.

Omsætningen af abonnementer er øget med 40% og udgør nu 53% af den samlede omsætning, mens eksporten er steget med 27%.

Regnskabet viser en solid balance med en soliditetsgrad på 68% og en likviditetsgrad på 294%.

## Omsætning

Den samlede omsætning er vokset til 120,1 million kroner i 2020, mod 96,4 million kroner i 2019, svarende til en omsætningsvækst på 25%.

Omsætningen viser dermed en markant udvikling over de seneste år, hvor cBrain har lagt sig op på en højere vækstkurve, med en omsætningsvækst på 4% i 2018, stigende til en omsætningsvækst på 16% i 2019 og en omsætningsvækst på 25% i 2020.

## Eksporten vokser fortsat og udgør 14% af omsætningen

Omsætningen i Danmark er vokset til 102,8 million kroner i 2020, mod 85,8 million kroner i 2019, svarende til en vækst i den danske omsætning på 25%.

Eksporten er vokset til 17,3 million kroner i 2020, mod 13,6 million kroner i 2019, svarende til vækst i eksport på 27%, hvilket giver en eksportandel på 14%.

Eksporten hidrører fra kunder i Tyskland, UK, USA og De Forenede Arabiske Emirater.

## Omsætningsvæksten er især drevet af øget salg af softwareabonnemeter

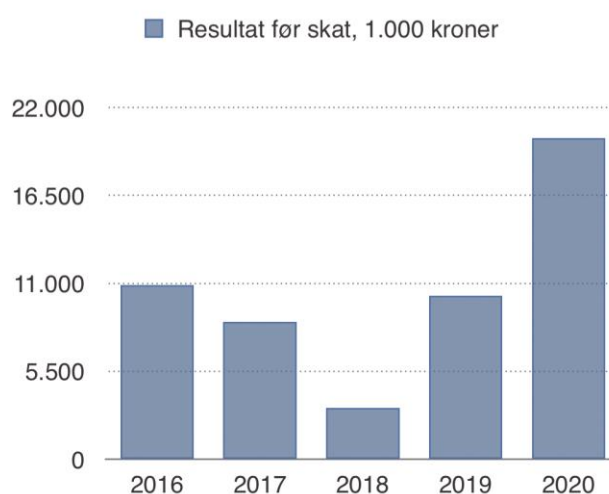
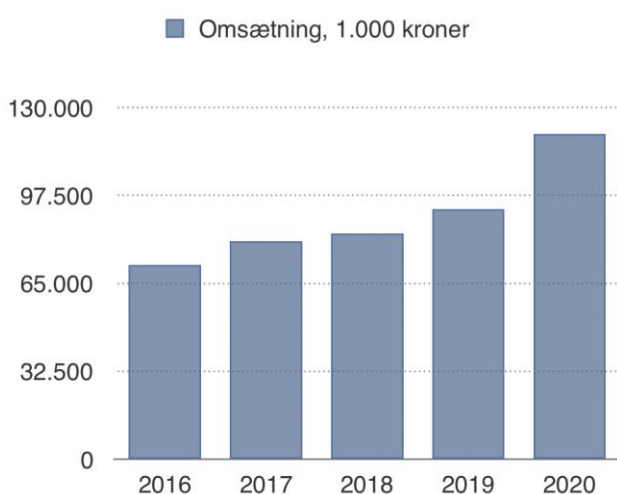
Den positive udvikling skyldes kombinationen af øget ordreindgang og produktivitet samt et øget salg af abonnemeter til kundebasen.

cBrains omsætning består af software og en række tilknyttede serviceydelser.

Når cBrain leverer en ny softwareløsning eller udvidelser til en eksisterende løsning, leverer cBrain normalt også en række forskellige serviceydelser, som understøtter ibrugtagning af softwaren. Det omfatter eksempelvis opsætning af software og uddannelse. Når kunden er gået i drift påbegyndes betaling af cloud softwareabonnement.

Både i Danmark og internationalt har cBrain noteret en stigende ordreindgang. Samtidig er det både lykkedes både at øge produktiviteten, i form af bedre udnyttelse af timer, samt at øge leverancehastigheden i forbindelse med projekterne.

cBrain årsregnskab	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Omsætning, 1.000 kroner</b>	71.805	80.570	83.473	92.292	120.120
<b>Resultat før skat, 1.000 kroner</b>	10.900	8.576	3.207	10.215	20.099
<b>Overskudsgrad %</b>	15	11	4	11	17





Hurtigere og mere effektive projekter har medført et højere timesalg og indtjening. Som følge heraf er abonnementsomsætningen også vokset yderligere, fordi abonnemeter er initieret tidligere end oprindelig forventet. Endelig kan cBrain glæde sig over et øget abonnementsalg i form af F2 udvidelser til kundebasen.

### Abonnementer er vokset med 40%

Salget af softwareabonnementer til den enkelte kunde er baseret på en kombination af det antal brugere og de udvidelsesmoduler, som kunden anvender.

cBrain har i 2020 noteret et betydeligt øget salg af abonnemeter til de eksisterende kunder, idet en del kunder har udvidet anvendelsen af F2, enten i form af flere brugere eller ved at kunden har taget nye funktioner i brug.

Dette er naturligvis meget glædeligt, og cBrain ser dette som et udtryk for tilfredshed med F2.

Som følge af nye kunder, den hurtigere leverance samt yderligere salg til kundebasen, er omsætningen af softwareabonnementer øget fra 45,6 mio kroner i 2019 til 63,8 mio kroner i 2020, svarende til en omsætningsvækst i salg af abonnemeter på 40%.

### Justering af forventninger

cBrains oprindelige forventninger til regnskabsåret 2020 var en omsætningsvækst på 12-15%.

Den positive udvikling, som især er drevet af et øget salg af abonnemeter, betyder at cBrain 4 gange i løbet af 2020 opjusterede sine forventninger. Senest primo januar hvor forventningerne til omsætningsvækst blev opjusteret til 24%.

cBrain kan således med tilfredshed nu rapportere en samlet omsætningsvækst for året på 25%.

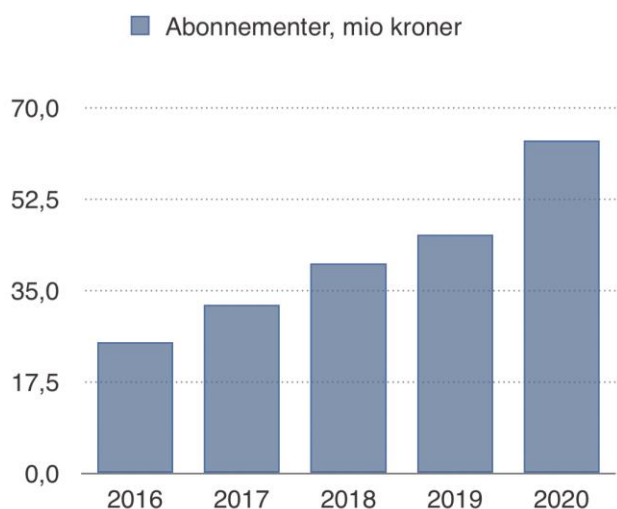
### Abonnementssalg sikrer stabilitet

cBrain har gennem en årrække gennemført en omlægning af sin forretning fra salg af softwarelicenser, hvor kunden erhverver en brugsret til softwarelicenser, til salg af software i form af abonnemeter, hvor kunderne lejer software i stedet for at købe.

Denne omlægning er i vid udstrækning gennemført, hvilket betyder, at salg af abonnemeter nu stort set har erstattet salg af licenser på det danske marked.

Salget af abonnemeter udgør i 2020 53% af den samlede omsætning, mens salget af abonnemeter udgjorde 47% af omsætningen i 2019.

cBrain årsregnskab	2016	2017	2018	2019	2020
Abonnementer, mio kroner	25,1	32,3	40,2	45,7	63,8
Eksport, mio kroner	2,2	3,7	6,5	13,6	17,3



Langt den største del af cBrains omsætning er baseret på salg til den offentlige sektor, og cBrain kan notere en høj kundeloyalitet, baseret på meget lange kontrakter, som ofte løber 6-10 år. Endvidere kan cBrain notere, at kontrakterne som regel fornyes ved udløb.

En væsentlig del af cBrains omsætning i Danmark er baseret på den offentlige rammeaftale SKI 02.19 SaaS-Cloud aftale, hvor F2 leveres som Software-as-a-Service (SaaS).

cBrain oplyste, i forbindelse med regnskabet for første halvår 2020, at selskabet var kommet på en nye SKI 02.19 SaaS-Cloud aftale, og at cBrain i første halvår 2020 havde indgået aftaler på den nye SKI-rammeaftale til en samlet værdi af ca. 250 mio kroner. Der er her tale om aftaler, som løber i op til 10 år.

cBrain har i andet halvår 2020 fortsat tegnet yderligere aftaler på SKI 02.19 SaaS-Cloud aftalen.

Abonnementsomsætningen sikrer cBrain en særdeles stabil forretningsmodel og en betydelig sikkerhed i relation til den fremtidige omsætning. Dette er yderligere forstærket af en høj kundeloyalitet.

### Indtjening

Indtjeningen er vokset til 20,1 million kroner før skat (EBT), mod 10,9 million kroner før skat (EBT) i 2019, svarende til en indtjening før skat (EBT) på 17% og en vækst i indtjening på 86%.

cBrains oprindelige forventning til regnskabsåret var en indtjening (EBT) på 7-10%.

Men cBrain har imidlertid opjusteret sine forventninger til omsætningen flere gange, hvilket især kan henføres til den øgede omsætning af softwareabonnementer.

Det øgede salg af abonnementer påvirker kun omkostningerne i meget begrænset omfang, og den højere forventning til vækst i salg af abonnementer afspejles derfor direkte i højere i indtjeningen, hvorved cBrains indtjening før skat (EBT) når op på 17%.

Omsætningsvækst baseret på salg af timer vil løbende kræve ansættelse af flere medarbejdere, hvorimod omsætningsvækst baseret på øget salg af abonnementer stort set vil kunne effektueres uden yderligere kapacitetsomkostninger.

### Øget omsætning investeres i yderligere vækst

cBrain har i løbet af 2020 formået at fastholde en fortsat vækst i Danmark, samtidig med at eksporten fortsat øges og der indgås større længerevarende kontrakter i udlandet.

Den øgede indtjening investeres i en fortsat eksekvering af selskabets internationale vækstplan.

### cBrain har den finansielle styrke til at investere i yderligere vækst

De samlede aktiver er vokset til 155,1 million kroner ultimo 2020, mod 121,0 million kroner ultimo 2019.

Egenkapitalen er vokset til 105,9 million kroner ultimo 2020, mod 91,9 million kroner ultimo 2019, svarende til en soliditet (egenkapitalandel) på 68%.

cBrain har ingen væsentlige gældsposter, og som følge af de gode resultater har cBrain et pænt positivt cashflow.

Det betyder, at de likvide beholdninger er vokset til 50,5 million kroner ultimo 2020, mod 31,2 million kroner ultimo 2019, hvilket svarer til en likviditetsgrad på 294%.

cBrain har således den finansielle styrke til at fastholde sine vækstplaner både i Danmark og internationalt.

### cBrain står med en stærk medarbejderstab

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er vokset fra 98 medarbejdere i 2019 til 117 medarbejdere i 2020, svarende til en vækst på 19%.

Medarbejdere og den fortsatte organisatoriske udvikling er en afgørende faktor for eksekvering af cBrains vækstplan. Både i Danmark og internationalt.

cBrain har derfor løbende styrket sine HR-tiltag, både i relation til rekruttering, fastholdelse og udvikling af medarbejdere.

Det er derfor også meget glædeligt, når cBrain bl.a. kan notere en lav udskiftning af medarbejdere i forhold til branchen, samtidig med at cBrain stadig oftere oplever, at medarbejdere, som har forladt cBrain, søger tilbage igen på et senere tidspunkt.

### Bæredygtig organisationsudvikling

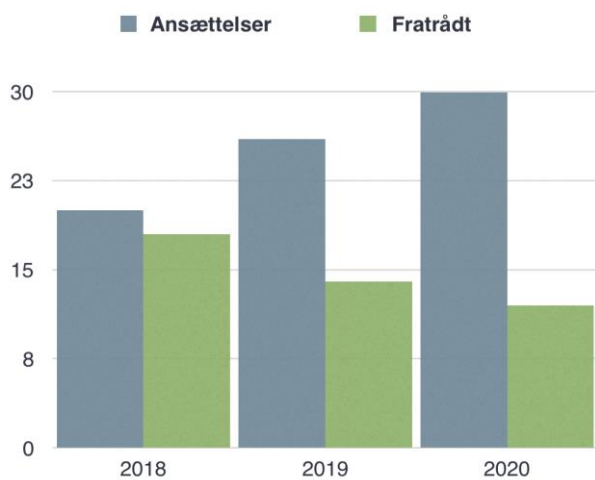
cBrain ser den lave udskiftning af medarbejdere som en konsekvens af selskabets DNA og et bæredygtigt værdisæt.

cBrain er en ambitiøs virksomhed, også kommercielt, men cBrain ønsker at være ambitiøs uden at drive rovdrift på sine medarbejdere.

For cBrain er det et således et mål at bygge en langsigtet relation til medarbejderne baseret på vilkår, som gør det muligt for den enkelte medarbejder at leve et sundt og meningsfuldt liv i balance mellem privatlivet og arbejdslivet.

Som følge heraf adskiller cBrain sig dermed fra en del andre virksomheder i branchen, eksempelvis ved meget få tilfælde af stress og andre af de udfordringer, som ofte kendetegner den klassiske performance-kultur i IT og konsulentbranchen.

cBrain årsregnskab	2018	2019	2020
<b>Ansættelser</b>	20	26	30
<b>Fratrædt</b>	18	14	12
<b>Netto tilgang af medarbejdere</b>	2	12	18



## LEDELSENS BERETNING



## cBrain udfordrer markedet for offentlig digitalisering ved at tilbyde standardsoftware

cBrains forretning er baseret på F2, en digital platform, som understøtter digitalisering i den offentlige sektor.

Salg af løsninger til offentlig digitalisering udgør et af verdens største markeder. Alene i Danmark estimeres det, at den offentlige sektor indkøber IT for mere end 20 mia kroner om året.

Markedet er imidlertid kendetegnet ved et meget stort antal leverandører, som typisk leverer individuelle løsninger baseret på integration og tilpasning af softwarekomponenter.

cBrain udfordrer dette marked ved at tilbyde fuldt integreret standardsoftware, der kan lejes i form af softwareabonnementer (Software-as-a-Service). Det giver kunderne markante fordele, både i relation til kvalitet og anskaffelse.

I Danmark har cBrain opnået en stærk markedsposition, hvor mere end 75 myndigheder nu benytter F2, herunder 16 ud af 19 ministerielle departementer. Samtidig har United Nations siden 2018 kåret Danmark som verdens førende land inden for E-government.

cBrain har dermed med en unik referenceposition, hvilket, kombineret med et unikt produkt, danner grundlag for selskabets internationale vækstplan.

### F2. Banebrydende teknologi

Med F2 har cBrain bevist det, som kun få troede var muligt. I tæt samarbejde med danske myndigheder har cBrain designet og udviklet en fuldt integreret platform, der indeholder alle de funktioner, som myndigheden har brug for i forvaltningen. Standardsoftware klar til drift, uden behov for hverken specialprogrammering eller et stort antal konsulenttimer.

Samtidig tilbyder F2 en indbygget procesmotor, som uden begrænsninger kan konfigureres til at understøtte og automatisere enhver fagproces. Det gælder både små og store komplekse sagsområder. End-to-end og automatiseret, dækkende alle trin i sagsforløbet fra selvbetjening til sagsbehandling, journalisering og ledelsesrapportering og borgerens mulighed for at følge egen sag.

Det er banebrydende og viser en helt ny vej for offentlig digitalisering. Samtidig kan F2 leveres som en cloud service, hvilket eliminerer arbejdet i forbindelse med drift.

### Digitalisering behøver ikke at være kompliceret og tage lang tid

Offentlig digitalisering er vigtig, fordi det er grundlaget for en effektiv og transparent offentlig sektor.

Men offentlig digitalisering er desværre ofte kendetegnet ved langvarige, ustyrlige og dyre IT-projekter. Det skyldes en forældet tilgang og teknologi, hvor de fleste leverandører stadig bygger skræddersyede løsninger baseret på softwarekomponenter og moduler, som skal tilpasses og integreres.

Ideen om at se software som byggeklodser, der kan sættes sammen til forskellige løsninger, lyder umiddelbart besnærende. Men virkeligheden er store projekter, som er vanskelige at styre, jævnlige forsinkelser og uforudsete budgetudvidelser.

Med F2 udfordrer cBrain den klassiske tilgang og tilbyder en langt mere effektiv tilgang. Baseret på ny teknologi og en unik implementeringsmetode, som tager direkte afsæt i forvaltningens processer, organisation og data.

Det sparer mange konsulenttimer til både projektledelse og implementering, og det betyder, at cBrain kan levere løsninger markant hurtigere, med mindre risiko og til aftalt tid og budget.

Samtidig tilbyder cBrains implementeringsmetode adgang til et helt unikt erfaringsgrundlag og best practice, som er opsamlet og dokumenteret gennem cBrains mange F2-leverancer i både Danmark og internationalt.

### Resultaterne taler for sig selv

Med F2 tilbyder cBrain derfor den offentlige sektor et produkt og en ny tilgang til digitalisering, som giver markante fordele.

F2 gør det dermed muligt at undgå de store IT-projekter og fører til løsninger, som både er mere fleksible og meget nemmere at vedligeholde.

Det har givet målbare resultater i form af både glade brugere, besparelser, øget produktivitet og bedre borgerservices.

Mere end 75 danske myndigheder, herunder 16 ud af de 19 danske ministerier, har indført F2 som deres digitale platform, og 2 gange er den danske digitaliseringspris gået til myndigheder, baseret på F2-projekter. Samtidig vokser cBrain hurtigt internationalt med kunder i både Tyskland, England, Frankrig, USA, De Forenede Arabiske Emirater og Sydamerika.

Men det mest imponerende er nok, at alle kunder, både danske og internationale, kører på præcis samme platform blot med brug af forskellige sprogtabeller.

cBrain frigiver 1-2 nye versioner af F2 om året, og når en kunde opgraderer, hvilket i gennemsnit sker en gang årligt, opgraderes kunden til den nyeste version.

Det er helt unikt og viser styrken af F2. En international brugerklub, som nu tæller 100 vidt forskellige myndigheder med mange forskellige fagprocesser, der alle kører på præcis den samme platform og opgraderer løbende.

#### [cBrain udbygger fortsat sin danske referenceposition](#)

cBrain kan glæde sig over en fortsat rigtig god udvikling i Danmark.

I 2020 og frem til aflæggelsen af årsrapporten har cBrain annonceret en række vigtige nye aftaler med danske myndigheder, herunder Erhvervsministeriet, Hjemrejsestyrelsen, Københavns Kommune, Danmark Miljøportal, Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri samt Kulturministeriet.

Erhvervsministeriet, Ministeriet for Fødevarer samt Landbrug og Fiskeri samt Kulturministeriet har valgt at indføre F2 som deres digitale platform i ministeriernes departementer. Hermed anvender 16 ud af 19 danske ministerier nu F2 i departementet.

Det giver cBrain en unik international referenceposition. Der er, så vidt cBrain er informeret, ikke andre steder i verden, hvor et antal ministerielle departementer har indført samme standardsystem som deres digitale platform. Som følge heraf bliver cBrain stadig oftere inviteret til at dele erfaringer internationalt, ofte i samarbejde med Eksportrådet og de danske ambassader.

cBrain udbygger fortsat sin position som leverandør til styrelserne, både som leverandør af den grundlæggende sagsbehandling og som leverandør af fagprocesser.

Den indbyggede procesmotor i F2 gør det muligt, gennem konfigurerings af standardsoftwaren, at understøtte og automatisere både små og store komplekse sagsområder.

Det gælder alle trin i sagsforløbet fra selvbetjening og sagsbehandling til journalisering, ledelsesrapportering og borgerens mulighed for at følge egen sag.

En af cBrains største opgaver i 2020 har således været en fortsat digitalisering af fagprocesser hos Miljøstyrelsen.

#### [Miljøstyrelsen](#)

Miljøstyrelsen har indført F2, som anvendes af mere end 1.000 medarbejdere fordelt på et antal lokationer over hele landet. Som næste trin i styrelsens digitale transformation, gennemføres nu en digitalisering af styrelsens mange fagprocesser.

Miljøstyrelsen har mere end 250 forskellige fagprocesser. Fagprocesserne kan opdeles i en række hovedområder, herunder Tilskudsadministration, Tilsyn samt Afgørelser.

Normalt anskaffer en myndighed et nyt fagsystem for hver fagproces. Men med F2 er det muligt for Miljøstyrelsen at gennemføre en digitalisering af styrelsens mange fagprocesser baseret på et fuldt integreret standardsystem.

cBrain har udviklet en særlig implementeringsmetode i forbindelse med F2. Metoden gør det muligt at analysere hver fagproces og beskrive den i form af en såkaldt "processkabelon", som direkte kan indlæses i F2, klar til drift.

Metoden og teknologien gør det langt hurtigere at digitalisere nye fagprocesser, fordi det sparer en masse specialprogrammering.

Samtidig kan processkabeloner genbruges, fordi en processkabelon er "open source", som kan kopieres og tilpasses. cBrain har således leveret et antal processkabeloner til Miljøstyrelsen til understøttelse af både Tilskudsadministration, Tilsyn og Afgørelser, og ved at genbruge processkabelonerne gennemføres nu en videre digitalisering af styrelsens mange fagprocesser.

#### [Københavns Kommune](#)

cBrain indgik i efteråret kontrakt med Københavns Kommune om at levere F2 til brug for ledelsesbetjening i kommunens forvaltninger.

Dette omfatter eksempelvis processtyring af godkendelser og mødemateriale, med adgang fra både PC og mobil, hvilket letter ledelsesbetjeningen i en tid, hvor der arbejdes stadig mere virtuelt.



Leverancen til Københavns Kommune trækker på den succes, som cBrain har opnået i den danske centraladministration, hvor de fleste danske ministerier i dag har indført F2 i departementet. Det er således den helt samme løsning, som cBrain nu leverer til Københavns Kommune til at understøtte kommunens ledelsesbetjening.

Aftalen med Københavns Kommune er vigtig for cBrain, fordi den viser, at F2-løsningen til departementerne kan udbredes til offentlige kunder uden for staten.

### Fortsat international fremgang

Internationalt er det på trods af COVID-19 lykkedes cBrain at fastholde og udbygge aktiviteterne, hvilket har sikret en fortsat vækst i eksporten.

I Tyskland har cBrain således annonceret en række nye store rammeaftaler, som betyder, at cBrain har udvidet sin stab og beskæftiger omkring 20 medarbejdere på selskabets kontor i Berlin.

Herudover kunne cBrain i 2020 annoncere aftaler med finansministeriet i De Forenede Arabiske Emirater, en rammeaftale i Frankrig med de franske myndigheder, afslutning af den første leverance i USA til USDA i Washington samt en første aftale i Sydamerika.

### Tyskland

Det er lykkedes cBrain at komme ind som leverandør til en af de største tyske myndigheder med hovedkontor i Berlin og afdelinger i alle tyske delstater. cBrain leverer fagsystemer til kunden, som konfigureres og opsættes baseret på cBrains F2 standardsoftware.

cBrain har i år 2020 annonceret, at selskabet har vundet en række store rammeaftaler hos den tyske myndighed, som følge af, at myndigheden udbreder F2 i stadig flere afdelinger og med stadig flere fagprocesser.

Rammeaftalerne løber over et årrække og flere af dem er på et tocifret millionbeløb. cBrain står derfor med en betydelig ordreportefølje i Tyskland, og samtidig repræsenterer myndigheden, som har afdelinger i alle tyske delstater, et stort potentiale for yderligere salg og leverancer.

Som følge heraf har cBrain øget sin stab på det tyske kontor i Berlin.

I forbindelse med COVID-19 pandemien har F2 vist sig som en særdeles effektiv og robust digital platform for den tyske myndighed.

De af myndighedens afdelinger, som arbejder baseret på F2, har haft nemt ved at forsætte arbejdet virtuelt under lockdown. Samtidig har cBrains team i Berlin formået både at understøtte driften og sikre en fortsat leverance under de nye betingelser, herunder eksempelvis virtuelt baserede workshops og undervisning.

Det er bl.a. på dette grundlag, at myndigheden i år 2020 har besluttet yderligere at udbrede anvendelsen af F2 i en af myndighedens afdelinger.

### USA

I august oplyste cBrain, at selskabet havde afsluttet sit første projekt i USA, som nu var leveret og godkendt af U.S. Department of Agriculture (USDA).

Formålet med projektet er at samle oplysninger på tværs af en række myndigheder med henblik på at hjælpe de amerikanske landmænd. I samarbejde med en række partnere, er det således lykkedes at strømline og digitalisere information til brug for landmændenes arbejde.

### Frankrig

Hen over sommeren oplyste cBrain, at selskabet nu er kommet på listen over leverandører hos UGAP, Union des Groupements d'Achats Publics. UGAP er en offentlig myndighed under det franske økonomi- og finansministerium, som understøtter offentlige indkøb, herunder bl.a. en rammeaftale for indkøb af software.

Det er et vigtigt skridt for cBrain i Frankrig, at selskabet nu er kommet på UGAP's rammeaftale, hvor F2 udbydes som abonnement (Software-as-a-Service). På rammeaftalen udbyder cBrain endvidere de forskellige typer af konsulenttydelser, som kan være relevante i forbindelse med anskaffelse og ibrugtagning af F2, herunder konfigurerings af standardsoftwaren, undervisning af brugere og support.

Gennem UGAP har franske myndigheder nu mulighed for at indkøbe F2 og tilknyttede konsulenttydelser direkte på den nationale rammeaftale. UGAP's rammeaftaler kan sammenlignes med de danske rammeaftaler, som administreres af Statens og Kommunernes Indkøbsservice, herunder SKI 02.19 SaaS-Cloud aftale.

I Danmark har de offentlige indkøbsaftaler været en væsentlig faktor for cBrains succes. Det er derfor særdeles glædeligt, at cBrain også er kommet på den nationale rammeaftale i Frankrig.

### De Forenede Arabiske Emirater

cBrain indgik i efteråret en aftale med finansministeriet i de Forenede Arabiske Emirater om at levere et nyt fagsystem, baseret på F2, med henblik på at understøtte Economic Substance Regulations (ESR).

ESR er en del af OECD's rammeprojekt BEPS (Base Erosion Profit Shifting), som har til formål at forhindre skatteunddragelse, eksempelvis hvis multinationale selskaber af skattemæssige årsager flytter indtjening på tværs af landegrænser, fra højt beskattede til lavt beskattede jurisdiktioner. Mere end 100 lande, herunder De Forenede Arabiske Emirater, har tilsluttet sig OECD's rammeprojekt.

F2-løsningen understøtter processen i forbindelse med en årlig selskabsrapportering, fra selvbetjening med selskabsanmeldelse, herunder selskabernes udfyldelse af ESR-rapport, sagsbehandling, revision, bøder og appel, analyse og elektronisk rapportering til OECD.

Løsningen leveres på kort tid, og allerede i december 2020 blev der åbnet for selskabsanmeldelser på finansministeriets hjemmeside. Løsningen anvendes af 300 medarbejdere på tværs af mere end 30 myndigheder i de Forenede Arabiske Emirater, og i løbet af den første måned blev der modtaget anmeldelser fra ca. 35.000 selskaber.

Leverancen af ESR-løsningen er også vigtig, fordi den viser, at cBrain formår at levere både små og store projekter fuldt ud virtuelt.

Som konsekvens af COVID-19 situationen er projektet til finansministeriet således baseret på en virtuel organisation, hvor cBrains medarbejdere i København og Dubai arbejder sammen med myndigheder og rådgivere på tværs af De Forenede Arabiske Emirater.

### ESR-løsningen nomineret til international WSIS pris

cBrain har for nylig fået oplyst, at finansministeriet i De Forenede Arabiske Emirater har nomineret cBrains ESR-løsning til den globale WSIS pris i år 2021.

cBrain ser dette som en anerkendelse og glæder sig i den forbindelse særligt over, at nomineringen underbygger

selskabets CSR strategi og arbejde med henblik på at understøtte United Nations 17 verdensmål.

WSIS står for "World Summit on the Information Society" og er en global platform, sponsoreret af United Nations. United Nations vedtog på generalforsamlingen i 2015, at WSIS skal fungere som platform med henblik på udnytte informationsteknologi i forbindelse med implementeringen af de 17 verdensmål (Sustainable Development Goals).

WSIS afholder et årligt event, som en af verdens største konferencer inden for informationsteknologi, og i forbindelse med konferencen uddeles en række priser.

Priserne uddeles som en international anerkendelse af projekter, der understøtter implementering af WSIS mål, herunder specielt tiltag som bidrager til implementering af de 17 verdensmål.

### CSR og United Nations 17 verdensmål

cBrain fører en offensiv CSR strategi, med særlig fokus på verdensmål nr. 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner. cBrain ser en digital understøttelse af arbejdet hos de offentlige myndigheder som afgørende for at udvikle stærke og transparente demokratiske institutioner.

Som led i selskabets CSR-arbejde deltog cBrain således for anden gang som keynote taler ved et site event på United Nations generalforsamling i efteråret 2020, hvor cBrain bl.a. talte om digital forvaltning som grundlag for implementering af verdensmålene.

Det er derfor meget glædeligt, at Finansministeriet i de Forenede Arabiske Emirater har nomineret cBrains ESR-løsning til den globale WSIS pris i år 2021. I særdeleshed fordi nomineringen begrundes med, at ESR-løsningen både understøtter en række WSIS initiativer, herunder E-government og etiske tiltag, samtidig med at ESR-løsningen understøtter en række af SDG-målene, herunder bæredygtig økonomisk vækst, innovation og mindre ulighed mellem lande.

### Sydamerika

I slutningen af året kunne cBrain oplyse, at cBrain havde vundet et udbud og påbegyndt arbejdet på et projekt i Guyana. cBrain skal rådgive omkring digitalisering af myndighedsprocesser relateret til overvågning og regulering af international handel med udryddelsestruede vilde dyr og planter.



En af de fagløsninger, som cBrain har leveret til Miljøstyrelsen, understøtter styrelsens arbejde i forbindelse med den internationale CITES-konvention til kontrol af handlen over landegrænser med vilde dyr og planter ("Washington konventionen"). Målet er kun at tillade en bæredygtig handel, det vil sige, at man ikke fjerner mere fra bestandene af vilde dyr og planter, end de kan bære.

#### Tech Transfer

Projektet i Guyana trækker på cBrains ekspertise, som leverandør af digitale løsninger til den offentlige sektor, samt den specialviden omkring digitalisering inden for miljøområdet, som cBrain har opbygget gennem samarbejdet med Miljøstyrelsen, herunder CITES.

Projektet i Guyana er dermed et godt eksempel på, hvordan et samarbejde mellem danske myndigheder og private virksomheder kan udvikle knowhow og løsninger med eksportpotentiale, ikke mindst når det sker med afsæt i en stærk dansk styrkeposition på tværs af områder som offentlig digitalisering og miljø.

Overførsel af viden og teknologi mellem lande og aktører ("Tech Transfer") indgår som et centralt element i United Nations verdensmål.

## RISIKOFORHOLD

Selskabets ledelse vurderer løbende selskabets resultater i forhold til de opstillede mål. Endvidere vurderes løbende risikofaktorer samt mulige tiltag med henblik på at reducere risici, der 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.

### Salg af licenser og abonnementer

Salg af F2-produktet udgør en væsentlig og markant del af cBrains omsætning, og muligheden for at opnå succes med salg af F2 licenser og abonnementer 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 konkurrencedygtigt at kunne designe og udvikle F2 og til at levere referencecases, hvor fagprocesser og fagsystemer implementeres ved hjælp af cBrains F2 model for digitalt bureaukrati.

Opbygningen af en effektiv afsætningskanal afhænger af selskabets evne til at tiltrække og uddanne medarbejdere til at håndtere presales og offentlige udbudsprocesser - og i de kommende år - selskabets evne til at finde og uddanne kompetente samarbejdspartnere og bygge F2 ekspertcentre især uden for Danmark.

Gennem opbygning af et solution gallery og løsningsbiblioteker og ved hjælp af cBrains referencecases underbygges produktets rækkevidde og muligheder i markedet. For så vidt angår salgs- og leverancekanaler er der i 2020 anvendt betydelige ressourcer på at opbygge sådanne herunder at understøtte etablering af ekspertcentre.

### 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 med F2 og med den model- og metodeopbygning som har fundet sted, retter sig mod et meget stort marked.

cBrain opererer i et af de største markeder i verdenen: Digitalisering af den offentlige sektor.

cBrains ledelse vurderer, at digitalisering vil være et centralt emne i den offentlige sektor over de næste mange år, hvorfor ledelsen vurderer, at der kun er meget begrænsede markedsrisici.

Danmark blev i 2018 nr. 1 i UN's digitale indeks for den offentlige sektor (United Nations e-Government Survey) efter i 5 år at have været nr. 1 i EU's DESI indeks (Digital Economy and Society Index). I 2020 gentog Danmark kunststykket og blev igen nr. 1 i UN's digitale indeks for den offentlige sektor. Det styrker cBrains adgang til markeder uden for Danmark. Derfor er cBrain naturligvis også påvirkelig, hvis den position svækkes.

### Længere salgscyklus

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

En væsentlig del af cBrains omsætning hidrører fra kunder inden for den offentlige sektor, og salgsforløb i den offentlige sektor er som følge af offentlige udbudsregler ofte tidskrævende og uforudsigelige. Endvidere adresserer cBrain nu i væsentlig højere grad segmentet for fagsystemer, hvor udbudsprocesserne kan være langstrakte. Disse forhold kan i høj grad påvirke cBrains salg til den offentlige sektor.

Gennem rammeaftaler, en model for agil implementering af standardsystemet F2 samt modellen "Digital Bureaucracy", forsøger cBrain at modvirke denne risiko ved at gøre det nemt, enkelt og transparent for offentlige virksomheder at indgå aftaler. Endvidere udbygges solution gallery løbende med flere og flere arketyper af fagprocesser i den offentlige sektor.

## Forsinkelser af leverancer

cBrains omsætning er baseret på leverance af IT-løsninger til selskabets kunder. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet generelt leverer løsninger betydeligt hurtigere og med lavere risiko for kunderne end sædvane for branchen, og at selskabet generelt når sine aftalte deadlines. Det skyldes en kombination af at basere løsninger på standardsoftwaren F2, model, metoder og værktøjer til at kunne konfigurere F2, et bibliotek af standardprocesser og løsninger (solution gallery) og en effektiv model til træning af medarbejdere.

En forudsætning for cBrains fortsatte vækst er, at selskabet fortsat kan fastholde sin evne til at levere løsninger agilt og 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 har givet anledning til en væsentlig påvirkning af selskabets resultat. Såfremt selskabet ikke måtte levere til tiden, vil det dog 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. Hertil kommer et forøget fokus på uddannelse og træning for at sikre kvalitet i alle processer.

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

## GDPR og sikkerhed

Indførelsen af GDPR har øget fokus på sikkerhed og håndtering af personoplysninger markant. Som leverandør til den offentlige sektor samt politisk styrede virksomheder som faglige organisationer, er cBrain i berøring med særdeles sensitive informationer.

Databrud og datatab er således sikkerhedshændelser, som kan have alvorlige konsekvenser for selskabets kunder og selskabets renommé, men også direkte og indirekte økonomiske konsekvenser for begge parter.

F2 er fra starten konstrueret ud fra princippet "privacy by design", men både F2 og M4 har fået tilført en række funktionaliteter således, at kunderne kan håndtere kravene fra GDPR, hvor alle data er placeret centralt og med logning af alle hændelser.

cBrain blev i 2018 ISO 27001 certificeret og cBrain arbejder løbende på at forbedre og udbygge alle relevante processer.

Fra 2019 er der for såvel F2 som M4 udarbejdet ISAE 3000 erklæringer og for udvalgte områder ISAE 3402 erklæringer. Alle påtegnet af uafhængige revisorer.

Der stilles store krav til medarbejdernes bevidsthed om sikkerhed, og medarbejderne gennemfører obligatorisk træning i sikkerhedsproblematikker. Det er bl.a. et krav, at medarbejdere, som arbejder i funktionen Technical Service & Support, skal kunne sikkerhedsclears af Politiets Efterretningstjeneste (PET).

## Afhængighed af nøglemedarbejdere samt mulighed for rekruttering af medarbejdere

cBrain har en vis afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår salg, udvikling og leverance. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet.

Selskabets vækst kombineret med fortsat organisationsudvikling og løbende styrkelse af organisationen bidrager til at mitigere denne risiko.

cBrain har endnu ikke haft alvorlige vanskeligheder med at rekruttere den relevante arbejdskraft, men oplever, at der er rift om især de specialister, som forstår at arbejde på tværs af teknik og forretningsforståelse. Det konstateres med tilfredshed, at cBrain i stigende grad formår at rekruttere tidligere ansatte, hvilket bidrager til en væsentlig hurtigere indkøring af nye medarbejdere.

## Øget kompleksitet

Stigende aktivitet uden for Danmark og dermed i nye markeder og kulturer, etablering af selskaber og indgåelse af samarbejder med nye aktører, øger kompleksiteten og alt andet lige risikoen for fejltagelser eller dispositioner med negative konsekvenser.

I 2019 blev revisionsudvalget udskilt fra bestyrelsen som et selvstændigt udvalg netop med det formål at øge fokus på disse forhold. Endvidere er der blevet tilført yderligere juridisk ekspertise. I forlængelse af implementering af et Code of Conduct er der endvidere indført en Code of Supplier. Alle medarbejdere trænes årligt i disse forhold. I løbet af 2021 implementeres en whistleblowerordning. Endelig fortsætter fornyelse og udbygning af de administrative systemer.

## 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 renteudsving.

Nye markeder indebærer afregning i fremmede valutaer, hvorfor cBrain i stigende grad kan blive påvirket af valutaudsving. Der er implementeret en række optimeringer, og det er et område som følges tæt for løbende at vurdere behovet for valutainstrumenter.

## Likviditetsrisiko

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

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

## Kreditrisiko

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

cBrain placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj credit-rating, hvorfor der ikke vurderes nogen kreditrisiko.

I takt med at der kan blive introduceret partnere især i forhold til ekspansionen uden for Danmark vil kreditrisici blive øget, hvorfor opmærksomheden på dette område skærpes i fremtiden.

## Ydre miljø

cBrain har ikke aktiviteter, som vurderes at være til særlig gene for det ydre miljø. cBrains produkter og services bidrager til sænkelse af papirforbruget.

cBrain bor til leje, og udlejer har fokus på energibesparelser, ligesom cBrains serverkapacitet er placeret hos et energieffektivt driftscenter.

cBrain tiltrådte i 2018 UNGC's 10 principper og afrapporterer særskilt herom. Rapporteringen for 2020 i form af CSR rapport og Communication of Progress (COP) afspejler endvidere cBrain opmærksomhed når det gælder klima og miljø. Der henvises til afsnittet om lovpligtige redegørelser.

## Udtalelse 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.

## AKTIONÆRFORHOLD

### Aktieinformation

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

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

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

### Ejerforhold

Den 31. december 2020 havde cBrain 8.910 aktionærer fordelt på 36 lande mod 4.485 aktionærer i 29 lande ved samme tid i 2019.

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

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

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

cBrain A/S ejede ved udgangen af 2020 i alt 101.156 styk egne aktier, svarende til ca. 0,5% 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 finansiell 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.

### Investor 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) abonnere på børsmeddelelser og andre nyheder. Alle relevante informationer vil altid være tilgængelige via hjemmesiden.

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

### Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstillet til generalforsamlingen, at der af årets overskud på 15,5 millioner kroner udbetales et udbytte på 2,8 millioner kroner svarende til 0,14 kroner pr. aktie.

Bestyrelsen indstiller ligeledes, at selskabet for en etårig periode bemyndiges til at erhverve egne akter indtil 10% af selskabets aktiekapital.

### Afholdelse af generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 21. april 2021 kl. 16.00. Generalforsamlingen afholdes i år virtuelt fra selskabets adresse Dampfærgevej 30, 2100 København Ø grundet COVID-19.

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 2020: 26. februar 2021
- Generalforsamling samt kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2021: 21. april 2021
- Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2021: 26. august 2021
- Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2021: 4. november 2021

## Oversigt over fondsbørsmeddelelser 2020

09.01.2020: cBrain hæver den nedre grænse og præciserer forventningerne til omsætningsvækst

15.01.2020: Erhvervsministeriet har indgået kontrakt med cBrain

23.01.2020: Opjustering af forventninger til indtjening for regnskabsåret 2019

31.01.2020: Ny ordre i Tyskland

20.02.2020: Årsrapport - Eksporten er fordoblet og udgør nu 14% af omsætningen, mens indtjeningen er mere end tredoblet

31.03.2020: Indkaldelse til generalforsamling

22.04.2020: Q1 Meddelelse: cBrain fastholder vækstplan og forventninger

22.04.2020: Referat af ordinær generalforsamling 2020

13.05.2020: Markant ordre styrker cBrain i Tyskland

29.05.2020: cBrain vinder endnu en millionordre i Tyskland

09.06.2020: cBrain opjusterer sine forventninger til omsætningsvækst

24.06.2020: cBrain vinder tredje kontrakt i Tyskland inden for kort tid

03.08.2020: cBrain has delivered its first project for USDA

03.08.2020: cBrain har leveret sit første projekt til USDA

10.08.2020: Hjemrejsestyrelsen indfører F2

29.07.2020: cBrain er valgt som leverandør på den nationale franske rammeaftale

17.08.2020: cBrain opjusterer forventninger til vækst og indtjening

19.08.2020: Finansministeriet i Emiraterne forventer at tildele cBrain kontrakt

27.08.2020: Markant omsætningsvækst og indtjening underbygger cBrains vækststrategi og potentiale

20.10.2020: Robust vækst i salg af abonnementer giver opjustering

05.11.2020: Q3 Meddelelse: cBrain står stærkere end nogensinde

09.11.2020: cBrain har vundet kontrakt hos Finansministeriet i de Forenede Arabiske Emirater

23.11.2020: Københavns Kommune indfører F2 til brug for ledelsesbetjening

26.11.2020: cBrain vinder første projekt i Sydamerika

11.12.2020: Fortsat rigtig god udvikling i 4. kvartal giver opjustering

## I 2021 har cBrain udsendt følgende børsmeddelelser

04.01.2021: cBrain leverer F2 til Danmarks Miljøportal

08.01.2021: cBrain indgår aftale med det nye Ministerium for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri

14.01.2021: Stærk årsafslutning løfter cBrains omsætningsvækst til 24%

28.01.2021: Kulturministeriet planlægger at indgå kontrakt med cBrain

08.02.2021: cBrain-løsning i Emiraterne til international WSIS pris

## CORPORATE GOVERNANCE OG LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

### Corporate governance

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

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

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

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

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

cBrains ledelse forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse senest opdateret november 2017.

Dette kodeks kan findes på:  
<https://corporategovernance.dk>.

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

### Corporate Social Responsibility

cBrain har siden 2018 været en del af UN Global Compact som "Participant" og har dermed tiltrådt UNGC's Ten Principles. I den forbindelse har cBrain udpeget verdensmål nr. 16 Fred, retfærdighed og stærke institutioner som et fokusområde.

Netop fokus på adgang til retssikkerhed og at opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer flugter med cBrains mission. Dette er i 2020 udbygget med verdensmål nr. 13 vedr. klima og nr. 17 om partnerskaber.

Redegørelsen for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a samt afrapportering af status i forhold til UNGC i form af Communication of Progress kan findes på selskabets hjemmeside under samfundsansvar:  
[www.cbrain.dk/csr](http://www.cbrain.dk/csr).

### Kønsfordeling

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

## BESTYRELSE OG LEDELSE

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

### 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 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.

Der er nedsat et selvstændigt revisionsudvalg med to uafhængige bestyrelsesmedlemmer og rammer for udvalgets virke er fastlagt i et selvstændigt kommissorium. Udvalget har afholdt tre møder i 2020.

Der er nedsat et vederlagsudvalg med to medlemmer. Udvalget har afholdt et møde i 2020.

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 fire bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsen mødes derudover efter behov. I 2020 er der afholdt fire bestyrelsesmøder.

### Bestyrelsens sammensætning

Selskabet ledes af en bestyrelse på fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf to er uafhængige.

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

På generalforsamlingen i april 2020 blev Peter Loft, Thomas Qvist og Per Tejs Knudsen genvalgt til bestyrelsen for en 2-årig periode, hvoraf først nævnte er uafhængig jf. "Anbefalinger for god selskabsledelse".

På cBrains ordinære generalforsamling i april 2019 blev Henrik Hvidtfeldt genvalgt og Lisa Charlotte Herold Ferbing blev valgt til bestyrelsen for en toårig periode. Lisa Charlotte Herold Ferbing er uafhængig.

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. I bestyrelsen er der således solid erfaring og viden inden for områder som strategi, innovation, ledelse, teknologi, økonomi, jura, samfundsudvikling og offentlig sektor. De uafhængige medlemmer af bestyrelsen har bred erfaring med ledelses- og bestyrelsesarbejde, herunder i børsnoterede virksomheder.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

For regnskabsåret 2020 foreslås et samlet vederlag til bestyrelsen på i alt 275.000 kroner. Direktionens vederlag for 2020 udgør i alt 4,1 mio. kroner mod i alt 3,3 mio. kroner i 2019.

Fordeling af lønninger til bestyrelse og direktion findes på selskabets hjemmeside under Investor:  
<http://www.cbrain.dk/investor/vederlagsrapport>.

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

### Aktieoptioner og incitamentsordninger

cBrain giver visse medarbejdere mulighed for at få løn vederlagt i aktier i overensstemmelse med LL § 7P. Der henvises til note 7 personaleomkostninger.

Bestyrelsen overvejer løbende, om der kan tilrettelægges aktieoptionsprogrammer for medarbejderne.



## Revision

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

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

## 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-). Bestyrelsesformand Flight4000 A/S, Næstformand Triax A/S. Næstformand Triax Holding A/S. Bestyrelsesmedlem XENA Networks ApS. Alder 58 år. Antal aktier i cBrain: 8.300.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2019 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006. Henrik Hvidtfeldt er ikke uafhængig som følge af anciennitetsgrænsen på 12 år. Formand for Vederlagsudvalget.

Lisa Charlotte Herold Ferbing

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1982. Selvstændig ledelsesrådgiver og professionelt bestyrelsesmedlem (2013-). Coach, The leadership Company, (2012-2014). Adm. Direktør, The leadership Company (2011-2012). Executive Vice President, Nordea Transaction Products (2008-2011). Formand for DANSK IT. Formand for bestyrelsen i Gudme Raaschou Investeringsforening. Formand for bestyrelsen Lån & Spar Investeringsforening og Lån & Spar Mix Invest. Medlem af bestyrelsen for Invest Administration A/S. Alder 61 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2019 for en 2-årig periode. Formand for revisionsudvalget.

Peter Sam Loft

Cand. Jur. fra Københavns Universitet 1980. Skatte- og afgiftsspecialist, Bachmann Partners (2019-). Adjungeret professor på CBS/Handelshøjskolen i København. Kommunaldirektør, Bornholms Regionskommune (2017-2018). Senior Advisor i Public Affairs Group (2012-2017). Medlem af bestyrelsen for Øfeldt Centrene. Departementschef, Skatteministeriet (1993-2012). Alder 63 år. Antal aktier i cBrain: 0.

Valgt til bestyrelsen som uafhængigt medlem på den ordinære generalforsamling i 2020 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2014. Medlem af revisionsudvalget.

Per Tejs Knudsen

CEO og grundlægger, cBrain A/S. Ejer af Putega Holding ApS. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet og HD i regnskabsvæsen fra Handelshøjskolen i København. Medlem af advisory board på 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. Alder 62 år. Antal aktier i cBrain, via Putega Holding ApS: 8.932.000.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2020 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006. Medlem af Vederlagsudvalget.

Thomas Qvist

CTO cBrain A/S. Direktør Felida Invest ApS. Direktør og medejer af Felida ApS. Civilingeniør fra Danmarks Tekniske Universitet. Alder 56 år. Antal aktier i cBrain, via Felida ApS: 1.662.354.

Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2020 for en 2-årig periode. Første gang valgt til bestyrelsen i 2006.

## Direktion

Per Tejs Knudsen  
CEO

Thomas Qvist  
CTO

## OPLYSNINGER OM SELSKABET

Selskabet	cBrain A/S Dampfærgevej 30, 2. 2100 København Ø  Telefon: 72 16 18 11 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
Bestyrelse	Henrik Hvidtfeldt, formand Lisa Charlotte Herold Ferbing Peter Loft Per Tejs Knudsen Thomas Qvist
Direktion	Per Tejs Knudsen, CEO Thomas Qvist, CTO
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 21. april 2021 virtuelt på selskabets adresse

## PÅTEGNINGER



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for cBrain A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, herunder udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, 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 26. februar 2021

Direktion



Per Tejs Knudsen  
CEO



Thomas Qvist  
CTO

Bestyrelse



Henrik Hvidtfeldt  
Formand



Lisa C. Herold Ferbing



Peter Loft



Per Tejs Knudsen



Thomas Qvist

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i cBrain A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

cBrain A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for cBrain A/S d. 26. april 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 26. april 2017.

Centrale forhold ved revisionen	
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.	
<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<i>Aktivering af udviklingsomkostninger</i> Udviklingsomkostninger aktiveres, når kriterierne i IAS 38 er opfyldt, herunder at udviklingsprojekterne er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked kan påvises. Aktivering af udviklingsomkostninger kræver interne procedurer og betydelige ledelsesmæssige skøn, hvilket øger den iboende risiko for fejl.	Vi vurderede, om kriterierne for aktivering af udviklingsomkostninger er opfyldt. Vi gennemgik selskabets procedurer og relevante interne kontroller til sikring af korrekt indregning på udviklingsprojekterne og udførte stikprøvevis test af registrerede tidsforbrug og timesatser.  Vi udfordrede de anvendte forudsætninger og vurderede

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

<p>Selskabet overvåger den forventede regnskabsmæssige værdi for igangværende udviklingsprojekter og udfører nedskrivningstests.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, fordi vurderingen af, om kriterierne for aktivering er opfyldt, og nedskrivningstests kræver betydelige ledelsesmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til omtalen af regnskabsmæssige skøn i note 2 samt til note 13 Immaterielle anlægsaktiver.</p>	<p>sandsynligheden for, at de opstillede forventninger til fremtiden vil forekomme. Vores arbejde var baseret på vores forståelse af de kommercielle forventninger til de igangværende udviklingsprojekter, herunder at udviklingsprojekterne vil frembringe fremtidig indtjening, som overstiger den forventede regnskabsmæssige værdi for det færdiggjorte udviklingsprojekt.</p> <p>Vi sammenholdt ledelsens skøn fra tidligere perioder med realiseret indtjening for at vurdere pålideligheden af ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening.</p>
---	---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

---

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

---

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

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

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

Hellerup, 26. februar 2021

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231



René Otto Poulsen  
Statsautoriseret revisor  
mne26718



Henrik Kornbæk  
Statsautoriseret revisor  
mne32802



## KONCERNREGNSKAB





## KONCERNREGNSKAB

### Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Nettoomsætning	3,4	120.119.607	96.412.308
Direkte omkostninger	5	-1.361.655	-1.645.189
Andre eksterne omkostninger	5,6	-19.965.901	-20.107.772
Personaleomkostninger	7	-79.761.876	-63.768.085
Aktiverede udviklingsomkostninger		18.122.588	15.274.860
Af- og nedskrivninger	8	<u>-16.359.556</u>	<u>-15.295.153</u>
Resultat af primær drift		20.793.207	10.870.969
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9,15	-1.147	-1.194
Finansielle indtægter	10	172.147	117.214
Finansielle omkostninger	11	<u>-866.745</u>	<u>-187.018</u>
Resultat før skat		20.097.462	10.799.971
Skat af årets resultat	12	<u>-4.560.797</u>	<u>-2.689.926</u>
Årets resultat		<u>15.536.665</u>	<u>8.110.045</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u>15.536.665</u>	<u>8.110.045</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	20	<u>0,78</u>	<u>0,41</u>

## KONCERNREGNSKAB

### Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.598.757	22.636.873
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>18.122.063</u>	<u>15.274.335</u>
Immaterielle anlægsaktiver	13	<u>43.720.820</u>	<u>37.911.208</u>
Grunde og bygninger		15.471.438	14.384.224
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		<u>76.828</u>	<u>230.574</u>
Materielle anlægsaktiver	14	<u>15.548.266</u>	<u>14.614.798</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		<u>7.340</u>	<u>45.798</u>
Finansielle anlægsaktiver	15	<u>7.340</u>	<u>45.798</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>59.276.426</u>	<u>52.571.804</u>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	16	39.597.035	33.874.101
Kontraktsaktiver	17	787.380	804.620
Selskabsskat	18	1.332.962	0
Andre tilgodehavender		<u>3.262.805</u>	<u>2.568.079</u>
Tilgodehavender		<u>44.980.182</u>	<u>37.246.800</u>
Værdipapirer	19	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>
Likvide beholdninger		<u>50.792.350</u>	<u>31.159.843</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>95.823.831</u>	<u>68.453.923</u>
Aktiver i alt		<u><u>155.100.257</u></u>	<u><u>121.025.727</u></u>

## KONCERNREGNSKAB

### Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		98.127.166	84.486.775
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>2.800.000</u>	<u>2.400.000</u>
Egenkapital i alt	20	<u>105.927.166</u>	<u>91.886.775</u>
Hensættelse til udskudt skat	21	8.827.287	8.240.935
Leasingforpligtelser	23	989.289	0
Anden gæld		<u>6.774.837</u>	<u>2.471.222</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>16.591.413</u>	<u>10.712.157</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22	5.289.462	2.363.353
Leasingforpligtelser	23	3.804.844	3.500.471
Kontraktsforpligtelser	17	5.630.000	2.302.923
Udskudte indtægter	17	3.838.818	1.404.624
Selskabsskat	18	0	791.465
Anden gæld	22	<u>14.018.554</u>	<u>8.063.959</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>32.581.678</u>	<u>18.426.795</u>
Forpligtelser i alt		<u>49.173.091</u>	<u>29.138.952</u>
Passiver i alt		<u>155.100.257</u>	<u>121.025.727</u>
Eventualforpligtelser	24		
Nærtstående parter	25		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	26		
Kapitalstruktur og -forvaltning	27		
Begivenheder efter balancedagen	28		

## KONCERNREGNSKAB

### Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	<u>5.000.000</u>	<u>84.486.775</u>	<u>2.400.000</u>	<u>91.886.775</u>
Totalindkomst i 2020				
Årets resultat	0	12.736.665	2.800.000	15.536.665
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>12.736.665</u>	<u>2.800.000</u>	<u>15.536.665</u>
Transaktioner med ejerne				
Køb af egne aktier	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	329.060	0	329.060
Salg af egne aktier	0	524.955	0	524.955
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>49.711</u>	<u>-2.400.000</u>	<u>-2.350.289</u>
	<u>0</u>	<u>903.726</u>	<u>-2.400.000</u>	<u>-1.496.274</u>
Egenkapital 31. december 2020	<u>5.000.000</u>	<u>98.127.166</u>	<u>2.800.000</u>	<u>105.927.166</u>
	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	<u>5.000.000</u>	<u>78.095.427</u>	<u>2.200.000</u>	<u>85.295.427</u>
Totalindkomst i 2019				
Årets resultat	0	5.710.045	2.400.000	8.110.045
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>5.710.045</u>	<u>2.400.000</u>	<u>8.110.045</u>
Transaktioner med ejerne				
Køb af egne aktier	0	-403.301	0	-403.301
Aktiebaseret vederlæggelse	0	282.796	0	282.796
Salg af egne aktier	0	749.931	0	749.931
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>51.877</u>	<u>-2.200.000</u>	<u>-2.148.123</u>
	<u>0</u>	<u>681.303</u>	<u>-2.200.000</u>	<u>-1.518.697</u>
Egenkapital 31. december 2019	<u>5.000.000</u>	<u>84.486.775</u>	<u>2.400.000</u>	<u>91.886.775</u>

## KONCERNREGNSKAB

### Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	29	37.152.763	26.166.122
Ændring i arbejdskapital	30	12.719.457	1.422.585
Aktiebaseret vederlæggelse		<u>329.060</u>	<u>282.796</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		<u>50.201.280</u>	<u>27.871.503</u>
Finansielle poster, afregnet		-347.949	-65.085
Betalt selskabsskat		<u>-6.098.872</u>	<u>-398.897</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>43.754.459</u>	<u>27.407.521</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	0
Aktiverede udviklingsomkostninger		<u>-18.122.588</u>	<u>-15.274.860</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-18.122.588</u>	<u>-15.274.860</u>
Afdrag på leasinggæld		-3.686.386	-3.960.402
Køb af egne aktier		0	-403.301
Udbetalt udbytte		<u>-2.312.978</u>	<u>-2.151.560</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-5.999.364</u>	<u>-6.515.263</u>
Nettopengestrømme		19.632.507	5.617.398
Likvider, primo		<u>31.159.843</u>	<u>25.542.445</u>
Likvider, ultimo		<u>50.792.350</u>	<u>31.159.843</u>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

cBrain A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 omfatter både koncernregnskab for cBrain A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for cBrain A/S for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (kr.).

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Hvor det er fundet relevant, er regnskabspraksis flyttet ned under noterne.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsaflæggere i 2020 er implementeret, men har ikke medført ændringer ved indregning og måling i koncernregnskabet.

#### Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye udstedte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernregnskabet.

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden cBrain A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori cBrain A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger typisk, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50% eller på anden måde kontrollerer den pågældende virksomhed.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

#### Resultatopgørelsen

cBrain har valgt at præsentere totalindkomstopgørelsen som én samlet opgørelse.

#### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta, benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs.

Modtagne forudbetalinger i fremmed valuta vedrører kundekontrakter omregnes til selskabets funktionelle valuta med valutakursen på datoen, hvor virksomheden første gang indregner det ikke-monetære aktiv eller forpligtelser, som opstår fra betalingen.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes i resultatopgørelsen og anden totalindkomst til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatet reguleret for ikke-likvide driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, afdrag på leasinggæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Pengestrømme i andre valutaer

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsdefinitionerne herunder:

Omsætningsvækst – procentvis stigning fra sidste til indeværende år i omsætning

Overskudsgrad – resultat af primær drift i procent af omsætning

Afkastningsgrad – resultat før skat i procent af aktiver i alt

Bruttomargin – bruttoresultat i procent af omsætningen

EBT margin - resultat før skat i procent af omsætningen

Likviditetsgrad – kortfristede aktiver i procent af den kortfristede gæld

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

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

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

Indre værdi per aktie – egenkapitalen divideret med antal aktier

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



## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 2 - Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver i overensstemmelse med almindelig regnskabspraksis vurderinger og skøn om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætninger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsafregningen, foretages blandt andet ved nedskrivningstest på udviklingsprojekter.

#### Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes som minimum årligt for nedskrivningsbehov. cBrain A/S opererer på et konkurrencepræget marked, og selv om der opleves større efterspørgsel efter især de IT cloudløsninger (F2) som cBrain leverer, stilles der stadig større krav til løsningerne.

cBrain er således afhængige af konstant at være med i front på den teknologiske udvikling. Samtidig er der fra markedet et konstant krav om bedre og mere effektive IT-løsninger, hvilket kan føre til en reduceret levetid. Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at nuværende og nye versioner af F2 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 inkl. færdiggørelsesomkostninger.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over 5 år, ikke er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Det er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

### Note 3 - Segmentoplysninger

#### Markedsområder

cBrains softwareløsning er et samlet produkt bestående af en lang række softwaremoduler og -biblioteker, som kan konfigureres. Softwareproduktet markedsføres under to serienavne: F2 (produktionssystem, sagsbehandling og fagprocesser) og M4 (avanceret CRM løsning til medlems- og interessenthåndtering).

cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 3 – Segmentoplysninger (fortsat)

Omsætning fordelt på geografiske områder:

	Danmark (kr.)	Udland (kr.)	I alt (kr.)
2020			
Licenser og tilpasninger	42.325.982	13.966.780	56.292.762
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>60.493.268</u>	<u>3.333.577</u>	<u>63.826.845</u>
	<u>102.819.250</u>	<u>17.300.357</u>	<u>120.119.607</u>
2019			
Licenser og tilpasninger	39.347.759	11.405.501	50.753.260
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>43.504.483</u>	<u>2.154.565</u>	<u>45.659.048</u>
	<u>82.852.242</u>	<u>13.560.066</u>	<u>96.412.308</u>

#### Væsentlige lande og kunder

Ingen lande, med undtagelse af Tyskland, udgør mere end 10% af koncernens samlede nettoomsætning.

Nettoomsætningen i Tyskland udgør i regnskabsåret 2020 i alt 10% af den samlede omsætning svarende til 12,4 million kroner (2019: 9% svarende til 8,5 million kroner)

Enkeltkunder med over 10% af omsætningen udgør for den samlede omsætning i 2020 to kunder med omsætning på i alt 34,7 million kroner af den samlede omsætning (2019: en kunde med omsætning på 10,3 million kroner).

#### Segmenter

cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

Note 4 - Nettoomsætning	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Licenser og tilpasninger	56.292.762	50.753.260
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>63.826.845</u>	<u>45.659.048</u>
	<u>120.119.607</u>	<u>96.412.308</u>

§ Regnskabspraksis: Nettoomsætning stammer hovedsagelig fra:

- Licenser og tilpasninger
- Abonnement og tilhørende ydelser

Hvor kontrakter består af flere komponenter, opdeles kontrakten i ovennævnte dele og prisen henføres til de leveringsforpligtelser, som er indgået, med det formål at fastlægge, hvornår omsætningen kan indregnes.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 4 – Nettoomsætning (fortsat)

Anerkendelse af omsætning fordrer, at der foreligger en mellem kunden og cBrain godkendt kontrakt med en gensidig forpligtelse til at opfylde aftalen, at parternes rettigheder til levering af varer eller serviceydelser kan identificeres, at betalingsbetingelserne kan identificeres, at kontrakten har forretningsmæssigt indhold og at det er sandsynligt, at cBrain vil modtage betaling for sine ydelser. Omsætning indregnes, når kontrollen af ydelsen er overgået til kunden.

Licenser og tilpasninger består af:

- Licenser indregnes som omsætning, når kunden har adgang til og godkendt installationen og dermed kan anvende softwaren. Der er forskellige type licenser (site, modul, proces, system m.v.). Der skelnes mellem engangsydelser ifm. licenser og egentlige abonnementer. Engangslicenser i forbindelse med cloud aftaler registreres som licenser. Førstnævnte tages til indtægt med det samme, hvorimod sidstnævnte periodiseres over den periode abonnementet løber.
- Salg af løbende konsulenttimer omfatter projektleddelse, analyse, design, konfigurering, uddannelse og træning samt støtte og support baseret på kundens behov. Omsætning indregnes over tid i takt med udførelsen af konsulentytelserne. Der er løbende ret til betaling for det udførte arbejde, der i overvejende grad faktureres månedligt.
- Konfigurering af systemer omfatter i al overvejende grad konfiguration, opsætning og udvikling af integrationer i relation til produktserierne. Omsætning indregnes i takt med udviklingen svarende til salgsværdien af det udførte arbejde. Der faktureres typisk ud fra en rateplan.

Salgsværdien af kontraktaktiver og -forpligtelser måles på baggrund af færdiggørelsesgraden, og de samlede forventede indtægter i den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden måles ved brug af en inputbaseret metode, baseret på medgåede timer i forhold til de forventede totale antal timer til løsningen af kontrakten, der vurderes bedst at afspejle overførsel af kontrol.

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

De enkelte kontraktaktiver- og forpligtelser indregnes i balancen som kontraktaktiver under tilgodehavender eller i balancen som kontraktforpligtelser under gældsforpligtelser 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.

Abonnement og tilhørende ydelser består af:

- Abonnement omfatter en periodisk betaling for antal brugere, site, moduler, proces og system. Omsætning indregnes lineært over abonnementets løbetid, som initieres når kunden har godkendt "overtagelsen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres i hovedreglen bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret. Abonnement der udgør en engangslicens skal i regnskabet registreres som licens og derved kunne specificeres særskilt.
- Vedligeholdelse herunder kundesupport, hotline-services samt fejlrettelse og adgang til nye versioner. Omsætning fra vedligeholdelse indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen. Vedligeholdelse forudfaktureres som udgangspunkt for 6 eller 12 måneder ad gangen, der følger regnskabsåret.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 4 – Nettoomsætning (fortsat)

- Hosting indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen fra den første dag i kontraktperioden forudsat at kunden har overtaget kontrollen med softwaren og godkendt installationen. Hosting forudfaktureres som udgangspunkt for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Der indgås enkelte kontrakter som afviger fra princippet om bagudfakturering af abonnementer. Det gælder kontrakter med private virksomheder og udenlandske kunder. Her indregnes omsætningen i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

Betalingsbetingelser kan variere, men er i al overvejende grad 30 dage.

### Note 5 - Direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger

§ Regnskabspraksis: Direkte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med udgifter afholdt til varekøb, herunder udgifter for fremmed regning samt internetudgifter, der direkte kan henføres til nettoomsætningen. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	463.500	279.500
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	126.250	170.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	12.000	0
Andre ydelser	<u>20.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>621.750</u>	<u>499.500</u>

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC, har bestået i generel regnskabs- og skatterådgivning samt it-compliance.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 7 - Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	77.125.136	61.958.587
Andre omkostninger til social sikring	2.306.484	1.165.862
Honorar	275.000	275.000
Andre personaleomkostninger	<u>55.256</u>	<u>368.636</u>
	<u>79.761.876</u>	<u>63.768.085</u>

Løn til medarbejdere udbetalt som aktier kr. 329.060 er indeholdt i lønomkostningerne.

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>117</u>	<u>98</u>
---	------------	-----------

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 7 – Personaleomkostninger (fortsat)

	2020	2019
	(kr.)	(kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	4.096.344	3.270.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	275.000	275.000
	<u>4.371.344</u>	<u>3.545.000</u>

\*) Består af løn og honorar

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

Når medarbejdere tilbydes at konvertere løn til aktier i cBrain i henhold til § 7P i ligningsloven, sker tegningen til markedskurs uden favørelement, hvorfor der ikke beregnes og indregnes en særskilt omkostning herfor.

	2020	2019
	(kr.)	(kr.)
Note 8 - Af- og nedskrivninger		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.312.976	10.974.587
Grunde og bygninger	3.892.834	4.166.850
Driftsmidler og inventar	153.746	153.716
	<u>16.359.556</u>	<u>15.295.153</u>

§ Regnskabspraksis: Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle- og materielle anlægsaktiver, herunder afskrivninger på leasede anlægsaktiver.

### Note 9 - Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder

§ Regnskabspraksis: I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab samt eliminering af egne aktier. Der henvises til note 15.

	2020	2019
	(kr.)	(kr.)
Note 10 - Finansielle indtægter		
Urealiseret kursregulering, børsnoterede aktier	13.475	2.364
Renteindtægter	8.323	686
Valutakursreguleringer	150.349	114.164
	<u>172.147</u>	<u>117.214</u>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

Note 10 – Finansielle indtægter (fortsat)

§ **Regnskabspraksis:** Finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 11 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	319.710	182.290
Valutakursreguleringer	<u>547.035</u>	<u>4.728</u>
	<u>866.745</u>	<u>187.018</u>

§ **Regnskabspraksis:** Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle udgifter omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 12 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	3.922.038	1.819.985
Regulering af udskudt skat	586.352	869.195
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	<u>52.407</u>	<u>746</u>
	<u>4.560.797</u>	<u>2.689.926</u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Årets effektive skat og skatteprocent:

Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	4.421.442	2.375.994
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	86.585	313.186
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	<u>52.770</u>	<u>746</u>
	<u>4.560.797</u>	<u>2.689.926</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,7%</u>	<u>24,9%</u>

§ **Regnskabspraksis:** Årets 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.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 13 – Immaterielle anlægsaktiver

2020 (kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2020	84.608.277	15.274.335
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	15.274.860	18.122.588
Årets overførelse	0	-15.274.860
Kostpris 31. december 2020	<u>99.883.137</u>	<u>18.122.063</u>
Afskrivninger 1. januar 2020	61.971.404	0
Årets afskrivninger	<u>12.312.976</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2020	<u>74.284.380</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>25.598.757</u>	<u>18.122.063</u>
2019 (kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2019	78.093.571	6.514.181
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	6.514.706	15.274.860
Årets overførelse	<u>0</u>	<u>-6.514.706</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>84.608.277</u>	<u>15.274.335</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	50.996.817	0
Årets afskrivninger	<u>10.974.587</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2019	<u>61.971.404</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>22.636.873</u>	<u>15.274.335</u>

§ **Regnskabspraksis:** Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og løn samt andre relaterede omkostninger, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 13 – Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### Note 14 - Materielle anlægsaktiver

2020 (kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2020	14.693.896	970.249	15.664.145
Tilgang	4.980.048	0	4.980.048
Afgang	<u>-3.500.471</u>	<u>0</u>	<u>-3.500.471</u>
Kostpris 31. december 2020	<u>16.173.473</u>	<u>970.249</u>	<u>17.143.722</u>
Afskrivning 1. januar 2020	309.672	739.675	1.049.347
Afskrivning	3.892.834	153.746	4.046.580
Tilbageførte afskrivninger	<u>-3.500.471</u>	<u>0</u>	<u>-3.500.471</u>
Afskrivning 31. december 2020	<u>702.035</u>	<u>893.421</u>	<u>1.595.456</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>15.471.438</u>	<u>76.828</u>	<u>15.548.266</u>

Af grunde og bygninger udgør leasede aktiver en bogført værdi på kr. 4.794.133.



## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

2019 (kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	11.193.425	970.249	12.163.674
Implementering IFRS 16	3.960.402	0	3.960.402
Tilgang	3.500.471	0	3.500.471
Afgang	<u>-3.960.402</u>	<u>0</u>	<u>-3.960.402</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>14.693.896</u>	<u>970.249</u>	<u>15.664.145</u>
Afskrivning 1. januar 2019	103.224	585.959	689.183
Afskrivning	4.166.850	153.716	4.320.566
Tilbageførte afskrivninger	<u>-3.960.402</u>	<u>0</u>	<u>-3.960.402</u>
Afskrivning 31. december 2019	<u>309.672</u>	<u>739.675</u>	<u>1.049.347</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>14.384.224</u>	<u>230.574</u>	<u>14.614.798</u>

Af grunde og bygninger udgør leasede aktiver en bogført værdi på kr. 3.500.471.

§ **Regnskabspraksis:** Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	30 år
Grunde og bygninger, leasingaktiver	1-2 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Et leasingaktiv indregnes under materielle anlægsaktiver i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden.

Leasing aktiveret måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger.

Efterfølgende måles aktivet til kostprisen fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i tak med ændringer i et indeks eller rente.

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 15 – Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	7.786.000	<u>7.786.000</u>
Kostpris 31. december	<u>7.786.000</u>	<u>7.786.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-7.740.202	-7.742.454
Andel af årets resultat	-1.147	-1.185
Værdiregulering egne aktier	64.600.447	17.884.124
Udlodning	-74.711	-33.963
Udbytte af egne aktier	37.400	37.400
Eliminering egne aktier	<u>-64.600.447</u>	<u>-17.884.124</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-7.778.660</u>	<u>-7.740.202</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.340</u>	<u>45.798</u>

Selskabet ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2020 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2020 udgør 64.600.447 kr. (2019: 18.020.125 kr.). Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida ApS.

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Felida ApS	Rudersdal	216.820	16,98%	380.472.423	274.528.604

§ Regnskabspraksis: Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode.

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

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

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 16 – Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	39.663.909	33.918.801
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-66.874</u>	<u>-44.700</u>
	<u><u>39.597.035</u></u>	<u><u>33.874.101</u></u>

§ Regnskabspraksis: Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter den simplificerede forventede tabsmodel.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 17 – Kontraktaktiver og -forpligtelser		
Kontraktaktiver:		
Produceret, ikke-faktureret omsætning	787.380	751.974
Omkostninger til opnåelse af kontrakter	<u>0</u>	<u>52.646</u>
	<u><u>787.380</u></u>	<u><u>804.620</u></u>
Kontraktforpligtelser:		
Udskudte indtægter	3.838.818	2.302.923
Forudbetalinger fra kunder	<u>5.630.000</u>	<u>1.404.624</u>
	<u><u>9.468.818</u></u>	<u><u>3.707.547</u></u>
Kontraktaktiver og -forpligtelser er klassificeret således i balancen:		
Kontraktaktiver	787.380	804.620
Udskudte indtægter	-3.838.818	-1.404.624
Kontraktforpligtelser	<u>-5.630.000</u>	<u>-2.302.923</u>
	<u><u>-8.681.438</u></u>	<u><u>-2.902.927</u></u>

Ingen uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til kontraktforpligtelser forventes at have en varighed på mere end et år.

Gevinst/tab på kontraktaktiver og -forpligtelser er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

§ Regnskabspraksis: Kontraktaktiver omfatter produceret, ikke-faktureret omsætning samt omkostninger til opnåelse af kontrakter. De enkelte kontraktaktiver indregnes under tilgodehavender i balancen, når salgsværdien kan opgøres pålideligt.

Kontraktforpligtelser omfatter udskudte indtægter og forudbetalinger fra kunder. De enkelte kontraktforpligtelser indregnes under gældsforpligtelser i balancen som salgsværdien af de underliggende aktiver.

Ingen uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til kontraktforpligtelser forventes at have en varighed på mere end et år.

Gevinst/tab på kontraktaktiver og -forpligtelser er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 18 – Tilgodehavende/skyldig selskabsskat		
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-791.465	630.369
Regulering vedrørende tidligere år	-52.407	-746
Skat af årets resultat	-3.922.038	-1.819.985
Betalt i året	<u>6.098.872</u>	<u>398.897</u>
	<u>1.332.962</u>	<u>-791.465</u>

§ Regnskabspraksis: Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 19 - Værdipapirer		
Børsnoterede aktier	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>
	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>

§ Regnskabspraksis: Børsnoterede aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, og indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

### Note 20 – Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør 20.000.000 styk aktier.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Koncernens samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2020 udgør 101.156 stk. (2019: 119.438 stk.). Selskabet har i 2020 afhændet 18.282 stk. egne aktier til en værdi af 854.015 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2020 udgør 19.219.640 kr. (2019: 6.330.214)

Koncernen ejer indirekte egne aktier associeret selskab Felida ApS svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2020 udgør 64.600.447 kr. (2019: 18.020.125 kr.). Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2020 udgør 2.800.000 kr svarende til 0,14 kr pr aktie (2019: 2.400.000 svarende til 0,12 pr aktie).

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 20 – Egenkapital (fortsat)

	2020 (stk.)	2019 (stk.)	2020 (%)	2019 (%)
Egne aktier:				
Egne aktier 1. januar	119.438	138.387	0,6%	0,7%
Køb/tilgang	0	14.165	0,0%	0,1%
Salg/afgang	<u>-18.282</u>	<u>-33.114</u>	<u>-0,1%</u>	<u>-0,2%</u>
Egne aktier 31. december	<u>101.156</u>	<u>119.438</u>	<u>0,5%</u>	<u>0,6%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
	<u>441.156</u>	<u>459.438</u>	<u>2,2%</u>	<u>2,3%</u>

Af den samlede afgang af egne aktier stk. 18.282 er der anvendt stk. 5.158 aktier i forbindelse med medarbejderes vederlæggelse af løn i aktier.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Resultat pr. aktie:		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-110.297	-131.843
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-340.000</u>	<u>-340.000</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.549.703</u>	<u>19.528.157</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	<u>0,78</u>	<u>0,41</u>

§ Regnskabspraksis: 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.

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 21 - Hensættelse til udskudt skat		
Skatteforpligtelser 1. januar	8.240.935	7.371.740
Årets regulering af udskudt skat	<u>586.352</u>	<u>869.195</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>8.827.287</u>	<u>8.240.935</u>
Specifikation af udskudt skat:		
Immaterielle aktiver	9.618.581	8.340.466
Materielle aktiver	-144.665	-81.438
Værdipapirer	-17.209	-18.093
Forpligtelser	<u>-629.420</u>	<u>0</u>
	<u>8.827.287</u>	<u>8.240.935</u>

§ **Regnskabspraksis:** Udskudt skat og udskudt skatteaktiv indregnes 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.

### Note 22 – Gældsforpligtelser

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

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 23 – Leasingforpligtelser		
Inden for 1 år fra balancedagen	3.804.844	3.500.471
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	989.289	0
Efter 5 år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>4.794.133</u>	<u>3.500.471</u>

§ **Regnskabspraksis:** Leasingforpligtelser indregnes som nutidsværdien af de resterende leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 24 - Eventualforpligtelser		
Kortvarrig leje- og leasingforpligtelser, samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	<u>99.896</u>	<u>0</u>
	<u>99.896</u>	<u>0</u>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 24 – Eventualforpligtelser (fortsat)

#### Sikkerhedsstillelser

cBrain har stillet en uigenkaldelig, betingelsesløs, anfordringsbankgaranti for huslejedeposita på 222.003 kr. (29.842 euro) overfor 3. mand.

cBrain har stillet sikkerhed i deponerede likvider af 2.192.572 kr. for huslejedeposita i Danmark. Koncernen har trækingsrettigheder på deponeringen og depotet er som følge heraf indregnet under likvider i balancen.

cBrains datterselskab, cBrain MENA Computer System and Design LLC, har stillet sikkerhed i deponerede likvider af 1.661.169 kr. (1.007.196 AED) overfor selskabets bankforbindelse i Dubai. Koncernen har ikke trækingsrettigheder på deponeringen og depotet er som følge heraf indregnet under andre tilgodehavender i balancen.

#### Andre eventualforpligtelser

cBrains danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for tilgodehavende selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.332.962. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

### Note 25 - Nærtstående parter

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

#### Transaktioner med nærtstående parter:

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 7.

#### Aktionærsammensætning:

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

- Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)
- Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,01 % (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Koncernen har ultimo 2020 i alt 8.910 aktionærer mod 4.485 aktionærer ultimo 2019.

### Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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

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

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

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

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi (fortsat)

2020

(kr.)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>51.299</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.299</u>
Dagsværdi netto	<u>51.299</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.299</u>

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

2019

(kr.)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>
Dagsværdi netto	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>

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

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for manglende opfyldelse af forpligtelser fra selskabets modparter. cBrain er eksponeret for kreditrisiko i forbindelse med tilgodehavender fra salg af vare og tjenesteydelser samt ved placering af overskudslikviditet.

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

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Finansielle aktiver, amortiseret kostpris		
Likvide beholdninger	50.792.350	31.159.843
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	<u>39.597.035</u>	<u>33.874.101</u>
	<u>90.389.385</u>	<u>64.849.114</u>

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj credit rating (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.



## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi (fortsat)

Selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som primært vedrører ministerier og kommuner, er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, forfald		
Ikke forfalden	28.668.593	23.211.815
Ikke mere end 3 måneder	4.473.855	6.909.067
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	4.105.187	181.599
Mere end 6 måneder	<u>2.350.000</u>	<u>3.571.620</u>
	<u>39.597.635</u>	<u>33.874.101</u>

Da tilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor og det realiserede tab for offentlige kunder historisk har været 0 kr., vurderes kreditrisikoen at være lav.

Den del af tilgodehavenderne fra salg af varer og tjenesteydelser som udgør faglige organisationer og private kunder, vurderes til at have et forventet tab på 2.556 kr. Internationale offentlige myndigheder og internationale samarbejdspartnere, vurderes til at have et forventet tab på 64.318 kr.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Finansielle gældsforpligtelser, amortiseret kostpris		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.289.462	2.363.353
Anden gæld	<u>20.793.391</u>	<u>10.535.181</u>
	<u>26.082.853</u>	<u>12.898.534</u>

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Finansielle gældsforpligtelser, forfald		
Forfalden 0 -1 måned	5.473.619	2.363.353
Forfalden 1 - 6 måneder	5.132.889	2.437.126
Forfalden 7 - 12 måneder	8.701.507	5.626.833
Forfalden 1 - 5 år	<u>6.774.837</u>	<u>2.471.222</u>
	<u>26.082.853</u>	<u>12.898.534</u>

## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

### Note 27 – 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 28 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 29 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Resultat af primær drift	20.793.207	10.870.969
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Af- og nedskrivninger	<u>16.359.556</u>	<u>15.295.153</u>
	<u>37.152.763</u>	<u>26.166.122</u>

Note 30 - Ændring i arbejdskapital	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Ændring i tilgodehavender	-6.226.133	-3.272.236
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>18.945.590</u>	<u>4.694.821</u>
	<u>12.719.457</u>	<u>1.422.585</u>

## MODERSELSKAB



## ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Totalindkomstopgørelse 1. januar-31. december

	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Nettoomsætning	3,4	120.119.607	96.412.308
Direkte omkostninger	5	-2.523.184	-1.645.189
Andre eksterne omkostninger	5,6	-19.446.365	-20.270.647
Personaleomkostninger	7	-79.112.383	-63.308.408
Aktiverede udviklingsomkostninger		18.122.588	15.274.860
Af- og nedskrivninger	8	<u>-16.359.556</u>	<u>-15.295.153</u>
Resultat af primær drift		20.800.707	11.167.771
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	9,15	-6.997	-296.071
Finansielle indtægter	10	172.147	117.214
Finansielle omkostninger	11	<u>-866.745</u>	<u>-187.018</u>
Resultat før skat		20.099.112	10.801.896
Skat af årets resultat	12	<u>-4.562.447</u>	<u>-2.691.851</u>
Årets resultat		<u><u>15.536.665</u></u>	<u><u>8.110.045</u></u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst		<u><u>15.536.665</u></u>	<u><u>8.110.045</u></u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	20	<u>0,78</u>	<u>0,41</u>
Resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		2.800.000	2.400.000
Reserve for udviklingsomkostninger		6.004.130	6.165.780
Overført til næste år		<u>6.732.535</u>	<u>-455.735</u>
		<u><u>15.536.665</u></u>	<u><u>8.110.045</u></u>

## ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.598.757	22.636.873
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>18.122.063</u>	<u>15.274.335</u>
Immaterielle anlægsaktiver	13	<u>43.720.820</u>	<u>37.911.208</u>
Grunde og bygninger		15.471.438	14.384.224
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		<u>76.828</u>	<u>230.574</u>
Materielle anlægsaktiver	14	<u>15.548.266</u>	<u>14.614.798</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>140.217</u>	<u>109.814</u>
Finansielle anlægsaktiver	15	<u>140.217</u>	<u>109.814</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>59.409.303</u>	<u>52.635.820</u>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	16	36.704.987	33.874.101
Kontraktsaktiver	17	787.380	804.620
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.715.880	184.830
Selskabsskat	18	1.332.962	0
Andre tilgodehavender		<u>1.581.844</u>	<u>2.568.079</u>
Tilgodehavender		<u>45.123.053</u>	<u>37.431.630</u>
Værdipapirer	19	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>
Likvide beholdninger		<u>50.531.257</u>	<u>30.975.013</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>95.705.609</u>	<u>68.453.923</u>
Aktiver i alt		<u><u>155.114.912</u></u>	<u><u>121.089.743</u></u>

## ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Aktiekapital		5.000.000	5.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		34.102.235	28.098.105
Overført resultat		64.024.931	56.388.670
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>2.800.000</u>	<u>2.400.000</u>
Egenkapital i alt	20	<u>105.927.166</u>	<u>91.886.775</u>
Hensættelse til udskudt skat	21	8.827.287	8.240.935
Leasingforpligtelser	23	989.289	0
Anden gæld	22	<u>6.774.837</u>	<u>2.471.222</u>
Langfristede forpligtelser i alt		<u>16.591.413</u>	<u>10.712.157</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22	5.281.962	2.355.853
Leasingforpligtelser	23	3.804.844	3.500.471
Gæld til tilknyttede virksomheder		140.377	69.590
Kontraktsforpligtelser	17	5.630.000	1.404.624
Udskudte indtægter	17	3.838.818	2.302.923
Selskabsskat	18	0	793.390
Anden gæld	22	<u>13.900.332</u>	<u>8.063.959</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>32.596.333</u>	<u>18.490.810</u>
Forpligtelser i alt		<u>49.187.746</u>	<u>29.202.967</u>
Passiver i alt		<u>155.114.912</u>	<u>121.089.743</u>
Eventualforpligtelser	24		
Nærtstående parter	25		
Finansielle instrumenter og finansielle risici	26		
Kapitalstruktur og -forvaltning	27		
Begivenheder efter balancedagen	28		

## ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	<u>5.000.000</u>	<u>28.098.105</u>	<u>56.388.670</u>	<u>2.400.000</u>	<u>91.886.775</u>
Totalindkomst i 2020					
Årets resultat	<u>0</u>	<u>6.004.130</u>	<u>6.732.535</u>	<u>2.800.000</u>	<u>15.536.665</u>
	<u>0</u>	<u>6.004.130</u>	<u>6.732.535</u>	<u>2.800.000</u>	<u>15.536.665</u>
Transaktioner med ejerne					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	329.060	0	329.060
Salg af egne aktier	0	0	524.955	0	524.955
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>49.711</u>	<u>-2.400.000</u>	<u>-2.350.289</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>903.726</u>	<u>-2.400.000</u>	<u>-1.496.274</u>
Egenkapital 31. december 2020	<u><u>5.000.000</u></u>	<u><u>34.102.235</u></u>	<u><u>64.024.931</u></u>	<u><u>2.800.000</u></u>	<u><u>105.927.166</u></u>
Egenkapital 1. januar 2019	<u>5.000.000</u>	<u>21.932.325</u>	<u>56.163.102</u>	<u>2.200.000</u>	<u>85.295.427</u>
Totalindkomst i 2019					
Årets resultat	<u>0</u>	<u>6.165.780</u>	<u>-455.735</u>	<u>2.400.000</u>	<u>8.110.045</u>
	<u>0</u>	<u>6.165.780</u>	<u>-455.735</u>	<u>2.400.000</u>	<u>8.110.045</u>
Transaktioner med ejere					
Køb af egne aktier	0	0	-403.301	0	-403.301
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	282.796	0	282.796
Salg af egne aktier	0	0	749.931	0	749.931
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.877</u>	<u>-2.200.000</u>	<u>-2.148.123</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>681.303</u>	<u>-2.200.000</u>	<u>-1.518.697</u>
Egenkapital 31. december 2019	<u><u>5.000.000</u></u>	<u><u>28.098.105</u></u>	<u><u>56.388.670</u></u>	<u><u>2.400.000</u></u>	<u><u>91.886.775</u></u>

## ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	29	37.160.263	26.462.924
Ændring i arbejdskapital	30	12.712.329	1.264.614
Aktiebaseret vederlæggelse		<u>329.060</u>	<u>282.796</u>
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat		<u>50.201.652</u>	<u>28.010.334</u>
Finansielle poster, afregnet		-347.949	-65.082
Betalt selskabsskat		<u>-6.100.797</u>	<u>-400.547</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet		<u>43.752.906</u>	<u>27.544.705</u>
Etablering, datterselskab		0	-288.051
Aktiverede udviklingsomkostninger		<u>-18.122.588</u>	<u>-15.274.860</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		<u>-18.122.588</u>	<u>-15.562.911</u>
Afdrag på leasinggæld		-3.686.386	-3.960.402
Køb af egne aktier		0	-403.301
Udbetalt udbytte		<u>-2.387.689</u>	<u>-2.185.523</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		<u>-6.074.075</u>	<u>-6.549.226</u>
Årets pengestrømme		19.556.244	5.432.568
Likvider, primo		<u>30.975.013</u>	<u>25.542.445</u>
Likvider, ultimo		<u>50.531.257</u>	<u>30.975.013</u>



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet for modervirksomheden præsenteres i danske kroner (kr.).

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Hvor det er fundet relevant, er regnskabspraksis flyttet ned under noterne.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsaflæggere i 2020 er implementeret, men har ikke medført ændringer ved indregning og måling i årsregnskabet for modervirksomheden.

#### Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye udstedte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for årsregnskabet for modervirksomheden.

Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for modervirksomheden for de kommende regnskabsår.

#### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

#### Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Udbytte indtægter

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, eller hvis regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen overstiger den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne i dattervirksomheden, gennemføres nedskrivningstest.

#### Skat

cBrain A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. cBrain A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

### Note 2 - Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver i overensstemmelse med almindelig regnskabspraksis vurderinger og skøn om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætninger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved nedskrivningstest på udviklingsprojekter.

#### Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes som minimum årligt for nedskrivningsbehov. cBrain A/S opererer på et konkurrencepræget marked, og selv om der opleves større efterspørgsel efter især de IT cloudløsninger (F2) som cBrain leverer, stilles der stadig større krav til løsningerne.

cBrain er således afhængige af konstant at være med i front på den teknologiske udvikling. Samtidig er der fra markedet et konstant krav om bedre og mere effektive IT-løsninger, hvilket kan føre til en reduceret levetid. Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at nuværende og nye versioner af F2 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 inkl. færdiggørelsesomkostninger.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over 5 år, ikke er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Det er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 3 - Segmentoplysninger

#### Markedsområder

cBrains softwareløsning er et samlet produkt bestående af en lang række softwaremoduler og -biblioteker, som kan konfigureres. Softwareproduktet markedsføres under to serienavne: F2 (produktionssystem, sagsbehandling og fagprocesser) og M4 (avanceret CRM løsning til medlems- og interessenthåndtering).

cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

Omsætning fordelt på geografiske områder:

	Danmark (kr.)	Udland (kr.)	I alt (kr.)
2020			
Licenser og tilpasninger	42.325.982	13.966.780	56.292.762
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>60.493.268</u>	<u>3.333.577</u>	<u>63.826.845</u>
	<u>102.819.250</u>	<u>17.300.357</u>	<u>120.119.607</u>
2019			
Licenser og tilpasninger	39.347.759	11.405.501	50.753.260
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>43.504.483</u>	<u>2.154.565</u>	<u>45.659.048</u>
	<u>82.852.242</u>	<u>13.560.066</u>	<u>96.412.308</u>

#### Væsentlige lande og kunder

Ingen lande, med undtagelse af Tyskland, udgør mere end 10% af cBrains samlede nettoomsætning.

Nettoomsætningen i Tyskland udgør i regnskabåret 2020 i alt 10% af den samlede omsætning svarende til 12,4 million kroner (2019: 9% svarende til 8,5 million kroner)

Enkeltkunder med over 10% af omsætningen udgør for den samlede omsætning i 2020 to kunder med omsætning på i alt 34,7 million kroner af den samlede omsætning (2019: en kunde med omsætning på 10,3 million kroner).

#### Segmenter

cBrain har alene ét driftssegment, idet der ikke foretages opdeling af selskabets aktiviteter ved den interne rapportering.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 4 - Nettoomsætning		
Licenser og tilpasninger	56.292.762	50.753.260
Abonnementer og tilhørende ydelser	<u>63.826.845</u>	<u>45.659.048</u>
	<u>120.119.607</u>	<u>96.412.308</u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 4 – Nettoomsætning (fortsat)

§ Regnskabspraksis: Nettoomsætning stammer hovedsagelig fra:

- Licenser og tilpasninger
- Abonnement og tilhørende ydelser

Hvor kontrakter består af flere komponenter, opdeles kontrakten i ovennævnte dele og prisen henføres til de leveringsforpligtelser, som er indgået, med det formål at fastlægge, hvornår omsætningen kan indregnes.

Anerkendelse af omsætning fordrer, at der foreligger en mellem kunden og cBrain godkendt kontrakt med en gensidig forpligtelse til at opfylde aftalen, at parternes rettigheder til levering af varer eller serviceydelser kan identificeres, at betalingsbetingelserne kan identificeres, at kontrakten har forretningsmæssigt indhold og at det er sandsynligt, at cBrain vil modtage betaling for sine ydelser. Omsætning indregnes, når kontrollen af ydelsen er overgået til kunden.

Licenser og tilpasninger består af:

- Licenser indregnes som omsætning, når kunden har adgang til og godkendt installationen og dermed kan anvende softwaren. Der er forskellige type licenser (site, modul, proces, system m.v.). Der skelnes mellem engangsydelser ifm. licenser og egentlige abonnementer. Engangslicenser i forbindelse med cloud aftaler registreres som licenser. Førstnævnte tages til indtægt med det samme, hvorimod sidstnævnte periodiseres over den periode abonnementet løber.
- Salg af løbende konsulenttimer omfatter projektledelse, analyse, design, konfigurering, uddannelse og træning samt støtte og support baseret på kundens behov. Omsætning indregnes over tid i takt med udførelsen af konsulentydelse. Der er løbende ret til betaling for det udførte arbejde, der i overvejende grad faktureres månedligt.
- Konfigurering af systemer omfatter i al overvejende grad konfiguration, opsætning og udvikling af integrationer i relation til produktserierne. Omsætning indregnes i takt med udviklingen svarende til salgsværdien af det udførte arbejde. Der faktureres typisk ud fra en rateplan.

Salgsværdien af kontraktaktiver og -forpligtelser måles på baggrund af færdiggørelsesgraden, og de samlede forventede indtægter i den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden måles ved brug af en inputbaseret metode, baseret på medgåede timer i forhold til de forventede totale antal timer til løsningen af kontrakten, der vurderes bedst at afspejle overførsel af kontrol.

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

De enkelte kontraktaktiver- og forpligtelser indregnes i balancen som kontraktaktiver under tilgodehavender eller i balancen som kontraktforpligtelser under gældsforpligtelser 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.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 4 – Nettoomsætning (fortsat)

Abonnement og tilhørende ydelser består af:

- Abonnement omfatter en periodisk betaling for antal brugere, site, moduler, proces og system. Omsætning indregnes lineært over abonnementets løbetid, som initieres når kunden har godkendt "overtagelsen", og dermed har adgang til softwaren. Abonnementer faktureres i hovedreglen bagud for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret. Abonnement der udgør en engangslicens skal i regnskabet registreres som licens og derved kunne specificeres særskilt.
- Vedligeholdelse herunder kundesupport, hotline-services samt fejlrettelse og adgang til nye versioner. Omsætning fra vedligeholdelse indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen. Vedligeholdelse forudfaktureres som udgangspunkt for 6 eller 12 måneder ad gangen, der følger regnskabsåret.
- Hosting indregnes lineært over kontraktens løbetid. Kontrollen overgår løbende til kunden i takt med anvendelsen fra den første dag i kontraktperioden forudsat at kunden har overtaget kontrollen med softwaren og godkendt installationen. Hosting forudfaktureres som udgangspunkt for et kvartal ad gangen, der følger regnskabsåret.

Der indgås enkelte kontrakter som afviger fra princippet om bagudfakturering af abonnementer. Det gælder kontrakter med private virksomheder og udenlandske kunder. Her indregnes omsætningen i takt med at leveringsforpligtelserne opfyldes.

Betalingsbetingelser kan variere, men er i al overvejende grad 30 dage.

### Note 5 - Direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger

§ [Regnskabspraksis](#): Direkte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med udgifter afholdt til varekøb, herunder udgifter for fremmed regning samt internetudgifter, der direkte kan henføres til nettoomsætningen. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revision	450.000	272.000
Øvrige erklæringsopgaver med sikkerhed	126.250	170.000
Skattemæssig assistance og rådgivning	12.000	0
Andre ydelser	<u>20.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>608.250</u>	<u>492.000</u>

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PwC, har bestået i generel regnskabs- og skatterådgivning samt it-compliance.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 7 - Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	76.475.643	61.498.910
Andre omkostninger til social sikring	2.306.484	1.165.862
Honorar	275.000	275.000
Andre personaleomkostninger	<u>55.256</u>	<u>368.636</u>
	<u>79.112.383</u>	<u>63.308.408</u>

Løn til medarbejdere udbetalt som aktier kr. 329.060 er indeholdt i lønomkostningerne.

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>116</u>	<u>97</u>
	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Vederlag til direktionen og bestyrelse		
Vederlag til direktionen, kortfristede ydelser *)	4.096.344	3.270.000
Honorar til bestyrelsen, kortfristede ydelser *)	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
	<u>4.371.344</u>	<u>3.545.000</u>

\*) Består af løn og honorar

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

Når medarbejdere tilbydes at konvertere løn til aktier i cBrain i henhold til § 7P i ligningsloven, sker tegningen til markedskurs uden favørelement, hvorfor der ikke beregnes og indregnes en særskilt omkostning herfor.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 8 - Af- og nedskrivninger		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.312.976	10.974.587
Grunde og bygninger	3.892.834	4.166.850
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	<u>153.746</u>	<u>153.716</u>
	<u>16.359.556</u>	<u>15.295.153</u>

§ Regnskabspraksis: Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle- og materielle anlægsaktiver, herunder afskrivninger på leasede anlægsaktiver.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Note 9 - Resultat af kapitalandel i tilknyttede virksomheder

§ Regnskabspraksis: I resultatopgørelse indregnes selskabets andel af associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab samt eliminering af egne aktier. Der henvises til note 15.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 10 - Finansielle indtægter		
Urealiseret kursregulering, børsnoterede aktier	13.475	2.364
Renteindtægter	8.323	686
Valutakursreguleringer	<u>150.349</u>	<u>114.164</u>
	<u>172.147</u>	<u>117.214</u>

§ Regnskabspraksis: Finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 11 - Finansielle omkostninger		
Renteudgift, andre	319.710	182.290
Valutakursreguleringer	<u>547.035</u>	<u>4.728</u>
	<u>866.745</u>	<u>187.018</u>

§ Regnskabspraksis: Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle udgifter omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 12 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	3.923.688	1.821.910
Regulering af udskudt skat	586.352	869.195
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	<u>52.407</u>	<u>746</u>
	<u>4.562.447</u>	<u>2.691.851</u>

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Årets effektive skat og skatteprocent:

Beregnet 22 % skat af årets resultat før skat	4.421.805	2.376.415
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	88.235	314.690
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	<u>52.407</u>	<u>746</u>
	<u>4.562.447</u>	<u>2.691.851</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,7%</u>	<u>24,9%</u>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 12 - Skat af årets resultat (fortsat)

§ Regnskabspraksis: Årets 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.

### Note 13 – Immaterielle anlægsaktiver

2020 (kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2020	84.608.277	15.274.335
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	15.274.860	18.122.588
Årets overførsel	0	-15.274.860
Kostpris 31. december 2020	<u>99.883.137</u>	<u>18.122.063</u>
Afskrivninger 1. januar 2020	61.971.404	0
Årets afskrivninger	<u>12.312.976</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2020	<u>74.284.380</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>25.598.757</u>	<u>18.122.063</u>
2019 (kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2019	78.093.571	6.514.181
Tilgang fra udviklingsaktiviteter	6.514.706	15.274.860
Årets overførsel	0	-6.514.706
Kostpris 31. december 2019	<u>84.608.277</u>	<u>15.274.335</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	50.996.817	0
Årets afskrivninger	<u>10.974.587</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2019	<u>61.971.404</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>22.636.873</u>	<u>15.274.335</u>

§ Regnskabspraksis: Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 13 – Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og løn samt andre relaterede omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### Note 14 - Materielle anlægsaktiver

2020 (kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2020	14.693.896	970.249	15.664.145
Tilgang	4.980.048	0	4.980.048
Afgang	<u>-3.500.471</u>	<u>0</u>	<u>-3.500.471</u>
Kostpris 31. december 2020	<u>16.173.473</u>	<u>970.249</u>	<u>17.143.722</u>
Afskrivning 1. januar 2020	309.672	739.675	1.049.347
Afskrivning	3.892.834	153.746	4.046.580
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger	<u>-3.500.471</u>	<u>0</u>	<u>-3.500.471</u>
Afskrivning 31. december	<u>702.035</u>	<u>893.421</u>	<u>1.595.456</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>15.471.438</u>	<u>76.828</u>	<u>15.548.266</u>

Af grunde og bygninger udgør leasede aktiver en bogført værdi på kr. 4.794.133.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 14 - Materielle anlægsaktiver (fortsat)

2019 (kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	11.193.425	970.249	12.163.674
Implementering IFRS 16	3.960.402	0	3.960.402
Tilgang	3.500.471	0	3.500.471
Afgang	<u>-3.960.402</u>	<u>0</u>	<u>-3.960.402</u>
Kostpris 31. december 2019	<u>14.693.896</u>	<u>970.249</u>	<u>15.664.145</u>
Afskrivning 1. januar 2019	103.224	585.959	689.183
Afskrivning	4.166.850	153.716	4.320.566
Tilbageførsel af akkumulerede afskrivninger	<u>-3.960.402</u>	<u>0</u>	<u>-3.960.402</u>
Afskrivning 31. december 2019	<u>309.672</u>	<u>739.675</u>	<u>1.049.347</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>14.384.224</u>	<u>230.574</u>	<u>14.614.798</u>

Af grunde og bygninger udgør finansielt leasede aktiver en bogført værdi på kr. 3.500.471.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	30 år
Grunde og bygninger, leasingaktiver	1-2 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Et leasingaktiv indregnes under materielle anlægsaktiver i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden.

Leasing aktiveret måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger.

Efterfølgende måles aktivet til kostprisen fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i tak med ændringer i et indeks eller rente.

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

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 15 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	13.345.945	13.057.893
Tilgang	0	288.052
Kostpris 31. december	<u>13.345.945</u>	<u>13.345.945</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.236.131	-12.977.466
Andel af årets resultat	-6.997	-8.019
Værdiregulering egne aktier	46.583.723	11.288.078
Nedskrivning	0	-288.052
Udbytte egne aktier	37.400	37.400
Eliminering egne aktier	-46.583.723	-11.288.072
Værdireguleringer 31. december	<u>-13.205.728</u>	<u>-13.236.131</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>140.217</u>	<u>109.814</u>

Selskabets tilknyttede selskab Felida Invest ApS ejer via associeret selskab Felida ApS indirekte egne aktier (cBrain-aktier) pr. 31.12.2020 svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2020 udgør 64.600.447 kr. (2019: 18.020.125 kr.). Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i den regnskabsmæssige værdi af Felida Invest ApS.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Felida Invest ApS	København	50.000	100%	64.744.058	46.614.126
cBrain MENA Computer System and Design LLC	Dubai, UAE	0	100%/ 49%	0	0
cBrain FZE	Sharjah, UAE	0	100%	0	0
cBrain North America LLC	Delaware, USA	0	100%	0	0

§ Regnskabspraksis: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes 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 indregnes til 0 kroner, 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.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Note 15 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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 indirekte via det tilknyttede selskabs associerede virksomhed, anses for egne aktier og er derfor indregnet på egenkapitalen. Værdien af disse aktier i den associerede virksomhed er således elimineret ved indregning af resultat og egenkapital fra den associerede virksomhed. Det gælder tilsvarende udbytte på egne aktier i cBrain A/S.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 16 – Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.771.861	33.918.801
Nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-66.874</u>	<u>-44.700</u>
	<u>36.704.987</u>	<u>33.874.101</u>

§ Regnskabspraksis: Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter den simplificerede forventede tabsmodel.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 17 – Kontraktaktiver og -forpligtelser		
Kontraktaktiver:		
Produceret, ikke-faktureret omsætning	787.380	751.974
Omkostninger til opnåelse af kontrakter	<u>0</u>	<u>52.646</u>
	<u>787.380</u>	<u>804.620</u>
Kontraktforpligtelser:		
Udskudte indtægter	3.838.818	2.302.923
Forudbetalinger fra kunder	<u>5.630.000</u>	<u>1.404.624</u>
	<u>9.468.818</u>	<u>3.707.547</u>
Kontraktaktiver og -forpligtelser er klassificeret således i balancen:		
Kontraktaktiver	787.380	804.620
Udskudte indtægter	-3.838.818	-1.404.624
Kontraktforpligtelser	<u>-5.630.000</u>	<u>-2.302.923</u>
	<u>-8.681.438</u>	<u>-2.902.927</u>

Ingen uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til kontraktforpligtelser forventes at have en varighed på mere end et år.

Gevinst/tab på kontraktaktiver og -forpligtelser er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Note 17 – Kontraktaktiver og -forpligtelser (fortsat)

§ **Regnskabspraksis:** Kontraktaktiver omfatter produceret, ikke-faktureret omsætning samt omkostninger til opnåelse af kontrakter. De enkelte kontraktaktiver indregnes under tilgodehavender i balancen, når salgsværdien kan opgøres pålideligt.

Kontraktforpligtelser omfatter udskudte indtægter og forudbetalinger fra kunder. De enkelte kontraktforpligtelser indregnes under gældsforpligtelser i balancen som salgsværdien af de underliggende aktiver.

Ingen uopfyldte leveringsforpligtelser i relation til kontraktforpligtelser forventes at have en varighed på mere end et år.

Gevinst/tab på kontraktaktiver og -forpligtelser er indregnet i bruttoresultatet i totalindkomstopgørelsen.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 18 – Tilgodehavende/skyldig selskabsskat		
Tilgodehavender/skyldig selskabsskat primo	-793.390	628.719
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-52.407	-746
Skat af årets resultat	-3.922.038	-1.821.910
Betalt i året	<u>6.100.797</u>	<u>400.547</u>
	<u>1.332.962</u>	<u>-793.390</u>

§ **Regnskabspraksis:** Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 19 - Værdipapirer		
Børsnoterede aktier	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>
	<u>51.299</u>	<u>47.280</u>

§ **Regnskabspraksis:** Børsnoterede aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, og indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 20 – Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør 20.000.000 styk aktier.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets samlede beholdning af egne aktier pr. 31. december 2020 udgør 101.156 stk. (2019: 119.438 stk.). Selskabet har i 2020 afhændet 18.282 stk. egne aktier til en værdi af 854.015 kr. Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2020 udgør 19.219.640 kr. (2019: 6.330.214)

Selskabet ejer indirekte egne aktier via det tilknyttede selskab Felida Invest ApS' associeret selskab Felida ApS svarende til ejerandel på 1,7%. Kursværdien på de indirekte ejede egne aktier pr. 31.12.2020 udgør 64.600.447 kr. (2019: 18.020.125 kr.). Værdien af de indirekte ejede aktier er ikke indregnet i cBrains egenkapital.

Forslag til udbytte for 2020 udgør 2.800.000 kr svarende til 0,14 kr pr aktie (2019: 2.400.000 svarende til 0,12 pr aktie).

	2020 (stk.)	2019 (stk.)	2020 (%)	2019 (%)
Egne aktier:				
Egne aktier 1. januar	119.438	138.387	0,6%	0,7%
Køb/tilgang	0	14.165	0,0%	0,1%
Salg/afgang	<u>-18.282</u>	<u>-33.114</u>	<u>-0,1%</u>	<u>-0,2%</u>
Egne aktier 31. december	<u>101.156</u>	<u>119.438</u>	<u>0,5%</u>	<u>0,6%</u>
Indirekte egne aktier 31. december	<u>340.000</u>	<u>340.000</u>	<u>1,7%</u>	<u>1,7%</u>
	<u>441.156</u>	<u>459.438</u>	<u>2,2%</u>	<u>2,3%</u>

Af den samlede afgang af egne aktier stk. 18.282 er der anvendt stk. 5.158 aktier i forbindelse med medarbejderes vederlæggelse af løn i aktier.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Resultat pr. aktie:		
Gennemsnitlig antal aktier	20.000.000	20.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-110.297	-131.843
Gennemsnitlig antal indirekte egne aktier	<u>-339.966</u>	<u>-339.966</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	<u>19.549.737</u>	<u>19.528.157</u>
Resultat per aktie og udvandet resultat per aktie	<u>0,78</u>	<u>0,41</u>

§ Regnskabspraksis: 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.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 20 – Egenkapital (fortsat)

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.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 21 - Hensættelse til udskudt skat		
Skatteforpligtelser 1. januar	8.240.935	7.371.740
Årets regulering af udskudt skat	<u>586.352</u>	<u>869.195</u>
Skatteforpligtelser 31. december	<u>8.827.287</u>	<u>8.240.935</u>

### Specifikation af udskudt skat:

Immaterielle aktiver	9.618.581	8.340.466
Materielle aktiver	-144.665	-81.438
Værdipapirer	-17.209	-18.093
Forpligtelser	<u>-629.420</u>	<u>0</u>
	<u>8.827.287</u>	<u>8.240.935</u>

§ Regnskabspraksis: Udskudt skat og udskudt skatteaktiv indregnes 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.

### Note 22 – Gældsforpligtelser

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

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 23 – Leasingforpligtelser:		
Inden for 1 år fra balancedagen	3.804.844	3.500.471
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	989.289	0
Efter 5 år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>4.794.133</u>	<u>3.500.471</u>

§ Regnskabspraksis: Leasingforpligtelser indregnes som nutidsværdien af de resterende leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Note 24 - Eventualforpligtelser	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Kortvarrig leje- og leasingforpligtelser, samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	<u>90.000</u>	<u>0</u>
	<u>90.000</u>	<u>0</u>

### Sikkerhedsstillelser

cBrain har stillet en uigenkaldelig, betingelsesløs, anfordringsbankgaranti for huslejedeposita på 222.003 kr. (29.842 euro) overfor 3. mand.

cBrain har stillet sikkerhed i deponerede likvider af 2.192.572 kr. for huslejedeposita i Danmark. Koncernen har trækingsrettigheder på deponeringen og depotet er som følge heraf indregnet under likvider i balancen.

cBrains datterselskab, cBrain MENA Computer System and Design LLC, har stillet sikkerhed i deponerede likvider af 1.661.169 kr. (1.007.196 AED) overfor selskabets bankforbindelse i Dubai. Koncernen har ikke trækingsrettigheder på deponeringen og depotet er som følge heraf indregnet under andre tilgodehavender i balancen.

### Andre eventualforpligtelser

cBrains danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for tilgodehavende selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.332.962. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

### Note 25 - Nærtstående parter

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

### Transaktioner med nærtstående parter:

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 7.

### Aktionærsammensætning:

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

- Putega Holding ApS, Danmark, ejerandel 44,66 % (Per Tejs Knudsen, CEO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)
- Felida ApS, Danmark, ejerandel 10,01 % (Thomas Qvist, CTO og bestyrelsesmedlem i cBrain A/S)

Koncernen har ultimo 2020 i alt 8.910 aktionærer mod 4.485 aktionærer ultimo 2019.

### Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi

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



## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi (fortsat)

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

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

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

2020 (kr.)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>51.299</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.299</u>
	<u>51.299</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>51.299</u>

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

2019 (kr.)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Aktiver				
Værdipapirer	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>
	<u>47.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.280</u>

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

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for manglende opfyldelse af forpligtelser fra selskabets modparter. cBrain er eksponeret for kreditrisiko i forbindelse med tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt ved placering af overskudslikviditet.

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

Finansielle aktiver, amortiseret kostpris	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	36.704.987	33.874.101
Likvide beholdninger	<u>50.531.257</u>	<u>30.975.013</u>
	<u>87.236.244</u>	<u>64.849.114</u>

Selskabet placerer alene overskudslikviditet hos pengeinstitutter med høj credit rating (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.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 26 – Finansielle instrumenter og finansielle ricisi (fortsat)

Selskabets tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, som primært vedrører ministerier, kommuner og faglige organisationer, er overforfaldne på balancedagen, og kan specificeres som følger:

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser, forfald		
Ikke forfalden	25.776.545	23.211.815
Ikke mere end 3 måneder	4.473.855	6.909.067
Mere end 3 måneder men mindre end 6 måneder	4.105.187	181.599
Mere end 6 måneder	<u>2.350.000</u>	<u>3.571.620</u>
	<u>36.705.587</u>	<u>33.874.101</u>

Da tilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser primært vedrører større kunder inden for den offentlige sektor og det realiserede tab for offentlige kunder historisk har været 0 kr., vurderes kreditrisikoen at være lav.

Den del af tilgodehavenderne fra salg af varer og tjenesteydelser som udgør faglige organisationer og private kunder, vurderes til at have et forventet tab på 2.556 kr. Internationale offentlige myndigheder og internationale samarbejdspartnere, vurderes til at have et forventet tab på 64.318 kr.

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Finansielle gældsforpligtelser, amortiseret kostpris		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.281.962	2.355.853
Anden gæld	<u>20.675.169</u>	<u>10.535.181</u>
	<u>25.957.131</u>	<u>12.891.034</u>

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Finansielle gældsforpligtelser, forfald		
Forfalden 0 -1 måned	5.355.397	4.113.589
Forfalden 1 - 6 måneder	5.125.389	8.686.373
Forfalden 7 - 12 måneder	8.701.507	5.626.833
Forfalden 1 - 5 år	<u>6.774.837</u>	<u>2.471.222</u>
	<u>25.957.131</u>	<u>20.898.017</u>

### Note 27 – 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.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (MODERSELSKAB)

### Note 27 – Kapitalstruktur og forvaltning (fortsat)

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

### Note 28 – Begivenheder efter balancedagen

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

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 29 - Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital		
Resultat af primær drift	20.800.707	11.167.771
<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.</i>		
Af- og nedskrivninger	<u>16.359.556</u>	<u>15.295.153</u>
	<u>37.160.263</u>	<u>26.462.924</u>

	2020 (kr.)	2019 (kr.)
Note 30 - Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	-6.185.825	-3.457.066
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>18.898.154</u>	<u>4.721.680</u>
	<u>12.712.329</u>	<u>1.264.614</u>



**cBrain Denmark**

Dampfærgevej 30  
2100 København  
Denmark

info@cbrain.com

Nasdaq symbol: CBRAIN

[www.cbrain.com](http://www.cbrain.com)

