



Small Cap Danmark A/S

(et dansk aktieselskab med CVR-nr. 39703416)

Optagelse til handel og officiel notering af 22.500.000 nye aktier

Dette prospekt ("**Prospektet**") er udarbejdet til brug for optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq**") af 22.500.000 styk nye aktier a nominelt DKK 1 ("**Nye Aktier**") i Small Cap Danmark A/S ("**Selskabet**" eller "**SmallCap**"). De Nye Aktier blev den 29. november 2021 udstedt som vederlag til anpartshaverne i Ennogie ApS ("**Ennogie**") ved disses tegning af nye aktier i SmallCap mod apportindskud af deres anparter i Ennogie i henhold til beslutningen truffet på den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap den 29. november 2021 ("**Transaktionen**").

Den 11. juni 2021 indgik SmallCap en intentionsaftale om erhvervelse af anpartskapitalen i Ennogie mod udstedelse af nye aktier i SmallCap ("**Intentionsaftalen**"). Ifølge Intentionsaftalen var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse fra mere end 90% af anpartshaverne i Ennogie og at disse accepterede at afstå deres anparter i Ennogie til SmallCap mod betaling i nyudstedte aktier i SmallCap. På den ordinære generalforsamling i Ennogie afholdt den 28. juni 2021 blev Intentionsaftalen godkendt med 100% af de afgivne stemmer. Derudover var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse på en generalforsamling i SmallCap. Den 29. november 2021 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i SmallCap, og bestyrelsens forslag om at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for SmallCaps eksisterende aktionærer mod apportindskud af anparterne i Ennogie blev vedtaget. Til brug for den ekstraordinære generalforsamling var der udarbejdet en vurderingsberetning i henhold til selskabslovens §§ 36 og 37, jf. § 160. Vurderingsberetningen indeholder en erklæring om, at den ansatte økonomiske værdi af anparterne i Ennogie mindst svarer til det aftalte vederlag i form af de Nye Aktier. Betingelserne i Intentionsaftalen er dermed efter Ledelsens opfattelse opfyldt. I forlængelse af den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap, har 100% af anpartshaverne i Ennogie tegnet de Nye Aktier mod apportindskud af deres respektive anparter i Ennogie.

De Nye Aktier er således tegnet den 29. november 2021 og kapitalforhøjelsen er anmeldt til registrering hos Erhvervsstyrelsen. De Nye Aktier bærer samme rettigheder som de eksisterende aktier i SmallCap, herunder med hensyn til ret til eventuelt udbytte. SmallCaps bestyrelse ("**Bestyrelsen**") forventer ikke at udlodde udbytte inden for mindst de næste 36 måneder. SmallCaps eksisterende aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq under symbolet SCD og med ISIN kode DK0010305077. En ansøgning er indgivet til Nasdaq vedrørende optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier. De Nye Aktier vil blive udstedt i den samme ISIN kode som de eksisterende aktier. Første handelsdag for de Nye Aktier forventes at være omkring den 2. december 2021. De Nye Aktier forventes at blive udstedt i dematerialiseret form omkring den 2. december 2021.

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i aktier i SmallCap indebærer stor risiko. Der henvises til Del II om "Risikofaktorer" for en beskrivelse af yderligere forhold, der bør overvejes i forbindelse med en investeringsbeslutning.

Prospektet er udarbejdet i henhold til dansk lovgivning i overensstemmelse med kravene i lovbekendtgørelse nr. 1767 af 27. november 2020 som ændret ("**Kapitalmarkedsloven**"), Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det reguleret marked som ændret ("**Prospektforordningen**"), Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980 af 14. marts 2019 som ændret og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/979 af 14. marts 2019 som ændret ("**Kommissionens Delegerede Forordninger**"). Der blev ikke udbudt og udbydes ikke aktier til offentligheden i forbindelse med Transaktionen. Prospektet omfatter dermed ikke et offentligt udbud, men er alene et noteringsprospekt. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien, Japan eller Sydafrika eller i nogen anden jurisdiktion, hvor dette ikke er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Personer, der får Prospektet i hænde, skal foretage deres egne undersøgelser af eventuelle restriktioner i jurisdiktioner uden for Danmark.

Dette Prospekt er dateret den 29. november 2021 ("**Prospektdatoen**").

| | |
|--|-----------|
| INDHOLDSFORTEGNELSE | |
| ANSVARSERKLÆRING | 6 |
| VIGTIGE INFORMATIONER OM PROSPEKTET | 8 |
| DEL I - RESUMÉ | 9 |
| DEL II - RISIKOFAKTORER | 16 |
| DEL III - REGISTRERINGS-DOKUMENTET | 23 |
| 1. ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER | 23 |
| 2. REVISORER | 23 |
| 3. RISIKOFAKTORER | 23 |
| 4. OPLYSNINGER OM UDSTEDER | 23 |
| 5. FORRETNINGSOVERSIGT | 24 |
| 6. TRENDOPLYSNINGER | 25 |
| 7. RESULTATFORVENTNINGER | 25 |
| 7.1 Erklæring fra SmallCaps Ledelse om SmallCaps forventninger til regnskabsåret 2021 | 25 |
| 7.2 Metodik og antagelser | 25 |
| 7.3 Forventninger til regnskabsåret 2021 | 26 |
| 8. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT DEN ØVERSTE LEDELSE | 26 |
| 8.1 Selskabets bestyrelse og direktion | 26 |
| 8.2 Erklæring om familiemæssige relationer | 27 |
| 8.3 Erklæring om eventuelle domfældelser for svigagtige lovovertrædelser, offentlige anklager m.v. | 27 |
| 8.4 Erklæring om interessekonflikter | 28 |
| 9. STØRRE AKTIONÆRER | 28 |
| 10. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER | 30 |
| 11. OPLYSNINGER OM UDSTEDERENS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER | 31 |
| 11.1 Revision af årsregnskabsoplysninger | 32 |
| 11.2 Rets- og voldgiftssager | 33 |
| 11.3 Væsentlige forandringer i Selskabet finansielle stilling | 33 |
| 11.4 Proforma-regnskabsoplysninger | 33 |
| 11.5 Udbyttepolitik | 33 |
| 12. YDERLIGERE OPLYSNINGER | 33 |
| 13. LOVPLIGTIGE OFFENTLIGGØRELSE | 34 |

| | | |
|--|---|-----------|
| 14. | VÆSENTLIGE KONTRAKTER | 34 |
| 15. | TILGÆNGELIGE DOKUMENTER | 34 |
| DEL IV - SUPPLERENDE OPLYSNINGER OM ENNOGIE | | 35 |
| 1. | ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER | 35 |
| 2. | REVISORER | 35 |
| 3. | RISIKOFAKTORER | 35 |
| 4. | OPLYSNINGER OM ENNOGIE | 35 |
| 5. | FORRETNINGSOVERSIGT | 36 |
| 6. | ORGANISATIONSSTRUKTUR | 41 |
| 7. | GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER | 42 |
| 8. | KAPITALRESSOURCER | 49 |
| 9. | DE LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER | 49 |
| 10. | TRENDOPLYSNINGER | 51 |
| 11. | RESULTATFORVENTNINGER | 52 |
| 12. | BESTYRELSEN, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT DEN ØVERSTE LEDELSE | 52 |
| 12.1 | Ennogies Ledelse | 52 |
| 12.2 | Erklæring om familiemæssige relationer | 53 |
| 12.3 | Erklæring om eventuelle domfældelser for svigagtige lovovertrædelser, offentlige anklager m.v. | 53 |
| 12.4 | Erklæring om interessekonflikter | 53 |
| 13. | AFLØNNING OG GODER | 54 |
| 14. | BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS | 54 |
| 15. | PERSONALE | 55 |
| 16. | STØRRE ANPARTSHAVERE | 55 |
| 17. | TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER | 56 |
| 18. | OPLYSNINGER OM ENNOGIES AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER | 56 |
| 18.1 | Historiske regnskabsoplysninger | 56 |
| 18.2 | Midlertidige regnskabsoplysninger | 57 |
| 18.3 | Revision af historiske regnskabsoplysninger | 57 |
| 18.4 | Proforma-regnskabsoplysninger | 57 |

| | | |
|---|---|-----------|
| 18.5 | Udbyttepolitik | 57 |
| 18.6 | Rets- og voldgiftssager | 58 |
| 18.7 | Væsentlige forandringer i Ennogies finansielle stilling | 58 |
| 19. | YDERLIGERE OPLYSNINGER | 58 |
| 19.1 | Ennogies anpartskapital | 58 |
| 19.2 | Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter | 59 |
| 20. | VÆSENTLIGE KONTRAKTER | 59 |
| 21. | TILGÆNGELIGE DOKUMENTER | 59 |
| DEL V - VÆRDIPAPIRNOTEN | | 61 |
| 1. | ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER | 61 |
| 2. | RISIKOFAKTORER | 61 |
| 3. | VÆSENTLIGE OPLYSNINGER | 61 |
| 3.1 | Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen | 61 |
| 3.2 | Baggrunden for udstedelsen | 61 |
| 3.3 | Erklæring om driftskapital | 61 |
| 3.4 | Kapitalisering og gældssituation | 62 |
| 4. | OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL | 63 |
| 5. | VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDSTEDELSEN/UDBUDET | 65 |
| 6. | AFTALER OM OPTAGELSE TIL HANDEL OG OMSÆTNING | 66 |
| 7. | VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE | 66 |
| 8. | UDGIFTER VED UDSTEDELSEN/UDBUDET | 66 |
| 9. | UDVANDING | 66 |
| 10. | YDERLIGERE OPLYSNINGER | 67 |
| DEL VI - PROFORMA-REGNSKABSOPLYSNINGER | | 68 |
| 1. | UREVIDEREDE PROFORMA-REGNSKABSOPLYSNINGER | 68 |
| 1.1 | Introduktion | 68 |
| 1.2 | Ledelseserklæring | 69 |
| 1.3 | Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt | 70 |
| 1.4 | Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger | 73 |
| 1.5 | Ureviderede proforma-regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 31. december 2020 | 74 |
| 1.6 | Ureviderede proforma-regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 30. juni 2021 | 79 |
| DEL VII - DEFINITIONER OG ORDLISTE | | 83 |

ANSVARSERKLÆRING

Small Cap Danmark A/S, Chr. IX's Gade 2, 2., 1111 København K, Danmark, er ansvarlig for oplysningerne i Prospektets Del I, Del II, Del III, Del V (bortset fra oplysningerne om warrants udstedt af Ennogie), Del VI og Del VII.

Ennogie ApS, Orebygårdvej 16, Tjørring, 7400 Herning, Danmark, er ansvarlig for oplysningerne i Prospektets Del I, Del II, Del IV, Del V (bortset fra afsnit 3.2 om baggrund for udstedelsen og afsnit 3.3 og 3.4 vedrørende oplysninger om SmallCap), Del VI, Del VII og Del VIII.

På vegne af SmallCap, ansvarlig for oplysningerne om SmallCap i Prospektets Del I-III og Del V-VII, erklærer SmallCaps Ledelse hermed at oplysningerne om SmallCap i de netop anførte punkter i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger i de netop anførte punkter i Prospektet, som kan påvirke dets indhold.

På vegne af Ennogie, ansvarlig for oplysningerne om Ennogie i Prospektets Del I-II og Del IV-VIII, erklærer Ennogies Ledelse hermed at oplysningerne om Ennogie i de netop anførte punkter i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger i de netop anførte punkter i Prospektet, som kan påvirke dets indhold.

Prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til forordning (EU) 2017/1129. Finanstilsynet har kun godkendt, at dette Prospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til forordning (EU) 2017/1129. Finanstilsynets godkendelse kan ikke betragtes som en godkendelse af SmallCap eller Ennogie.

Prospektet er udarbejdet som en del af et forenklet prospekt i henhold til artikel 14 i forordning (EU) 2017/1129 med supplerende oplysninger om Ennogie i henhold til artikel 18 i forordning (EU) 2019/980, jf. bilag 1, 3, 12 og 20 i forordning (EU), 2019/980.

København, 29. november 2021

På vegne af Small Cap Danmark A/S

Bestyrelse

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Lars Pries Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Steffen Schouw
CEO

På vegne af Ennogie ApS

Bestyrelse

Henrik Golman Lunde
Bestyrelsesformand

Klaus Lorentzen
Bestyrelsesmedlem

Lars Brøndum Petersen
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Lars Brøndum Petersen
CEO

VIGTIGE INFORMATIONER OM PROSPEKTET

Dette Prospekt vedrører optagelse til handel og official notering af Nye Aktier i SmallCap og er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen og Kommissionens Delegerede Forordninger. Der blev ikke udbudt og udbydes ikke aktier til offentligheden i forbindelse med Transaktionen eller i forbindelse med optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier.

Prospektet er i h.t. Prospektforordningen som udgangspunkt gyldigt i en periode på 12 måneder fra godkendelsen fra Finanstilsynet, dvs. fra Prospektdatoen. Prospektet er ikke udarbejdet i forbindelse med et offentligt udbud, men er alene et noteringsprospekt. Når de Nye Aktier er blevet optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S, vil Prospektet ikke længere være gyldigt, og hverken SmallCap, Ennogie eller disse selskabers til enhver tid værende ledelser vil være forpligtede til at supplere Prospektet i tilfælde af væsentlige nye omstændigheder, fejl eller unøjagtigheder.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien, Japan eller Sydafrika eller i nogen anden jurisdiktion, hvor dette ikke er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Personer, der får Prospektet i hænde, skal foretage deres egne undersøgelser af eventuelle restriktioner i jurisdiktioner uden for Danmark.

Udlevering af Prospektet samt markedsføring af aktier kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov og/eller omfattet af andre restriktioner, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring.

Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller tegne Nye Aktier eller aktier i SmallCap i øvrigt.

Selskabet forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Selskabet har ikke noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side.

DEL I - RESUMÉ

| Afsnit A - Indledning og advarsler | |
|------------------------------------|--|
| Indledning | |
| Advarsler | <p>Dette resumé bør læses som en introduktion til Prospektet.</p> <p>Enhver beslutning om investering i de Nye Aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.</p> <p>Investorer kan tabe hele eller en del af den investerede kapital.</p> <p>Den sagsøgende investor kan, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, eventuelt være forpligtet efter national ret til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Kun de personer, som har indgivet resuméet og eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.</p> |
| Oplysninger om udstederen | <p>Small Cap Danmark A/S, CVR-nummer 39703416 er udsteder af de Nye Aktier, der søges optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Selskabet har indgivet ansøgning til Nasdaq om optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier i den eksisterende fondskode for Selskabets aktier ISIN DK0010305077 med kortnavn "SCD". Selskabets adresse er Christian IX's Gade 2, 2., 1111 København K, Danmark, telefon nummer +45 33 30 66 00. Selskabets LEI-kode er 549300JUGBT2EH17X827.</p> |
| Kompetent myndighed | <p>Prospektet er den 29. november 2021 blevet godkendt af Finanstilsynet som kompetent myndighed i h.t. Prospektforordningen. Finanstilsynets adresse er Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark, telefonnummer +45 33 55 82 82, e-mail finanstilsynet@ftnet.dk.</p> |

| Afsnit B - Nøgleoplysninger om udstederen | |
|--|--|
| Hvem er udstederen af værdipapirerne? | <p>Small Cap Danmark A/S er et aktieselskab stiftet i Danmark og underlagt dansk ret med adresse på Christian IX's Gade 2, 2., 1111 København K, Danmark, telefon nummer +45 33 30 66 00. Selskabets LEI-kode er 549300JUGBT2EH17X827. Selskabets CVR-nummer er 39703416 og Selskabet er indregistreret i Danmark.</p> |
| Udsteders hovedvirksomhed | <p>Selskabet har siden april 2000 drevet virksomhed med investering i primært danske, børs-noterede small-cap aktier. Denne virksomhed blev i 2018 besluttet afviklet. Pr. Prospektdatoen udgøres Selskabets forretning af ejerskabet af det 100% ejede datterselskab Ennogie ApS. Ennogie sælger og udvikler bygningsintegrerede solenergiløsninger til private og professionelle kunder i Danmark og Tyskland. Solcellerne bliver leveret til Ennogie af to kinesiske leverandører og skinesystemet bliver leveret af to danske leverandører. Selve solcelletaget bliver fremstillet hos Ennogie i Herning, hvor solcellerne sættes sammen på skinesystemet.</p> |
| Udsteders større aktionærer | <p>Selskabets største aktionærer pr. Prospektdatoen (og efter gennemførelsen af Transaktionen) er:</p> <ul style="list-style-type: none">Nordic Sports Management ApS, der ejer 41,1%Trailblaze A/S, der ejer 15,8%Strategic Investments A/S, der ejer 8,6%Kristian Harley Lindholm, der ejer 8,2% |

| | <p>Øvrige aktionærer, der hver ejer mindre end 5%, ejer tilsammen de resterende 26,3% af Selskabets aktier.</p> <p>Kim Haugstrup Mikkelsen, der ejer Nordic Sports Management ApS, som via Transaktionen blev hovedaktionær i Selskabet, ejer tillige aktier i Strategic Investments via Strategic Capital A/S.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|----------------|-------------------|----------------|--------------------------|--|--|----------------------|-----|-------|---------------------------|-----|-----|--------------------|------|--------|-------------------|-----|------|----------------------------|---|---|---------------------------|------------|-------------|---------------|-----|------|--|-----|------|----------------|--|--|---------------------------------|----------|----------|--|-------|-------|-----------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---|---|----------------------|--------|-------|--------------------------|---|--------|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|--|--|--------------------------|---------------|---------------|--|----------|----------|----------------------------|---|---|-----------------------------------|-----|-----|-------------------|-----|-----|--|--------------|------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------------------|--|--|-------------------|--------|--------|---------------|-----|------|-----------------------------|---------|---------|---------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|--|--|------------------------|-----|-------|--|--------|-------|---|---------|--------|---|--------------|------------|----------------------------|--------|-------|-----------------------------|--------|-------|-----------------|--|--|-----------------------------------|-----|-----|--------------------------------|-----|-----|---|-------|-------|
| Centrale administrerende direktører | Selskabet ledes af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen består af Peter Ott (formand), Katja Nowak Nielsen og Lars Pries Stoltze. Direktionen består af CEO Steffen Schouw. Ennogies bestyrelse består af Henrik Golman Lunde (formand), Klaus Lorentzen og Lars Brøndum Petersen og Ennogies direktion udgøres af CEO Lars Brøndum Petersen. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Revisorer | Selskabets uafhængige revisor pr. Prospektdatoen er KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 25578198. KPMG er også revisor for Ennogie. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder? | <p>SmallCaps aktiviteter har siden 2020 været under afvikling, og det eneste driftsaktiv, der har været i Selskabets besiddelse i perioden siden den 1. januar 2020, har været en større aktiepost i det børsnoterede selskab Rias A/S. Aktieposten er løbende blevet reduceret ved frasalg, og de sidste aktier blev solgt i marts 2021.</p> <p>Nedenfor opsummeres Selskabets resultater for 1. halvår 2021 samt for helåret 2020 som offentliggjort ved Selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2021, jf. Selskabets selskabsmeddelelse nr. 17.2021 af den 27. august 2021.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vigtige regnskabsoplysninger | <table border="1"> <thead> <tr> <th>(tDKK.)</th> <th>2021 1. halvår</th> <th>2020 Hel år</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Resultatopgørelse</td> </tr> <tr> <td>Investeringsresultat</td> <td>951</td> <td>1.110</td> </tr> <tr> <td>Finansielle poster, netto</td> <td>-88</td> <td>-17</td> </tr> <tr> <td>Driftsomkostninger</td> <td>-882</td> <td>-1.465</td> </tr> <tr> <td>Resultat før skat</td> <td>-19</td> <td>-372</td> </tr> <tr> <td>Skat af periodens resultat</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-19</td> <td>-372</td> </tr> <tr> <td>Totalindkomst</td> <td>-19</td> <td>-372</td> </tr> <tr> <td>Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr.</td> <td>0,0</td> <td>-0,1</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Aktiver</td> </tr> <tr> <td>Materielle aktiver i alt</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</td> <td>1.228</td> <td>1.284</td> </tr> <tr> <td>Langfristede aktiver i alt</td> <td>1.228</td> <td>1.284</td> </tr> <tr> <td>Tilgodehavender</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Likvide beholdninger</td> <td>12.308</td> <td>8.700</td> </tr> <tr> <td>Aktiver bestemt for salg</td> <td>0</td> <td>17.859</td> </tr> <tr> <td>Kortfristede aktiver i alt</td> <td>12.308</td> <td>26.559</td> </tr> <tr> <td>Aktiver i alt</td> <td>13.536</td> <td>27.843</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Passiver</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital i alt</td> <td>12.380</td> <td>27.360</td> </tr> <tr> <td>Langfristede gældsforpligtelser i alt</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Gæld til kreditinstitutter</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Gæld til tilknyttede virksomheder</td> <td>927</td> <td>140</td> </tr> <tr> <td>Andre gældsposter</td> <td>229</td> <td>343</td> </tr> <tr> <td>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</td> <td>1.156</td> <td>483</td> </tr> <tr> <td>Passiver i alt</td> <td>13.536</td> <td>27.843</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Egenkapitalopgørelse</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital primo</td> <td>27.360</td> <td>37.829</td> </tr> <tr> <td>Totalindkomst</td> <td>-19</td> <td>-372</td> </tr> <tr> <td>Bevægelser med aktionærerne</td> <td>-14.961</td> <td>-10.097</td> </tr> <tr> <td>Egenkapital ultimo</td> <td>12.380</td> <td>27.360</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Pengestrømsopgørelse</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme fra drift</td> <td>707</td> <td>2.281</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</td> <td>17.859</td> <td>7.653</td> </tr> <tr> <td>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</td> <td>-14.958</td> <td>-9.975</td> </tr> <tr> <td>Periodens forskydning i likvide beholdninger</td> <td>3.608</td> <td>-41</td> </tr> <tr> <td>Likvide beholdninger primo</td> <td>27.463</td> <td>8.741</td> </tr> <tr> <td>Likvide beholdninger ultimo</td> <td>12.308</td> <td>8.700</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Nøgletal</td> </tr> <tr> <td>Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.</td> <td>3,3</td> <td>7,3</td> </tr> <tr> <td>Børskurs ultimo pr. aktie, kr.</td> <td>8,7</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.)</td> <td>3.740</td> <td>3.740</td> </tr> </tbody> </table> | (tDKK.) | 2021 1. halvår | 2020 Hel år | Resultatopgørelse | | | Investeringsresultat | 951 | 1.110 | Finansielle poster, netto | -88 | -17 | Driftsomkostninger | -882 | -1.465 | Resultat før skat | -19 | -372 | Skat af periodens resultat | 0 | 0 | Periodens resultat | -19 | -372 | Totalindkomst | -19 | -372 | Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,0 | -0,1 | Aktiver | | | Materielle aktiver i alt | 0 | 0 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.228 | 1.284 | Langfristede aktiver i alt | 1.228 | 1.284 | Tilgodehavender | 0 | 0 | Likvide beholdninger | 12.308 | 8.700 | Aktiver bestemt for salg | 0 | 17.859 | Kortfristede aktiver i alt | 12.308 | 26.559 | Aktiver i alt | 13.536 | 27.843 | Passiver | | | Egenkapital i alt | 12.380 | 27.360 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 0 | 0 | Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | Gæld til tilknyttede virksomheder | 927 | 140 | Andre gældsposter | 229 | 343 | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.156 | 483 | Passiver i alt | 13.536 | 27.843 | Egenkapitalopgørelse | | | Egenkapital primo | 27.360 | 37.829 | Totalindkomst | -19 | -372 | Bevægelser med aktionærerne | -14.961 | -10.097 | Egenkapital ultimo | 12.380 | 27.360 | Pengestrømsopgørelse | | | Pengestrømme fra drift | 707 | 2.281 | Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | 17.859 | 7.653 | Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -14.958 | -9.975 | Periodens forskydning i likvide beholdninger | 3.608 | -41 | Likvide beholdninger primo | 27.463 | 8.741 | Likvide beholdninger ultimo | 12.308 | 8.700 | Nøgletal | | | Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr. | 3,3 | 7,3 | Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 8,7 | 9,2 | Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.) | 3.740 | 3.740 |
| (tDKK.) | 2021 1. halvår | 2020 Hel år | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultatopgørelse | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Investeringsresultat | 951 | 1.110 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Finansielle poster, netto | -88 | -17 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Driftsomkostninger | -882 | -1.465 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultat før skat | -19 | -372 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Skat af periodens resultat | 0 | 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Periodens resultat | -19 | -372 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalindkomst | -19 | -372 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,0 | -0,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Materielle aktiver i alt | 0 | 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.228 | 1.284 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Langfristede aktiver i alt | 1.228 | 1.284 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavender | 0 | 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Likvide beholdninger | 12.308 | 8.700 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktiver bestemt for salg | 0 | 17.859 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kortfristede aktiver i alt | 12.308 | 26.559 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktiver i alt | 13.536 | 27.843 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Passiver | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Egenkapital i alt | 12.380 | 27.360 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 0 | 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 927 | 140 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Andre gældsposter | 229 | 343 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.156 | 483 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Passiver i alt | 13.536 | 27.843 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Egenkapital primo | 27.360 | 37.829 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalindkomst | -19 | -372 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bevægelser med aktionærerne | -14.961 | -10.097 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Egenkapital ultimo | 12.380 | 27.360 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 707 | 2.281 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | 17.859 | 7.653 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -14.958 | -9.975 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Periodens forskydning i likvide beholdninger | 3.608 | -41 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Likvide beholdninger primo | 27.463 | 8.741 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Likvide beholdninger ultimo | 12.308 | 8.700 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nøgletal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr. | 3,3 | 7,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 8,7 | 9,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.) | 3.740 | 3.740 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Vigtige proforma-regnskabsoplysninger

Ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma finansielle oplysninger er det forudsat at Small Cap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS i sin helhed blev gennemført 1. januar 2020.

De faktiske resultater af transaktionen kan afvige væsentligt i forhold til de anvendte forudsætninger der er anvendt ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma finansielle oplysninger. De ureviderede proforma finansielle oplysninger er udarbejdet af ledelsen udelukkende med illustrativt formål, og vil grundet arten og det faktum at oplysninger udtrykker en hypotetisk situation, ikke afspejle de faktiske resultater eller balancer der ville være realiseret såfremt transaktionen faktisk havde fundet sted den 1. januar 2020. I tillæg hertil, udtrykker de ureviderede proforma finansielle oplysninger ikke forventede omkostningsreduktioner, fordele af synergier eller fremtidige integrationsomkostninger der forventes at blive realiseret.

Proforma resultatopgørelse for 2020 og proforma balance pr. 31. december 2020:

| Proforma tal | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| | Small Cap Danmark A/S | Reguleringer | | | | Pro forma |
| | | Porteføljeselskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Nettoomsætning | - | - | 16.553.912 | - | - | 16.553.912 |
| Andre driftsindtægter | - | - | 894.532 | - | - | 894.532 |
| Dagsværdireguleringer af kapitalandele | -110.000 | - | - | - | 110.000 | - |
| Aktieudbytter | 1.350.000 | - | - | - | -1.350.000 | - |
| Dagsværdi af tilknyttede virksomheder | -130.000 | - | - | - | 130.000 | - |
| Driftsomkostninger | - | -101.000 | - | - | 101.000 | - |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | - | - | -11.537.687 | - | - | -11.537.687 |
| Andre eksterne omkostninger | -753.000 | - | -3.272.174 | 329.000 | -41.000 | -3.737.174 |
| Bruttofortjeneste | 357.000 | -101.000 | 2.638.583 | 329.000 | -1.050.000 | 2.173.583 |
| Personaleomkostninger | -712.000 | - | -5.165.793 | - | -60.000 | -5.937.793 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | - | - | -2.267.373 | - | - | -2.267.373 |
| Resultat før finansielle poster | -355.000 | -101.000 | -4.794.583 | 329.000 | -1.110.000 | -6.031.583 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomh | - | - | - | - | - | - |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er langfristede aktiver | - | - | - | - | 1.240.000 | 1.240.000 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -17.000 | -29.000 | -388.769 | - | - | -434.769 |
| Resultat før skat | -372.000 | -130.000 | -5.183.352 | 329.000 | 130.000 | -5.226.352 |
| Skat af årets resultat | - | - | 15.818 | - | - | 15.818 |
| Årets resultat | -372.000 | -159.000 | -5.167.534 | 329.000 | 1.370.000 | -4.405.303 |

| | Reguleringer | | | | | Pro forma |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | |
| Aktiver | | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | - | - | 9.264.252 | - | - | 9.264.252 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | - | - | 71.887 | - | - | 71.887 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | - | - | 3.000.000 | - | - | 3.000.000 |
| Immaterielle aktiver | - | - | 12.336.139 | - | - | 12.336.139 |
| Brugsaktiver | - | - | 1.000.675 | - | - | 1.000.675 |
| Andre anlæg, driftsmaterial og inventar | - | - | 131.550 | - | - | 131.550 |
| Indretning af lejede lokaler | - | - | 125.361 | - | - | 125.361 |
| Materielle aktiver | - | - | 1.257.586 | - | - | 1.257.586 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.284.000 | - | - | - | -1.284.000 | - |
| Deposita | - | - | 195.000 | - | - | 195.000 |
| Finansielle aktiver | 1.284.000 | - | 195.000 | - | -1.284.000 | 195.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.284.000 | - | 13.788.725 | - | -1.284.000 | 13.788.725 |
| Varebeholdninger | - | - | 2.936.162 | - | - | 2.936.162 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | - | - | 1.779.270 | - | - | 1.779.270 |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | - | 140.000 | - | - | -140.000 | - |
| Andre tilgodehavender | - | - | 396.920 | - | - | 396.920 |
| Selskabsskat | - | - | 17.786 | - | - | 17.786 |
| Periodeafgrænsningsposter | - | - | 60.893 | - | - | 60.893 |
| Aktiver bestemt for salg | 17.859.000 | - | - | - | - | 17.859.000 |
| | 17.859.000 | 140.000 | 2.254.869 | - | -140.000 | 20.113.869 |
| Likvider | 8.700.000 | 1.178.000 | 1.047.674 | 15.000.000 | - | 25.925.674 |
| Kortfristede aktiver i alt | 26.559.000 | 1.318.000 | 6.238.705 | 15.000.000 | -140.000 | 48.975.705 |
| Aktiver i alt | 27.843.000 | 1.318.000 | 20.027.430 | 15.000.000 | -1.424.000 | 62.764.430 |

| | Reguleringer | | | | | Pro forma |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | |
| Passiver | | | | | | |
| Virksomhedskapital | 3.750.000 | 750.000 | 275.000 | 22.525.000 | -750.000 | 26.550.000 |
| Egne aktier | -561.000 | - | - | - | - | -561.000 |
| Resultatpåvirkning fra transaktionen | - | - | - | 329.000 | - | 329.000 |
| Overført resultat | 24.171.000 | 535.000 | 3.714.225 | -7.854.000 | -535.000 | 20.031.225 |
| Egenkapital i alt | 27.360.000 | 1.285.000 | 3.989.225 | 15.000.000 | -1.285.000 | 46.349.225 |
| Anden gæld, langfristet | - | - | 5.078.125 | - | - | 5.078.125 |
| Leasinggæld, langfristet | - | - | 579.400 | - | - | 579.400 |
| Periodeafgrænsningsposter, langfristet | - | - | 2.980.854 | - | - | 2.980.854 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 8.638.379 | - | - | 8.638.379 |
| Andre hensatte forpligtelser | - | - | 338.358 | - | - | 338.358 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigels | - | - | 812.500 | - | - | 812.500 |
| Bankgæld | - | - | - | - | - | - |
| Leasinggæld, kortfristet | - | - | 441.225 | - | - | 441.225 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | - | - | 866.817 | - | - | 866.817 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | - | 1.399.195 | - | - | 1.399.195 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 140.000 | - | - | - | -140.000 | - |
| Anden gæld, kortfristet | 343.000 | 33.000 | 2.833.069 | - | 1.000 | 3.210.069 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristet | - | - | 673.352 | - | - | 673.352 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 35.310 | - | - | 35.310 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 483.000 | 33.000 | 7.399.826 | - | -139.000 | 7.776.826 |
| Gældsforpligtelser i alt | 483.000 | 33.000 | 16.038.205 | - | -139.000 | 16.415.205 |
| Passiver i alt | 27.843.000 | 1.318.000 | 20.027.430 | 15.000.000 | -1.424.000 | 62.764.430 |

Proforma resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni 2021 og proforma balance pr. 30. juni 2021:

| Proforma tal | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| | Small Cap Danmark A/S | Reguleringer | | | | Pro forma |
| | | Porteføljeselskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Nettoomsætning | - | - | 7.137.296 | - | - | 7.137.296 |
| Andre driftsindtægter | - | - | 1.086.647 | - | - | 1.086.647 |
| Dagsværdireguleringer af kapitalandele | 358.769 | - | - | - | -358.769 | - |
| Aktieudbytter | 648.450 | - | - | - | -648.450 | - |
| Dagsværdi af tilknyttede virksomheder | -55.757 | - | - | - | 55.757 | - |
| Driftsomkostninger | - | -52.829 | - | - | - | 52.829 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | - | - | -6.385.782 | - | - | -6.385.782 |
| Andre eksterne omkostninger | -395.000 | - | -1.724.117 | - | -22.829 | -2.141.946 |
| Bruttofortjeneste | 556.462 | -52.829 | 114.044 | - | -921.462 | -303.785 |
| Personaleomkostninger | -487.236 | - | -3.104.380 | - | -30.000 | -3.621.616 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | - | - | -1.130.022 | - | - | -1.130.022 |
| Resultat før finansielle poster | 69.226 | -52.829 | -4.120.358 | - | -951.462 | -5.055.423 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - | - | - | - | - |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er langfristede aktiver | - | - | - | - | 1.007.219 | 1.007.219 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -88.049 | -2.228 | -189.735 | - | - | -280.012 |
| Resultat før skat | -18.823 | -55.057 | -4.310.093 | - | 55.757 | -4.328.216 |
| Skat af årets resultat | - | - | - | - | - | - |
| Årets resultat | -18.823 | -55.057 | -4.310.093 | - | 55.757 | -4.328.216 |
| BALANCE | | | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Reguleringer | | | | Pro forma |
| | Note 1 | Porteføljeselskab A/S | Ennogie ApS | Note 4 | Øvrige justeringer | Note 6 |
| Aktiver | | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | - | - | 8.519.653 | - | - | 8.519.653 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | - | - | 35.943 | - | - | 35.943 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | - | - | 4.050.789 | - | - | 4.050.789 |
| Immaterielle aktiver | - | - | 12.606.385 | - | - | 12.606.385 |
| Brugsaktiver | - | - | 854.264 | - | - | 854.264 |
| Andre anlæg, driftsmateriale og inventar | - | - | 198.418 | - | - | 198.418 |
| Indretning af lejede lokaler | - | - | 119.200 | - | - | 119.200 |
| Materielle aktiver | - | - | 1.171.882 | - | - | 1.171.882 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.228.036 | - | - | - | -1.228.036 | - |
| Deposita | - | - | 195.000 | - | - | 195.000 |
| Finansielle aktiver | 1.228.036 | - | 195.000 | - | -1.228.036 | 195.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.228.036 | - | 13.973.267 | - | -1.228.036 | 13.973.267 |
| Varebeholdninger | - | - | 3.356.953 | - | - | 3.356.953 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | - | - | 1.011.065 | - | - | 1.011.065 |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | - | 926.733 | - | - | -926.733 | - |
| Andre tilgodehavender | - | - | 1.430.795 | - | - | 1.430.795 |
| Selskabsskat | - | - | 17.786 | - | - | 17.786 |
| Periodeafgrænsningsposter | - | - | 159.354 | - | - | 159.354 |
| Aktiver bestemt for salg | - | - | - | - | - | - |
| | - | 926.733 | 2.619.000 | - | -926.733 | 2.619.000 |
| Likvider | 12.307.636 | 322.402 | 13.466.250 | - | - | 26.096.288 |
| Kortfristede aktiver i alt | 12.307.636 | 1.249.135 | 19.442.203 | - | -926.733 | 32.072.241 |
| Aktiver i alt | 13.535.672 | 1.249.135 | 33.415.470 | - | -2.154.769 | 46.045.508 |

| | Small Cap Danmark A/S | Reguleringer | | | | Pro forma |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | |
| | | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | |
| Passiver | | | | | | |
| Virksomhedskapital | 3.750.000 | 750.000 | 300.000 | 22.500.000 | -750.000 | 26.550.000 |
| Egne aktier | -561.000 | - | - | - | - | -561.000 |
| Resultatpåvirkning fra transaktionen | - | - | - | 329.000 | - | 329.000 |
| Overført resultat | 9.191.009 | 478.736 | 14.324.114 | -22.829.000 | -478.736 | 686.123 |
| Egenkapital i alt | 12.380.009 | 1.228.736 | 14.624.114 | - | -1.228.736 | 27.004.123 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 150.000 | - | - | 150.000 |
| Anden gæld, langfristet | - | - | 5.598.625 | - | - | 5.598.625 |
| Leasinggæld, langfristet | - | - | 320.081 | - | - | 320.081 |
| Periodeafgrænsningsposter, langfristet | - | - | 2.644.176 | - | - | 2.644.176 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 8.712.882 | - | - | 8.712.882 |
| Andre hensatte forpligtelser | - | - | 367.605 | - | - | 367.605 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | - | - | 812.500 | - | - | 812.500 |
| Bankgæld | - | - | - | - | - | - |
| Leasinggæld, kortfristet | - | - | 555.886 | - | - | 555.886 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | - | - | 1.910.422 | - | - | 1.910.422 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | - | 2.689.579 | - | - | 2.689.579 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 926.733 | - | - | - | -926.733 | - |
| Anden gæld, kortfristet | 228.930 | 20.399 | 3.033.820 | - | 700 | 3.283.849 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristet | - | - | 673.352 | - | - | 673.352 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 35.310 | - | - | 35.310 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.155.663 | 20.399 | 10.078.474 | - | -926.033 | 10.328.503 |
| Gældsforpligtelser i alt | 1.155.663 | 20.399 | 18.791.356 | - | -926.033 | 19.041.385 |
| Passiver i alt | 13.535.672 | 1.249.135 | 33.415.470 | - | -2.154.769 | 46.045.508 |

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?

De risikofaktorer, der er omtalt nedenfor, er begrænset til risici, der er specifikke for Koncernen. De beskrevne risikofaktorer kan dermed ikke betragtes som en udtømmende liste over samtlige risici forbundet med en investering i Aktierne. Andre risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan også få væsentlig negativ indvirkning på Koncernens resultat og økonomiske stilling og kursen på Aktierne.

- Der er risiko for, at Selskabet ikke kan eksekvere sin strategi og/eller ikke kan gøre det med succes hvis Ennogies forretningsplan ikke kan eksekveres og/eller dette ikke kan gøres med succes.
- Ennogies drift er underskudsgivende, og driften kan forblive underskudsgivende.
- Ennogie er afhængig af at tiltrække nye kunder.
- Leverandørafhængighed og mangelfulde leveringer.
- Fald i elpriser kan gøre det sværere for Ennogie at sælge solcelletage.
- Ennogie kan muligvis ikke følge med den teknologiske udvikling indenfor solcellepaneler og/eller vedvarende energi i øvrigt og kan muligvis ikke færdigudvikle sit batteri.
- Der kan opstå tekniske problemer og fejl i Ennogies produktionsproces.
- Ennogie kan pådrage sig erstatningsansvar i forbindelse med afgivne effektivitets-tilsagn.
- Ennogie kan pådrage sig omkostninger og erstatningsansvar i forbindelse med afgivne produktgarantier.
- Ennogie er muligvis ikke i stand til at beskytte sine immaterielle rettigheder.
- Ennogie arbejder med et produkt, der indeholder teknologi der er under stadig udvikling, og krænker muligvis tredjemands immaterielle rettigheder.
- Forstyrrelser i IT-systemer eller IT-sikkerhedsbrud.

Afsnit C - Nøgleoplysninger om værdipapirerne

Hvad er værdipapirenes vigtigste karakteristika?

Aktierne, herunder de Nye Aktier, er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Der er kun én aktieklasser i SmallCap. Aktierne, herunder de Nye Aktier, er udstedt i

| | |
|---|---|
| | DKK med en aktiestørrelse på DKK 1,00, og pr. Prospektdatoen er der udstedt 26.250.000 styk aktier. De Nye Aktier vil blive optaget til handel i den samme ISIN-kode som de eksisterende aktier, DK0010305077. SmallCaps bestyrelse forventer ikke at udlodde udbytte inden for mindst de næste 36 måneder. |
| Hvor vil værdipapirerne blive handlet? | SmallCaps aktier handles på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. |
| Er der en garanti knyttet til værdipapirerne? | Der er ikke knyttet en garanti til Aktierne. |
| Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne? | De vigtigste risici, der er specifikke for Aktierne. <ul style="list-style-type: none"> • Kursen på Aktierne kan være volatil. |

| Afsnit D - Nøgleoplysninger om optagelsen til handel på et reguleret marked | |
|--|--|
| På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir? | Der udbydes ikke og blev ikke udbudt aktier i Selskabet til offentligheden i forbindelse med Transaktionen. |
| Hvem er udbyder og/eller den person, der anmoder om optagelse til handel? | Small Cap Danmark A/S anmoder om optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier. |
| Hvorfor udarbejdes dette prospekt? | Prospektet er udarbejdet til brug for optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S af de Nye Aktier udstedt af Small Cap Danmark A/S. Det følger af Nasdaq Copenhagen's udstederregler, at Small Cap Danmark A/S skal anmode om optagelse til handel af de Nye Aktier, og til brug herfor, skal der udarbejdes et prospekt, der skal godkendes af Finanstilsynet. Prospektet ligger også til grund for Nasdaq Copenhagen's vurdering af, hvorvidt Small Cap Danmark A/S kan opretholde Selskabets optagelse til handel og officiel notering efter Transaktionen, jf. pkt. 2.16 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares, dateret 1. februar 2021. Der blev ikke udbudt og udbydes ikke aktier i Selskabet til offentligheden i forbindelse med Transaktionen og de Nye Aktier tegnes ved apportindskud af anparterne i Ennogie ApS. Der er derfor ikke noget provenu for Selskabet. |

DEL II - RISIKOFAKTORER

Investering i aktier, herunder i Aktierne, indebærer stor risiko. Investorer bør, sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt (og efterfølgende oplysninger offentliggjort af Selskabet), nøje overveje de herunder beskrevne risikofaktorer, inden der træffes en investeringsbeslutning vedrørende Aktierne.

Risikofaktorerne omfatter såvel specifikke risici forbundet med den branche, Koncernen beskæftiger sig med og specifikke risici forbundet med Koncernens forretning. Hvis nogen af de nedenstående risici indtræffer, kan det påvirke Koncernens resultat og økonomiske stilling og kursen på Aktierne negativt.

De risikofaktorer, der er omtalt i Prospektet, er begrænset til risici, der er specifikke for Koncernen. De beskrevne risikofaktorer kan dermed ikke betragtes som en udtømmende liste over samtlige risici forbundet med en investering i Aktierne. Andre risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket anser som uvæsentlige, kan også få væsentlig negativ indvirkning på Koncernens resultat og økonomiske stilling og kursen på Aktierne.

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Koncernens faktiske resultater kan afvige væsentligt fra de resultater, der fremsættes i fremadrettede udsagn på grund af visse faktorer, herunder (men ikke begrænset til), de risici som Koncernen er disponeret imod.

Ledelsen har vurderet risicienes væsentlighed baseret på sandsynligheden for, at de indtræffer, og det forventede omfang af deres negative virkninger. Inden for hver kategori er de væsentligste risikofaktorer nævnt først, såvel i forhold til sandsynligheden for at de indtræffer som i forhold til forventet omfang af negative virkninger. Det er efter Ledelsens vurdering ikke muligt at angive konkret for hver enkelt risikofaktor, hvad sandsynligheden er for, at den pågældende risiko indtræffer, men hvor det er muligt at vurdere en grad af sandsynlighed, er dette anført.

Risici relateret til Koncernens drift

Der er risiko for, at Selskabet ikke kan eksekvere sin strategi og/eller ikke kan gøre det med succes hvis Ennogies forretningsplan ikke kan eksekveres og/eller dette ikke kan gøres med succes

Efter afvikling af SmallCaps tidligere aktiviteter (for en gennemgang af SmallCaps historiske aktiviteter henvises til Prospektets Del III, afsnit 5 "Forretningsoversigt") har SmallCaps Ledelse haft fokus på at udarbejde en strategi, der kan skabe et afkast på de tilbageværende værdier i Selskabet. Transaktionen, hvorved Ennogie blev et 100% ejet datterselskab af Selskabet, skete som led i denne strategi. Eksekvering af Selskabets strategi afhænger af, om Koncernen lykkes med at videreudvikle Ennogie, herunder om Ennogie kan eksekvere sin forretningsplan. Ennogie er en vækstvirksomhed, og er stadig i den tidlige fase af kommercialiseringen af dets produkter. Den videre kommercialisering samt Ennogies eksekvering af Ennogies forretningsplan efter Transaktionen er behæftet med usikkerhed og risici, og såfremt Ennogie ikke lykkes med at implementere sin strategi og eksekvere den fremadrettede forretningsplan, herunder øge sin omsætning, skabe indtjening og udbygge produktionskapaciteten, vil det få væsentlig negativ indvirkning på Ennogies fremtidige resultat og finansielle stilling og dermed få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets fremtidige resultat. Dette vil medføre, at Selskabet ikke kan skabe et afkast på værdierne i Selskabet, hvilket vil få en negativ indvirkning på såvel Selskabets resultat og værdien af Aktierne. Som følge af Ennogies status som vækstvirksomhed er det afgørende, at Ennogie lykkes med at øge sin omsætning og skabe indtjening, men på grund af de aktuelle globale forsyningsudfordringer, som sandsynligvis vil medføre udskudt omsætning, er det Ledelsens vurdering, at dette er den væsentligste risikofaktor relateret til Koncernens drift.

Ennogies drift er underskudsgivende, og driften kan forblive underskudsgivende

Ennogie har, som mange andre vækstvirksomheder, i sine første driftsår investeret i udvikling af produkter, produktion, markedsføring og salg, herunder udvidelse af salgsaktiviteter på nye markeder, og har ikke per Prospektdatoen opnået en margin og omsætning, således at udviklings- og driftsomkostningerne kan dækkes.

Ennogie er i den tidlige fase af kommercialiseringen af sine produkter, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Ennogies drift nogensinde bliver overskudsgivende. Såfremt Ennogies drift ikke bliver overskudsgivende inden for 3 år, vil det væsentligt forringe Ennogies evne til at opretholde sin drift og til at opnå yderligere egen- og/eller fremmedfinansiering.

Selv hvis Ennogies drift bliver overskudsgivende, vil Ennogie muligvis ikke være i stand til at opretholde et sådant driftsoverskud i efterfølgende regnskabsår.

Hvis Ennogies drift forbliver underskudsgivende, vil det få væsentlig negativ indvirkning på værdien af Ennogie og dermed væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Ennogie er afhængig af at tiltrække nye kunder

Ennogies forretningsmodel baserer sig primært på salg af solcelletage til private forbrugere (B2C) og større B2B kunder. B2C kunder betaler forud for levering, mens B2B kunder typisk har mellem 14 til 30 dages kredit.

For de af Ennogies kunder, der er private forbrugere, vil en investering i et solcelletag være en engangsinvestering, med mindre B2C kunden køber et nyt hus. Ennogie er derfor afhængig af at kunne tiltrække nye kunder, da der kun vil være en begrænset mulighed for gensalg til eksisterende B2C kunder. Det er Ennogies Ledelses vurdering, at Ennogie ved salg til større B2B kunder i højere grad end ved salg til B2C kunder har mulighed for gensalg, da ejendomsudviklere løbende udvikler nye ejendomme og ejendomsbesiddere løbende har renoveringsarbejde i deres portefølje, men der vil uanset være behov for at kunne tiltrække nye kunder, hvis Ennogie skal blive overskudsgivende.

Hvis Ennogie ikke kan tiltrække nye kunder, vil det have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat og dermed på værdien af Aktierne.

Risici relateret til leverandører

Leverandørafhængighed og mangelfulde leveringer

Ennogie køber størstedelen af komponenterne hos eksterne leverandører, hvorfor Ennogie er meget afhængig af at kunne source til konkurrencedygtige priser og leveringsbetingelser, herunder at leveringerne lever op til Ennogies specifikationer. De aktuelle globale forsyningsudfordringer med forsinkede leverancer fra Kina påvirker Ennogies muligheder for at levere bestilte ordrer og kan medføre udskudt omsætning eller tab af ordrer. Ennogie har tidligere oplevet at leverandører er gået konkurs, og der er risiko for, at Ennogies nuværende leverandører også går konkurs eller får betalingsvanskeligheder, hvilket kan påvirke Ennogies drift negativt. Det er Ledelsens vurdering, at der er en væsentlig risiko for, at Ennogie vil opleve forsinkelser i leverancer som følge af de globale forsyningsusikkerheder.

Hvis Ennogie ikke kan sikre leveringssikkerhed, herunder hvis leverancer til Ennogie er forsinkede eller mangelfulde eller slet ikke kan leveres, kan det medføre forsinkelser i Ennogies leverancer til Ennogies kunder og dermed erstatningskrav fra Ennogies B2B kunder, hvilket vil det have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til eksterne faktorer (elpriser og regulatoriske forhold)

Fald i elpriser kan gøre det sværere for Ennogie at sælge solcelletage

Ennogies systemer tilsluttes ikke direkte til det kollektive elforsyningsnet, men tilsluttes bag kundernes hovedmåler/tilslutningspunkt. Ennogies systemer er derfor ikke direkte afhængige af elprisen på det kollektive elforsyningsnet. Kundens rentabilitet er primært afhængig af to forhold: 1) kundens evne til at optimere anvendelsen af egenproduceret strøm, og 2) elpriserne fra det kollektive elforsyningsnet. Såfremt de generelle elpriser

er faldende vil det reducere rentabiliteten for Ennogies kunder og dermed vil det blive sværere for Ennogie at sælge sine produkter. Elpriserne svinger og afhænger af en række markeds- og vejrforhold, og det er sandsynligt at dette vil forsætte, men det er ikke muligt for Ledelsen at vurdere, om priserne vil stige eller falde.

Hvis Ennogie ikke kan sikre god rentabilitet for kunderne, vil det have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Regulatoriske forhold

I september 2020 vedtog Ennogie et bødeforlæg på DKK 12.500 for overtrædelse af hvidvaskloven. For samme forhold vedtog Ennogies CEO Lars Brøndum Petersen et bødeforlæg på DKK 1.200. Sagen vedrørte kontant betaling fra en kunde, der havde købt et solcelletag. Ennogie havde faktureret kunden med 3 selvstændige fakturaer i hhv. april, juni og juli 2020. Hver faktura løb på et beløb, der var mindre end den dagældende grænse på DKK 50.000 for kontantbetalinger. Ifølge Statsadvokaten for særlig økonomisk og international kriminalitet var betalingerne indbyrdes forbundne, og var derfor at anse som en overtrædelse af hvidvaskloven.

Såfremt Ennogie overtræder hvidvaskloven eller andre love, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og omdømme og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til teknologisk udvikling og konkurrenter

Ennogie kan muligvis ikke følge med den teknologiske udvikling indenfor solcellepaneler og/eller vedvarende energi i øvrigt og kan muligvis ikke færdigudvikle sit batteri

Ennogie solcelletaget består af 4 primære elementer; solcelletaget, mikroinvertere, control unit og batteripakke. Selve solcellepladerne bestiller Ennogie hos 2 kinesiske leverandører. De mikroinvertere Ennogie anvender indkøbes hos verdens anden største producent af mikroinvertere. Måleren bliver fremstillet hos en italiensk underleverandør. Batteriet er stadig under udvikling, og det er Ennogies Ledelses hensigt, at batteriet vil blive fremstillet hos Ennogie, når det er færdigudviklet. Der er risiko for, at Ennogie ikke vil kunne færdigudvikle batteriet, eller at batteriet ikke vil kunne følge med den teknologiske udvikling, og at andre producenter af batterier udvikler produkter, der gør Ennogies batteri, hvis det færdigudvikles, mindre attraktivt at anvende.

Den teknologi, der anvendes i forbindelse med produktion af solcellepaneler samt tilhørende batteriløsninger er under hurtig udvikling, og der vil sandsynligvis blive udviklet nye produkter, der vil konkurrere med Ennogies produkter. Ennogie er således afhængig af, at Ennogies leverandører kan følge med den teknologiske udvikling, eller at Ennogie kan finde alternative leverandører, hvis produkter lever op til kundernes krav og relevant lovgivning. Derudover er Ennogie afhængig af, at Ennogie formår at færdigudvikle sit eget batteri, og at dette kan produceres hos Ennogie i en målestok og til en pris, der muliggør anvendelsen af Ennogies batteri i Ennogie solcelletaget.

Såfremt Ennogie og dets leverandører ikke er i stand til at følge med den teknologiske udvikling i markedet og/eller udvikle dets produkter hurtigt nok, eller såfremt der udvikles nye teknologier indenfor solceller og/eller vedvarende energi i øvrigt, der er mere effektive, herunder omkostningseffektive, end Ennogies solcelletag, vil det have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Ennogie, og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Konkurrencepræget marked

Ennogie opererer i et meget konkurrencepræget marked. Ennogie opererer primært i to markedssegmenter: 1) nybyg og 2) tagrenovering. Ennogie oplever konkurrence fra både traditionelle tagleverandører og nye producenter af BIPV-løsninger, som Ennogie selv. Et fald i prisen på traditionelle tagløsninger kan væsentligt

forværre Ennogies markedsposition, idet der vil gå en længere periode, før Ennogies kunder får et afkast på deres etableringsomkostninger.

Herudover kan et fald i priserne for el produceret ved brug af andre teknologier væsentligt forværre Ennogies markedsposition, idet der vil gå en længere periode, før Ennogies kunder får et afkast på deres etableringsomkostninger. Der henvises til risikofaktoren vedrørende fald i elpriser ovenfor.

Ennogie kan muligvis ikke vedligeholde og/eller yderligt forbedre Ennogies konkurrenceevne i en sådan grad, at det nuværende og sandsynligvis fremtidigt øgede konkurrenceniveau kan imødekommes, hvilket vil have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Ennogie og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til Ennogies produktionsproces og garantier

Der kan opstå tekniske problemer og fejl i Ennogies produktionsproces

Ennogies produkt består blandt andet af solcellemoduler, microinvertere, tilpasningsmoduler og batterier. Produktionen af disse produkter er kompleks, avanceret, og består af flere gensidigt afhængige processer, og der kan derfor muligvis opstå tekniske problemer og/eller fejl i produktionen af produkterne, som kan forårsage forsinkelse i leverancer til Ennogies kunder og/eller leverance af mangelfulde produkter. Dette kan resultere i ekstra omkostninger for Ennogie, herunder krav som følge af den eventuelle misligholdelse af kontrakter, som sådanne forsinkelser og /eller mangelfulde produkter måtte føre med sig. Tekniske problemer og/eller fejl i Ennogies produktionsproces kan derfor have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies forretning, driftsresultat og finansielle stilling dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Ennogie kan pådrage sig erstatningsansvar i forbindelse med afgivne effektivitetstilsagn

Ennogie afgiver effektivitetstilsagn, der muligvis kan klassificeres som effektivitetsgarantier til dets kunder i forbindelse med salg af dets produkter. En del eller alle disse effektivitetsgarantier kan muligvis ikke opfyldes, og i det tilfælde kan Ennogie ifalde ansvar og/eller skulle betale kompensation til de relevante erstatningsberettigede kunder, som følge af Ennogies brug af dets kontraktuelle forpligtelser. Denne risiko vil, alt andet lige, forøges i takt med at Ennogies produkter og forretningsmodel kommercialiseres yderligere.

Udover eventuelle krav, der vil kunne rettes mod Ennogie, vil det muligvis skade Ennogies omdømme, hvis de afgivne effektivitetstilsagn ikke kan opfyldes, og dermed forringe Ennogies evne til at udvide sin kundeportefølje ved at tiltrække nye kunder.

Hvis en del eller alle de afgivne effektivitetstilsagn ikke kan opfyldes, vil det have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies omdømme, forretning, driftsresultat, finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Ennogie kan pådrage sig omkostninger og erstatningsansvar i forbindelse med afgivne produktgarantier

Ennogie afgiver produktgarantier til dets kunder i forbindelse med salg af dets produkter. Produktgarantien gives for en periode på 10 år for solcellemoduler og stålprofiler og 20 år for microinvertere (det vil sige delaminering af solcelle/tilpasningsmoduler, svigt i befæstelse mellem solcelle/tilpasningsmodul og stålskinne, gennemtæring af stålskinner/inddækning og defekte invertere). Der er risiko for, at Ennogie skal reparere produkter, genlevere produkter, eller i sidste ende kan blive erstatningsansvarlig på baggrund af sådanne produktgarantier, hvilket vil medføre selskabet yderligere omkostninger og forringe dækningsgraden for produkter, som ikke lever op til de afgivne produktgarantier.

Reparations- og genleveringsomkostninger samt eventuelt øvrige krav, der kan rettes mod Ennogie i forbindelse med dets produkters mangler omfattet af produktgarantien vil det have en væsentlig negativ indvirkning

på Ennogies omdømme, forretning, driftsresultat, finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til immaterielle rettigheder

Ennogie er muligvis ikke i stand til at beskytte sine immaterielle rettigheder

Ennogie søger aktivt at opnå og håndhæve de immaterielle rettigheder, som er nødvendige for at udføre Ennogies forretningsmæssige aktiviteter, ved at ansøge om, og registrere, alle sådanne registrerbare immaterielle rettigheder samt ved aktiv markedsovervågning af Ennogies primære markeder for eventuelle krænkelse af Ennogies immaterialrettigheder. Der er imidlertid ikke sikkerhed for, at ansøgninger om og registreringer af immaterialrettigheder, der indgives nu eller i fremtiden, herunder den patentansøgning Ennogie har indgivet til European Patent Office vedrørende Ennogies solcelletag, vil blive imødekommet, eller at den opnåede nuværende eller fremtidige immaterialretlige beskyttelse vil yde tilstrækkelig beskyttelse mod Ennogies konkurrenter.

De foranstaltninger, som Ennogie træffer og iværksætter i forbindelse med håndhævelsen af dets immaterialrettigheder, afskrækker muligvis ikke effektivt konkurrenter fra krænkende anvendelse af Ennogies immaterielle rettigheder.

Manglende beskyttelse og/eller håndhævelse af Ennogies immaterielle rettigheder vil have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies markedsposition, forretning, driftsresultat, finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Ennogie arbejder med et produkt, der indeholder teknologi der er under stadig udvikling, og krænker muligvis tredjemands immaterielle rettigheder

Ennogie arbejder i et produkt-/teknologimiljø, hvor der til stadighed sker udvikling af teknologier, processer og produkter. Det kan ikke udelukkes, at visse teknologier, processer og produkter, der anvendes eller sælges af Ennogie, kan være beskyttede immaterialrettigheder, enten i Danmark eller andre jurisdiktioner. I et sådant tilfælde, vil den krænkede part kunne rette krav og/eller anlægge retssag mod Ennogie som følge af Ennogies krænkelse af denne parts immaterielle rettigheder og der er risiko for, at Ennogie kan blive udsat for sådanne krav, om end risikoen vurderes at være mindre, da Ennogie ikke hidtil er blevet mødt med sådanne krav.

Ennogie kan blive dømt til at ophøre med at anvende den relevante teknologi, proces eller sælge det relevante produkt. Alternativt kan Ennogie søge at erstatte den krænkende teknologi, proces eller produkt med en alternativ teknologi, proces eller produkt eller søge at opnå en licens til brug af den krænkede teknologi, proces eller produkt. Erstatning eller opnåelse af licens til en sådan teknologi, proces eller produkt vil medføre omkostninger for Ennogie, og der er ikke sikkerhed for at Ennogie kan erstatte eller opnå licens til en sådan teknologi, proces eller produkt på kommercielt acceptable vilkår.

Enhver krænkelse af tredjemands immaterielle ejendomsrettigheder eller eventuelle krav fra tredjemand kan have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies forretning, driftsresultat, finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til medarbejderforhold

Afhængighed af nøglepersoner og risici forbundet med at rekruttere og fastholde kvalificerede medarbejdere

Ennogie er en vækstvirksomhed, der består af en mindre organisation med en simpel organisationsstruktur. Udover Ennogies direktør ledes Ennogies organisationsområder for forskning og udvikling, salg, markedsføring, supply chain management etc. af en række nøglemedarbejdere, der hver især er væsentlige for deres respektive område af Ennogies drift. Skulle der indtræffe begivenheder, der gør, at disse nøglemedarbejdere ikke kan varetage deres arbejde, eller hvis Ennogie ikke kan fastholde disse nøglemedarbejdere, vil dette kompetencetab have en negativ konsekvens for Ennogies drift indtil det tidspunkt, hvor en ny medarbejder

med tilsvarende kompetencer kan rekrutteres og oplæres. Der er som for enhver anden arbejdsgiver risiko for, at Ennogie kan opleve, at en medarbejder opsiger sin stilling, og Ennogie har tidligere oplevet enkelte opsigelser. Det vurderes at være sandsynligt, at Ennogie også i fremtiden kan opleve dette.

Ennogie er, for at implementere sin forretningsplan og udvikle Ennogie, afhængig af at kunne rekruttere kvalificerede medarbejdere. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Ennogie kan tiltrække og fastholde medarbejdere med de kompetencer, som er nødvendige for at udvikle selskabet, og den aktuelle situation med mangel på arbejdskraft kan gøre det svært eller umuligt for Ennogie at rekruttere kvalificerede medarbejdere. Dette kan medføre forsinkelser i udrulningen af Ennogies forretningsplan, herunder forsinke færdigudviklingen af Ennogies batteri.

Såfremt det ikke er muligt at rekruttere og fastholde medarbejdere med de nødvendige kompetencer til at udvikle Ennogie, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Ennogies udvikling, regnskabsmæssige resultater og finansielle stilling dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til ekstraordinære begivenheder (COVID-19 og IT-sikkerhedsbrud)

COVID-19 eller tilsvarende begivenheder eller naturkatastrofer

Ennogie har gennem 2020 og 2021 været påvirket af COVID-19, herunder ved at Ennogies leverandører har været nedlukket, ved at tidligere leverandører til Ennogie er gået konkurs og ved tiltagende udfordringer og prisstigninger på transport af de elementer, der indgår i Ennogies solcelletag. Såfremt pandemien og følgerne heraf fortsætter, vil dette have betydning for Ennogies leveringssikkerhed, og dermed have negativ indflydelse på omsætningen, samt have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Såfremt Ennogie ikke formår at implementere prisstigningerne forårsaget af COVID-19 og følgerne heraf overfor kunderne, vil det resultere i faldende indtjening og have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Forstyrrelser i IT-systemer eller IT-sikkerhedsbrud

Ennogie er afhængig af en række IT-systemer for at drive sin virksomhed, blandt andet i forbindelse med produktion, medarbejderstyring, leverandørstyring, projektstyring, kundehåndtering, markedsføring og kunders overvågning af deres Ennogie-produkter. Desuden er Ennogie afhængig af at have en velfungerende hjemmeside, således at kunder kan finde oplysninger om Ennogie. Ved lanceringen af Ennogies nye hjemmeside i november 2020 oplevede Ennogie et hacker-angreb som medførte, at besøgende til hjemmesiden blev ledt til en hjemmeside for en kinesisk batteri-producent.

Idet Ennogie er afhængig af en række IT-systemer for at drive sin virksomhed, er Ennogie konstant eksponeret mod risikoen for cyberkriminalitet, som f.eks. hacking, og de systemer og procedurer Ennogie har implementeret til at imødegå sådanne ulovlige handlinger, kan vise sig utilstrækkelige. Hacker-angrebet på Ennogies hjemmeside er et eksempel på denne risiko, og der er en risiko for, at Ennogie kan opleve lignende angreb i fremtiden.

Ovenstående kan have en væsentlig negativ indvirkning på Ennogies omdømme og finansielle stilling og dermed en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens fremtidige resultat, finansielle stilling og værdien af Aktierne.

Risici relateret til Aktierne

Kursen på Aktierne kan være volatil

Markedskursen på Aktierne kan variere kraftigt, og forskellige forhold kan medføre betydelige udsving. En række af disse forhold kan være uden for Selskabets kontrol og ikke nødvendigvis forbundet med Koncernens virksomhed, drift eller fremtidsudsigter. Sådanne faktorer omfatter bl.a. ændringer i markedsforsholdene for selskaber i Koncernen, de brancher Koncernen opererer i, udsving i Selskabets kvartalsvise driftsresultater, udsving i kurser og omsætning på aktiemarkedet, ændringer i ejerstrukturen, ændringer i finansanalytikerens økonomiske estimater eller anbefalinger vedrørende Aktierne og Koncernen, fremtidig udstedelse af nye aktier eller andre værdipapirer samt meddelelser fra Selskabet eller Koncernens konkurrenter om nye produkter eller ydelser, opkøb eller joint ventures.

Ved offentliggørelsen af Intensionsaftalen sås stor handelsaktivitet og deraf følgende store udsving i kursen på Selskabets aktier. Ved en selskabsmeddelelse offentliggjort den 13. juli 2021 blev det anført, at Selskabet havde noteret sig en usædvanlig høj handelsaktivitet i selskabets aktier til markant stigende priser, og at Selskabet ikke var bekendt med væsentlige ændringer i Selskabets forhold, herunder væsentlige ændringer i Selskabets indre værdi. I selskabsmeddelelsen blev det understreget, at der var tale om en intensionsaftale, og at der således ikke var sikkerhed for aftalens gennemførelse. Endvidere har der på aktiemarkedet generelt været kraftige kursudsving, som ikke nødvendigvis er knyttet til, eller som kan være uforholdsmæssigt store i forhold til, de pågældende selskabers driftsresultater. Der er risiko for at lignende udsving, der efter Ledelsens opfattelse ikke har relation til Selskabets forhold, kan forekomme igen.

Sådanne faktorer kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af Aktierne, uanset Koncernens resultater.

Risiko forbundet med konkursretlige regler

I tilfælde af Selskabets konkurs eller lignende procedure, hvor Selskabets aktiver og passiver opgøres og realiseres, hvorefter eventuelt provenu fordeles i overensstemmelse med konkursordenen, fyldestgøres kapital-ejernes, herunder ejerne af Aktierne, krav på tilbagebetaling af deres andel af selskabskapitalen samt eventuel yderligere egenkapital først, når de foranstående klasser i konkursordenen har fået eventuel fuld dækning. Dette indebærer en forøget risiko for, at ejerne af Aktierne ikke opnår fuld eller delvis dækning af deres krav på tilbagebetaling af deres andel af selskabskapitalen samt eventuel yderligere egenkapital i tilfælde af Selskabets konkurs eller lignende procedurer.

DEL III - REGISTRERINGSdokUMENTET

1. ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet henvises til "*Ansvarserklæring*" på s. 6-7 i Prospektet.

I Prospektets Del III - "*Registreringsdokumentet*" indgår ikke en udtalelse eller rapport fra en ekspert eller oplysninger, der stammer fra tredjemand.

2. REVISORER

SmallCaps uafhængige revisor pr. Prospektdatoen er KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 25578198 ("**KPMG**"), Dampfærgevej 28, 2100 København Ø, repræsenteret ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063), som begge er medlem af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer ("**FSR**").

KPMG blev valgt som revisor for SmallCap den 24. april 2017 for regnskabsåret 2017, og genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning frem til 2021.

Årsregnskabet for 2020 blev revideret af statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063), og årsregnskaberne for 2018 og 2019 blev revideret af statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532).

3. RISIKOFAKTORER

For en gennemgang af risikofaktorer henvises til "*Del II - Risikofaktorer*".

4. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

SmallCaps fulde navn og adresse er:

Small Cap Danmark A/S
CVR-nummer 39703416
Chr. IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Danmark
Telefon: +45 33 30 66 00

Selskabets hjemmeside er www.smallcap.dk. Oplysningerne på Selskabets hjemmeside udgør ikke en del af dette Prospekt, med mindre der specifikt henvises til oplysninger på hjemmesiden, f.eks. i form af offentliggjorte regnskaber og gældende vedtægter.

SmallCap er et aktieselskab underlagt dansk lov og indregistreret i det Centrale Virksomhedsregister med registreringsnummeret (CVR-nummeret) 39703416 og registreret med LEI-koden 549300JUGBT2EH17X827.

Selskabet er stiftet den 31. marts 1951 og har hjemsted i Københavns Kommune. Kalenderåret 2021 er Selskabets 71. regnskabsår. Selskabet er registreret med følgende binavne:

Small Cap Invest A/S (Small Cap Danmark A/S)
Small Cap Danmark.DK A/S (Small Cap Danmark A/S)
Small Cap Invest Danmark A/S (Small Cap Danmark A/S)
Dansk Small Cap A/S (Small Cap Danmark A/S)

5. FORRETNINGSOVERSIGT

SmallCap har siden april 2000 drevet virksomhed med investering i primært danske, børsnoterede small-cap aktier. Denne virksomhed blev i 2018 besluttet afviklet. Efterfølgende blev alle Selskabets investeringer i small-cap aktier løbende afviklet ved salg, og størstedelen af Selskabets kapitalgrundlag blev i takt med salget af de underliggende aktiver udloddet til Selskabets aktionærer gennem udbyttebetalinger. Selskabets sidste small-cap investering, en større aktiepost i det børsnoterede selskab Rias A/S, blev afhændet i marts 2021 og provent herfra delvist udloddet til Selskabets aktionærer i april 2021.

Selskabets tilladelse som Forvalter af Alternativ Investeringsfond blev tilbageleveret til Finanstilsynet i august 2020.

I løbet af foråret 2019 erhvervede det børsnoterede investeringsselskab Strategic Investments A/S ("**STRINV**") en større aktiepost i Selskabet. STRINV fremsatte i den forbindelse i juni 2019 et pligtmæssigt tilbud om køb af samtlige udestående aktier i Selskabet. Efter gennemførelsen af købstilbuddet opnåede STRINV en ejerandel på ca. 60% af aktiekapitalen i SmallCap.

SmallCaps Ledelse har herefter, i samarbejde med STRINV, aktivt arbejdet på at identificere mulige interessenter til Selskabets børsplatform med henblik på at nå til enighed om en transaktion, hvor Selskabets aktionærer kan kapitalisere på værdierne i Selskabets børsplatform og fremførbare skattemæssige underskud. Denne proces førte i juni 2021 til indgåelse af Intensionsaftalen.

Den 11. juni 2021 indgik SmallCap Intensionsaftalen om erhvervelse af anpartskapitalen i Ennogie mod udstedelse af nye aktier i SmallCap. Ifølge Intensionsaftalen var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse fra mere end 90% af anpartshaverne i Ennogie og at disse accepterede at afstå deres anparter i Ennogie til SmallCap mod betaling i nyudstedte aktier i SmallCap. Bytteforholdet i Transaktionen var baseret på individuelle værdiansættelser af Ennogie og SmallCap. Bytteforholdet var baseret på en værdiansættelse af Ennogie på DKK 180 mio. Værdiansættelsen var baseret på vilkårene ved en kapitalforhøjelse som Ennogie gennemførte medio 2021, hvorved Ennogie ApS fik tilført i alt DKK 15 mio. ved kontant indskud. Kapitalrejsningen var Ennogies hidtil største. 80% af kapitalrejsningen blev tegnet af nye, uafhængige investorer på arms-længde vilkår. Trailblaze A/S, der er ejet 100% af Ennogies CEO Lars Brøndum Petersen, deltog i kapitalrejsningen og tegnede 200 nye anparter mod kontant indskud af DKK 120.000. Nordic Sports Management ApS deltog ikke i kapitalrejsningen. Bytteforholdet var endvidere baseret på en værdiansættelse af SmallCap på DKK 8,0 pr. aktie, svarende til en samlet værdi af SmallCap på DKK 30 mio. Seneste opgjorte og offentliggjorte indre værdi forud for indgåelse af Intensionsaftalen d. 11. juni 2021 var DKK 3,4 pr. aktie som offentliggjort pr. 31. maj 2021. Præmien på DKK 4,6 pr. aktie (135% i forhold til den offentliggjorte indre værdi) er resultatet af en forhandling mellem SmallCap og anpartshaverne i Ennogie. I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap afholdt den 29. november 2021 blev der udarbejdet en vurderingsberetning i henhold til selskabslovens krav herom. Vurderingsberetningen blev fremlagt på Selskabets hjemmeside til gennemsyn for aktionæerne forud for generalforsamlingen.

På den ordinære generalforsamling i Ennogie afholdt den 28. juni 2021 blev Intensionsaftalen godkendt med 100% af de afgivne stemmer. Derudover var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse på en generalforsamling i SmallCap. Den 29. november 2021 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i SmallCap, og bestyrelsens forslag om at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for SmallCaps eksisterende aktionærer mod apportindskud af anparterne i Ennogie blev vedtaget. Betingelserne i Intensionsaftalen er dermed efter Ledelsens opfattelse opfyldt. I forlængelse af den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap, har 100% af anpartshaverne i Ennogie tegnet de Nye Aktier mod apportindskud af deres respektive anparter i Ennogie.

Pr. Prospektdatoen udgøres SmallCaps forretning således af ejerskabet af det 100% ejede datterselskab Ennogie.

For en nærmere beskrivelse af Ennogie henvises til Prospektets Del IV.

6. TRENDOPLYSNINGER

For en beskrivelse af trends henvises til Prospektets Del IV, afsnit 10 "*Trendoplysninger*".

7. RESULTATFORVENTNINGER

7.1 Erklæring fra SmallCaps Ledelse om SmallCaps forventninger til regnskabsåret 2021

SmallCaps forventninger til regnskabsåret 2021 er anført nedenfor i afsnittet "*Forventninger til regnskabsåret 2021*". SmallCap har udarbejdet og offentliggjort forventningerne på basis af den metodik og de antagelser, der er anført nedenfor i afsnittet "*Metodik og antagelser*". Forventningerne er blevet udarbejdet på en måde som er sammenlignelig med oplysningerne i SmallCaps årsrapport for 2020 og i overensstemmelse med de regnskabsprincipper, der er gældende for SmallCaps årsrapport for 2020.

Forventningerne udgør SmallCaps Ledelses forventninger per 5. november 2021 og per Prospektdatoen. De faktiske resultater kan afvige fra forventningerne, såfremt forventede begivenheder ikke indtræffer, eller såfremt der indtræder uventede begivenheder. Afsnittet om SmallCaps Ledelses forventninger til regnskabsåret 2021 skal læses i sammenhæng med afsnittet om risikofaktorer i Prospektets Del II.

København, 29. november 2021

På vegne af Small Cap Danmark A/S

Bestyrelse

Peter Ott
Bestyrelsesformand

Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Lars Pries Stoltze
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Steffen Schouw
CEO

7.2 Metodik og antagelser

SmallCaps Ledelse har udarbejdet forventningerne for SmallCap til regnskabsåret 2021 som beskrevet i erklæringen i punkt 7.1 ovenfor (*Erklæring fra SmallCaps Ledelse om SmallCaps forventninger til regnskabsåret 2021*).

Forventningerne er baseret på antagelser, som SmallCaps Ledelse mener er rimelige på det tidspunkt, hvor forventningerne blev udarbejdet. Der kan imidlertid ikke gives sikkerhed for, at forventningerne ikke kan

ændres, og sådanne ændringer kan være væsentlige, om end risikoen for dette vurderes at være begrænset, idet der alene rester ca. 1 måned af Selskabets regnskabsperiode for 2021.

Forventningen til omsætningen er baseret på en vurdering af hvor mange solpaneler det er muligt at få leveret fra leverandører og efterfølgende leveret til Ennogies kunder, og der er taget højde for, at de aktuelle forsyningsvanskeligheder sandsynligvis vil medføre udskudt omsætning. Yderligere forsinkelser i leverancer af paneler, end hvad Ledelsen forventer, kan medføre yderligere forsinkelser i leveringer til Ennogies kunder, og kan dermed medføre yderligere udskydelse eller bortfald af omsætning. Usikkerheden relaterer sig til den globale forsynings- og logistiksituation, der også påvirker leverancer af solpaneler samt mulige, yderligere forsinkelser i leverancer til kunder som følge af restriktioner eller nedlukninger relateret til covid-19. Begge disse faktorer ligger fuldstændig uden for SmallCaps Ledelses indflydelse.

7.3 Forventninger til regnskabsåret 2021

SmallCap offentliggjorde den 5. november 2021 opdaterede resultatforventninger for 2021.

Samlet forventes et negativt koncernresultat før skat og regnskabsmæssige købesumsreguleringer på DKK 3-4 mio.

Forventningen er baseret på et resultat af den afviklede investering i Rias A/S på DKK 1 mio. med fradrag af ordinære driftsomkostninger på DKK 1,5-2 mio. samt omkostninger relateret til processen omkring erhvervelsen af Ennogie ApS i størrelsesordenen DKK 1,5 mio.

Driften af Ennogie ApS fra overtagelsestidspunktet og året ud forventes at påvirke koncernresultatet for SmallCap Danmark A/S for 2021 med:

Nettoomsætning DKK 3-4 mio.
EBITA DKK -1 mio.

Forventninger til 2022 forventes fremsat senest i forbindelse med årsrapporten for 2021.

8. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT DEN ØVERSTE LEDELSE

8.1 Selskabets bestyrelse og direktion

SmallCaps bestyrelse består af tre medlemmer:

Bestyrelsesformand Peter Ott
Bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen
Bestyrelsesmedlem Lars Pries Stoltze

Alle bestyrelsesmedlemmer har været medlem af Bestyrelsen siden den 25. september 2019.

SmallCaps direktion består af et medlem, direktør Steffen Schouw, der har været direktør siden den 1. december 2019.

Peter Ott er formand for Selskabets bestyrelse. Peter Ott er også formand for bestyrelsen i henholdsvis Strategic Investments A/S og Porteføljeselskab A/S og medlem af bestyrelsen i PFA Bank A/S, Pitzner Gruppen Holding A/S, PFA Kapitalforening, AG-Informatik A/S og Fundmarket A/S.

Peter Ott har inden for de seneste 5 år været medlem af bestyrelsen i VP Securities, medlem af bestyrelsen og formand for bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S, medlem af bestyrelsen i IR Administration ApS og direktør i PFA Bank A/S,

Katja Nowak Nielsen er medlem Selskabets bestyrelse. Katja Nowak Nilesen er også medlem af bestyrelsen i henholdsvis Porteføljeselskab A/S, Musholm A/S, Tika Invest A/S, Tika Holding A/S, MIP Invest A/S, Strategic Investments A/S, Nowaco A/S, Prinsensgade, Aalborg A/S, Prinsensgade 11 A/S, adm. direktør i Nowaco A/S, direktør i Prinsensgade, Aalborg A/S, direktør i Prinsensgade 11 A/S, direktør i Nowaco Invest ApS, direktør i Nowaco Invest 2014 ApS, direktør i KNN Holding Aalborg ApS og direktør i Nowaco Invest 2017 ApS.

Katja Nowak Nielsen har inden for de seneste 5 år været direktør i Nowaco A/S, medlem af bestyrelsen i Nordlux A/S og medlem af bestyrelsen i Nordlux Invest A/S.

Lars Pries Stoltze er medlem af Selskabets bestyrelse. Lars Pries Stoltze er også formand for bestyrelsen i henholdsvis Jetwipe A/S, Jetwipe ApS, Bio Vækst A/S, Spring Copenhagen ApS, Publikum Kommunikation ApS, Aikan ApS, Scanbox Entertainment Group ApS, Audio Media A/S, Solum Roskilde A/S, Solum A/S, Aqoola A/S, medlem af bestyrelsen i henholdsvis Strategic Investments A/S, Porteføljeselskab A/S, Læhegnet Rækkehuse I ApS, Læhegnet Rækkehuse II ApS, Læhegnet Rækkehuse III ApS, City Living A/S, Liga ApS, Liga Invest ApS og Liga Software ApS og direktør i henholdsvis Stoltze Ejendomme ApS, Wonderful Holding A/S og Stoltze Holding ApS.

Lars Pries Stoltze har inden for de seneste 5 år været direktør i Oak Nordic ApS (opløst efter erklæring), direktør i WP Shares ApS (opløst efter fusion), medlem af bestyrelsen i Selskabet af 7. april 2021 A/S under konkurs, direktør i Gefion Fuglebakkekollegiet A/S, direktør i Havemarksvej 54 ApS (opløst efter erklæring), direktør i Ejendomsselskabet Rabarbervej 2 ApS (opløst efter erklæring), direktør i Ejendomsselskabet Englandsvej 45 ApS, medlem af bestyrelsen i Gemba Innovation ApS, direktør i WP Consult ApS (opløst efter fusion), direktør og medlem af bestyrelsen i Det Solvente Nedlukningsselskab for Living in a Box ApS (opløst efter erklæring), direktør i WP Shares Follow-up ApS (opløst efter fusion), direktør i Room4 ApS (opløst efter erklæring), direktør i Room4All ApS (opløst efter erklæring), direktør i WPC ApS, formand for bestyrelsen i ProFoze ApS, formand for bestyrelsen i Iconic Film ApS, direktør i H5 Broløkke Herregård ApS, medlem af bestyrelsen i Gemba Holding ApS (opløst efter spaltning), formand for bestyrelsen i Strategic Investments A/S, formand for bestyrelsen i Nedlukningsfirmaet2021 ApS og formand for bestyrelsen i Det Solvente Nedlukningsselskab af 14. august 2020 ApS.

Steffen Schouw er direktør i Selskabet. Steffen Schouw er også direktør i Porteføljeselskab A/S og SSI ApS.

Steffen Schouw har inden for de seneste 5 år være formand for bestyrelsen i K/S Asschenfeldt, Mühlenstrasse, Lübeck, medlem af bestyrelsen i Komplementarselskabet EE - Remscheid ApS og direktør i Komplementarselskabet Asschenfeldt, Mühlenstrasse, Lübeck ApS (opløst efter frivillig likvidation).

Forretningsadressen for SmallCaps Ledelse er Christian IX's Gade 2, 2., 1111 København K.

8.2 Erklæring om familiemæssige relationer

Der er Selskabet bekendt ingen familiemæssige relationer mellem medlemmerne af Bestyrelsen og/eller Direktionen.

8.3 Erklæring om eventuelle domfældelser for svigagtige lovovertrædelser, offentlige anklager m.v.

Inden for de seneste fem år er/har ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen: i) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser, ii) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation (bortset fra hvad der fremgår af afsnit 8.1 ovenfor) eller iii) været genstand for

offentlige anklager eller offentlige sanktioner fra myndigheder (herunder udpegede faglige organer) eller blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

8.4 Erklæring om interessekonflikter

Formand for Bestyrelsen Peter Ott, der også er formand for bestyrelsen og aktionær i Strategic Investments A/S, ejer pr. Prospektdatoen 21,479 Aktier i Selskabet. Medlem af bestyrelsen Katja Nowak Nielsen og medlem af bestyrelse Lars Pries Stoltze er endvidere medlemmer af bestyrelsen og aktionærer i Strategic Investments A/S.

CEO Steffen Schouw er endvidere CFO i Strategic Investments A/S.

Udover beskrivelsen ovenfor, eksisterer der Selskabet bekendt ingen interessekonflikter mellem Selskabet og medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen.

Nordic Sports Management ApS var forud for Transaktionen den største anpartshaver i Ennogie med en ejerandel på ca. 48%.

Nordic Sports Management ApS er 100% ejet af Kim Mikkelsen. Kim Mikkelsen ejer endvidere 100% af Strategic Capital ApS, der ejer ca. 60% af aktiekapitalen i Strategic Investments A/S, der ejer ca. 60% af SmallCap Danmark A/S. Kim Mikkelsen er tillige CIO ("Chief Investment Officer") i Strategic Investments A/S. Nordic Sports Management ApS har uigenkaldeligt overdraget stemmerettighederne på dets aktier i Selskabet til Strategic Capital ApS.

SmallCap og Ennogie har søgt at imødegå potentielle interessekonflikter ved sammenfald i ejerkredsen af selskaberne i Transaktionen ved at forelægge Transaktionen for de respektive selskabers generalforsamlinger for at sikre aktionærenes opbakning. Ennogie har forelagt Transaktionen på en generalforsamling den 28. juni 2021, hvor der var enstemmig tilslutning til transaktionen blandt de fremmødte anpartshavere. SmallCap forelagde Transaktionen på en ekstraordinær generalforsamling den 29. november 2021, hvor Transaktionen blev godkendt.

9. STØRRE AKTIONÆRER

SmallCaps største aktionærer pr. Prospektdatoen (og efter gennemførelsen af Transaktionen) er:

| Aktionær | Ejerandel |
|------------------------------|-----------|
| NORDIC SPORTS MANAGEMENT ApS | 41,1% |
| CVR-nr. 25900022 | |
| Jens Jessens Vej 20 | |
| DK-2000 Frederiksberg | |
| | |
| Trailblaze A/S | 15,8% |
| CVR-nr. 37057983 | |
| Præstegårdsvej 9 | |
| DK-6534 Agerskov | |
| | |
| Strategic Investments A/S | 8,6% |
| CVR-nr. 71064719 | |

| | |
|--------------------------|---------------|
| Chr. IX's Gade 2, 2. | |
| DK-1111 København K | |
| Kristian Harley Lindholm | 8,2% |
| Vesterdamsvænget 66 | |
| DK-7400 Herning | |
| Øvrige aktionærer | 26,3% |
| I alt | 100,0% |

Udover de fire nævnte aktionærer, er der ingen aktionærer, der ejer mere end 5% af Selskabets aktiekapital eller stemmerettigheder.

Kristian Harley Lindholm er ansat som Chief Technology Officer i Ennogie, og har som medstifter af Ennogie været investor siden 31. august 2010. Trailblaze A/S er ejet 100% af Lars Brøndum Petersen, der er CEO i Ennogie. Trailblaze A/S har været investor i Ennogie siden 27. oktober 2017. Trailblaze A/S er et 100% ejet datterselskab af Orbiate Holding ApS, der er medstifter af Ennogie ApS og har været investor siden 31. august 2010. Orbiate Holding ApS ejes 100% af CEO Lars Brøndum Petersen. Hverken Kristian Harley Lindholm, Trailblaze A/S eller Lars Brøndum Petersen havde relationer til SmallCap forud for Transaktionen.

Nordic Sports Management ApS er 100% ejet af Kim Mikkelsen og har været investor i Ennogie siden 31. januar 2021. Kim Mikkelsen har været investor i Ennogie siden 23. november 2011, først gennem Strategic Venture Capital ApS og siden 21. maj 2017 gennem Strategic Capital ApS. Kim Mikkelsen ejer 100% af Strategic Capital ApS, der ejer ca. 60% af aktiekapitalen i Strategic Investments A/S, der ejer ca. 60% af SmallCap Danmark A/S. Kim Mikkelsen er tillige CIO ("Chief Investment Officer") i Strategic Investments A/S. Nordic Sports Management ApS har uigenkaldeligt overdraget stemmerettighederne på dets aktier i Selskabet til Strategic Capital ApS. Nordic Sports Management ApS var forud for Transaktionen den største anpartshaver i Ennogie med en ejerandel på ca. 48%.

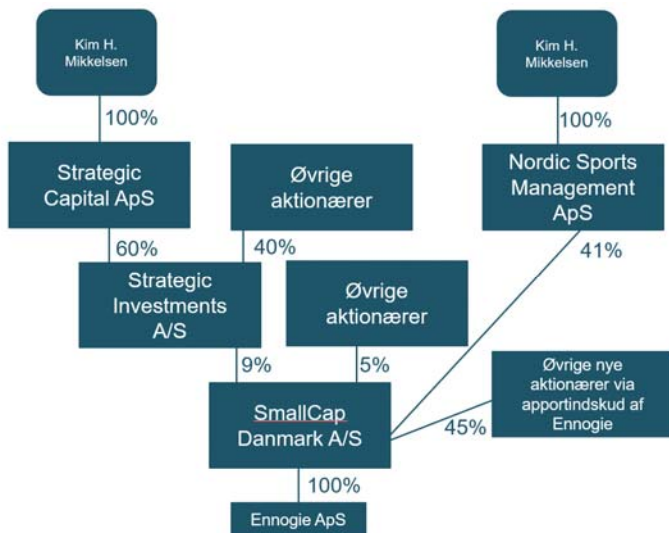
SmallCap og Ennogie har søgt at imødegå potentielle interessekonflikter ved sammenfald i ejerkredsen af selskaberne i Transaktionen ved at forelægge Transaktionen for de respektive selskabers generalforsamlinger for at sikre aktionærenes opbakning. Ennogie har forelagt Transaktionen på en generalforsamling den 28. juni 2021, hvor der var enstemmig tilslutning til transaktionen blandt de fremmødte anpartshavere. SmallCap forelagde Transaktionen på en ekstraordinær generalforsamling den 29. november 2021, hvor Transaktionen blev godkendt.

Bortset fra hvad der er anført ovenfor, har Selskabet ikke kendskab til, at Selskabet direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre. Selskabet har heller ikke kendskab til aftaler som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Selskabet.

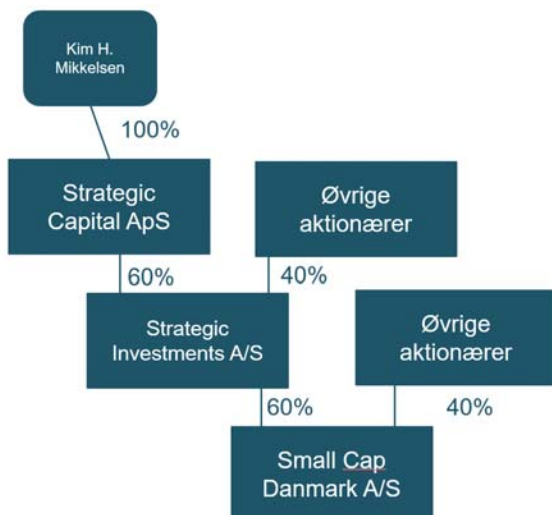
Selskabets beholdning af egne aktier er per Prospektdatoen 10.453 Aktier a nominelt DKK 1,00, svarende til 0,04% af Selskabets aktiekapital.

Alle Aktier i Selskabet har lige stemmerettigheder.

Ejerstrukturen for SmallCap pr. Prospektdatoen er illustreret her (tallene er cirka-tal):



Ejerstrukturen for SmallCap før Transaktionen er illustreret her (tallene er cirka-tal):



10. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet har indgået aftale om selskabsadministration med STRINV, der forud for Transaktionen var hovedaktionær i Selskabet. Aftalen er indgået den 1. december 2019 og er baseret på markedsvilkår. I henhold til aftalen har SmallCap i 2020 betalt STRINV DKK 0,5 mio. for selskabsadministration. Aftalen om selskabsadministration er opsagt pr. 1. november 2021.

Selskabet har ikke øvrige nærtstående parter (defineret i henhold til de standarder, der blev vedtaget i overensstemmelse med forordning (EF) nr. 1606/2002) og ikke øvrige transaktioner med STRINV.

11. OPLYSNINGER OM UDSTEDERENS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

Selskabets årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2020 er offentliggjort ved Selskabets selskabsmeddelelse nr. 05.2021 af den 12. marts 2021. Årsrapporten findes i sin helhed på Selskabets hjemmeside: www.smallcap.dk.

Selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2021 er offentliggjort ved Selskabets selskabsmeddelelse nr. 17.2021 af den 27. august 2021. Delårsrapporten findes i sin helhed på Selskabets hjemmeside: www.smallcap.dk. Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

Selskabets resultater og finansielle status for 2020 og 1. halvår af 2021 kan sammenfattes som følger:

SmallCaps aktiviteter har i hele den ovenstående periode været under afvikling, og det eneste driftsaktiv, der har været i Selskabets besiddelse i perioden siden den 1. januar 2020, har været en større aktiepost i det børsnoterede selskab Rias A/S. Aktieposten er løbende blevet reduceret ved frasalg, og de sidste aktier blev solgt i marts 2021.

Aktieposten i Rias A/S havde den 31. december 2019 en bogført værdi på DKK 25,6 mio. Den 31. december 2020 var aktieposten gennem frasalg reduceret til en værdi på DKK 17,9 mio. Investeringen i Rias A/S gav i 2020 et regnskabsmæssigt resultat på DKK 1,1 mio. og i 1. halvår af 2021 et regnskabsmæssigt resultat på DKK 1,0 mio.

Selskabet havde i 2020 driftsomkostninger på i alt DKK 1,5 mio. I 1. halvår af 2021 havde Selskabet driftsomkostninger på DKK 0,9 mio.

Selskabets samlede resultat var i 2020 på DKK -0,4 mio. og i 1. halvår af 2021 på DKK -0,0 mio.

Selskabets egenkapital udgjorde den 31. december 2019 DKK 37,8 mio. Selskabet har i 2020 hhv. 1. halvår af 2021 udloddet udbytte på DKK 10,0 mio. (DKK 2,7 pr. aktie) og DKK 15,0 mio. (DKK 4,0 pr. aktie). Selskabets egenkapital udgjorde den 30. juni 2021 DKK 12,4 mio.

Nedenfor opsummeres Selskabets resultater for 1. halvår 2021 samt for helåret 2020 som offentliggjort ved Selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2021, jf. Selskabets selskabsmeddelelse nr. 17.2021 af den 27. august 2021.

| (tDKK) | 2021 1. halvår | 2020 Helår |
|--|-------------------|---------------|
| Resultatopgørelse | | |
| Investeringsresultat | 951 | 1.110 |
| Finansielle poster, netto | -88 | -17 |
| Driftsomkostninger | -882 | -1.465 |
| Resultat før skat | -19 | -372 |
| Skat af periodens resultat | 0 | 0 |
| Periodens resultat | -19 | -372 |
| Totalindkomst | -19 | -372 |
| Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie udvandet, kr. | 0,0 | -0,1 |
| Aktiver | | |
| Materielle aktiver i alt | 0 | 0 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.228 | 1.284 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.228 | 1.284 |
| Tilgodehavender | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 12.308 | 8.700 |
| Aktiver bestemt for salg | 0 | 17.859 |
| Kortfristede aktiver i alt | 12.308 | 26.559 |
| Aktiver i alt | 13.536 | 27.843 |
| Passiver | | |
| Egenkapital i alt | 12.380 | 27.360 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 0 | 0 |
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 927 | 140 |
| Andre gældsposter | 229 | 343 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.156 | 483 |
| Passiver i alt | 13.536 | 27.843 |
| Egenkapitalsopgørelse | | |
| Egenkapital primo | 27.360 | 37.829 |
| Totalindkomst | -19 | -372 |
| Bevægelser med aktionærene | -14.961 | -10.097 |
| Egenkapital ultimo | 12.380 | 27.360 |
| Pengestrømsopgørelse | | |
| Pengestrømme fra drift | 707 | 2.281 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | 17.859 | 7.653 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -14.958 | -9.975 |
| Periodens forskydning i likvide beholdninger | 3.608 | -41 |
| Likvide beholdninger primo | 27.463 | 8.741 |
| Likvide beholdninger ultimo | 12.308 | 8.700 |
| Nøgletal | | |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr. | 3,3 | 7,3 |
| Børskurs ultimo pr. aktie, kr. | 8,7 | 9,2 |
| Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.) | 3.740 | 3.740 |

11.1 Revision af årsregnskabsoplysninger

Årsregnskabet for 2020 er revideret af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 25578198, Dampfærgevej 28, 2100 København Ø ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063), og revisionspåtegningen fremgår af årsrapporten, der kan findes på Selskabets hjemmeside.

Årsregnskaberne for 2018 og 2019 er revideret af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 25578198, Dampfærgevej 28, 2100 København Ø ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532), og kan findes på Selskabets hjemmeside.

Årsregnskaberne er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

11.2 Rets- og voldgiftssager

Selskabet kan fra tid til anden blive involveret i rets- og voldgiftssager. Selskabet er ikke pr. Prospektdatoen involveret i rets- eller voldgiftssager, og Selskabets Ledelse er ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej.

11.3 Væsentlige forandringer i Selskabets finansielle stilling

Efter salget af de resterende aktier i Rias A/S i marts 2021 foretog Selskabet i 2. kvartal 2021 en ekstraordinær udlodning på DKK 4,00 pr. aktie, svarende til i alt DKK 15 mio. Den 11. juni 2021 indgik Selskabet Intentionsaftalen om erhvervelse af anpartskapitalen i Ennogie mod udstedelse af de Nye Aktier. Selskabet meddelte ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2021, at Selskabet (uændret) forventer ordinære driftsomkostninger i 2021 på DKK 1,5 mio. til DKK 2 mio. og at processen omkring erhvervelsen af Ennogie herudover forventes at påføre Selskabet omkostninger i størrelsesordenen DKK 1 mio.

Bortset fra som anført ovenfor, er det ikke indtruffet væsentlige forandringer i Selskabets finansielle stilling siden den 31. december 2020.

11.4 Proforma-regnskabsoplysninger

Der henvises til Prospektets Del VI "*Proforma-regnskabsoplysninger*".

11.5 Udbyttepolitik

Bestyrelsen forventer ikke at udlodde udbytte inden for mindst de næste 36 måneder.

Selskabet har i 2020 hhv. 1. halvår af 2021 udloddet udbytte på DKK 10,0 mio. (DKK 2,7 pr. aktie) og DKK 15,0 mio. (DKK 4,0 pr. aktie).

12. YDERLIGERE OPLYSNINGER

Selskabets aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen DKK 26.250.000. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt og opdelt i 26.250.000 stk. aktier á nominelt DKK 1,00. Aktierne er omsætningspapirer og er, bortset fra de Nye Aktier, optaget til handel og officiel notering på Nasdaq, med kortnavn "SCD" og ISIN DK0010305077. Selskabet har indgivet ansøgning til Nasdaq om optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier i den eksisterende fondskode for Selskabets aktier DK0010305077. De Nye aktier forventes optaget til handel og officiel notering med virkning fra den 2. december 2021 eller i nær tilknytning til denne dato.

Selskabets beholdning af egne aktier er per Prospektdatoen 10.453 aktier á DKK nominelt 1,00, svarende til 0,04% af Selskabets aktiekapital. Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i 2020 eller 2021. Egne aktier er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1,00 giver én stemme på generalforsamlinger i Selskabet. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets aktiekapital er ikke ændret i 2020 og er i 2021 alene ændret i forbindelse med Transaktionen. Der er ikke udstedt aktiekøberettigheder eller andre instrumenter som ved køb, tegning eller konvertering kan pålægge Selskabet en forpligtelse til salg af eksisterende aktier eller udstedelse af nye aktier. Der er ikke udstedt optioner eller lignende instrumenter til Selskabets Ledelse eller andre. For en beskrivelse af tegningsoptioner udstedt af Ennogie henvises til Prospektets Del IV, afsnit 19.1 "*Ennogies anpartskapital*".

Selskabets vedtægter er senest ændret den 29. november 2021 og findes på Selskabets hjemmeside: www.smallcap.dk.

Selskabets vedtægtsbestemte formål er, jf. vedtægternes §2, at besidde kapitalandele i andre selskaber samt efter bestyrelsens skøn at udøve virksomhed beslægtet hermed.

Vedtægterne indeholder ikke overtagelsesværn.

13. LOVPLIGTIGE OFFENTLIGGØRELSER

Selskabet har i henhold til markedsmisbrugsforordningen indenfor de seneste 12 måneder udsendt følgende meddelelser:

- Børsmeddelelse nr. 23.2020 af 3. november 2020. Det fremgik af meddelelsen, at Selskabets bestyrelsesformand Peter Ott d. 2. november 2020 havde erhvervet 3.915 stk. aktier i Selskabet til en anskaffelsespris på DKK 7,80 pr. aktie, svarende til i alt DKK 30.537,00.
- Børsmeddelelse nr. 11.2021 af 11. juni 2021. Det fremgik af meddelelsen, at Selskabet d. 11. juni 2021 havde indgået intentionsaftale om erhvervelse af anpartskapitalen i Ennogie ApS mod udstedelse af nye aktier (Transaktionen).
- Børsmeddelelse nr. 22.2021 af 5. november 2021. Det fremgik af meddelelsen, at Selskabet forventede at købet af Ennogie ApS ville finde sted i november 2021. I samme meddelelse opdaterede Selskabet sine forventninger til 2021.

14. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Selskabet har indgået aftale om selskabsadministration med STRINV (der forud for Transaktionen var hovedaktionær i Selskabet). Aftalen er indgået den 1. december 2019 og er baseret på markedsvilkår. I henhold til aftalen har SmallCap i 2020 betalt STRINV DKK 0,5 mio. for selskabsadministration. Aftalen om selskabsadministration er opsagt med virkning fra den 1. november 2021.

Selskabet har ikke øvrige væsentlige kontrakter. For så vidt angår Ennogies væsentlige kontrakter henvises til Prospektets Del IV, afsnit 20 "*Væsentlige kontrakter*".

15. TILGÆNGELIGE DOKUMENTER

Følgende dokumenter er i en periode på 30 dage fra Prospektdatoen tilgængelige for gennemsyn på Selskabets kontor og på www.smallcap.dk:

- SmallCaps stiftelsesdokument
- SmallCaps vedtægter pr. 29. november 2021
- SmallCaps reviderede årsrapporter for 2018, 2019 og 2020
- SmallCaps ureviderede og ureviewede delårsrapport for perioden 1. januar 2021 - 30. juni 2021
- Proforma-regnskabsoplysninger for 2020

DEL IV - SUPPLERENDE OPLYSNINGER OM ENNOGIE

1. ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet m.m. henvises til "Ansvarserklæring" på s. 6-7 i Prospektet.

I Prospektets Del VI - "Supplerende oplysninger om Ennogie" indgår følgende oplysninger, der stammer fra markedsrapporter udarbejdet af tredjemand:

- Oplysninger om FN's verdensmål stammer fra hjemmesiden www.verdensmaalene.dk/maal/7
- Oplysninger om EU Green Deal stammer fra Europa-Kommissionens udgivelse "Konkret udmøntning af den europæiske grønne pagt"
- Oplysninger om den forventede størrelse af BIPV-markedet stammer fra en rapport fra 30. juli 2021 offentliggjort af Market Research Future med titlen "Building Integrated Photovoltaics Market Research Report: Information by Product (Roofs, Wall Integrated Solution, Glass, Façade and Others), Application (Industrial Buildings, Commercial Buildings and Residential Buildings), Technology (Crystalline Silicon and Thin Film Technologies) and Region - Forecast till 2028 (ID: MRFR/E&P/8535-HCR)".

Ingen af de oplysninger, der henvises til, herunder de anførte markedsrapporter, er blevet udarbejdet på anmodning af Selskabet eller Ennogie. Efter Ennogies Ledelses opfattelse er disse oplysninger fra tredjemand gengivet korrekt, og der er efter Ennogies Ledelses overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de givne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

2. REVISORER

Ennogies uafhængige revisor pr. Prospektdatoen er KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 25578198, Dampfærgevej 28, 2100 København Ø. KPMG er repræsenteret af statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063), som begge er medlem af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

KPMG blev valgt som revisor for Ennogie den 18. december 2019 for regnskabsåret 2019, og genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning frem til 2021.

Årsregnskaberne for 2019 og 2020 blev revideret af KPMG ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532). Årsregnskabet for 2020 efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) og yderligere krav i årsregnskabsloven som indarbejdet i Prospektet blev revideret af KPMG ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063).

Ennogies revisor i den periode, som omfattes af de historiske regnskabsoplysninger (2018-2020) var Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-NR. 30700228 ("EY"). EY fratrådte på generalforsamlingen i Ennogie den 18. december 2019 efter Ennogies ønske om revisorskifte.

3. RISIKOFAKTORER

For en gennemgang af risikofaktorer henvises til "Del II - Risikofaktorer".

4. OPLYSNINGER OM ENNOGIE

Ennogie ApS

Orebygårdvej 16
7400 Herning
Danmark

Ennogie har ingen binavne.

Ennogies registreringsnummer (CVR) er 33148879 og selskabets hjemsted er på Orebygårdsvej 16, Tjørring, 7400 Herning med telefonnummer +45 69153990.

Ennogie blev stiftet den 31. august 2010 som et anpartsselskab med navnet Innogie ApS. Den 3. december 2018 ændrede selskabet navn til Ennogie ApS. Ennogie er underlagt dansk ret og indregistreret i Danmark.

Ennogies datterselskaber, Ennogie Deutschland GmbH og Ennogie Produktion GmbH, er underlagt tysk ret.

Ennogie har ikke en LEI-kode.

Ennogies hjemmeside er www.ennogie.com. Oplysningerne på Ennogies hjemmeside udgør ikke en del af del af dette Prospekt, med mindre der specifikt henvises til oplysninger på hjemmesiden.

5. FORRETNINGSOVERSIGT

Ennogies hovedvirksomhed

Ennogie sælger og udvikler bygningsintegrerede solenergiløsninger til private og professionelle kunder, der har fokus på æstetik, økonomi og bæredygtighed. Dette har været Ennogies hovedvirksomhed siden stiftelsen i 2010. Det er Ennogies Ledelses opfattelse, at Ennogies løsninger skaber bæredygtig komfort for mennesker uden at skade miljøet og giver fremtidige generationer mulighed for at dække deres energibehov bæredygtigt og lokalt.

Ennogies solcelletag erstatter traditionelle tage med solceller, der samtidig udgør bygningens yderste klimaskærm. Solcelletage kombinerer æstetik og en høj energiproduktion og overvinder dermed efter Ennogies Ledelses opfattelse de to centrale barrierer, der indtil nu har afholdt forbrugere og virksomheder fra at investere i solceller til boliger og bygninger: æstetik og rentabilitet.

Den overordnede strategi

Ennogie er i en kommerciel fase med fokus på kommercialisering af sit produkt. Fokus er på at øge Ennogies omsætning, både på etablerede markeder i Danmark og Tyskland, samt ved udbredelse af Ennogies produkt til nye geografiske markeder og nye segmenter. Fokus vil i første omgang være på nye geografier, hvor regulatoriske og klimatiske forhold understøtter introduktionen af Ennogies solcelletage samt på at videreudbygge markedspositionen indenfor B2B på eksisterende markeder.

Ennogie vil sideløbende hermed have fokus på at videreudvikle sit produkt og koncept samt på at udbygge organisation og produktion til at understøtte den forventede vækst. Ennogies evne til at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere er i den forbindelse en væsentlig forudsætning for succes. Endvidere vil selskabets evne til at fastholde og indgå leverandøraftaler på konkurrencedygtige vilkår være afgørende.

Det er Ennogies mål at øge selskabets omsætning væsentligt og indenfor 3-5 år at være overskudsgivende.

Ennogies mission er at fremme miljømæssig bæredygtighed ved at gøre det muligt for bygningsejere at udnytte fri plads på tagene på deres bygninger ved at omdanne disse til små, decentrale elværker, der genererer bæredygtig og emissionsfri elektricitet til deres eget forbrug samt til distribution til el-nettet, som andre

aftagere kan bruge. Det globale BIPV-marked forventes ifølge en rapport fra 30. juli 2021 offentliggjort af Market Research Future at nå USD 61,37 mia. i 2028 med en CAGR på 19,45% fra 2021-2028. Ennogie opererer pr. Prospektdatoen alene i Danmark og Tyskland, som dermed alene udgør en mindre del af det totale globale marked. Efter Ennogies Ledelses opfattelse har andre bygningsintegrerede solcellesystemer endnu ikke har givet tilstrækkelige økonomiske og æstetiske fordele til at muliggøre en masseoptagelse af solcelletage på markedet.

Stigende politisk og samfundsmæssigt fokus på at øge graden af vedvarende energi og reducere CO2-emissioner vil efter Ennogies Ledelses opfattelse medvirke til at øge det behov, der i øjeblikket findes på markedet.

Ennogie fører en aktiv IP-strategi, som omfatter 2 niveauer af beskyttelse:

1) Patentbeskyttelse: For at styrke sin markedsposition agter Ennogie at ansøge om patenter, hvis Ennogies innovationer vurderes patenterbare og vigtige for den fortsatte udvikling. Ennogie har pr. Prospektdatoen indgivet en ansøgning om patent på Ennogies solcelletag via European Patent Office ("EPO") under titlen PV panel - GIPC Ref P2136EP00. Ennogie har prioritetsdato fra den 31. august 2016, hvor den danske patentansøgning blev indgivet. Ansøgningen til EPO blev indgivet den 31. august 2017. Ennogie afventer endelig tilbagemelding fra EPO om patentansøgningen kan imødekommes og patentet publiceres. Herefter vælges hvilke lande patentet skal aktiveres i.

2) Varemærkebeskyttelse: Ennogie har varemærkebeskyttelse af "Ennogie" firmanavn og logo. Dette sikrer, at Ennogies virksomhed vil være klart identificerbar blandt konkurrerende løsninger. Ennogies navnemærke er registreret hos EUIPO med registreringsnummer No 017251083. Ennogies logomærke er registreret i det danske Varemærkerregisteret med registreringsnummer VR201301881.

Ennogie solcelletaget

Ennogie solcelletaget består af 4 primære elementer; solcelletaget, mikroinvertere, control unit og batteripakke

Solcelletaget: I modsætning til almindelige solpaneler erstatter Ennogie solcelletaget helt det traditionelle tag. Tagmodulerne overlapper hinanden både i længde og bredde for at opnå optimale vejrbestandige evner og er ventileret på bagsiden for at sikre, at fugt genereret af bygningen og tagkonstruktion kan slippe væk, samtidig med at man udnytter denne ventilationsevne for at holde temperaturen på solpanelerne nede. Den underliggende konstruktion er identisk med den, man kender fra andre tagtyper, og Ennogies erfaring er, at det er let og hurtigt at montere i en enkel arbejdsgang. Ennogie solcelletaget er lavet af rammeløse solpaneler med en sort og homogen overflade, der giver et enkelt og roligt udtryk uden forstyrrende elementer. Ennogie bestiller solcellerne hos to kinesiske leverandører. Skinnesystemet bliver leveret af to danske leverandører. Ennogie forsøger i de tilfælde, hvor det giver mening og er muligt, som minimum at opretholde mulighed for at have to leverandører på kritiske komponenter. Solcelletaget bliver fremstillet hos Ennogie i Herning, hvor solcellerne sættes sammen på skinneret. Når solcellerne sættes sammen på skinneret scannes en stregkode, der er monteret på hver enkelt solcelleplade, når Ennogie modtager disse fra leverandøren. Ennogie kan således identificere hver enkelt solcelle der indgår i produktionen af en solcelletag.

Ennogie yder en effektivitetsgaranti. Effektivitetsgarantien dækker at solcellepanelerne yder mindst 90 % af startværdien de første 10 år og mindst 80 % i de efterfølgende 15 år op til i alt 25 år. Ennogie yder 10 års produktgaranti på hhv. solcellerne og skinneret.

Mikroinverter: Ennogie bruger mikroinvertere monteret i taget, i stedet for strenginvertere, der er placeret inde i huset. Brug af mikroinvertere gør Ennogies solcelletag modstandsdygtig over for skygge og øger systemets pålidelighed. Det øger også sikkerheden under installationen og drift, fordi DC-spændingen altid er lavere end 60 V. Der er mange fordele ved at bruge de såkaldte mikroinvertere, herunder:

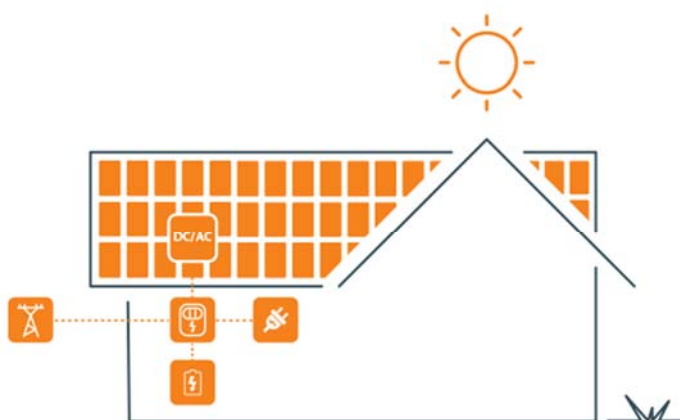
- Sikkerhed under installation: Ved at holde spændingen under 60 V DC er det muligt for håndværkerne at udføre den elektriske installation på taget uden det kræver særlige sikkerhedsforanstaltninger i f.t. elektricitet.
- Sikkerhed under drift: Lav spænding minimerer eller eliminerer risikoen for lysbuer på taget.
- Sikkerhed for brandmænd i tilfælde af brand: Idet spændingen på taget ikke overstiger 60 V DC, er der ingen fare for elektriske stød ved slukning af brand.
- Let og sikker moduludskiftning: Lavspændingen gør det muligt for håndværkeren at udskifte et modul uden at skulle dække modulerne på taget eller skulle lukke systemet.
- Intet "one-point-of-failure": I et typisk Ennogie solcelletag er der 24 mikroinvertere. Skulle en af dem fejle, vil de resterende mikroinvertere blive ved med at producere elektricitet.
- Mikroinverterne fylder ikke indendørs, og de er lydløse: Mikroinverterne er installeret i taget, så de fylder ikke indendørs. Det eneste, der kræves, er en vekselstrøm fra taget til eltavlen. Derudover vil der ikke være ventilatorstøj (som fra en strenginverter), idet mikroinvertere er lydløse.
- Virker med det samme: I modsætning til strenginvertere, behøver mikroinvertere ikke at blive programmeret. Energiproduktionen starter automatisk 3 minutter efter tilslutning af kablerne til el-tavlen.

De mikroinvertere Ennogie anvender indkøbes hos verdens anden største producent af mikroinvertere.

Ennogie yder produktgaranti på 20 år på mikroinverteren.

Control unit med smart meter og kontrolalgoritmer: Det er vigtigt at kunne styre strømmen i taget/huset. Udover at opfylde kravene fra forsyningsselskaberne, giver det god mening at optimere el-produktionen og distributionen for at øge graden af selvforsyning. Nærmere bestemt bør den intelligente måler overvåge produktionen fra solcelletaget, energimængden til rådighed i batterierne og den nuværende og forventede efterspørgsel i huset. Den intelligente måler bestemmer, hvornår batterierne skal oplades og aflades, og justerer effekt fra batterierne til efterspørgslen fra huset. Administration af batteriladning er forberedt til integration i fremtidens såkaldte *smart grids*, hvor forsyningsselskaberne derefter kan se den tilgængelige strøm på batterierne. Dette gør det muligt for el-udbyderen at bede om strøm til nettet - for at stabilisere nettet i spidsbelastningsperioder. Måleren bliver fremstillet hos en italiensk underleverandør.

Ennogie batteripakke: Opfattelsen hos Ennogies Ledelse er, at Ennogies tilgang reducerer omkostningerne ved batteriløsningen, og som en ekstra fordel frigør det plads inde i huset. Desuden kan batteripakken oplades med den overskydende effekt, som omformerne ellers ville spilde på grund af større kapacitet af



solpaneler sammenlignet med inverterkapacitet. Batteripakken er baseret på specialiserede battericeller, der er i stand til at modstå betydelige ændringer i temperaturer, samt at være meget mere modstandsdygtige og holdbare i forhold til andre kendte typer litium-ion-battericeller. Batteriet er stadig under udvikling. Ennogies system er i kompatibelt med eksterne batterisystemer, og det er således ikke en begrænsning for salget af Ennogies øvrige produkter, at batteriet stadig er under udvikling. Det er Ennogies Ledelses hensigt, at batteriet vil blive fremstillet hos Ennogie, når det er færdigudviklet. Batteriet vil i henhold til den projektplan der foreligger pr. Prospektdatoen blive leveret til testkunder primo 2022, og det er Ennogies Ledelses forventning, at Ennogies batteri vil være klar til at blive kommercielt lanceret medio 2022.

Markedet

Globalt marked

Markedet for Building Integrated PhotoVoltaic ("**BIPV**") er et nichemarked med høj vækst inden for tagmarkedet og BIPV-markedet forventes at nå USD 61,37 mia. i 2028 med en CAGR på 19,45% fra 2021-2028 iflg. Market Research Future rapport fra 30. juli 2021.

De vigtigste drivere for markedet er efter Ennogies Ledelses opfattelse følgende:

- Stigende fokus på bæredygtig bygningsrenovering
- Stigende fokus på bæredygtig urbanisering og FN's mål for bæredygtig udvikling
- Stigende fokus på elektrificering i samfundet som helhed
- Betydende teknologiuudvikling inden for BIPV

Disse drivere står efter Ennogies Ledelses opfattelse også bag følgende initiativer:

FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling

FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling er en hidtil uset ambitiøs og transformativ udviklingsdagsorden. De 17 MÅL og 169 delmål trådte i kraft den 1. januar 2016 og skal frem til 2030 sætte kurs mod en mere bæredygtig udvikling for både mennesker og planeten, vi bor på. Mest relevant for Ennogie er Mål 7 – Bæredygtig Energi, der fokuserer på universel adgang til elektricitet til en overkommelig pris inden 2030 er lig med investeringer i rene energikilder som sol, vind og termisk energi. Vedtagelsen af omkostningseffektive standarder for en bredere vifte af teknologier kan også reducere det globale elforbrug fra bygninger og industri med 14 procent. Det svarer til omtrent 1,300 mellemstore kraftværker. Udvidelse af infrastruktur og opgradering af teknologi til at levere rene energikilder i alle udviklingslande er et essentielt mål, som både kan fremme væksten og hjælpe miljøet, kilde: FN's verdensmål, www.verdensmaalene.dk/maal/7.

EU GREEN DEAL

Klimaforandringer og miljøforringelse udgør en eksistentiel trussel for Europa og resten af verden. For at overvinde disse udfordringer vil den europæiske grønne pagt omdanne EU til en moderne, ressourceeffektiv og konkurrencedygtig økonomi.

Som en del af "Green Deal" vil der blive afsat 72,2 milliarder euro over 7 år til finansiering af bl.a. renovering af bygninger. Ud over boliger skal offentlige bygninger også renoveres, så de i højere grad bruger vedvarende energi og bliver mere energieffektive, kilde: Europa-Kommissionens udgivelse "Konkret udmøntning af den europæiske grønne pagt".

Borgerenergifællesskaber

Formålet med borgerenergifællesskaberne er at understøtte en forbrugerdrevet grøn omstilling. Med borgerenergifællesskaber kan borgere gå sammen om en række lokalt forankrede grønne initiativer og projekter, som skal gavne fællesskabet og ikke primært drives med økonomisk gevinst for øje.

Borgerenergifællesskaberne kan beskæftige sig med produktion, herunder baseret på vedvarende energikilder, levering, forbrug, aggregering, energilagring, energieffektivitetsydelser eller ydelser til opladning af elektriske køretøjer eller yde andre energiydelser til sine deltagere.

Markedssegmenter

Ennogies primære kundesegment er private boligejere med boliger med et grundplan på mere end 100 m². Ennogies sekundære kundesegment er kommercielle/industrielle bygningssejere med passende tagflader (dvs. med en minimum hældning på 5 grader). Ennogies Ledelse forventer, at de kommercielle/industrielle bygningssejere bliver det primære segment fremadrettet. Den væsentligste forskel, og dermed håndteringen, på de to kundesegmenter er salgscyklustiden, hvor det er en væsentligt kortere beslutningsproces for B2C-kunder end B2B-kunder.

Ennogie sælger i dag til kunder i primært Danmark og Tyskland, hvor omsætningen mellem de to markeder er ligeligt fordelt i første halvår 2021 med ca. DKK 4,3 mio. i hvert marked. Ennogie har pt. levereret 250 solcelletage i Danmark og Tyskland, svarende til 40.000m². Fordelingen af omsætningen for regnskabsårene 2018, 2019 og 2020 fremgår af tabellen nedenfor.

| DKK | (Ennogies koncern) 2020 | (Ennogie) 2020 | (Ennogie) 2019 | (Ennogie) 2018 |
|------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omsætning | | | | |
| Danmark (domicil land) | 14.105.699 | 14.105.699 | 4.979.228 | 4.823.342 |
| Tyskland | 2.448.213 | 1.373.107 | 3.652.267 | 1.138.832 |
| Omsætning i alt | 16.553.912 | 15.478.806 | 8.631.495 | 5.962.174 |

Konkurrencefordele i forhold til konkurrerende leverandører

Fælles for alle konkurrerende løsninger er efter Ennogies Ledelses opfattelse, at de er baseret på den traditionelle struktur af solpaneler sammensat i serier, hvorfra den samlede strøm af alle panelerne tilsammen løber gennem systemet. Dette kan efter Ennogies Ledelses opfattelse øge risikoen for brand, og dermed resultere i flere farer for mennesker og bygninger. Desuden indeholder de konkurrerende løsninger efter Ennogies Ledelses vurdering ikke smarte funktioner og har en endvidere en højere installationskompleksitet end Ennogies solcelletag, hvilket kan resultere i højere omkostninger pr. tagsystem.

Investeringer

De væsentligste investeringer Ennogie har foretaget gennem årene 2018, 2019 og 2020 vedrører Ennogies batteri (husstands batteri), tilpasning af panelmontagesystem i henhold til tyske markedskrav, samt investering i udvikling af Ennogies Smart Meter. Ennogies investeringer i husstands batteriet og Smart Meter er igangværende investeringer.

Investering i Ennogies husstands batteri udgør i alt DKK 2,25 mio. (afholdt i perioden 2018, 2019, 2020 samt forventet investering for 2021).

Investering i Smart Meter udgør i alt DKK 0,75 mio. (afholdt i 2021).

Investering i panelmontagesystem tilpasset tyske markedskrav udgør i alt DKK 1,5 mio. (afholdt i 2019, 2020).

Investeringerne er alle foretaget i Danmark og finansieret gennem Ennogies egenkapital.

Ennogie deltager ikke i joint ventures og har ingen væsentlige anlægsaktiver, hvis anvendelse kan påvirkes af miljømæssige forhold.

Ennogies kunder

Ennogies forretningsmodel baserer sig primært på salg af solcelletage til private forbrugere (B2C) og større B2B kunder. B2C kunder betaler forud for levering, mens B2B kunder typisk har mellem 14 til 30 dages kredit. Ennogie planlægger at kreditvurdere kunder til leverancer større end DKK 3 mio., idet antallet og dermed eksponeringen mod større ordrer er stigende. Ennogie har hidtil ikke haft udfordringer som konsekvens af manglende betaling fra kunder.

EU-tilskud

Ennogie afsøger løbende mulighederne for at søge støtte til finansiering af sine forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder EU-støtte. Da der er tale om konkurrenceudsatte midler gennem forskellige tilskudspuljer, er eventuelle tilskud ikke indregnet i Ennogies budgetter, og der kan ikke gives sikkerhed for, om der vil være tilgængelige puljer, som Ennogie kan ansøge om, eller om Ennogie vil kunne opnå sådanne tilskud. Pr. Prospektdatoen har Ennogie ingen igangværende EU-støttede projekter, og Ennogies Ledelse har ikke kendskab til aktuelle tilskud.

Forsikringer

Ennogie har efter Ennogies Ledelses vurdering pr. Prospektdatoen tegnet de nødvendige og lovpligtige forsikringer, der efter Ennogies Ledelses opfattelse er tilstrækkeligt dækkende for Ennogies aktiviteter.

6. ORGANISATIONSSTRUKTUR

Ennogie er et 100% ejet datterselskab af SmallCap. For en beskrivelse af de tegningsretter (warrants) Ennogie har udstedt henvises til Del IV - "*Yderligere oplysninger*".

Ennogie ejer 100% af Ennogie Deutschland GMBH, Magdeburg.

Ennogie ejer 100% af Ennogie Produktion GMBH, Schwäbisch Hall.

Ennogie har 20 medarbejdere i Danmark og via datterselskaberne 5 medarbejdere i Tyskland.



7. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

| Resultatopgørelse DKK | 1. jan – 31. dec 2020 (IFRS) | 1. jan – 31. dec 2019 (IFRS) | 1. jan – 31. dec 2019 (ÅRL) | 1. jan – 31. dec 2018 (ÅRL) |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Nettoomsætning | 16.553.912 | 8.631.495 | 8.631.495 | 5.962.174 |
| Andre driftsindtægter | 894.532 | 0 | 0 | 961.397 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -11.537.687 | -5.451.942 | -5.467.052 | -4.756.075 |
| Andre eksterne omkostninger | -3.272.174 | -2.631.997 | -2.706.645 | -2.472.957 |
| Bruttoresultat | 2.638.583 | 547.556 | 457.798 | -305.461 |
| Personaleomkostninger | -5.165.793 | -3.759.917 | -3.759.917 | -4.422.577 |
| Afskrivninger | -2.267.373 | -1.740.141 | -1.623.883 | -1.537.939 |
| Resultat før finansielle poster | -4.794.583 | -4.952.502 | -4.926.002 | -6.265.977 |
| Finansielle poster | -388.769 | -493.880 | -492.595 | -375.234 |
| Resultat før skat | -5.183.352 | -5.446.382 | -5.418.597 | -6.641.211 |
| Selskabsskat | 15.818 | 9.134 | 174.164 | 538.282 |
| Periodens resultat | -5.167.534 | -5.437.248 | -5.244.433 | -6.102.929 |

| Resultatopgørelse DKK | 1. jan – 30. juni 2021 (urevideret) | 1. jan – 30. juni 2020 (urevideret) |
|--|---|---|
| Nettoomsætning | 7.137.296 | 5.317.027 |
| Andre driftsindtægter | 1.086.647 | 709.444 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -6.385.782 | -4.027.389 |
| Andre eksterne omkostninger | -1.779.135 | -827.118 |
| Bruttofortjeneste | 59.026 | 1.171.964 |
| Personaleomkostninger | -3.104.380 | -2.306.887 |
| Afskrivninger | -1.130.022 | -1.131.849 |
| Resultat af primært drift | -4.175.376 | -2.266.772 |
| Finansielle poster | -189.735 | -104.834 |
| Resultat før skat | -4.365.111 | -2.371.606 |
| Selskabsskat | 0 | 0 |
| Periodens resultat | -4.365.111 | -2.371.606 |

Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster i resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ennogies omsætning stammer fra salg af tagløsninger, energilagring og energioptimering baseret på solenergi i Danmark og Tyskland.

Nettoomsætningen i perioden 1. januar – 30. juni 2021 udgjorde DKK 7.137.296 sammenlignet med DKK 5.317.027 i samme periode i 2020. Stigningen på 34,2% procent skyldes primært øget salg i både Danmark og Tyskland. Det tyske selskab blev stiftet i starten af 2020.

I regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 udgjorde omsætningen DKK 16.553.912 sammenholdt med DKK 8.631.495 i 2019. Stigningen på 91,8 procent kan henføres til øget aktivitet og etablering af det tyske datterselskab.

Bruttofortjeneste

I perioden 1. januar – 30. juni 2021 blev der realiseret en bruttofortjeneste på DKK 59.026 sammenholdt med DKK 1.171.964 i samme periode i 2020. Dette svarer til en ændring på -95,0 procent samt en ændring i bruttomargin på -94,96 procent. Udviklingen kan henføres til stigende råvarepriser og øgede andre eksterne omkostninger.

For regnskabsåret 2020 var bruttoresultatet DKK 2.638.583 mod DKK 547.556 i regnskabsåret 2019. Dette svarer til en stigning på 381,9 procent samt en øgning i bruttomargin fra 6,3 procent i 2019 til 15,9 procent i 2020.

Den øgede bruttomargin skyldes primært det øgede salg og de deraf følgende bedre avancer i forhold til i 2019.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er i perioden 1. januar – 30. juni 2021 er steget med DKK 797.493 i forhold til samme periode i 2020.

I regnskabsåret 2020 var personaleomkostningerne DKK 5.165.793 mod DKK 3.759.917 i 2019, svarende til en stigning på 37,4 procent. Stigningen kan henføres til en stigning i antal ansatte med gennemsnitlig 4 personer.

Selskabsskat

Selskabsskatten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 blev opgjort til DKK 0 mod DKK 0 i samme periode i 2020, da selskabet realiserede skattemæssige underskud i perioderne.

For regnskabsåret 2020 var selskabsskatten DKK 15.818 mod DKK 9.134 i 2019. Den effektive skat i 2020 var -0,3 procent mod -0,2 procent i 2019. Skatteprocentsatsen er som følge af, at der ikke indregnes udskudt skatteaktiv.

Moderselskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 3.776.795 kr. (2019: 3.001.142 kr.) relateret til fremførelsesberettigede skattemæssige underskud på 17.167.251 kr. (2019: 13.641.554 kr.).

Ennogie var i 2019 og 2020 sambeskattet med moderselskabet Strategic Capital ApS. Den 21. januar 2021 erhvervede Nordic Sports Management ApS Strategic Capital ApS' anpart i Ennogie, og Ennogie udtrådte som konsekvens heraf af sambeskatningen, og indtrådte i stedet i henhold til sambeskatningsreglerne i sambeskatning med Nordic Sports Management ApS. Ennogie udtrådte den 28. juni 2021 af sambeskatningen med Nordic Sports Management ApS idet Nordic Sports Management ApS' ejerandel pr. denne dato blev mindre end 50% som følge af en kapitaludvidelse i Ennogie.

| Balancen DKK | 31. dec 2020 (IFRS) | 31. dec 2019 (IFRS) | 31. dec 2019 (ÅRL) | 31. dec 2018 (ÅRL) |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver | 12.336.139 | 12.443.885 | 12.459.078 | 12.582.017 |
| Brugsaktiver | 1.000.675 | 25.266 | 0 | 0 |
| Øvrige langfristede aktiver | 451.911 | 257.273 | 257.273 | 0 |
| Langfristede aktiver i alt | 13.788.725 | 12.726.424 | 12.716.351 | 12.582.017 |
| Varebeholdninger | 2.936.162 | 2.309.476 | 2.294.366 | 3.325.198 |
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser | 1.779.270 | 884.387 | 911.739 | 275.541 |
| Selskabsskat | 17.786 | 0 | 1.070.000 | 187.000 |
| Andre tilgodehavender | 396.920 | 2.460.051 | 2.460.051 | 672.403 |
| Periodeafgrænsningsposter | 60.893 | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 1.047.674 | 5.100.235 | 5.100.235 | 2.095.047 |
| Kortfristede aktiver i alt | 6.238.705 | 10.754.149 | 11.836.391 | 6.555.189 |
| Aktiver i alt | 20.027.430 | 23.480.573 | 24.552.742 | 19.137.206 |
| Passiver | | | | |
| Anpartskapital | 275.000 | 275.000 | 275.000 | 250.000 |
| Reserve for udviklingsomkostninger | 0 | 3.967.018 | 1.237.732 | 1.772.703 |

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Overført resultat | 3.714.225 | 4.914.741 | 7.189.519 | 2.125.410 |
| Egenkapital i alt | 3.989.225 | 9.156.759 | 8.702.251 | 4.148.113 |
| Udskudt skat | 0 | 0 | 1.552.294 | 647.324 |
| Anden gæld | 5.078.125 | 5.812.500 | 6.124.750 | 6.343.750 |
| Leasinggæld | 579.400 | 0 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.980.854 | 4.155.228 | 4.155.228 | 4.367.265 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 8.638.379 | 9.967.728 | 11.832.272 | 11.358.339 |
| Andre hensatte forpligtigelser | 338.358 | 0 | 0 | 88.500 |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 812.500 | 687.500 | 562.500 | 156.250 |
| Bankgæld | 0 | 0 | 0 | 267.141 |
| Leasinggæld | 441.225 | 25.615 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 866.817 | 871.801 | 871.801 | 187.486 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.399.195 | 841.290 | 841.290 | 860.714 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | 35.310 | 55.810 | 55.810 | 0 |
| Anden gæld | 2.833.069 | 1.242.655 | 1.055.405 | 1.439.250 |
| Periodeafgrænsningsposter | 673.352 | 631.413 | 631.413 | 631.413 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 7.399.826 | 4.356.084 | 4.018.219 | 3.630.754 |
| Gældsforpligtigelser i alt | 16.038.205 | 14.323.814 | 15.850.491 | 14.989.093 |
| Passiver i alt | 20.027.430 | 23.480.573 | 24.552.742 | 19.137.206 |

| Balancen DKK | 30. juni 2021 (IFRS) | 30. juni 2020 (IFRS) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Immaterielle aktiver | 12.606.385 | 12.690.012 |
| Brugsaktiver | 854.264 | 1.272.876 |
| Øvrige langfristede aktiver | 512.618 | 475.169 |
| Langfristede aktiver i alt | 13.973.267 | 14.438.057 |
| Varebeholdninger | 3.356.953 | 3.572.853 |
| Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser | 1.011.065 | 2.090.228 |
| Selskabsskat | 17.786 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 1.430.795 | 731.414 |
| Periodeafgrænsningsposter | 159.354 | 123.036 |
| Likvide beholdninger | 13.466.250 | 1.951.194 |
| Kortfristede aktiver i alt | 19.442.203 | 8.468.725 |
| Aktiver i alt | 33.415.470 | 22.906.782 |
| Anpartskapital | 300.000 | 275.000 |
| Overført resultat | 14.324.114 | 6.510.237 |
| Egenkapital i alt | 14.624.114 | 6.785.237 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | 150.000 | 0 |
| Anden langfristet gæld | 5.598.625 | 5.484.375 |
| Leasinggæld | 320.081 | 875.968 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.644.176 | 3.776.611 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 8.712.882 | 10.136.954 |
| Andre hensatte forpligtelser | 367.605 | 0 |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 812.500 | 812.500 |
| Leasinggæld | 555.886 | 407.886 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 1.910.422 | 467.512 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 2.689.579 | 1.061.588 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | 35.310 | 35.310 |
| Anden gæld | 3.033.820 | 2.226.443 |
| Periodeafgrænsningsposter | 673.352 | 673.352 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 10.078.474 | 5.684.591 |
| Gældsforpligtelser i alt | 18.791.356 | 15.821.545 |
| Passiver i alt | 33.415.470 | 22.606.782 |

Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster i balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver udgøres primært af udviklingsprojekter, der pr. 30. juni 2021 udgjorde DKK 12.606.385 mod DKK 12.336.139 pr. 31. december 2020. Udviklingsprojekterne omfatter udvikling af tagdækningsløsninger med energilagering og energioptimering baseret på solenergi.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over 10 år. I regnskabsåret 2020 udgjorde afskrivninger på færdiggjorte udviklingsprojekter DKK 1.535.860.

Varebeholdninger

Varebeholdninger udgøres af både aktive samt passive paneler, kabler, invertere, adaptere, profiler mv. Pr. 30. juni 2021 havde Ennogie et varelager med en regnskabsmæssig værdi på DKK 3.356.953 mod DKK 2.936.162 pr. 31. december 2020.

I perioden 31. december 2019 til 31. december 2020 blev værdien af varebeholdningen øget med DKK 626.686 svarende til 27,1 procent for at understøtte Ennogies øgede aktivitet.

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser følger generelt udviklingen i aktiviteten, således at balancen er steget fra DKK 884.387 pr. 31. december 2019 til DKK 1.779.270 pr. 31. december 2020. Pr. 30. juni 2021 udgjorde værdien DKK 1.011.065. Nedskrivninger til forventede tab på debitorer som påkrævet under IFRS 9 udgjorde pr. 30. juni 2021 DKK 83.229. Generelt har Ennogie en god historik med at modtage betaling fra kunder.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger er faldet med DKK 4.052.561 fra DKK 5.100.235 pr. 31. december 2019 til DKK 1.047.674 pr. 31. december 2020. Pr. 30. juni 2021 udgjorde likvide beholdninger DKK 13.466.250. Faldet i likvide beholdninger fra 2019 til 2020 skyldes primært investeringer i Ennogies vækst. Stigningen i 2021 skyldes at Ennogie fik en kapitalforhøjelse på DKK 15.000.000.

Egenkapital

Egenkapitalen pr. 31. december 2020 var DKK 3.989.225 hvilket var DKK 5.167.534 mindre end pr. 31. december 2019, svarende til årets resultat for 2020.

I december 2019 blev der gennemført 2 kontante kapitalforhøjelser på i alt DKK 10 mio., hvoraf DKK 25.000 var som forhøjelse af anpartskapitalen og DKK 9.775.000 var overkurs. De nye anparter blev tegnet af 22 nye aktionærer, der samlet tegnede for DKK 9.200.000 og af 3 eksisterende anpartshavere, der samlet tegnede for DKK 800.000.

I juni 2021 blev der gennemført en kontant kapitalforhøjelse på DKK 15.000.000, hvoraf DKK 25.000 var som forhøjelse af anpartskapitalen og DKK 14.975.000 var overkurs. De nye anparter blev tegnet af 9 nye aktionærer, der samlet tegnede for DKK 11.871.600 og 10 eksisterende aktionærer, der samlet tegnede for DKK 3.128.400. Hverken Nordic Sports Management ApS eller Kristian Harley Lindholm deltog i kapitalforhøjelsen. Trailblaze A/S, der er 100% ejet af CEO Lars Brøndum Petersen, tegnede ved kapitalforhøjelsen 200 af de 25.000 nye anparter.

Egenkapitalen indeholder en reserve for udviklingsomkostninger, som reduceres løbende, som de aktiverede udviklingsomkostninger afskrives.

Anden langfristet gæld

Anden langfristet gæld udgjorde pr. 31. december 2020 DKK 5.078.125 mod DKK 5.812.500 pr. 31. december 2019. Pr. 30. juni 2021 udgjorde den DKK 5.598.625.

Anden langfristet gæld udgøres af gæld til Den Grønne Investeringsfond som forfalder til betaling om mere end 12 måneder. Total gæld til Den Grønne Investeringsfond udgjorde pr. 31. december 2020 DKK 5.890.625.

Periodeafgrænsningsposter, langfristet

Pr. 31. december 2020 havde Ennogie indregnet langfristede periodeafgrænsningsposter på DKK 2.980.854 mod DKK 4.155.228 pr. 31. december 2019. Pr. 30. juni 2021 var der indregnet DKK 2.644.176.

Periodeafgrænsningsposter er modtagne EU tilskud som indtægtsføres løbende over 10 år svarende til afskrivningsperioden på udviklingsaktiverne.

Anden gæld, kortfristet

Ennogies anden kortfristede gæld var pr. 31. december 2020 DKK 2.833.069 mod DKK 1.242.655 pr. 31. december 2019. Pr. 30. juni 2021 udgjorde Ennogies anden kortfristet gæld DKK 3.033.820.

Anden gæld udgøres hovedsagligt af feriepengeforpligtigelser og gæld til offentlige myndighederne. Stigningen skyldes blandt andet udskudte a-skattebetalinger og moms.

| Pengestrømsopgørelse DKK | 2020 | 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultat før finansielle poster | -4.794.583 | -4.952.502 |
| Regulering af ikke-likvide driftsposter mv. | | |
| - Ændring i andre hensatte forpligtigelser | 338.358 | -88.500 |
| - Indtægtsført periodeafgrænsningsposter | -1.132.435 | -212.037 |
| - Af- og nedskrivninger | 2.267.373 | 1.740.141 |
| - Øvrige | 7.696 | 0 |
| <i>Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital</i> | -3.313.591 | 3.512.898 |
| <i>Ændringer i driftskapital</i> | | |
| - Ændring i varebeholdninger | -626.686 | 1.015.722 |
| - Ændring i tilgodehavender | 1.107.354 | -2.396.494 |
| - Ændring i leverandørgæld mv. | 1.513.376 | 91.098 |
| <i>Pengestrømme fra primær drift</i> | -1.319.547 | -4.802.572 |
| Betalte renter | -364.586 | -470.848 |
| Modtagne renter | 1.470 | 12.500 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -1.682.663 | -5.260.920 |
| Køb af materielle aktiver | -284.092 | -63.217 |
| Køb af finansielle aktiver | 0 | 0 |
| Aktiverede lønomkostninger som udviklingsprojekter | -1.500.000 | -1.500.000 |
| Regulering af finansielle aktiver | 0 | -195.000 |
| Pengestrømme til investeringsaktivitet | -1.784.092 | -1.758.217 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 9.773.570 |
| Modtagne tilskud | 554.500 | 419.375 |
| Optagelse af lån | 0 | 3.792.000 |
| Afdrag på lån | -584.598 | -3.858.620 |
| Afdrag på leasingforpligtigelser | -555.708 | -102.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -585.806 | 10.024.325 |
| Årets pengestrømme | -4.052.561 | 3.005.188 |
| Likvider pr. 1. januar | 5.100.235 | 2.095.047 |
| Likvider pr. 31. december | 1.047.674 | 5.100.235 |

| Pengestrømsopgørelse DKK | 1. jan – 30. juni 2021 | 1. jan – 30. juni 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Resultat før finansielle poster | -4.183.215 | -2.266.772 |
| Regulering af ikke-likvide driftsposter mv. | | |
| - Ændring i andre hensatte forpligtigelser | 29.247 | 0 |
| - Indtægtsført periodeafgrænsningsposter | -336.678 | -336.378 |
| - Af- og nedskrivninger | 1.130.022 | 1.131.849 |
| - Øvrige | -1.511 | 0 |
| <i>Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital</i> | -3.362.135 | -1.471.601 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | | |
| <i>Ændringer i driftskapital</i> | | |
| - Ændring i varebeholdninger | -420.791 | -1.263.377 |
| - Ændring i tilgodehavender | -364.131 | 399.759 |
| - Ændring i leverandørgæld mv. | 1.970.197 | 152.244 |
| Pengestrømme fra primær drift | -2.176.860 | -2.182.974 |
| | | |
| Betalte renter | -7.839 | -104.834 |
| Modtagne renter | 0 | 1.233 |
| Betalte skatter | 0 | 0 |
| Pengestrømme af driftsaktivitet | -2.184.699 | -2.286.575 |
| | | |
| Køb af materielle aktiver | -89.995 | 233.717 |
| Køb af immaterielle aktiver | -24.698 | 0 |
| Aktiverede omkostninger til udviklingsprojekter | -1.050.789 | -750.000 |
| Pengestrømme af investeringsaktivitet | -1.165.482 | -983.717 |
| | | |
| Kapitalforhøjelse | 15.000.000 | 0 |
| Modtagne tilskud | 0 | 404.500 |
| Optagelse af lån | 920.500 | 0 |
| Afdrag af lån | 0 | 0 |
| Afdrag på leasingforpligtigelser | -301.743 | -283.249 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 15.768.757 | 121.251 |
| | | |
| Årets pengestrømme | 12.418.576 | -3.149.043 |
| | | |
| Likvider pr. 1. januar | 1.047.674 | 5.100.235 |
| Likvider pr. 30. juni | 13.466.250 | 1.951.194 |

Beskrivelse af pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket som følge af periodens resultat samt effekt fra aktivering af lønninger til udviklingsprojekter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var i 2019 primært påvirket af depositum ved indgåelse af nyt lejemål.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var i 2019 påvirket af kapitalindskud fra ejerne af Ennogie i form af kontant kapitalforhøjelse af egenkapitalen indskudt til overkurs. Herudover er der optaget lån samt afdraget lån.

8. KAPITALRESSOURCER

Ennogie havde pr. 30.06.2021 en likvid beholdning på DKK 13.466.250.

Ennogie havde pr. 30.06.2021 rentebærende gæld bestående af lån fra Danmarks Grønne Investeringsfond på DKK 5.598.625.

Lånet fra Danmarks Grønne Investeringsfond afdrages over de kommende 5 år.

Ennogie havde pr. 30.06.2021 DKK 2.689.579 i kortfristet gæld til leverandører og nærtstående parter. Gæld til nærtstående parter udgjorde DKK 35.310 og vedrørte gæld til Ennogies CEO Lars Brøndum Petersen for kørsel og udlæg. Bestyrelsesformand Henrik Golman Lunde, har per 30. juni 2021 ydet Ennogie et lån på DKK 150.000,- med en tilskrivning af renter på 5% per år. Lånet og tilhørende renter er per Prospektdatoen indfriet.

Ennogie har ikke, udover hvad der er vist i balancen, yderligere kapitalressourcer.

Ennogie har ikke til hensigt at optage yderligere rentebærende gæld eller foretage ændringer til lånearrangementerne med Danmarks Grønne Investeringsfond.

9. DE LOVGIVNINGSMÆSSIGE RAMMER

Ennogies aktiviteter i Danmark og Tyskland kræver, at Ennogie overholder en række love, regler og forskrifter, herunder miljølove, skattelove, privatlivs- og databeskyttelseslove, ansættelses- og arbejdslovgivning og derudover driver sin virksomhed i henhold til tilladelser udstedt i henhold til disse love af relevante miljø- og sundheds- og sikkerhedsregulerende institutioner.

Der findes en række certificeringer, der kan være relevante for Ennogie at opnå omhandlende bl.a. tæthed og brand, men disse certificeringer må ikke forveksles med krav der skal efterleves, for at Ennogies produkt må anvendes.

Komponenterne i Ennogies solcelletag er underlagt følgende reguleringer:

EMC direktivet 2014/30/EU:

Omhandler bl.a. elektromagnetisk støj fra produktet samt dets immunitet overfor eksterne støj- og spændingskilder.

Lavspændingsdirektivet 2014/35/EU:

Omfatter apparater i spændingsområdet 50-1.000 volt AC og 75-1.500 volt DC.

Beskriver bl.a. sikkerhedsafstande mellem komponenter inde i apparatet, dets brug og tilslutning samt en risikovurdering af produktet.

Beskrivelserne af ovennævnte anvendes bl.a. til CE-mærkning.

RoHS direktivet 2011/65/EU:

Beskriver en liste over farlige stoffer som produktet ikke må indeholde i betydelig grad.

WEEE direktivet 2012/19/EU:

Omhandler mærkning af produktet samt håndtering af elektronik battericellerne når produktet skal skrottes. Kunden skal gøres opmærksom på, at batteriet indeholder elektronik og battericeller, og derfor ikke må smides i skraldespanden.

Elsikkerhedsloven:

Gælder for alle elinstallationer samt elektrisk materiel.

Beskriver bl.a. at elektrisk materiel ikke må forvolde skade på mennesker eller dyr ved korrekt anvendelse. Derudover beskriver loven hvilke konsekvenser der kan være, hvis dette ikke overholdes.

Energinets tilslutningskrav beskrevet i teknisk forskrift 3.3.1 (TF 3.3.1):

Omhandler kravene for tilslutning til det offentlige elnet.

Ennogies batterier er underlagt følgende specifikke reguleringer:

EMC direktivet 2014/30/EU:

Omhandler bl.a. elektromagnetisk støj fra produktet samt dets immunitet overfor eksterne støj- og spændingskilder.

Lavspændingsdirektivet 2014/35/EU:

Omfatter apparater i spændingsområdet 50-1.000 volt AC og 75-1.500 volt DC.

Beskriver bl.a. sikkerhedsafstande mellem komponenter inde i apparatet, dets brug og tilslutning samt en risikovurdering af produktet. Beskrivelserne af ovennævnte anvendes bl.a. til CE-mærkning.

RoHS direktivet 2011/65/EU:

Beskriver en liste over farlige stoffer som produktet ikke må indeholde i betydelig grad.

Batteridirektivet 2006/66/EF:

Omhandler håndtering af battericellerne når produktet skal skrottes.

WEEE direktivet 2012/19/EU:

Omhandler mærkning af produktet samt håndtering af elektronik battericellerne når produktet skal skrottes. Kunden skal gøres opmærksom på, at batteriet indeholder elektronik og battericeller, og derfor ikke må smides i skraldespanden.

Elsikkerhedsloven:

Gælder for alle elinstallationer samt elektrisk materiel.

Beskriver bl.a. at elektrisk materiel ikke må forvolde skade på mennesker eller dyr ved korrekt anvendelse. Derudover beskriver loven hvilke konsekvenser der kan være, hvis dette ikke overholdes.

UN 38.3 (Certification for Lithium Batteries):

Beskriver en række tests, der dokumenterer, at batteriet kan transporteres sikkert.

Er en forudsætning for at mange fragtfirmaer vil håndtere produktet.

Energinets tilslutningskrav beskrevet i teknisk forskrift 3.3.1 (TF 3.3.1):

Omhandler kravene for tilslutning til det offentlige elnet.

Ennogies smart meter er underlagt følgende specifikke reguleringer:

EMC direktivet 2014/30/EU:

Omhandler bl.a. elektromagnetisk støj fra produktet samt dets immunitet overfor eksterne støj- og spændingskilder.

Lavspændingsdirektivet 2014/35/EU:

Omfatter apparater i spændingsområdet 50-1.000 volt AC og 75-1.500 volt DC.

Beskriver bl.a. sikkerhedsafstande mellem komponenter inde i apparatet, dets brug og tilslutning samt en risikovurdering af produktet. Beskrivelserne af ovennævnte anvendes bl.a. til CE-mærkning.

RoHS direktivet 2011/65/EU:

Beskriver en liste over farlige stoffer som produktet ikke må indeholde i betydelig grad.

WEEE direktivet 2012/19/EU:

Omhandler mærkning af produktet samt håndtering af elektronik battericellerne når produktet skal skrottes.

Kunden skal gøres opmærksom på, at batteriet indeholder elektronik og battericeller, og derfor ikke må smides i skraldespanden.

Elsikkerhedsloven:

Gælder for alle elinstallationer samt elektrisk materiel.

Beskriver bl.a. at elektrisk materiel ikke må forvolde skade på mennesker eller dyr ved korrekt anvendelse.

Derudover beskriver loven hvilke konsekvenser der kan være, hvis dette ikke overholdes.

Ennogie er i øvrigt underlagt gældende lovgivning, herunder i Danmark og Tyskland

Hvidvaskloven:

I september 2020 vedtog Ennogie et bødeforlæg på DKK 12.500 for overtrædelse af hvidvaskloven. For samme forhold vedtog Ennogies CEO Lars Brøndum Petersen et bødeforlæg på DKK 1.200. Sagen vedrørte kontant betaling fra en kunde, der havde købt et solcelletag. Ennogie havde faktureret kunden med 3 selvstændige fakturaer i hhv. april, juni og juli 2020. Hver faktura løb på et beløb, der var mindre end den dagældende grænse på DKK 50.000 for kontantbetalinger. Ifølge Statsadvokaten for særlig økonomisk og international kriminalitet var betalingerne indbyrdes forbundne, og var derfor at anse som en overtrædelse af hvidvaskloven. Ennogie har efterfølgende indarbejdet procedurer for modtagelse af kontante betalinger der skal sikre, at noget lignende ikke kan gentage sig.

10. TRENDOPLYSNINGER

Mest betydningsfulde seneste tendenser

De væsentligste nyere tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser som Ennogie har oplevet i 2021 vedrører stigende råvarepriser på stål, aluminium, solcellepaneler, samt særligt øgede fragtpriser. Disse forhold har forøget kapitalbindingen i forbindelse med længere leveringstider for hjemtagelse og forsendelse af Ennogies produkter.

Væsentlige ændringer i koncernens finansielle stilling

Foruden kapitalforhøjelsen gennemført i juni 2021 er der ikke væsentlige ændringer i Koncernens finansielle stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode. Der henvises til Prospektets Del IV, afsnit 8 "*Kapitalresourcer*".

Kendte tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder

Foruden kraftigt forøgede fragtrater fra Kina, øgede råvarepriser og generelle forsyningsusikkerheder som konsekvens af COVID-19 har der ikke været kendte tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at have en væsentlig indflydelse på Ennogies udsigter i det indeværende regnskabsår. Som konsekvens af de generelle forsyningsusikkerheder vurderer Ennogie løbende på muligheder og valg omkring nye leverandører i Kina og Europa.

For en beskrivelse af de risici Ennogie er underlagt henvises til Prospektets Del II - "*Risikofaktorer*".

11. RESULTATFORVENTNINGER

For en beskrivelse af den forventede udvikling henvises til Prospektets Del III, afsnit 7 - "*Resultatforventninger*".

Ennogie præsenterede i forbindelse med kapitalforhøjelsen i juni 2021 nedenstående resultatfremskrivning for perioden 2021-2025. Fremskrivningerne var ikke og har ikke været underlagt hverken revision eller review.

| DKKm | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Omsætning | 50,0 | 85,0 | 150,0 | 250,0 |
| Bruttoresultat | 17,5 | 30,0 | 52,5 | 87,5 |
| Kapacitets- omkostninger | -12,5 | -15,0 | -22,5 | -27,5 |
| EBITDA | 5,0 | 15,0 | 30,0 | 60,0 |
| #ansatte | 25 | 35 | 45 | 60 |

Ledelsen i SmallCap har ikke efterprøvet fremskrivningerne, de bagvedliggende forudsætninger og udviklingsplaner og –initiativer, hvorfor ovenstående fremskrivninger ikke kan tages til udtryk for SmallCaps forventninger for Ennogies eller SmallCaps fremtidige udvikling.

SmallCaps resultatforventninger for Koncernen for 2021 er beskrevet i Prospektets Del III, afsnit 7 - "*Resultatforventninger*".

SmallCaps resultatforventninger for Koncernen for 2022 forventes fremsat senest i forbindelse med SmallCaps offentliggørelse af årsrapporten for 2021 i 1. kvartal 2022.

12. BESTYRELSEN, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT DEN ØVERSTE LEDELSE

12.1 Ennogies Ledelse

Bestyrelsen i Ennogie udgøres af Henrik Golman Lunde, Klaus Lorentzen og Lars Brøndum Petersen.

Direktionen i Ennogie udgøres af Lars Brøndum Petersen.

Henrik Golman Lunde er formand for Ennogies bestyrelse. Henrik Golman Lunde er endvidere adm. dir. i KUBO Robotics ApS.

Henrik Golman Lunde har inden for de seneste 5 år været medlem af bestyrelsen i Semco Maritime Pte Ltd., Singapore.

Klaus Lorentzen er medlem af Ennogies bestyrelse.

Klaus Lorentzen har ingen øvrige ledelsesposter, heller ikke inden for de seneste 5 år.

Lars Brøndum Petersen er medlem af Ennogies bestyrelse og adm. direktør i Ennogie. Lars Brøndum Petersen stiftede Ennogie den 31. august 2010 sammen med 2 øvrige stiftere og indtrådte ved stiftelsen i Ennogies direktion. I perioden frem til ansættelsen som Ennogies administrerende direktør den 15. marts 2019, har Lars Brøndum Petersen været tilknyttet Ennogie enten som en del af direktionen, som medarbejder eller som medlem af bestyrelsen. Lars Brøndum Petersen er endvidere medlem af bestyrelsen i henholdsvis Retap ApS, Retap Holding ApS, Trailblaze A/S og Fødevarertransport A/S, direktør i Orbiate Holding ApS, adm. dir. i Trailblaze A/S og adm. dir. i Traitsense ApS.

Lars Brøndum Petersen har indenfor de seneste 5 år været direktør i Retap ApS, Retap Holding ApS, Indiko ApS, Teknologiuudvikling ApS, direktør i Fundingbox Nordic ApS, medlem af bestyrelsen i N2MO A/S (opløst efter frivillig likvidation), formand for bestyrelsen i Trailblaze A/S og direktør i Fundingbox Research ApS.

Forretningsadressen for Ennogies Ledelse er Orebygårdvej 16, Tjørring, 7400 Herning.

12.2 Erklæring om familiemæssige relationer

Der er Ennogie bekendt ingen familiemæssige relationer mellem medlemmerne af Ennogies bestyrelse og/eller Ennogies direktion.

12.3 Erklæring om eventuelle domfældelser for svigagtige lovovertrædelser, offentlige anklager m.v.

Inden for de seneste fem år er/har ingen medlemmer af Ennogies bestyrelse eller Ennogies direktionen: i) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser, ii) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation (bortset fra hvad der fremgår af Prospektets Del IV, afsnit 12.1) eller iii) været genstand for offentlige anklager eller offentlige sanktioner fra myndigheder (herunder udpegede faglige organer) (bortset fra hvad der er beskrevet i Prospektets Del IV, afsnit 9 om vedtagelse af bødeforlæg for overtrædelse af hvidvaskloven) eller blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

12.4 Erklæring om interessekonflikter

For en beskrivelse af aktiebeholdninger i SmallCap og Ennogie, herunder warrants, for medlemmer af Ennogies bestyrelse og Ennogies direktion henvises til Del IV, afsnit 15 "*Personale - Ledelsens aktiebeholdninger og warrants*".

Ingen medlemmer af Ennogies bestyrelse eller Ennogies direktion har ledelsesposter i andre selskaber, der kan resultere i interessekonflikter i forhold til sådanne selskaber.

Ennogie bekendt eksisterer der ingen interessekonflikter mellem Ennogie og medlemmerne af Ennogies bestyrelsen og Ennogies direktion.

Trailblaze A/S, som ultimativt ejes 100% af bestyrelsesmedlem og CEO i Ennogie Lars Brøndum Petersen, ejer efter Transaktionen og pr. Prospektdatoen 4.136.250 aktier i Selskabet. Trailblaze A/S har påtaget sig en lock-up aftale frem til den 28. juni 2022. Ifølge lock-up aftalen må Trailblaze A/S ikke afhænde aktier i SmallCap i perioden frem til den 28. juni 2022, dog med undtagelse for overdragelse i) til holdingselskab, ii) til betaling af udløst skat, iii) af tegningsrettigheder, iv) som følge af lov eller domstolsafgørelse, v) som led i et samlet overtagelsestilbud på SmallCap eller vi) i anledning af den ultimative ejers død.

Nordic Sports Management ApS var forud for Transaktionen den største anpartshaver i Ennogie med en ejerandel på ca. 48%.

Nordic Sports Management ApS er 100% ejet af Kim Mikkelsen. Kim Mikkelsen ejer endvidere 100% af Strategic Capital ApS, der ejer ca. 60% af aktiekapitalen i Strategic Investments A/S, der ejer ca. 60% af SmallCap Danmark A/S. Kim Mikkelsen er tillige CIO ("Chief Investment Officer") i Strategic Investments A/S. Nordic Sports Management ApS har uigenkaldeligt overdraget stemmerettighederne på dets aktier i Selskabet til Strategic Capital ApS.

SmallCap og Ennogie har søgt at imødegå potentielle interessekonflikter ved sammenfald i ejerkredsen af selskaberne i Transaktionen ved at forelægge Transaktionen for de respektive selskabers generalforsamlinger for at sikre aktionærenes opbakning. Ennogie har forelagt Transaktionen på en generalforsamling den 28. juni 2021, hvor der var enstemmig tilslutning til transaktionen blandt de fremmødte anpartshavere. SmallCap forelagde Transaktionen på en ekstraordinær generalforsamling den 29. november 2021, hvor Transaktionen blev godkendt.

13. AFLØNNING OG GODER

Ennogies bestyrelse modtager pt. ikke bestyrelseshonorar. Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale med Ennogies bestyrelse anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et honorar. Der er ikke udbetalt honorarer til bestyrelsen i 2020. Bestyrelsen, med undtagelse af Lars Brøndum Petersen, blev i forbindelse med kapitalforhøjelsen i 2019 tildelt tegningsoptioner, hhv. 3.000 tegningsoptioner til Klaus Lorentzen og 9.000 tegningsoptioner til formand Henrik Lunde.

Aflønningen af medlemmer af Ennogies direktion består af en fast kontantbaseret løn samt almindelige løngoder.

Ennogies direktion kan derudover deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrantprogrammer (aktietegningsoptioner)- og medarbejderaktieordninger i Ennogie, som Ennogies bestyrelse måtte træffe beslutning om på grundlag af de bemyndigelser, som Ennogies bestyrelse måtte have i Ennogies vedtægter. Pr. Prospektdatoen indeholder Ennogies vedtægter ikke sådanne bemyndigelser.

Ennogie har ikke henlagt eller opsparet beløb til pensioner, fratrædelse eller lignende goder.

14. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen

Medlemmerne af Ennogies bestyrelse blev valgt på Ennogies ordinære generalforsamling den 28. juni 2021 for perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

Der er ikke udarbejdet kontrakter med medlemmerne af Ennogies bestyrelse.

Aftaler med Ennogies direktion

Ennogie har indgået en direktørkontrakt med Ennogies CEO Lars Brøndum Petersen. Direktørkontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel fra direktørens side og med 9 måneders varsel fra Ennogies side. Aflønningen af Ennogies direktion består af en fast kontantbaseret løn der for Ennogies CEO pr. Prospektdatoen udgør DKK 50.000 pr. måned. Hertil kommer almindelige løngoder.

Ennogies direktion kan derudover deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrantprogrammer (aktietegningsoptioner) og medarbejderaktieordninger i Ennogie, som Ennogies bestyrelse måtte træffe beslutning om på grundlag af de bemyndigelser, som Ennogies bestyrelse måtte have i Ennogies vedtægter. Pr. Prospektdatoen indeholder Ennogies vedtægter ikke sådanne bemyndigelser.

Direktøren har påtaget sig en konkurrenceklausul som løber i 1 år fra direktørens egen opsigelse.

Bestyrelsesudvalg og Anbefalingerne for God Selskabsledelse

Bestyrelsen har ikke nedsat udvalg, og følger ikke Anbefalingerne for God Selskabsledelse, da Ennogie ikke er børsnoteret. Der henvises til SmallCaps hjemmeside for en beskrivelse af hvordan SmallCap efterlever Anbefalingerne for God Selskabsledelse.

15. PERSONALE

Oplysningerne i tabellen nedenfor for årene 2020, 2019 og 2018 er afgivet pr. 31. december i hvert af årene. Oplysningerne for 2021 er afgivet pr. Prospektdatoen.

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------|------|------|------|
| Ennogie ApS | 20 | 15 | 12 | 10 |
| Ennogie Deutschland GMBH (stiftet 2020) | 5 | 3 | - | - |
| Ennogie Produktion GMBH (stiftet 2021) | - | - | - | - |

Fra Prospektdatoen og 12 mdr. frem forventer Ennogies Ledelse at skulle ansætte 5-8 nye medarbejdere.

Ledelsens aktiebeholdninger og warrants

Formand for Ennogies bestyrelse, Henrik Golman Lunde, ejer efter Transaktionen 18.750 aktier i SmallCap og 9.250 warrants i Ennogie.

Medlem af bestyrelsen i Ennogie, Klaus Lorentzen, ejer efter Transaktionen 0 aktier i SmallCap og 3.000 warrants i Ennogie.

Medlem af bestyrelsen og CEO i Ennogie, Lars Brøndum Petersen, ejer via TrailBlaze A/S efter Transaktionen 4.136.250 aktier i SmallCap og 5.000 warrants i Ennogie.

Personalets aktiebeholdninger og warrants

Efter Transaktionen ejer 1 medarbejder i Ennogie aktier i SmallCap, idet Kristian Harley Lindholm ejer 8,2% svarende til 2.160.000 aktier i Selskabet. CEO Lars Brøndum Petersen ejer aktier i SmallCap og warrants i Ennogie som beskrevet ovenfor.

Ennogie har udstedt warrants, herunder til en række medarbejdere, og pr. Prospektdatoen har i alt 4 medarbejdere (udover CEO Lars Brøndum Petersen) i alt 1.500 warrants, der i alt giver ret til tegning af 1.500 anparter i Ennogie. For en beskrivelse af de tegningsretter (warrants) Ennogie har udstedt henvises til Del IV, afsnit 19.1 - "*Ennogies anpartskapital*".

16. STØRRE ANPARTSHAVERE

Ennogie ejes pr. Prospektdatoen 100% af SmallCap. SmallCap har ikke kendskab til aftaler som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Ennogie.

Alle anparter i Ennogie har lige stemmerettigheder.

For en beskrivelse af de tegningsretter (warrants) Ennogie har udstedt henvises til Del IV, afsnit 19.1 - "*Ennogies anpartskapital*".

17. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Ennogies nærtstående parter udgøres af medlemmer af Ennogies bestyrelse, Ennogies direktion og Ennogies anpartshavere forud for Transaktionen. Nærtstående parter omfatter endvidere de pågældende personers slægtninge samt virksomheder, hvori de pågældende personer har væsentlige interesser. Bortset fra som anført nedenfor, har Ennogie ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående.

Ennogie har i 2020 indgået en lager- og produktionsaftale vedrørende solcellepaneler med Indiko ApS, hvor medlem af bestyrelsen og CEO i Ennogie, Lars Brøndum Petersen, er medejer. Aftalen er indgået efter armslængdeprincippet. Udført arbejde faktureres på baggrund af medgået tid til DKK 210 pr. time med tillæg af moms. For leje af lager på 250 m2 betaler Ennogie DKK 40 pr. m2 pr. måned med tillæg af moms. I 2018 betalte Ennogie i alt DKK 0 til Indiko ApS. I 2019 betalte Ennogie i alt DKK 0 til Indiko ApS. I 2020 betalte Ennogie i alt DKK 221.692,50 til Indiko ApS. I 2021 i perioden 1. januar - 30. juni betalte Ennogie i alt DKK 205.484,30 til Indiko ApS. Per Prospektdatoen er aftalen i kraft.

Ennogie har i 2021 indgået en finansieringsaftale vedrørende indkøb af solcellepaneler med Indiko ApS, hvor medlem af bestyrelsen og CEO i Ennogie, Lars Brøndum Petersen, er medejer. Aftalen er indgået efter armslængdeprincippet. Indiko ApS indkøbte solcellepaneler fra Nice Solar Energy GmbH til DKK 335 per panel med aftale om videresalg til Ennogie ApS med et tillæg på DKK 15 pr panel i finansieringsomkostninger. I 2021 i perioden 1. januar - 30. juni betalte Ennogie i alt DKK 1.922.610 til Indiko ApS. Per Prospektdatoen er aftalen indfriet og ikke længere i kraft.

Bestyrelsesformand Henrik Golman Lunde, har per 30. juni 2021 ydet selskabet et lån stort DKK 150.000,- med en tilskrivning af renter på 5% per år. Lånet og tilhørende renter er per Prospektdatoen indfriet.

18. OPLYSNINGER OM ENNOGIES AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

18.1 Historiske regnskabsoplysninger

Ennogies årsrapporter for 2018 og 2019 findes i deres helhed på Ennogies hjemmeside: www.ennogie.com.

Ennogies årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2020 er godkendt på generalforsamling den 28. juni 2021 og offentliggjort umiddelbart herefter. Årsrapporten findes i sin helhed på Ennogies hjemmeside, www.ennogie.com.

Årsregnskabet for 2020 og 2019 efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) og yderligere krav i årsregnskabsloven som indarbejdet i Prospektet blev revideret af KPMG ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063). Årsregnskabet er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse er forhold.

Årsregnskabet for 2020 og 2019 efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven er indarbejdet i Prospektet som følger:

| Information | Reference | Side |
|--|--------------------------|------|
| Ledelseserklæring | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-13 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-14 |
| Resultatopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-17 |
| Totalindkomstopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-17 |

| | | |
|--|--------------------------|------|
| Balance | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-18 |
| Egenkapitaloppgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-21 |
| Pengestrømsoppgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-22 |
| Noter, herunder anvendt regnskabspraksis | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-24 |

18.2 Midlertidige regnskabsoplysninger

Ennogies delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2021 er godkendt af Ennogies bestyrelse den 26. november 2021. Delårsregnskabet er aflagt efter IAS 34 som godkendt af EU. Delårsregnskabet er ikke revideret, men der er foretaget review af 1. halvår 2021 og balancen pr. 30. juni 2021. Delårsregnskabet er forsynet med en reviewpåtegning uden forbehold og med fremhævelse af forhold angående manglende review af sammenligningstallene. Delårsregnskabet for 1. halvår 2021 er indarbejdet i Prospektet som følger:

| Information | Reference | Side |
|---|--|------|
| Ledelseserklæring | Delregnskab 1. halvår 2021 | F-2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om review | Delårsrapport Delregnskab 1. halvår 2021 | F-3 |
| Resultatoppgørelse | Delårsrapport Delregnskab 1. halvår 2021 | F-5 |
| Totalindkomstoppgørelse | Delårsrapport Delregnskab 1. halvår 2021 | F-5 |
| Balance | Delregnskab 1. halvår 2021 | F-6 |
| Egenkapitaloppgørelse | Delregnskab 1. halvår 2021 | F-8 |
| Pengestrømsoppgørelse | Delregnskab 1. halvår 2021 | F-9 |
| Noter, herunder anvendt regnskabspraksis | Delregnskab 1. halvår 2021 | F-10 |

18.3 Revision af historiske regnskabsoplysninger

Selskabets årsregnskaber for 2019 og 2020 blev revideret af KPMG ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532). Selskabets regnskab for 2020 efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) og yderligere krav i årsregnskabsloven som indarbejdet i Prospektet blev revideret af KPMG ved statsautoriseret revisor Niels Vendelbo (mne-nr. 34532) og statsautoriseret revisor Martin Pieper (mne-nr. 44063).

Selskabets årsregnskab for 2018 blev revideret af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-NR. 30700228 ("EY") ved statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard (mne-nr. 28632) og Rasmus Berntsen (mne-nr. 35461). EY fratrådte på generalforsamlingen i Ennogie den 18. december 2019 efter Ennogies ønske om revisorskifte.

18.4 Proforma-regnskabsoplysninger

Der henvises til Prospektets Del VI "*Proforma-regnskabsoplysninger*".

18.5 Udbyttepolitik

Ennogie har ikke en udbyttepolitik.

18.6 Rets- og voldgiftssager

Ennogie kan fra tid til anden blive involveret i rets- og voldgiftssager. Ennogie er ikke pr. Prospektdatoen involveret i rets- eller voldgiftssager, og Ennogies Ledelse er ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej.

18.7 Væsentlige forandringer i Ennogies finansielle stilling

Foruden kapitalforhøjelsen gennemført i juni 2021 er der ikke væsentlige ændringer i Ennogie-koncernens finansielle stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode.

19. YDERLIGERE OPLYSNINGER

19.1 Ennogies anparts kapital

Ennogies anparts kapital udgør DKK 300.000 fordelt på anparter á DKK 1 eller multipla heraf. Alle anparter i Ennogie har de samme rettigheder, og der er alene udstedt anparter i én klasse.

Ennogie besidder ingen egne anparter.

Tegningsoptioner

Ennogie har udstedt tegningsoptioner (warrants), jf. pkt. 5 og Bilag 1 i Ennogies vedtægter. Udstedelsen angår samlet 60.000 tegningsoptioner, som potentielt kan udnyttes til tegning af i alt nominelt DKK 60.000 anparter i Ennogie. Hvis alle tegningsoptioner udnyttes, vil de udgøre 16,67% (afrundet) af Ennogies nuværende selskabs kapital. Af de 60.000 tegningsoptioner har 46.000 tegningsoptioner en udnyttelseskurs på DKK 400 pr. anpart á nominelt DKK 1 og 14.000 tegningsoptioner har en udnyttelseskurs på DKK 150 pr. anpart á nominelt DKK 1. Alle tegningsoptionerne kan udnyttes til enhver tid (helt eller delvist) frem til 31. december 2023. Tegningsoptionerne er hovedsageligt udstedt til en række anpartshavere/investorer i forbindelse med en kapitaludvidelse i december 2019, hvoraf enkelte også er ledelsesmedlemmer og/eller bestyrelsesmedlemmer. Derudover har enkelte medarbejdere i Ennogie modtaget tegningsoptioner. Bortset fra forskellen i tegningskurs er alle tegningsoptionerne udstedt på enslydende vilkår.

Ennogies administrerende direktør og bestyrelsesmedlem Lars Brøndum Petersen besidder gennem sit holdingselskab Trailblaze A/S 5.000 tegningsoptioner. Ennogies bestyrelsesformand Henrik Golman Lunde besidder 9.250 tegningsoptioner. Bestyrelsesmedlem Klaus Lorentzen besidder 3.000 tegningsoptioner.

Udviklingen i Ennogies anparts kapital i perioden 1. januar 2018 til Prospektdatoen

Ennogies anparts kapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 300.000.

Den 28. juni 2021 blev der vedtaget en kapitalforhøjelse i Ennogie, hvorved anparts kapitalen blev forhøjet med nominelt DKK 25.000 til nominelt DKK 300.000 indbetalt kontant til kurs 60.000, svarende til et kontant indskud på DKK 15 mio.

Den 18. december 2019 blev der vedtaget en kapitalforhøjelse i Ennogie, hvorved anparts kapitalen blev forhøjet med nominelt DKK 3.750 til nominelt DKK 275.000 indbetalt kontant til kurs 40.000, svarende til et kontant indskud på DKK 1,5 mio.

Den 18. december 2019 blev der også vedtaget en kapitalforhøjelse i Ennogie, hvorved anparts kapitalen blev forhøjet med nominelt DKK 21.250 til nominelt DKK 271.250 indbetalt kontakt til kurs 40.000, svarende til et kontant indskud på DKK 8,5 mio.

19.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Ennogie er registreret hos Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 33148879. Ennogie blev stiftet den 31. august 2010. Stiftelsesdokumentet er tilgængeligt for gennemsyn på SmallCaps kontor og på www.smallcap.dk.

Ifølge § 2 i Ennogies vedtægter er Ennogies formål at udvikle, markedsføre og sælge nyudviklede produkter henvendt til markedet for alternative energikilder samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

Ennogie har ikke udstedt flere kapitalklasser. Ennogies anparter er udstedt på navn og skal noteres på navn i Ennogies ejerbog. Anparterne er ikke-omsætningspapirer. Anpartshaverne kan ikke overdrage en eventuel fortegningsret ved kapitalforhøjelser til tredjemand uden generalforsamlingens skriftlige forudgående samtykke, jf. selskabslovens §162, stk. 1, 2. pkt. Den, som har anmodet om samtykke, skal senest 4 uger efter anmodningens modtagelse underrettes om selskabets stillingtagen til anmodningen, idet samtykke ellers anses for givet.

20. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Bortset fra aftaler indgået som led i Ennogies almindelige drift, er Ennogie ikke part i aftaler, som (i) er eller kan være af væsentlig betydning for Ennogie; eller (ii) indeholder forpligtelser eller rettigheder, som har eller kan have væsentlig betydning for Ennogie, udover aftalerne beskrevet i dette afsnit.

Finansieringsaftaler

Ennogie havde pr. 30.06.2021 rentebærende lån for i alt DKK 5.598.625 hos Danmarks Grønne Investeringsfond samt følgende låne- og kreditfaciliteter hos Ennogies hovedbankforbindelse SparNord A/S:

- Trækningsret i SparNord A/S med samlet træk på DKK 0 pr. 30.06.2021, variabelt forrentet. Størrelsen på trækningsretten er DKK 500.000.

21. TILGÆNGELIGE DOKUMENTER

Følgende dokumenter er i en periode på 30 dage fra Prospektdatoen tilgængelige for gennemsyn på Selskabets kontor og på www.smallcap.dk:

- Ennogies stiftelsesdokument
- Ennogies vedtægter pr. 28. juni 2021
- Ennogies reviderede årsregnskaber for 2018, 2019 og 2020
- Ennogies ureviderede og men omfattet af review delårsregnskab for perioden 1. januar 2021 - 30. juni 2021
- Proforma-regnskabsoplysninger for 2020

Ennogies årsregnskab for 2020 efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven er indarbejdet i Prospektet som følger:

| Information | Reference | Side(r) |
|--|------------------|---------|
| Ledelseserklæring | Årsregnskab 2020 | F-13 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | Årsregnskab 2020 | F-14 |
| Resultatopgørelse | Årsregnskab 2020 | F-17 |
| Totalindkomstopgørelse | Årsregnskab 2020 | F-17 |
| Balance | Årsregnskab 2020 | F-18 |

| | | |
|--|------------------|------|
| Egenkapitaloppgørelse | Årsregnskab 2020 | F-21 |
| Pengestrømsoppgørelse | Årsregnskab 2020 | F-22 |
| Noter, herunder anvendt regnskabspraksis | Årsregnskab 2020 | F-24 |

DEL V - VÆRDIPAPIRNOTEN

1. ANSVARLIGE PERSONER, TREDJEPARTSOPLYSNINGER, EKSPERTRAPPORT OG GODKENDELSE FRA DE KOMPETENTE MYNDIGHEDER

For en oversigt over ansvarlige for Prospektet m.m. henvises til "*Ansvarserklæring*" på s. 6-7 i Prospektet.

I Prospektets Del V - "*Værdipapirnoten*" indgår ikke en udtalelse eller rapport fra en ekspert eller oplysninger, der stammer fra tredjemand.

2. RISIKOFAKTORER

For en gennemgang af risikofaktorer henvises til Prospektets Del II "*Risikofaktorer*".

3. VÆSENTLIGE OPLYSNINGER

3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Som beskrevet i Prospektets Del III, afsnit 8.4 ejer formanden for bestyrelsen i Selskabet aktier i Selskabet og i Strategic Investments A/S, der var storaktionær i Selskabet forud for Transaktionen. To medlemmer af bestyrelsen ejer tillige aktier i Strategic Investments A/S. Kim Haugstrup Mikkelsen, der ejer Nordic Sports Management, som via Transaktionen blev hovedaktionær i Selskabet, ejer aktier i Strategic Investments via Strategic Capital A/S og er Chief Investment Officer i Strategic Investments A/S. Der henvises til Prospektets Del III, afsnit 8.4 og afsnit 9 for en nærmere beskrivelse af ejerforholdene. Kim Haugstrup Mikkelsen besidder 14.000 stk. warrants udstedt af Ennogie, der giver ret til tegning af 14.000 stk. anpart i Ennogie til en udnyttelseskurs på DKK 150 pr. anpart á nominelt DKK 1. Ennogie har udstedt warrants til en række medarbejdere og investorer som beskrevet i Prospektets Del IV, afsnit 15 og afsnit 19.1, herunder til Ennogies adm. direktør. Disse personer havde en interesse i Transaktionen.

Selskabet er ikke bekendt med øvrige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med udstedelsen af de Nye Aktier, der er væsentlige for Selskabet.

3.2 Baggrunden for udstedelsen

Siden Strategic Investments A/S i sommeren 2019 erhvervede en større aktiepost i SmallCap og fremsatte et købstilbud til Selskabets øvrige aktionærer på DKK 10,00 pr. aktie har Selskabet, ad flere gange, udloddet i alt DKK 6,70 pr. aktie i udbytte til aktionærerne. SmallCaps Ledelse har herefter, i samarbejde med Selskabets tidligere hovedaktionær STRINV, aktivt arbejdet på at identificere mulige interessenter til Selskabets børsplatform med henblik på at nå til enighed om en transaktion, hvor Selskabets aktionærer kan kapitalisere på værdierne i Selskabets børsplatform og fremførbare skattemæssige underskud. Denne proces førte i juni 2021 til indgåelse af Intentionsaftalen. Med Transaktionen vurderer Bestyrelsen, at der er fundet en attraktiv løsning på Selskabets fremtid, som giver aktionærerne et attraktivt afkast af de tilbageværende værdier i Selskabet.

For en nærmere beskrivelse af SmallCaps historiske udvikling henvises til Prospektets Del III, afsnit 5.

3.3 Erklæring om driftskapital

SmallCap afhændede i 1. kvartal 2021 investeringen i Rias A/S og udloddede i 2. kvartal 2021 i alt DKK 15 mio. i udbytte. SmallCap havde i alt DKK 12,3 mio. i likvider pr. 30. juni 2021 og en positive netto arbejdskapital på DKK 12,1 mio. pr. 30. juni 2021.

Ennogie har historisk finansieret kort- og langfristede gældsforpligtelser med kapitalforhøjelser fra Ennogies kapitalejere, finansiering fra Danmarks Grønne Investeringsfond samt offentlige tilskud til udviklingsprojekter. Det er Ennogies målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne indfri forpligtelser som de

forfalder og fortsat foretage de relevante investeringer i Ennogies produkter. Ennogie havde i alt DKK 13,5 mio. i likvide beholdninger pr. 30. juni 2021, hvilket er medvirkende til en positiv netto arbejdskapital på DKK 11,2 mio. pr. 30. juni 2021.

Nedenfor fremgår ikke-revideret proforma opgørelse af konsolideret netto arbejdskapital for Koncernen.

| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | I alt pr. 30. juni 2021 |
|---|--------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|
| Varebeholdninger | - | - | 3.356.953 | 3.356.953 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | - | - | 977.890 | 977.890 |
| Andre tilgodehavender | - | - | 1.430.795 | 1.430.795 |
| Selskabsskat | - | - | 17.786 | 17.786 |
| Periodeafgrænsningsposter | - | - | 159.354 | 159.354 |
| Likvider | 12.307.636 | 322.402 | 13.466.250 | 26.096.288 |
| Arbejdskapital aktiver | 12.307.636 | 322.402 | 19.409.028 | 32.039.066 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | - | - | 1.910.422 | 1.910.422 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | - | 2.589.579 | 2.589.579 |
| Anden gæld, kortfristet | 228.930 | 20.399 | 3.021.102 | 3.270.431 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristet | - | - | 673.352 | 673.352 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 35.310 | 35.310 |
| Arbejdskapital passiver | 228.930 | 20.399 | 8.229.765 | 8479.094 |
| Netto arbejdskapital | 12.078.706 | 302.003 | 11.179.263 | 23.559.972 |

Samlet ses ikke-revideret proforma konsolideret likvider pr. 30. juni 2021 på i alt DKK 26,1 mio. og netto arbejdskapital på DKK 23,6 mio. for SmallCap og Ennogie.

Ledelsen vurderer, de eksisterende likvider er tilstrækkelige til at dække Koncernens driftsomkostninger og finansiering af driftskapital i de kommende 12 måneder fra optagelsen til handel af de Nye Aktier, hvilket forventes at ske omkring den 2. december 2021.

3.4 Kapitalisering og gældssituation

Ennogie gennemførte i juni 2021 en kontant kapitalforhøjelse på DKK 15,0 mio.

SmallCap udloddede i 2. kvartal 2021 i alt DKK 15,0 mio. efter afhændelse af investeringen i Rias A/S.

Nedenfor fremgår ikke-revideret proforma opgørelse af konsolideret kapitalisering og finansiell nettogæld for Koncernen.

| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | I alt pr. 30. juni 2021 |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------|
| Egenkapital | | | | |
| Virksomhedskapital | 3.750.000 | 750.000 | 300.000 | 4.800.000 |
| Egne aktier | -561.000 | - | - | -561.000 |
| Overført resultat | 9.191.009 | 478.736 | 14.114.193 | 23.783.938 |
| Total kapitalisering | 12.380.009 | 1.228.736 | 14.414.193 | 28.022.938 |
| Gældsforpligtelser | | | | |

| | | | | |
|--|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | | 150.000 | 150.000 |
| Anden gæld, langfristet | - | - | 5.598.625 | 5.598.625 |
| Leasinggæld, langfristet | - | - | 375.980 | 375.980 |
| Periodeafgrænsningsposter, langfristet | - | - | 2.644.176 | 2.644.176 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 8.768.781 | 8.768.781 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | - | - | 812.500 | 812.500 |
| Leasinggæld, kortfristet | - | - | 555.886 | 555.886 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 1.368.386 | 1.368.386 |
| Gældsforpligtelse i alt | - | - | 10.137.167 | 10.137.167 |
| | | | | |
| Likvider | 12.307.636 | 322.402 | 13.466.250 | 26.096.288 |
| | | | | |
| Finansiell nettogæld | 12.307.636 | 322.402 | -5.439.698 | 7.190.340 |

Anden langfristet gæld på DKK 5,6 mio. er sikret ved virksomhedspant og leasing gæld sikret ved brugsret til leasingaktiver mens periodeafgrænsningsposter er projektilskud der løbende indtægtsføres som udviklingsprojekter afskrives.

Samlet ses ikke-revideret proforma konsolideret egenkapital pr. 30. juni 2021 på i alt DKK 28,0 mio. og finansiell nettogæld på DKK 7,2 mio. primært som følge af likvider pr. 30. juni 2021 på i alt DKK 26,1 mio. for SmallCap og Ennogie.

Ledelsen vurderer, den eksisterende egenkapital udgør en passende kapitalisering og at likvider vil være tilstrækkelige til at dække Koncernens gældsforpligtelser i de kommende 12 måneder fra optagelsen til handel af de Nye Aktier, hvilket forventes at ske omkring den 2. december 2021.

4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL

Værdipapirtype, klasse, beløb og ISIN-kode

Selskabet har én aktieklasser. De Nye Aktier er udstedt i denne klasse som ordinære aktier.

De Nye Aktier, der som led i Transaktionen er tegnet af 100% af anpartshaverne i Ennogie efter beslutningen på den ekstraordinære generalforsamling afholdt i Selskabet den 29. november 2021, udgør 22.500.000 styk aktier a nominelt DKK 1. Forud for Transaktionen (pr. 30. juli 2021) havde Ennogie 40 anpartshavere, hvoraf 3 hver især ejede mere end 5% af anparterne: Nordic Sports Management ApS ejede forud for Transaktionen 47,97 % af Ennogie. Trailblaze A/S ejede forud for Transaktionen 18,38 % af Ennogie. Kristian Harley Lindholm ejede forud for Transaktionen 9,6 % af Ennogie.

SmallCaps eksisterende aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq med ISIN kode DK0010305077. En ansøgning er indgivet til Nasdaq vedrørende optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier. De Nye Aktier vil blive udstedt i den samme ISIN kode som de eksisterende aktier.

Valuta

Selskabets eksisterende aktier er, og de Nye Aktier udstedes denomineret i DKK med en nominal på hver DKK 1,00.

Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser som de Nye Aktier er, vil blive udfærdiget og/eller bliver udstedt i medfør af

Transaktionen, som de Nye Aktier er udstedt som led i, var blandt andet betinget af godkendelse fra mere end 90% af anpartshaverne i Ennogie. På den ordinære generalforsamling i Ennogie afholdt den 28. juni 2021 blev Intentionsaftalen godkendt med 100% af de afgivne stemmer. Derudover var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse på en generalforsamling i SmallCap. Den 29. november 2021 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i SmallCap, og bestyrelsens forslag om at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for SmallCaps eksisterende aktionærer mod apportindskud af anparterne i Ennogie blev vedtaget. Til brug for den ekstraordinære generalforsamling var der udarbejdet en vurderingsberetning i henhold til selskabslovens §§ 36 og 37, jf. § 160. Vurderingsberetningen indeholder en erklæring om, at den ansatte økonomiske værdi af anparterne i Ennogie mindst svarer til det aftalte vederlag i form af de Nye Aktier. Betingelserne i Intentionsaftalen er dermed efter Ledelsens opfattelse opfyldt. I forlængelse af den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap, har 100% af anpartshaverne i Ennogie tegnet de Nye Aktier mod apportindskud af deres respektive anparter i Ennogie. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til registrering hos Erhvervsstyrelsen.

De Nye Aktiers omsættelighed

De Nye Aktier er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk ret, og der gælder ingen indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed.

Advarsel vedrørende skattelovgivning i investors medlemsstat og udsteders indregistreringsland

Investorer skal være opmærksomme på, at den til enhver tid gældende skattelovgivning i investors medlemsstat og Selskabets indregistreringsland kan have indvirkning på indtægterne fra Aktierne.

Rettigheder og begrænsninger heri, der gælder for de Nye Aktier

De Nye Aktier bærer samme rettigheder som de eksisterende aktier i SmallCap, herunder med hensyn til ret til eventuelt udbytte. Retten til eventuelt udbytte oppebæres fra datoen for tegningen af de Nye Aktier. Når Selskabets årsregnskab er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det eventuelt vedtagne udbytte forholdsmæssigt til Selskabets aktionærer. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte i overensstemmelse med selskabslovens §§ 182 og 183. Eventuelt udbytte udbetales via VP Securities A/S på baggrund af disses registrering i VP Securities A/S. Retten til udbytte forældes i h.t. gældende dansk ret efter 3 år, hvorefter udbyttet tilfalder Selskabet. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Aktier, der er bosiddende uden for Danmark. I henhold til gældende dansk lovgivning tilbageholder Selskabet udbytteskat.

Bestyrelsen forventer ikke at udlodde udbytte inden for mindst de næste 36 måneder.

Hvert aktiebeløb a nominelt DKK 1,00 giver én stemme på Selskabets generalforsamlinger.

Ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen har Selskabets aktionærer ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier, der udstedes ved en sådan kontant kapitalforhøjelse, med mindre Selskabets aktionærer på en generalforsamling beslutter en fravigelse i h.t. den til enhver tid gældende selskabslov.

I tilfælde af at Selskabet opløses og likvideres, er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelt overskydende aktiver i forhold til deres nominelle beholdning af aktier.

Der gælder ingen indløsningsbestemmelser eller ombytningsbestemmelser i relation til de Nye Aktier, eller til Selskabets eksisterende aktier i øvrigt.

Ingen aktier i Selskabet har særlige rettigheder.

Offentlige overtagelsestilbud

Reglerne om offentlige overtagelsestilbud findes i kapitel 8 i kapitalmarkedsloven og i bekendtgørelsen om overtagelsestilbud. Det følger af disse regler, at hvis der erhverves aktier direkte eller indirekte af en erhverver eller af personer, der handler i forståelse med denne, skal erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, give alle målselskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske vilkår, hvis erhvervelsen medfører, at erhververen og eventuelle personer, der handler i forståelse med denne, opnår kontrol over målselskabet. Kontrol som nævnt ovenfor foreligger, når erhververen eller personer, der handler i forståelse med denne, direkte eller indirekte besidder mindst en tredjedel af stemmerettighederne i et selskab, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør kontrol.

Der er ikke afgivet offentlige overtagelsestilbud fra tredjemand vedrørende Selskabets aktier inden for det sidst afsluttede og det løbende regnskabsår. STRINV fremsatte den 18. juni 2019 et offentligt pligmæssigt købstilbud til alle Selskabets øvrige aktionærer om køb af alle aktier i Selskabet mod et kontant vederlag stort DKK 10,00 pr. aktie. STRINV var aktionær i Selskabet på tidspunktet for afgivelse af købstilbuddet. Som følge af købstilbuddets gennemførelse erhvervede STRINV aktier svarende til 16,1% af Selskabets aktiekapital, og besad efter købstilbuddets gennemførelse et samlet antal aktier i Selskabet svarende til 57,9% af Selskabets aktiekapital.

Market maker ordning

Selskabet har etableret en market maker ordning med ABG Sundal Collier. Selskabets market maker stiller løbende købs- og salgsspriser i Selskabets aktier.

5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDSTEDELSEN/UDBUDET

Betingelser for udstedelsen

Den 11. juni 2021 indgik SmallCap Intentionsaftalen om erhvervelse af anpartskapitalen i Ennogie mod udstedelse af nye aktier i SmallCap. Ifølge Intentionsaftalen var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse fra mere end 90% af anpartshaverne i Ennogie og at disse accepterede at afstå deres anparter i Ennogie til SmallCap mod betaling i nyudstedte aktier i SmallCap. På den ordinære generalforsamling i Ennogie afholdt den 28. juni 2021 blev Intentionsaftalen godkendt med 100% af de afgivne stemmer.

Derudover var Transaktionen blandt andet betinget af godkendelse på en generalforsamling i SmallCap. Den 29. november 2021 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling i SmallCap, og bestyrelsens forslag om at forhøje aktiekapitalen uden fortegningsret for SmallCaps eksisterende aktionærer mod apportindsud af anparterne i Ennogie blev vedtaget. Betingelserne i Intentionsaftalen er dermed efter Ledelsens opfattelse opfyldt.

Tegningsfrist

De Nye Aktier skal tegnes senest på den dato, hvor den ekstraordinære generalforsamling i SmallCap godkendte Transaktionen. Tegningsfristen udløber således den 29. november 2021, hvor der tillige vil ske anmeldelse med henblik på registrering af de Nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen.

Forventet tidsplan for udstedelsen

Det nedenstående udgør den forventede tidsplan for optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier.

| Forventet dato | Begivenhed |
|-----------------------|---|
| 29. november 2021 | Tegningsfristen for de Nye Aktier udløber |

| | |
|-------------------|---|
| 29. november 2021 | Anmeldelse med anmodning om registrering af de Nye Aktier hos Erhvervsstyrelsen |
| 2. december 2021 | De Nye Aktier udstedes i dematerialiseret form ved VP Securities A/S |
| 2. december 2021 | Første handelsdag for de Nye Aktier på Nasdaq Copenhagen A/S |

Vilkår og betingelser for udbud, udbudsstatistik, nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbud, fordelingsplan og tildeling, prisfastsættelse samt placering og garanti

Der er ikke blevet og udbydes ikke aktier til offentligheden i forbindelse med Transaktionen eller i forbindelse med optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier. Prospektet er således alene et noteringsprospekt, og omfatter ikke et offentligt udbud, hvorfor en beskrivelse af de nærmere vilkår og betingelser for et sådant udbud ikke er relevant.

6. AFTALER OM OPTAGELSE TIL HANDEL OG OMSÆTNING

SmallCaps eksisterende aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq under symbolet SCD og med ISIN kode DK0010305077. En ansøgning er indgivet til Nasdaq vedrørende optagelse til handel og officiel notering af de Nye Aktier. De Nye Aktier vil blive udstedt i den samme ISIN kode som de eksisterende aktier. Første handelsdag for de Nye Aktier forventes at være omkring den 2. december 2021. De Nye Aktier forventes at blive udstedt i dematerialiseret form omkring den 2. december 2021.

7. VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

Nordic Sports Management ApS (der ejer 10.794.225 stk. aktier i Selskabet pr. Prospektdatoen), Kristian Harley Lindholm (der ejer 2.160.000 stk. aktier i Selskabet pr. Prospektdatoen) og Trailblaze A/S (der ejer 4.136.250 stk. aktier i Selskabet pr. Prospektdatoen) har påtaget sig en fastfrysningsperiode (en lock-up aftale) hvad angår disse aktionærers salg af aktier i SmallCap, som disse aktionærer har erhvervet som led i Transaktionen. Fastfrysningsperioden løber i en periode på 12 måneder fra den 28. juni 2021. Ifølge lock-up aftalen må Nordic Sports Management ApS, Kristian Harley Lindholm og Trailblaze A/S ikke afhænde aktier i SmallCap i perioden frem til 28. juni 2022, dog med undtagelse for overdragelse i) til holdingselskab, ii) til betaling af udløst skat, iii) af tegningsrettigheder, iv) som følge af lov eller domstolsafgørelse, v) som led i et samlet overtagelsestilbud på SmallCap eller vi) i anledning af død. Lock-up aftalen indeholder endvidere en bestemmelse om, at såfremt lock-up aftalen ville medføre, at Nasdaq's krav om likviditet i Selskabets aktier i henhold til punkt 2.13 i Nasdaq's udstederregler ikke kan opfyldes, så skal antallet af aktier, som er omfattet af lock-up aftalen, justeres ned til et niveau, som sikrer overholdelse af Nasdaq's regel. Kristian Harley Lindholm kan som følge heraf blive frigjort, helt eller delvist, fra lock-up forpligtelsen. Nordic Sports Management ApS og Trailblaze A/S kan ikke frigøres fra lock-up forpligtelsen af denne årsag, idet aktionærer, der ejer mere end 10% af Selskabets aktier, ikke kan medregnes ved opgørelsen af likviditeten, jf. Nasdaqs udstederregler.

8. UDGIFTER VED UDSTEDELSEN/UDBUDET

De samlede udgifter ved udstedelsen af de Nye Aktier estimeres at beløbe sig til DKK 1,5 mio.

9. UDVANDING

Transaktionen har medført en udvanding af den andel af Selskabet, som var ejet af de aktionærer, der var aktionærer i Selskabet forud for Transaktionens gennemførelse og udstedelsen af de Nye Aktier.

Efter gennemførelse af Transaktionen og udstedelsen af Nye Aktier ejer tidligere anpartshavere i Ennogie ApS 85,7% af aktiekapitalen i Selskabet, mens de aktionærer, der var aktionærer i Selskabet forud for Transaktionens gennemførelse og udstedelsen af de Nye Aktier, ejer 14,3% af aktiekapitalen.

Selskabet ejerstruktur efter gennemførelse af Transaktionen og udstedelse af Nye aktier er beskrevet i Prospektets Del III, afsnit 9 "*Større aktionærer*".

10. YDERLIGERE OPLYSNINGER

- Juridisk rådgiver for Selskabet om dansk ret: Advokatfirmaet Kromann Reumert
- Revisor for Selskabet og for Ennogie: KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

DEL VI - PROFORMA-REGNSKABSOPLYSNINGER

1. UREVIDEREDE PROFORMA-REGNSKABSOPLYSNINGER

1.1 Introduktion

De ureviderede proforma finansielle oplysninger, bestående af de konsoliderede resultatopgørelser for perioden 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 og konsoliderede balancer pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021, er udarbejdet med henblik på at vise effekten, som om Small Cap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS havde fundet sted i sin helhed pr. 1. januar 2020. De ureviderede regnskabsoplysninger er ikke revideret og er opgjort i henhold til principperne beskrevet i afsnittet "Grundlag for udarbejdelse af proforma finansielle oplysninger".

De ureviderede finansielle oplysninger er udelukkende præsenteret af illustrative grunde og er ikke nødvendigvis retvisende for hvordan de faktiske konsoliderede resultater for perioden 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 og konsoliderede balancer pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021 ville have set ud, hvis Transaktionen var gennemført pr. 1. januar 2020.

1.1.1 Overblik over Transaktionen

Som beskrevet i børsmeddelelse nr. 11.2021 "Intentionsaftale om køb af cleantech selskab", annoncerede Small Cap Danmark A/S den 11. juni 2021 Selskabets intention om at erhverve anpartskapitalen i Ennogie ApS mod udstedelse af nye aktier i Small Cap Danmark A/S.

Transaktionen er planlagt som følger:

- Small Cap Danmark A/S erhverver de nuværende anparter i Ennogie ApS ved udstedelse af nye aktier i Small Cap Danmark A/S
- Bytteforholdet er 75 stk. nye aktier i Small Cap Danmark A/S pr. nominelt DKK 1,00 anpartskapital i Ennogie ApS.
- Gennemføres Transaktionen vil anpartshaverne i Ennogie ApS besidde ca. 86% af aktiekapitalen i Small Cap Danmark A/S efter Transaktionen og de nuværende aktionærer i Small Cap Danmark A/S forventes at besidde ca. 14% af aktiekapitalen i Small Cap Danmark A/S efter Transaktionen.
- Transaktionen er betinget af, at anpartshavere i Ennogie ApS accepterer at afstå deres anparter i Ennogie ApS mod betaling i nyudstedte aktier i Small Cap Danmark A/S.

Transaktionen forventes endeligt gennemført i løbet af 4. kvartal 2021.

Transaktionens gennemførelse medfører, at Ennogie ApS fremadrettet indgår i koncernregnskabet for Small Cap Danmark A/S.

Som følge af koncernændringen er der væsentlige bruttoændringer til Selskabets aktiver, passiver samt indtjening, hvorfor der i dette Prospekt præsenteres ureviderede proforma finansielle oplysninger, bestående af konsoliderede resultatopgørelser for perioden 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 og konsoliderede balancer pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet med henblik på at vise effekten af Transaktionen som om den havde fundet sted i sin helhed pr. 1. januar 2020.

1.2 Ledelseserklæring

I afsnittet "Ureviderede proforma finansielle oplysninger" og afsnittet "Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma finansielle oplysninger" beskrives de ureviderede proforma finansielle oplysninger, bestående af de konsoliderede resultatopgørelser for perioden 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 og konsoliderede balancer pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021, er udarbejdet med henblik på at vise effekten som om Small Cap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS havde fundet sted i sin helhed pr. 1. januar 2020.

De proforma finansielle oplysninger præsenteret i Prospektet er ureviderede og er udelukkende udarbejdet til brug for Prospektet og efterlevelse af Prospektforordningen og kan derfor ikke anvendes til andre formål.

Det er vores opfattelse, at de ureviderede proforma finansielle oplysninger er indsamlet på forsvarlig vis på det grundlag som beskrevet i afsnittet "Grundlag for udarbejdelse af proforma finansielle oplysninger", samt at dette grundlag er konsistent med Selskabets anvendte regnskabspraksis, med de i afsnittet beskrevne korrektioner, og at proforma finansielle oplysninger i øvrigt opfylder kriterierne i Prospektforordningen.

Det skal bemærkes, at de ureviderede proforma finansielle oplysninger udelukkende afspejler en illustrativ beregning af effekten som om Small Cap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS var fundet sted i sin helhed pr. 1. januar 2020. De fremtidige regnskaber kan variere fra de ureviderede proforma finansielle oplysninger og afvigelserne kan være væsentlige.

København, den 29. november 2021

Direktion

Steffen Schouw

Bestyrelse

Peter Ott, formand

Katja Nowak Nielsen

Lars Stoltze

1.3 Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt

Til aktionærer og potentielle aktionærer

Vi har undersøgt, hvorvidt opstilling af proforma finansielle oplysninger for Small Cap Danmark A/S ("Selskabet") er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med Selskabets anvendte regnskabspraksis. De relevante kriterier, som Selskabet har anvendt ved opstillingen, herunder indsamlingen, af proforma finansielle oplysninger, er angivet i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004, Bilag I, "Mindstekrav til oplysninger i aktieregistreringsdokumentet (skema)", afsnit 20.2, "Proforma regnskabsoplysninger" og Bilag II, "Modul for proforma regnskabsoplysninger" (forordningen).

Proforma finansielle oplysninger fremgår af side 73-82 i Prospektet. Det beskrevne grundlag fremgår af Prospektets Del VI, afsnit 1.4 "Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma finansielle oplysninger".

Proforma finansielle oplysninger er opstillet, herunder indsamlet, af Selskabets ledelse for at illustrere indvirkningen på Small Cap Danmark A/S koncernens resultat for perioderne 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 samt finansielle stilling pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021 af erhvervelsen af Ennogie ApS, som om den havde fundet sted den 1. januar 2020. Som led i denne proces har Ledelsen udtaget oplysninger om resultat for perioderne 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021 samt finansielle stilling pr. 31. december 2020 og 30. juni 2021 for både Small Cap Danmark A/S og Ennogie ApS. De finansielle informationer for Small Cap Danmark A/S og Ennogie ApS er udledt således:

- For Small Cap Danmark A/S er der anvendt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2020 og finansielle stilling pr. 31. december 2020 i henhold til årsregnskabet dateret 12. marts 2021, som er forsynet med en revisionspåtegning uden modifikationer til konklusionen og uden fremhævelser af forhold i regnskabet, offentliggjort på Selskabets hjemmeside og indarbejdet ved reference i Prospektet, som beskrevet i Prospektets Del III, afsnit 11 "*Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater*". For resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2021 og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 er Selskabets perioderegnskab i henhold til samme regnskabspraksis som anvendt til årsregnskabet dateret 12. marts 2021 anvendt. Perioderegnskabet har ikke været underlagt revision eller review. Perioderegnskabet er offentliggjort på Selskabets hjemmeside og indarbejdet ved reference i Prospektet, som beskrevet i Prospektets Del III, afsnit 11 "*Oplysninger om udstederens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater*".
- For Ennogie ApS er der anvendt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2020 og finansielle stilling pr. 31. december 2020 i henhold til regnskabet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) og yderligere krav i årsregnskabsloven, som er udarbejdet i forbindelse med Prospektet og indeholdt i Prospektet i Del VIII, s. F-13 - F-51, som er forsynet med en revisionspåtegning uden modifikationer til konklusionen og uden fremhævelser af forhold i regnskabet. For resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2021 og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 er der anvendt selskabets perioderegnskab udarbejdet efter IFRS, som er udarbejdet i forbindelse med Prospektet og indeholdt i Prospektet i Del VIII, s. F-2 - F-12. Perioderegnskabet er ikke revideret men har været underlagt review.

Ved "opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis" forstås i denne erklæringsopgave, at proforma oplysningerne givet egenarten af tilgængelige data er indsamlet, klassificeret, opsummeret samt præsenteret på passende vis på det grundlag, der er beskrevet i Prospektets Del VI, afsnit 1.4 "*Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma finansielle oplysninger*".

Ved "grundlaget er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis" forstås i denne erklæringsopgave, at det beskrevne foreliggende grundlag for proforma finansielle oplysninger, hvor det er relevant og muligt, for så vidt angår indregning og måling (efter nødvendige reguleringer) er udarbejdet konsistent med den regnskabspraksis, der fremgår af selskabets årsregnskab for 2020.

Formålet med proforma finansielle oplysninger i et prospekt er at illustrere én indvirkning af en betydelig begivenhed eller transaktion på virksomhedens historiske ikke-justerede finansielle oplysninger, som om begivenheden var indtruffet, eller transaktionen var gennemført, på et tidligere valgt illustrativt tidspunkt. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af den indtrufne begivenhed eller transaktion den 1. januar 2020 ville have været som angivet.

Proforma finansielle oplysninger med tilhørende erklæringer er alene udarbejdet til brug for selskabets prospekt, der udarbejdes i henhold til forordningen. Som følge heraf kan proforma finansielle oplysninger være uegnet til andre formål.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Selskabets ledelse har ansvaret for at opstille, herunder indsamle, proforma finansielle oplysninger på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag samt at sikre, at dette grundlag er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis, og at proforma finansielle oplysninger i øvrigt opfylder kriterierne i forordningen.

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt den internationale standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion som krævet i henhold til forordningens afsnit 7, om, hvorvidt de proforma finansielle oplysninger er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis.

Vi har i forbindelse med denne opgave ikke ansvaret for at opdatere eller genudstede erklæringer eller konklusioner om historiske finansielle oplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma finansielle oplysninger, og har under udførelsen af opgaven ikke udført revision eller review af de finansielle oplysninger, som er anvendt ved opstillingen af proforma finansielle oplysninger.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed (ISAE) 3420, "Erklæringsopgaver med sikkerhed om opstilling af proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt", samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at revisor planlægger og udfører handlinger for at opnå en høj grad af sikkerhed for, om proforma finansielle oplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag på det foreliggende grundlag er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis.

Formålet med proforma finansielle oplysninger indeholdt i et prospekt er alene at illustrere én indvirkning af en betydelig begivenhed eller transaktion på virksomhedens ikke-justerede finansielle oplysninger, som om begivenheden var indtruffet eller transaktionen var gennemført på et tidligere tidspunkt valgt til brug ved illustreringen. Vi giver således ingen sikkerhed for, at det faktiske resultat af begivenheden eller transaktionen den 1. januar 2020 ville have været som angivet.

En erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed, hvor der skal afgives erklæring om, hvorvidt proforma finansielle oplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt hvorvidt grundlaget er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis, omfatter udførelse af handlinger for at vurdere, om de relevante kriterier, som ledelsen har anvendt ved opstillingen af de proforma finansielle oplysninger giver et rimeligt grundlag for at præsentere de betydelige indvirkninger, som kan henføres direkte til begivenheden eller transaktionen, samt opnået tilstrækkeligt og egnet bevis for, om:

- de tilknyttede proforma justeringer på passende vis afspejler disse kriterier, og
- de proforma finansielle oplysninger afspejler den korrekte anvendelse af disse justeringer til de ikke-justerede finansielle oplysninger.

De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering under hensyntagen til revisors forståelse af arten af selskabet, den transaktion, for hvilken de proforma finansielle oplysninger er opstillet, og andre relevante omstændigheder ved opgaven.

Opgaven omfatter også stillingtagen til den samlede præsentation af proforma finansielle oplysninger.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at proforma finansielle oplysninger i alle væsentlige henseender er opstillet, herunder indsamlet, på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag, samt at dette grundlag er konsistent med selskabets anvendte regnskabspraksis.

Fremhævelse af forhold

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på Del VI, afsnit 1.4 "*Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma finansielle oplysninger*", hvoraf det fremgår at proforma finansielle oplysninger inkluderet i Prospektet er udarbejdet efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven, men uden anvendelse af IFRS 10.4(iv), da koncernen som proforma finansielle oplysninger søger at illustrere at koncernen, som følge af transaktionen ikke længere vil være en investeringsvirksomhed som defineret i IFRS 10 og derudover er proforma finansielle oplysninger tilpasset regnskabsopstillingen anvendt af Ennogie ApS i regnskabet efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven som indeholdt i Prospektet i Del VIII, s. F-13 - F-51, da denne regnskabsopstillingen forventes anvendt i fremtidige koncernregnskaber.

København, den 29. november 2021

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
mne34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
mne44063

1.4 Grundlag for udarbejdelse og fremlæggelse af proforma-regnskabsoplysninger

Ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma finansielle oplysninger er det forudsat at Small Cap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS i sin helhed blev gennemført 1. januar 2020.

De ureviderede proforma finansielle oplysninger er udarbejdet på baggrund af følgende

- de reviderede årsregnskaber for SmallCap Danmark A/S udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) (som indarbejdet ved reference i Prospektet som beskrevet i Del III, afsnit 11.1 "*Revision af årsregnskabsoplysninger*".) og Porteføljeselskab A/S for 2020 udarbejdet efter årsregnskabsloven
- det reviderede koncernregnskab Ennogie ApS for 2020 udarbejdet efter IFRS som beskrevet i Prospektets Del IV, afsnit 18.1 "*Historiske regnskabsoplysninger*" og indarbejdet i Prospektet Del VIII, s. F-13 - F-51
- ureviderede regnskabstal for første halvår 2021 for SmallCap Danmark A/S, som indarbejdet ved reference i Prospektet som beskrevet i Del III, afsnit 11.1 "*Revision af årsregnskabsoplysninger*"
- ureviderede regnskabstal for første halvår 2021 for Porteføljeselskab A/S
- ureviderede men underlagt review regnskabstal for første halvår 2021 for Ennogie ApS efter IFRS som beskrevet i Prospektet i Del IV, afsnit 18.2 "*Midlertidige regnskabsoplysninger*" og indarbejdet i Prospektet i Del VIII, s. F-2 - F-12
- Relevante justeringer som følge af Transaktionen.

De ureviderede proforma finansielle oplysninger indeholder justeringer til de historiske finansielle oplysninger for at vise proforma effekten der er et direkte resultat af transaktionen og som er faktisk underbygget. De ureviderede finansielle oplysninger samt tilhørende noter præsenterer SmallCap Danmark koncernens konsoliderede resultatopgørelser for perioderne 1. januar – 31. december 2020 og 1. januar – 30. juni 2021, og de konsoliderede balancer pr. 31. december 2020 og pr. 30. juni 2021, som om transaktionen i sin helhed faktisk havde fundet sted 1. januar 2020.

Forinden udarbejdelse af proforma regnskabsoplysningerne er der foretaget en indledende tilpasning af regnskabspraksis i Ennogie ApS som tilsvarende den gældende regnskabspraksis for SmallCap Danmark A/S. Efter endt transaktion vil der blive foretaget en detaljeret analyse af regnskabspraksis i de relevante selskaber, hvilket kan have en yderligere indvirkning på SmallCap Danmark koncernens finansielle information.

SmallCap Danmarks A/S' årsregnskab for 2020 og perioderegnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2021 er aflagt i overensstemmelse med IFRS herunder ved anvendelse af IFRS 10.4(iv), da SmallCap Danmarks A/S for 2020 opfyldte definitionen på en investeringsvirksomhed og derfor har målt kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen i stedet for at udarbejde koncernregnskab. Som følge af transaktionen vil SmallCap Danmark A/S ikke længere opfylde definitionen på en investeringsvirksomhed. Proforma finansielle oplysninger inkluderet i Prospektet er udarbejdet efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven, uden anvendelse af IFRS 10.4(iv), da koncernen proforma finansielle oplysninger illustrerer at koncernen, som følge af transaktionen, ikke længere vil være en investeringsvirksomhed som defineret i IFRS 10. Derudover er opstillingen af proforma finansielle oplysninger til den af Ennogie ApS anvendte regnskabsopstilling i regnskabet aflagt efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven, som er beskrevet i Prospektet i Del IV, afsnit 18.1 "*Historiske regnskabsoplysninger*" og indeholdt i Prospektet i Del VIII, s. F-13 – F-51, da denne regnskabsopstilling forventes anvendt i SmallCap Danmarks fremtidige koncernregnskaber.

De ureviderede proforma finansielle oplysninger indeholder midlertidige proforma justeringer som er baseret på tilgængelige information af forskelligartet karakter. Foretagne justeringer er beskrevet i noterne til proforma finansielle oplysningerne. Det er ledelsens vurdering at de foretagne justeringer er passende under de givne omstændigheder.

De faktiske resultater af transaktionen kan afvige væsentligt i forhold til de forudsætninger der er anvendt ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma finansielle oplysninger. De ureviderede proforma finansielle oplysninger er udarbejdet af ledelsen udelukkende med illustrativt formål, og vil grundet arten og det faktum at oplysninger udtrykker en hypotetisk situation, ikke afspejle de faktiske resultater eller balancer der ville være realiseret såfremt transaktionen faktisk havde fundet sted den 1. januar 2020. I tillæg hertil, udtrykker de ureviderede proforma finansielle oplysninger ikke forventede omkostningsreduktioner, fordele af synergier eller fremtidige integrationsomkostninger der forventes at blive realiseret. De udarbejdede proforma finansielle oplysninger er præsenteret i DKK og afrundet.

1 1.5 Ureviderede proforma-regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 31. december 2020

| Proforma tal | | | | | | |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Reguleringer | | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Nettoomsætning | - | - | 16.553.912 | - | - | 16.553.912 |
| Andre driftsindtægter | - | - | 894.532 | - | - | 894.532 |
| Dagsværdireguleringer af kapitalandele | -110.000 | - | - | - | 110.000 | - |
| Aktieudbytter | 1.350.000 | - | - | - | -1.350.000 | - |
| Dagsværdi af tilknyttede virksomheder | -130.000 | - | - | - | 130.000 | - |
| Driftsomkostninger | - | -101.000 | - | - | 101.000 | - |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | - | - | -11.537.687 | - | - | -11.537.687 |
| Andre eksterne omkostninger | -753.000 | - | -3.272.174 | 329.000 | -41.000 | -3.737.174 |
| Bruttofortjeneste | 357.000 | -101.000 | 2.638.583 | 329.000 | -1.050.000 | 2.173.583 |
| Personaleomkostninger | -712.000 | - | -5.165.793 | - | -60.000 | -5.937.793 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | - | - | -2.267.373 | - | - | -2.267.373 |
| Resultat før finansielle poster | -355.000 | -101.000 | -4.794.583 | 329.000 | -1.110.000 | -6.031.583 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - | - | - | - | - |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er langfristede aktiver | - | - | - | - | 1.240.000 | 1.240.000 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -17.000 | -29.000 | -388.769 | - | - | -434.769 |
| Resultat før skat | -372.000 | -130.000 | -5.183.352 | 329.000 | 130.000 | -5.226.352 |
| Skat af årets resultat | - | - | 15.818 | - | - | 15.818 |
| Årets resultat | -372.000 | -159.000 | -5.167.534 | 329.000 | 1.370.000 | -4.405.303 |

2
3
4
5

| Proforma tal | | | | | | |
|--|-----------------------|------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| | | Reguleringer | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje-selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Aktiver | | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | - | - | 9.264.252 | - | - | 9.264.252 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | - | - | 71.887 | - | - | 71.887 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | - | - | 3.000.000 | - | - | 3.000.000 |
| Immaterielle aktiver | - | - | 12.336.139 | - | - | 12.336.139 |
| Brugsaktiver | - | - | 1.000.675 | - | - | 1.000.675 |
| Andre anlæg, driftsmaterial og inventar | - | - | 131.550 | - | - | 131.550 |
| Indretning af lejede lokaler | - | - | 125.361 | - | - | 125.361 |
| Materielle aktiver | - | - | 1.257.586 | - | - | 1.257.586 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.284.000 | - | - | - | -1.284.000 | - |
| Deposita | - | - | 195.000 | - | - | 195.000 |
| Finansielle aktiver | 1.284.000 | - | 195.000 | - | -1.284.000 | 195.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.284.000 | - | 13.788.725 | - | -1.284.000 | 13.788.725 |
| Varebeholdninger | - | - | 2.936.162 | - | - | 2.936.162 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | - | - | 1.779.270 | - | - | 1.779.270 |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | - | 140.000 | - | - | -140.000 | - |
| Andre tilgodehavender | - | - | 396.920 | - | - | 396.920 |
| Selskabsskat | - | - | 17.786 | - | - | 17.786 |
| Periodeafgrænsningsposter | - | - | 60.893 | - | - | 60.893 |
| Aktiver bestemt for salg | 17.859.000 | - | - | - | - | 17.859.000 |
| | 17.859.000 | 140.000 | 2.254.869 | - | -140.000 | 20.113.869 |
| Likvider | 8.700.000 | 1.178.000 | 1.047.674 | 15.000.000 | - | 25.925.674 |
| Kortfristede aktiver i alt | 26.559.000 | 1.318.000 | 6.238.705 | 15.000.000 | -140.000 | 48.975.705 |
| Aktiver i alt | 27.843.000 | 1.318.000 | 20.027.430 | 15.000.000 | -1.424.000 | 62.764.430 |

1
2

| Proforma tal | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| | | Reguleringer | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Porteføljeselskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Passiver | | | | | | |
| Virksomhedskapital | 3.750.000 | 750.000 | 275.000 | 22.525.000 | -750.000 | 26.550.000 |
| Egne aktier | -561.000 | - | - | - | - | -561.000 |
| Resultatpåvirkning fra transaktionen | - | - | - | 329.000 | - | 329.000 |
| Overført resultat | 24.171.000 | 535.000 | 3.714.225 | -7.854.000 | -535.000 | 20.031.225 |
| Egenkapital i alt | 27.360.000 | 1.285.000 | 3.989.225 | 15.000.000 | -1.285.000 | 46.349.225 |
| Anden gæld, langfristet | - | - | 5.078.125 | - | - | 5.078.125 |
| Leasinggæld, langfristet | - | - | 579.400 | - | - | 579.400 |
| Periodeafgrænsningsposter, langfristet | - | - | 2.980.854 | - | - | 2.980.854 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 8.638.379 | - | - | 8.638.379 |
| Andre hensatte forpligtelser | - | - | 338.358 | - | - | 338.358 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigels | - | - | 812.500 | - | - | 812.500 |
| Bankgæld | - | - | - | - | - | - |
| Leasinggæld, kortfristet | - | - | 441.225 | - | - | 441.225 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | - | - | 866.817 | - | - | 866.817 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | - | 1.399.195 | - | - | 1.399.195 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 140.000 | - | - | - | -140.000 | - |
| Anden gæld, kortfristet | 343.000 | 33.000 | 2.833.069 | - | 1.000 | 3.210.069 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristet | - | - | 673.352 | - | - | 673.352 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 35.310 | - | - | 35.310 |
| Kortfristede gældsforpligtigelser i alt | 483.000 | 33.000 | 7.399.826 | - | -139.000 | 7.776.826 |
| Gældsforpligtigelser i alt | 483.000 | 33.000 | 16.038.205 | - | -139.000 | 16.415.205 |
| Passiver i alt | 27.843.000 | 1.318.000 | 20.027.430 | 15.000.000 | -1.424.000 | 62.764.430 |

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18

Note 1

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2020 samt balancen pr. 31. december 2020 for SmallCap Danmark A/S, er medtaget uden justering fra det reviderede årsregnskab for SmallCap Danmark A/S som indarbejdet ved reference i Prospektet som beskrevet i Del III, afsnit 11.1 "Revision af årsregnskabsoplysninger". Årsregnskabet er aflagt efter IFRS.

Note 2

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2020 samt balancen pr. 31. december 2020 for Porteføljeselskab A/S, er medtaget uden justering fra det reviderede årsregnskab for Porteføljeselskab A/S. Årsregnskabet er aflagt efter årsregnskabsloven hvorfor der til brug for opstilling af de ureviderede proforma finansielle oplysninger er foretaget en vurdering af potentielle forskelle mellem årsregnskabsloven og IFRS for de ikke eliminerede poster. Der er med baggrund i denne analyse ikke foretaget nogen justeringer.

1 Note 3

2 Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2020 samt balancen pr. 31. december 2020 for Ennogie koncer-
3 nen, er medtaget uden justering fra det reviderede årsregnskab for Ennogie ApS som beskrevet i Prospektet, Del IV afsnit
4 18.1 "Historiske regnskabsoplysninger" og indeholdt i Prospektet på side F-13-F-51. Årsregnskabet er aflagt efter IFRS.

5
6 Note 4

7 SmallCap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS regnskabsmæssigt behandles som en omvendt overtagelsen med En-
8 nogie ApS som den overtagende part og SmallCap Danmark A/S som den overtagne part. Dette skyldes den relative forskel
9 mellem dagsværdierne af SmallCap Danmark A/S og Ennogie ApS med Ennogie ApS værende væsentlig større.

10 Den regnskabsmæssigt overtagne part, SmallCap Danmark A/S, udgør regnskabsmæssigt ikke en virksomhed da der ikke
11 er en integreret mængde af aktiviteter og aktiver, som styres og udføres med henblik på at kunne frembringe afkast. Som
12 følge af dette er der tale om køb af aktiver ved udstedelse af aktier. Transaktionen behandles efter IFRS 2 om aktiebaseret
13 vederlæggelse.

14 Dagsværdien af vederlaget er opgjort til DKK 37,5 millioner og der erhverves nettoaktiver i SmallCap Danmark A/S for DKK
15 37,8 millioner hvorfor indtægten relateret til erhvervelsen af en børsnoteret enhed udgør DKK 0,3 millioner.

16 Kapitalforhøjelse i Ennogie ApS på DKK 250 tusinde og DKK 15,0 millioner gennemført i 2021 er inkluderet for at illustrere
17 det aftalte bytteforhold.

18

Ændring i virksomhedskapital

DKK

| | |
|---------------------------------|-------------|
| Vederlag | 37.500.000 |
| Overkurs | -15.000.000 |
| Kapitalforhøjelse i Ennogie ApS | 25.000 |
| Udstedte nye aktier | 22.525.000 |

Køb af aktiver

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Kapitalandele i tilknyttet virksomhed | 1.413.000 |
| Andre tilgodehavender | 2.435.000 |
| Aktiver bestemt for salg | 25.590.000 |
| Likvider | 8.741.000 |
| Anden gæld | -350.000 |
| Nettoaktiver overtager | 37.829.000 |

Indtægter fra børsskal

-329.000

19

20 Note 5

21 Forud for transaktionen anvendte SmallCap Danmark koncernen undtagelsesbestemmelsen i IFRS 10.4 (iv) i relation til at
22 udarbejde et konsolideret regnskab. Som følge af transaktionen og ændring til selskabets formål, vil undtagelsesbestemmel-
23 sen ikke længere anvendes, hvorfor Porteføljeselskab A/S indgår i konsolideringen i de ureviderede proforma finansielle
24 oplysninger.

25 Som resultat af det ændrede formål er der i foretaget visse reklassifikationer ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma
26 finansielle oplysninger så præsentationen ikke afspejler en investeringsvirksomhed.

- 1 Der er endvidere som følge af konsolideringen foretaget nødvendige eliminerings af interne transaktioner og mellemværen-
- 2 der.
- 3

1 **1.6 Ureviderede proforma-regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 30. juni 2021**

2

| Proforma tal | | | | | | |
|---|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Reguleringer | | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Nettoomsætning | - | - | 7.137.296 | - | - | 7.137.296 |
| Andre driftsindtægter | - | - | 1.086.647 | - | - | 1.086.647 |
| Dagsværdireguleringer af kapitalandele | 358.769 | - | - | - | -358.769 | - |
| Aktieudbytter | 648.450 | - | - | - | -648.450 | - |
| Dagsværdi af tilknyttede virksomheder | -55.757 | - | - | - | 55.757 | - |
| Driftsomkostninger | - | -52.829 | - | - | 52.829 | - |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | - | - | -6.385.782 | - | - | -6.385.782 |
| Andre eksterne omkostninger | -395.000 | - | -1.724.117 | - | -22.829 | -2.141.946 |
| Bruttofortjeneste | 556.462 | -52.829 | 114.044 | - | -921.462 | -303.785 |
| Personaleomkostninger | -487.236 | - | -3.104.380 | - | -30.000 | -3.621.616 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | - | - | -1.130.022 | - | - | -1.130.022 |
| Resultat før finansielle poster | 69.226 | -52.829 | -4.120.358 | - | -951.462 | -5.055.423 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - | - | - | - | - |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er langfristede saktiver | - | - | - | - | 1.007.219 | 1.007.219 |
| Øvrige finansielle omkostninger | -88.049 | -2.228 | -189.735 | - | - | -280.012 |
| Resultat før skat | -18.823 | -55.057 | -4.310.093 | - | 55.757 | -4.328.216 |
| Skat af årets resultat | - | - | - | - | - | - |
| Årets resultat | -18.823 | -55.057 | -4.310.093 | - | 55.757 | -4.328.216 |

3

4

5

6

| Proforma tal | | | | | | |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|--------|-----------------------|-------------------|
| | | Reguleringer | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Note 4 | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Aktiver | | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | - | - | 8.519.653 | - | - | 8.519.653 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | - | - | 35.943 | - | - | 35.943 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | - | - | 4.050.789 | - | - | 4.050.789 |
| Immaterielle aktiver | - | - | 12.606.385 | - | - | 12.606.385 |
| Brugsaktiver | - | - | 854.264 | - | - | 854.264 |
| Andre anlæg, driftsmaterial og inventar | - | - | 198.418 | - | - | 198.418 |
| Indretning af lejede lokaler | - | - | 119.200 | - | - | 119.200 |
| Materielle aktiver | - | - | 1.171.882 | - | - | 1.171.882 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 1.228.036 | - | - | - | -1.228.036 | - |
| Deposita | - | - | 195.000 | - | - | 195.000 |
| Finansielle aktiver | 1.228.036 | - | 195.000 | - | -1.228.036 | 195.000 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.228.036 | - | 13.973.267 | - | -1.228.036 | 13.973.267 |
| Varebeholdninger | - | - | 3.356.953 | - | - | 3.356.953 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | - | - | 1.011.065 | - | - | 1.011.065 |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | - | 926.733 | - | - | -926.733 | - |
| Andre tilgodehavender | - | - | 1.430.795 | - | - | 1.430.795 |
| Selskabsskat | - | - | 17.786 | - | - | 17.786 |
| Periodeafgrænsningsposter | - | - | 159.354 | - | - | 159.354 |
| Aktiver bestemt for salg | - | - | - | - | - | - |
| | - | 926.733 | 2.619.000 | - | -926.733 | 2.619.000 |
| Likvider | 12.307.636 | 322.402 | 13.466.250 | - | - | 26.096.288 |
| Kortfristede aktiver i alt | 12.307.636 | 1.249.135 | 19.442.203 | - | -926.733 | 32.072.241 |
| Aktiver i alt | 13.535.672 | 1.249.135 | 33.415.470 | - | -2.154.769 | 46.045.508 |

1

1

| Proforma tal | | | | | | |
|--|--------------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Reguleringer | | | | | |
| | Small Cap Danmark A/S | Portefølje- selskab A/S | Ennogie ApS | Omvendt transaktion | Øvrige justeringer | Pro forma |
| | Note 1 | Note 2 | Note 3 | Note 4 | Note 5 | Note 6 |
| Passiver | | | | | | |
| Virksomhedskapital | 3.750.000 | 750.000 | 300.000 | 22.500.000 | -750.000 | 26.550.000 |
| Egne aktier | -561.000 | - | - | - | - | -561.000 |
| Resultatpåvirkning fra transaktionen | - | - | - | 329.000 | - | 329.000 |
| Overført resultat | 9.191.009 | 478.736 | 14.324.114 | -22.829.000 | -478.736 | 686.123 |
| Egenkapital i alt | 12.380.009 | 1.228.736 | 14.624.114 | - | -1.228.736 | 27.004.123 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 150.000 | - | - | 150.000 |
| Anden gæld, langfristet | - | - | 5.598.625 | - | - | 5.598.625 |
| Leasinggæld, langfristet | - | - | 320.081 | - | - | 320.081 |
| Periodeafgrænsningsposter, langfristet | - | - | 2.644.176 | - | - | 2.644.176 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | - | - | 8.712.882 | - | - | 8.712.882 |
| Andre hensatte forpligtelser | - | - | 367.605 | - | - | 367.605 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | - | - | 812.500 | - | - | 812.500 |
| Bankgæld | - | - | - | - | - | - |
| Leasinggæld, kortfristet | - | - | 555.886 | - | - | 555.886 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | - | - | 1.910.422 | - | - | 1.910.422 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | - | - | 2.689.579 | - | - | 2.689.579 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 926.733 | - | - | - | -926.733 | - |
| Anden gæld, kortfristet | 228.930 | 20.399 | 3.033.820 | - | 700 | 3.283.849 |
| Periodeafgrænsningsposter, kortfristet | - | - | 673.352 | - | - | 673.352 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | - | - | 35.310 | - | - | 35.310 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 1.155.663 | 20.399 | 10.078.474 | - | -926.033 | 10.328.503 |
| Gældsforpligtelser i alt | 1.155.663 | 20.399 | 18.791.356 | - | -926.033 | 19.041.385 |
| Passiver i alt | 13.535.672 | 1.249.135 | 33.415.470 | - | -2.154.769 | 46.045.508 |

2

3

Note 1

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 30. juni 2021 samt balancen pr. 30. juni 2021 for SmallCap Danmark A/S, er medtaget uden justering fra de ureviderede regnskabstal som indarbejdet ved reference i Prospektet som beskrevet i Del III afsnit 11.1 "Revision af årsregnskabsoplysninger".

7

8

Note 2

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 30. juni 2021 samt balancen pr. 30. juni 2021 for Porteføljeselskab A/S, er medtaget uden justering fra de ureviderede regnskabstal.

10

11

Note 3

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 30. juni 2021 samt balancen pr. 30. juni 2021 for Ennogie koncernen, er medtaget uden justering fra de ureviderede regnskabstal underlagt review som er beskrevet i Prospektet i Del IV afsnit 18.2 "Midlertidige regnskabsoplysninger" og indeholdt i Prospektet på side F-2-F-12.

16

17

18

1 Note 4

2 SmallCap Danmark A/S' erhvervelse af Ennogie ApS regnskabsmæssigt behandles som en omvendt overtagelse med En-
3 nogie ApS som den overtagende part og SmallCap Danmark A/S som den overtagne part. Dette skyldes den relative forskel
4 mellem dagsværdierne af SmallCap Danmark A/S og Ennogie ApS med Ennogie ApS værende væsentlig større.

5 Den regnskabsmæssigt overtagne part, SmallCap Danmark A/S, udgør regnskabsmæssigt ikke en virksomhed da der ikke
6 er en integreret mængde af aktiviteter og aktiver, som styres og udføres med henblik på at kunne frembringe afkast. Som
7 følge af dette er der tale om køb af aktiver ved udstedelse af aktier. Transaktionen behandles efter IFRS 2 om aktiebaseret
8 vederlæggelse.

9 Dagsværdien af vederlaget er opgjort til DKK 37,5 millioner og der erhverves nettoaktiver i SmallCap Danmark A/S for DKK
10 37,8 millioner hvorfor indtægten relateret til erhvervelsen af en børsnoteret enhed udgør DKK 0,3 millioner.

11 Kapitalforhøjelse i Ennogie ApS på DKK 250 tusinde og DKK 15,0 millioner gennemført i 2021 er inkluderet for at illustrere
12 det aftalte bytteforhold.

13

14 Note 5

15 Forud for transaktionen anvendte SmallCap Danmark koncernen undtagelsesbestemmelsen i IFRS 10.4 (iv) i relation til at
16 udarbejde et konsolideret regnskab. Som følge af transaktionen og ændring til selskabets formål, vil undtagelsesbestemmel-
17 sen ikke længere anvendes, hvorfor Porteføljeselskab A/S indgår i konsolideringen i de ureviderede proforma finansielle
18 oplysninger.

19 Som resultat af det ændrede formål er der i foretaget visse reklassifikationer ved udarbejdelsen af de ureviderede proforma
20 finansielle oplysninger så præsentationen ikke afspejler en investeringsvirksomhed.

21 Der er endvidere som følge af konsolideringen foretaget nødvendige eliminerings af interne transaktioner og mellemværen-
22 der.

1 DEL VII - DEFINITIONER OG ORDLISTE

| | |
|---------------------------------------|--|
| Aktierne | Aktierne udstedt af SmallCap, herunder de Nye Aktier |
| Bestyrelsen | Bestyrelsen i SmallCap bestående af Peter Ott (formand), Katja Nowak Nielsen og Lars Pries Stoltze |
| B2B | Salg til erhvervsdrivende (Business-to-Business) |
| B2C | Salg til private forbrugere (Business-to-Consumer) |
| BIPV | Building Integrated PhotoVoltaic |
| CAGR | Compounded Annual Growth Rate, dvs. annualiseret flerårig vækstrate |
| Direktionen | Direktionen i SmallCap bestående af CEO Steffen Schouw |
| DKK | Danske kroner |
| Ennogie | Ennogie ApS, CVR-nummer 33148879 |
| Ennogies Ledelse | Ennogies bestyrelse, bestående af Henrik Goldman Lunde, Klaus Lorentzen og Lars Brøndum Petersen og Ennogies direktion bestående af Lars Brøndum Petersen |
| EPO | European Patent Office |
| EY | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-NR. 30700228 |
| FSR | Foreningen for Statsautoriserede Revisorer |
| Intentionsaftalen | Intentionsaftale dateret den 11. juni 2021 indgået mellem SmallCap og Ennogie |
| Kommissionens Delegerede Forordninger | Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980 af 14. marts 2019 som ændret og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/979 af 14. marts 2019 som ændret |
| Koncernen | SmallCap tilsammen med SmallCaps to helejede datterselskaber, Porteføljeselskab A/S, CVR-nummer 73519616 og Ennogie |
| KPMG | KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nummer 25578198 |
| Ledelsen | SmallCaps Ledelse og Ennogies Ledelse |
| Nasdaq | Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nummer 19042677 |
| | |
| Nye Aktier | 22.500.000 aktier a nominelt DKK 1 i SmallCap der udstedes ved gennemførelsen af Transaktionen |
| Prospektet | Dette prospekt dateret den 29. november 2021 vedrørende optagelse til handel og officiel notering af 22.500.000 nye aktier i SmallCap |
| Selskabet | Small Cap Danmark A/S, CVR-nummer 39703416 |
| SmallCap | Small Cap Danmark A/S, CVR-nummer 39703416 |
| SmallCaps Ledelse | Bestyrelsen og Direktionen |

| | |
|---------------|---|
| STRINV | Strategic Investments A/S, CVR-nummer 71064719 |
| Transaktionen | Anpartshaverne i Ennogies tegning af de Nye Aktier i SmallCap mod apportindskud af 300.000 anparter i Ennogie |
| USD | Amerikanske dollars |
| | |
| | |
| | |
| | |

1

DEL VIII - REGNSKABER

Indholdsfortegnelse for Del VIII - Regnskaber

Ennogies delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2021 er godkendt af Ennogies bestyrelse den 26. november 2021. Delårsrapporten er aflagt efter IAS 34 Interim Financial Rapportering som godkendt af EU. Delårsregnskabet er ikke revideret men underlagt review.

Delårsregnskabet for 1. halvår 2021 efter IAS 34 er indarbejdet i Prospektet som følger:

| Information | Reference | Side |
|---|-------------------------------|------|
| Ledelseserklæring | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om review | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-3 |
| Resultatopgørelse | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-5 |
| Totalindkomstopgørelse | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-5 |
| Balance | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-6 |
| Egenkapitalopgørelse | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-8 |
| Pengestrømsopgørelse | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-9 |
| Noter, herunder anvendt regnskabspraksis | Delårsregnskab 1. halvår 2021 | F-10 |

Ennogies årsregnskab for 2020 og 2019 efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven er indarbejdet i Prospektet som følger:

| Information | Reference | Side |
|--|--------------------------|------|
| Ledelseserklæring | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-13 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-14 |
| Resultatopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-17 |
| Totalindkomstopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-17 |
| Balance | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-18 |
| Egenkapitalopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-21 |
| Pengestrømsopgørelse | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-22 |
| Noter, herunder anvendt regnskabspraksis | Årsregnskab 2020 og 2019 | F-24 |

1 **Ennogies delårsregnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2021**

2 **Ledelsespåtegning**

3 Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsregnskabet for Ennogie koncernen for perioden 1. januar
4 – 30. juni 2021 og 2020.

5 Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

6 Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling
7 pr. 31. juni 2021 og 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2021
8 og 2020.

9 Herring, den 26. november 2021

10

11 Direktion:

12

13

14

15 Lars Brøndum Petersen

16

17 Bestyrelse:

18

19

20

21 Henrik Golman Lunde
22 formand

Klaus Lorentzen

Lars Brøndum Petersen

23

24

1 **Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2021**

2 **Til ledelsen, kapitalejerne og potentielle investorer**

3 Vi har udført review af delårsregnskabet for Ennogie koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2021, der omfatter resultat-
4 opgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regn-
5 skabspraksis ("regnskabet"). Delårsregnskabet udarbejdes efter IAS 34 Interim Financial Rapportering som godkendt af EU.

6 **Ledelsens ansvar for delårsregnskabet**

7 Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med efter IAS 34 Interim Financial Rap-
8 portering som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for
9 at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

10 **Revisors ansvar**

11 Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den
12 internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge
13 dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver
14 os grund til at mene, at delårsregnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse
15 med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder relevante etiske krav.

16 Et review af et delårsregnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets
17 uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af
18 forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, samt anvendelse af analytiske handlinger
19 og vurdering af det opnåede bevis.

20 Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale
21 standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

22 **Konklusion**

23 Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle
24 væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Rapportering som godkendt af EU.

25

1 **Fremhævelse af forhold – sammenligningstal i delårsregnskabet**

2 Vi henviser til note 1 til delårsregnskabet, hvori det beskrives at sammenligningstallene for perioden 1. januar – 30. juni 2020
3 samt pr. 30. juni 2020 ikke har været underlagt revision eller review i henhold til gældende standarder.

4 Vores konklusion er ikke modificeret på baggrund af dette forhold.

5 København, den 26. november 2021

6 **KPMG**

7 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

8 CVR-nr. 25 57 81 98

9

10

11 Niels Vendelbo
12 statsaut. revisor
13 mne34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
mne44063

14

1 Halvårsregnskab for 1. januar – 30. juni 2021

2 Resultatopgørelsen

| DKK | Note | 6 mdr. 2021 | 6 mdr. 2020 | Fuldt år 2020 |
|---|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsætning | 3 | 7.137.296 | 5.317.027 | 16.553.912 |
| Andre driftsindtægter | | 1.086.647 | 709.444 | 894.532 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | 4 | -6.385.782 | -4.027.389 | - |
| | | | | 11.537.687 |
| Andre eksterne omkostninger | 4 | -1.779.135 | -827.118 | -3.272.174 |
| Bruttoresultat | | 59.026 | 1.171.964 | 2.638.583 |
| Personaleomkostninger | 4, 5 | -3.104.380 | -2.306.887 | -5.165.793 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | 4 | -1.130.022 | -1.131.849 | -2.267.373 |
| Resultat før finansielle poster | | -4.175.376 | -2.266.772 | -4.794.583 |
| Øvrige finansielle poster | 6 | -189.735 | -104.834 | -388.769 |
| Resultat før skat | | -4.365.111 | -2.371.606 | -5.183.352 |
| Skat af årets resultat | | 0 | 0 | 15.818 |
| Årets resultat | | -4.365.111 | -2.371.606 | -5.167.534 |
| Anden total indkomst | | -4.365.111 | -2.371.606 | -5.167.534 |

3
4

1 **Balancen**

| DKK | Note | 30. jun. 2021 | 30. jun. 2020 | 31. dec. 2020 |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | | | |
| Langfristede aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 8.519.653 | 10.332.182 | 9.264.252 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | | 35.943 | 107.830 | 71.887 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | 4.050.789 | 2.250.000 | 3.000.000 |
| Immaterielle aktiver i alt | | 12.606.385 | 12.690.012 | 12.336.139 |
| Materielle aktiver | | | | |
| Brugsretsaktiver | | 854.264 | 1.272.876 | 1.000.675 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 198.418 | 147.926 | 131.550 |
| Indretning af lejede lokaler | | 119.200 | 132.243 | 125.361 |
| Materielle aktiver i alt | | 1.171.882 | 1.553.045 | 1.257.586 |
| Finansielle aktiver | | | | |
| Deposita | | 195.000 | 195.000 | 195.000 |
| Finansielle aktiver i alt | | 195.000 | 195.000 | 195.000 |
| Langfristede aktiver i alt | | 13.973.267 | 14.438.057 | 13.788.725 |
| Kortfristede aktiver | | | | |
| Varebeholdninger | | | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 3.356.953 | 3.572.853 | 2.936.162 |
| Varebeholdninger i alt | | 3.356.953 | 3.572.853 | 2.936.162 |
| Tilgodehavender | | | | |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | | 1.011.065 | 2.090.228 | 1.779.270 |
| Selskabsskat | | 17.786 | 0 | 17.786 |
| Andre tilgodehavender | | 1.430.795 | 731.414 | 396.920 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 159.354 | 123.036 | 60.893 |
| Tilgodehavender i alt | | 2.619.000 | 2.944.678 | 2.254.869 |
| Likvider | | 13.466.250 | 1.951.194 | 1.047.674 |
| Kortfristede aktiver i alt | | 19.442.203 | 8.468.725 | 6.238.705 |

| 1 | Aktiver i alt | 33.415.470 | 22.906.782 | 20.027.430 | |
|---|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2 | | | | | |
| | DKK | Note | 30. jun. 2021 | 30. jun. 2020 | 31. dec. 2020 |
| | Passiver | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | Virksomhedskapital | | 300.000 | 275.000 | 275.000 |
| | Overført resultat | | 14.324.114 | 6.510.237 | 3.714.225 |
| | Egenkapital i alt | | 14.624.114 | 6.785.237 | 3.989.225 |
| | Gældforpligtelser | | | | |
| | Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 150.000 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | | 5.598.625 | 5.484.375 | 5.078.125 |
| | Leasinggæld | | 320.081 | 875.968 | 579.400 |
| | Periodeafgrænsningsposter | | 2.644.176 | 3.776.611 | 2.980.854 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt | | 8.712.882 | 10.136.954 | 8.638.379 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Andre hensatte forpligtelser | | 367.605 | 0 | 338.358 |
| | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | | 812.500 | 812.500 | 812.500 |
| | Leasinggæld | | 555.886 | 407.886 | 441.225 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 1.910.422 | 467.512 | 866.817 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 2.689.579 | 1.061.588 | 1.399.195 |
| | Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 35.310 | 35.310 | 35.310 |
| | Anden gæld | | 3.033.820 | 2.226.443 | 2.833.069 |
| | Periodeafgrænsningsposter | | 673.352 | 673.352 | 673.352 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 10.078.474 | 5.684.591 | 7.399.826 |
| | Gældsforpligtelser i alt | | 18.791.356 | 15.821.545 | 16.038.205 |
| | | | | | |
| | Passiver i alt | | 33.415.470 | 22.606.782 | 20.027.430 |

3
4
5

1 **Egenkapitalopgørelse**

2

| DKK | Virksomheds- kapital | Overført resultat | I alt |
|----------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2021 | 275.000 | 3.714.225 | 3.989.225 |
| <i>Transaktioner med ejerne</i> | | | |
| Kapitalforhøjelse | 25.000 | 14.975.000 | 15.000.000 |
| <i>Totalindkomst</i> | | | |
| Overført via resultatdisponering | 0 | -4.365.111 | -4.365.111 |
| Egenkapital 30. juni 2021 | 300.000 | -14.324.114 | -14.624.114 |
| | | | |
| Egenkapital 1. januar 2020 | 275.000 | 8.881.759 | 9.156.579 |
| <i>Totalindkomst</i> | | | |
| Overført via resultatdisponering | 0 | -2.371.606 | -2.371.606 |
| Egenkapital 30. juni 2020 | 275.000 | -6.510.237 | 6.785.237 |

3

1 **Pengestrømsopgørelse**

| | 6 mdr. | 6 mdr. | Fuldt år |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| kr. | 2021 | 2020 | 2020 |
| Resultat før finansielle poster | -4.183.215 | -2.266.772 | -4.794.583 |
| Regulering af ikke-likvide driftsposter mv. | | | |
| - Ændring i andre hensatte forpligtigelser | 29.247 | 0 | 338.358 |
| - Indtægtsført periodeafgrænsningsposter | -336.678 | -336.678 | -1.132.435 |
| - Af- og nedskrivninger | 1.130.022 | 1.131.849 | 2.267.373 |
| - Øvrige | -1.511 | 0 | 7.696 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital | -3.362.135 | -1.471.601 | -3.313.591 |
| <i>Ændringer i driftskapital</i> | | | |
| - Ændring i varebeholdninger | -420.791 | -1.263.377 | -626.686 |
| - Ændring i tilgodehavender | -364.131 | 399.759 | 1.107.354 |
| - Ændring i leverandørgæld mv. | 1.970.197 | 152.244 | 1.513.375 |
| Pengestrømme fra primær drift | -3.774.261 | -2.182.974 | -1.319.547 |
| Betalte renter | -7.839 | -104.834 | -364.586 |
| Modtagne renter | 0 | 1.233 | 1.470 |
| Betalte skatter | 0 | 0 | 0 |
| Pengestrømme af driftsaktivitet | -2.184.699 | -2.286.575 | -1.682.663 |
| Køb af materielle aktiver | -89.995 | -233.717 | -284.092 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -24.698 | 0 | 0 |
| Køb af finansielle aktiver | 0 | 0 | 0 |
| Aktiverede omkostninger til udviklingsprojekter | -1.050.789 | -750.000 | -1.500.000 |
| Pengestrømme af investeringsaktivitet | -1.165.482 | -983.717 | -1.784.092 |
| Kapitalforhøjelse | 15.000.000 | 0 | 0 |
| Modtagne tilskud | 0 | 404.500 | 554.500 |
| Optagelse af lån | 920.500 | 0 | 0 |
| Afdrag af lån | 0 | 0 | -584.598 |
| Afdrag på leasingforpligtigelser | -301.743 | -283.249 | -555.708 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 15.768.757 | 121.251 | -585.806 |
| Årets pengestrømme | 12.418.576 | -3.149.041 | -4.052.561 |
| Likvider pr. 1. januar | 1.047.674 | 5.100.235 | 5.100.235 |
| Likvider pr. 30. juni/31. december | 13.466.250 | 1.951.194 | 1.047.674 |

2

3

1 **Noter**

2 **1. Anvendt regnskabspraksis**

3 Denne sammendragne delårsregnskab for første halvår af 2021 er fremlagt i overensstemmelse med IAS 34 Interim Finan-
4 cial Rapportering som godkendt af EU.

5
6 Delårsregnskabet indeholder ikke alle noter som sædvanligvis er inkluderet i årsregnskabet. Delårsregnskabet skal derved
7 læses i sammenhæng med årsregnskabet udarbejdet i henhold til de Internationale Regnskabs Standarder (IFRS) som god-
8 kendt af EU for regnskabsåret der sluttede den 31. december 2020.

9
10 Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det forudgående regnskabsår.

11
12 Sammenligningstillene i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen samt de tilhørende noter for perioden 1. januar –
13 30. juni 2020 og sammenligningstillene i balancen pr. 30. juni 2020 har ikke været underlagt revision eller review i henhold
14 til gældende revisionsstandarder.

15
16 **Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i 2021**

17 Ennogie ApS har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU,
18 og som har virkning for regnskabsår, der begyndte 1. januar 2021.

19 **2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

20 **Skønsmæssig usikkerhed**

21 Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anven-
22 delsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger.

23
24 Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

25
26 De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skøn-
27 mæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af års-
28 rapporten for 2020.

29 **3. Segment oplysning**

30 **Segment oplysninger**

31 Koncernen har ingen rapporteringspligtige segmenter, da ledelsen ikke træffer beslutninger ud fra et segmentopdelt grund-
32 lag. Alle beslutning og ledelsens løbende overvågning sker på baggrund af konsoliderede tal.

33

34

1 **Geografiske oplysninger**

2 Aktiviteterne i Ennogie koncernen fordeles således:

| DKK | 6 mdr. 2021 | 6 mdr. 2020 | Fuldt år 2020 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omsætning | | | |
| Danmark (domicilland) | 4.249.114 | 4.455.029 | 14.105.699 |
| Tyskland | 2.739.606 | 861.998 | 2.448.213 |
| Spanien | 148.576 | 0 | 0 |
| Omsætning i alt | 7.137.296 | 5.317.027 | 16.553.912 |
| Langfristede aktiver | | | |
| Danmark (domicilland) | 13.948.568 | 14.138.057 | 13.788.721 |
| Tyskland | 24.699 | 0 | 4 |
| Langfristede aktiver i alt | 13.973.267 | 14.138.057 | 13.788.725 |

3

Fordeling af type af omsætning

| | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Handelsvarer og færdigvarer | 6.800.499 | 5.317.027 | 16.553.912 |
| Entreprisekontrakter | 336.797 | 0 | 0 |
| Omsætning i alt | 7.137.296 | 5.317.027 | 16.553.912 |

4

5 **4. Omkostninger**

6

| DKK | 6 mdr. 2021 | 6 mdr. 2020 | Fuldt år 2020 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Fordeling af type af omkostninger | | | |
| Råvarer | 6.385.782 | 4.027.389 | 11.537.687 |
| Personaleomkostninger | 3.104.380 | 2.306.887 | 3.272.174 |
| Andre eksterne omkostninger | 1.779.135 | 827.118 | 5.165.793 |
| Af- og nedskrivninger | 1.130.022 | 1.131.849 | 2.267.373 |
| Omkostninger i alt | 12.399.319 | 8.293.243 | 22.243.027 |
| Heraf specificeres af- og nedskrivninger | | | |
| Afskrivninger på materielle aktiver | 295.493 | 327.976 | 659.628 |
| Afskrivninger på immaterielle aktiver | 834.529 | 803.873 | 1.607.745 |
| Af- og nedskrivninger i alt | 1.130.022 | 1.131.849 | 2.267.373 |

7

| | | | | |
|---|--|------------------|------------------|------------------|
| 1 | 5. Personalemkostninger | | | |
| 2 | | | | |
| | Gager og lønninger | 2.669.167 | 2.138.845 | 4.796.286 |
| | Pensioner | 199.009 | 37.488 | 67.145 |
| | Andre omkostninger til social sikring | 236.204 | 130.554 | 302.362 |
| | Personalemkostninger i alt | 3.104.380 | 2.306.887 | 5.165.793 |
| | | | | |
| | Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede | 18 | 15 | 15 |
| 3 | | | | |
| 4 | 6. Finansielle omkostninger | | | |
| 5 | | | | |
| | Leasing renter | 7.839 | 11.099 | 20.494 |
| | Øvrige finansielle omkostninger | 181.896 | 93.755 | 368.275 |
| | Finansielle omkostninger i alt | 189.735 | 104.834 | 388.769 |
| 6 | | | | |
| 7 | | | | |

1 **Ennogies årsregnskab for 2020 og 2019 efter IFRS og yderligere krav i årsregnskabsloven**

2
3 **Ledelsespåtegning**

4 Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for Ennogie ApS for regnskabsåret 1. januar –
5 31. december 2020 og 2019 og koncernen for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

6 Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderli-
7 gere krav i årsregnskabsloven.

8 Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling
9 pr. 31. december 2020 og 2019 og koncernens pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og
10 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 og 2019 og koncernens aktiviteter og pengestrømme for
11 regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

12 Herring, den 26. november 2021

13

14 Direktion:

15

16

17

18 Lars Brøndum Petersen

19

20 Bestyrelse:

21

22

23

24 Henrik Golman Lunde
25 formand

Klaus Lorentzen

Lars Brøndum Petersen

26

27

1 **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

2

3 **Til ledelsen, kapitalejerne og potentielle investorer**

4 **Konklusion**

5 Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af Ennogie ApS koncernens ("koncernen") aktiver,
6 passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regn-
7 skabsåret 1. januar – 31. december 2020, og at moderselskabets årsregnskab giver et retvisende billede af Ennogie ApS
8 ("moderselskabet") aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og 2019 samt af resultat af selskabets akti-
9 viteter og pengestrømme for regnskabsårene 1. januar – 31. december 2020 og 2019 i overensstemmelse med International
10 Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

11

12 *Det reviderede regnskab*

13 Koncernens årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 og moderselskabets årsregnskab for regnskabs-
14 årene 1. januar – 31. december 2020 og 2019 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalop-
15 gørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter
16 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

17

18 **Grundlag for konklusion**

19 Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er
20 gældende i Danmark.

21 Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revi-
22 sionen af regnskabet".

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

24 *Uafhængighed*

25 Vi er uafhængige af Koncernen og moderselskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's
26 Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i
27 henhold til disse regler og krav.

28

29 **Ledelsens ansvar for regnskabet**

30 Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International
31 Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

32 Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden
33 væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

1 **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- 10 • identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller
11 fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt
12 og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af
13 besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,
14 dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 15 • opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er
16 passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og
17 moderselskabets interne kontrol.
- 18 • tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige
19 skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 20 • konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende,
21 samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold,
22 der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der
23 er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller,
24 hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisi-
25 onsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-
26 føre, at koncernens og moderselskabets ikke længere kan fortsætte driften.
- 27 • tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om
28 regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede
29 heraf.
- 30 • opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktivite-
31 terne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med
32 og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

33

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

4 København, den 26. november 2021

5 **KPMG**

6 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

7 CVR-nr. 25 57 81 98

8

9 Niels Vendelbo
10 statsaut. revisor
11 mne34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
mne44063

12

13

1 **Koncern- og årsregnskab for 1. januar - 31. december 2020 med sammenligningstal for 2019**

2

3 **Totalindkomstopgørelsen**

4

| | | Koncern | Moderselskab | |
|---|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| DKK | Note | 2020 | 2020 | 2019 |
| Nettoomsætning | 3 | 16.553.912 | 15.478.806 | 8.631.495 |
| Andre driftsindtægter | | 894.532 | 885.741 | 0 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | 4 | -11.537.687 | -10.283.534 | -5.451.942 |
| Andre eksterne omkostninger | 4 | -3.272.174 | -3.221.568 | -2.631.997 |
| Bruttoresultat | | 2.638.583 | 2.859.445 | 547.556 |
| Personaleomkostninger | 4, 5 | -5.165.793 | -4.539.005 | -3.759.917 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | 4 | -2.267.373 | -2.174.369 | -1.740.141 |
| Resultat før finansielle poster | | -4.794.583 | -3.853.929 | -4.952.502 |
| Øvrige finansielle poster | 6 | -388.769 | -385.804 | -493.880 |
| Resultat før skat | | -5.183.352 | -4.239.733 | -5.446.382 |
| Skat af årets resultat | 7 | 15.818 | 17.786 | 9.134 |
| Årets resultat | | -5.167.534 | -4.221.947 | -5.437.248 |
| Totalindkomst | | -5.167.534 | -4.221.947 | -5.437.248 |

5

6

7

8

1 **Balancen**

2

3

| | | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| DKK | Note | 31. december 2020 | 31. december 2020 | 31. december 2019 | 1. januar 2019 |
| Aktiver | | | | | |
| Langfristede aktiver | | | | | |
| Immaterielle aktiver | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 9.264.252 | 9.264.252 | 10.800.112 | 12.335.971 |
| Erhvervede immaterielle aktiver | | 71.887 | 71.887 | 143.773 | 246.046 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | 3.000.000 | 3.000.000 | 1.500.000 | 0 |
| Immaterielle aktiver i alt | 9 | 12.336.139 | 12.336.139 | 12.443.885 | 12.582.017 |
| Materielle aktiver | | | | | |
| Brugsret aktiver | | 1.000.675 | 950.566 | 25.266 | 126.330 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 131.550 | 131.546 | 62.273 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | | 125.361 | 125.361 | 0 | 0 |
| Materielle aktiver i alt | 10 | 1.257.586 | 1.207.473 | 87.539 | 126.330 |
| Finansielle aktiver | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 21 | 0 | 186.813 | 0 | 0 |
| Deposita | 14 | 195.000 | 195.000 | 195.000 | 0 |
| Finansielle aktiver i alt | | 195.000 | 381.813 | 195.000 | 0 |
| Langfristede aktiver i alt | | 13.788.725 | 13.925.425 | 12.726.424 | 12.708.347 |
| Kortfristede aktiver | | | | | |
| Varebeholdninger | | | | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 2.936.162 | 2.936.162 | 2.309.476 | 3.325.198 |
| Varebeholdninger i alt | 11 | 2.936.162 | 2.936.162 | 2.309.476 | 3.325.198 |
| Tilgodehavender | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 12 | 1.779.270 | 1.894.134 | 884.387 | 275.541 |
| Selskabsskat | 8 | 17.786 | 17.786 | 0 | 187.000 |
| Andre tilgodehavender | | 396.920 | 171.096 | 2.460.051 | 672.403 |

| | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodeafgræsningsposter | 60.893 | 19.223 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender i alt | 2.254.869 | 2.102.239 | 3.344.438 | 1.134.944 |
| Likvider | 1.047.674 | 806.218 | 5.100.235 | 2.095.047 |
| Kortfristede aktiver i alt | 6.238.705 | 5.844.619 | 10.754.149 | 6.555.189 |
| Aktiver i alt | 20.027.430 | 19.770.044 | 23.480.573 | 19.263.536 |

1
2
3

1

| | | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| DKK | Note | 31. december 2020 | 31. december 2020 | 31. december 2019 | 1. januar 2019 |
| Passiver | | | | | |
| Egenkapital | | | | | |
| Virksomhedskapital | | 275.000 | 275.000 | 275.000 | 250.000 |
| Reserve for udviklingsomkostninger | | - | 4.752.599 | 3.967.018 | 3.181.437 |
| Overført resultat | | 3.714.225 | -92.787 | 4.914.741 | 1.364.000 |
| Egenkapital i alt | 20 | 3.989.225 | 4.934.812 | 9.156.759 | 4.795.437 |
| Gældforpligtelser | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Anden gæld | 14 | 5.078.125 | 5.078.125 | 5.812.500 | 6.500.000 |
| Leasinggæld | 13 | 579.400 | 514.667 | 0 | 25.615 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 2.980.854 | 2.980.854 | 4.155.228 | 4.367.265 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | | 8.638.379 | 8.573.646 | 9.967.728 | 10.892.880 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Andre hensatte forpligtelser | | 338.358 | 315.138 | 0 | 88.500 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 14 | 812.500 | 812.500 | 687.500 | 0 |
| Gæld til banker | | 0 | 0 | 0 | 267.141 |
| Leasinggæld | 13 | 441.225 | 453.807 | 25.615 | 100.716 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 16 | 866.817 | 162.880 | 871.801 | 187.486 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 1.399.195 | 1.482.826 | 841.290 | 860.714 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 35.310 | 35.310 | 55.810 | 0 |
| Anden gæld | | 2.833.069 | 2.325.689 | 1.242.655 | 1.439.249 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 673.352 | 673.352 | 631.413 | 631.413 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | | 7.399.826 | 6.261.502 | 4.356.084 | 3.575.219 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 16.038.205 | 14.835.232 | 14.323.814 | 14.468.099 |
| Passiver i alt | | 20.027.430 | 19.770.044 | 23.480.573 | 19.263.536 |

2

1 **Egenkapitaloppgørelse**

2

3

| DKK | Koncern | | |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------|
| | Virksomheds- kapital | Overført resultat | I alt |
| Egenkapital 1. januar 2020 | 275.000 | 8.881.759 | 9.156.759 |
| <i>Totalindkomst</i> | | | |
| Overført via resultatdisponering | 0 | -5.167.534 | -5.167.534 |
| Egenkapital 31. december 2020 | 275.000 | 3.714.225 | 3.989.225 |

4

| DKK | Morderselskab | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|--|-------------------|------------------|
| | Virksomheds- kapital | Reserve for ud- viklingsomkost- ninger | Overført resultat | I alt |
| Egenkapital 1. januar 2019 | 250.000 | 3.181.437 | 1.364.000 | 4.795.437 |
| <i>Transaktioner med ejerne</i> | | | | |
| Kontant kapitalforhøjelse | 25.000 | 0 | 9.773.570 | 9.798.570 |
| <i>Totalindkomst</i> | | | | |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 785.581 | -6.222.829 | -5.437.248 |
| Egenkapital 31. december 2019 | 275.000 | 3.967.018 | 4.914.741 | 9.156.759 |
| <i>Totalindkomst</i> | | | | |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 785.581 | -5.007.528 | -4.221.947 |
| Egenkapital 31. december 2020 | 275.000 | 4.752.599 | -92.787 | 4.934.812 |

5

6

1 **Pengestrømsopgørelse**

2

| | Koncern | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| DKK | 2020 | 2020 | 2019 |
| Resultat før finansielle poster | -4.794.583 | -3.853.929 | -4.952.502 |
| Regulering af ikke-likvide driftsposter mv. | | | |
| - Ændring i andre hensatte forpligtigelser | 338.358 | 315.138 | -88.500 |
| - Indtægtsført periodeafgrænsningsposter | -1.132.435 | -1.132.435 | -212.037 |
| - Af- og nedskrivninger | 2.267.373 | 2.174.369 | 1.740.141 |
| - Øvrige | 7.696 | -19.678 | -433.008 |
| <i>Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital</i> | -3.359.431 | -2.516.535 | 3.945.906 |
| <i>Ændringer i driftskapital</i> | | | |
| - Ændring i varebeholdninger | -626.686 | -626.686 | 1.015.722 |
| - Ændring i tilgodehavender | 1.107.354 | 1.259.985 | -2.396.494 |
| - Ændring i leverandørgæld mv. | 1.513.376 | 385.774 | 524.106 |
| <i>Pengestrøm fra primær drift</i> | -1.319.547 | -1.497.462 | -4.802.572 |
| Betalte renter | -364.586 | -361.621 | -470.848 |
| Modtagne renter | 1.470 | 1.470 | 12.500 |
| Pengestrømme af driftsaktivitet | -1.682.663 | -1.857.613 | -5.260.920 |
| Køb af materielle aktiver | -284.092 | -238.255 | -63.217 |
| Køb af finansielle aktiver | 0 | -186.813 | 0 |
| Aktiverede lønomkostninger som udviklingsprojekter | -1.500.000 | -1.500.000 | -1.500.000 |
| Regulering af finansielle aktiver | 0 | 0 | -195.000 |
| Pengestrømme af investeringsaktivitet | -1.784.092 | -1.925.068 | -1.758.217 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 9.773.570 |
| Modtagne tilskud | 554.500 | 554.500 | 419.375 |
| Optagelse af lån | 0 | 0 | 3.792.000 |
| Afdrag på lån | -584.598 | -584.598 | -3.858.620 |
| Afdrag på leasingforpligtigelser | -555.708 | -481.238 | -102.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -585.806 | -511.336 | 10.024.325 |
| Årets pengestrømme | -4.052.561 | -4.294.017 | 3.005.188 |

| | | | |
|----------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Likvider pr. 1. januar | 5.100.235 | 5.100.235 | 2.095.047 |
| Likvider pr. 31. december | <u>1.047.674</u> | <u>806.218</u> | <u>5.100.235</u> |

1
2

1 **Noter**

2 **1. Anvendt regnskabspraksis**

3 Årsregnskabet for 2020 og 2019, er aflagt i overensstemmelse med de pr. 31. december 2020 gældende International Fi-
4 nancial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

5
6 Årsregnskabet for 2020 og 2019 for Ennogie ApS og koncernen er det første årsregnskab der er aflagt efter IFRS.

7
8 Selskabet har anvendt samme regnskabspraksis i henhold til IFRS begyndende fra åbningsbalancen 1. januar 2019 til 31.
9 december 2020.

10
11 Selskabet har ikke førtidsimplementeret nogle af de nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger, som ikke var
12 obligatoriske pr. 31. december 2020.

13
14 Der henvises til note 19 for oplysninger omkring effekten af overgangen fra årsregnskabsloven til IFRS.

15
16 **Koncernregnskabet**

17
18 Datterselskabet er etableret 27. januar 2020 og koncernregnskabet er derfor udarbejdet for regnskabsåret 2020 uden sam-
19 menligningstal for 2019.

20
21 Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og datterselskaber, hvori Ennogie ApS direkte eller indirekte besidder mere
22 end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

23
24 Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellem-
25 værender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virk-
26 somheder.

27
28 **Omregning af fremmed valuta**

29 Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der op-
30 står mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

31
32 Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mel-
33 lem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i
34 seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

35
36
37

1 **Offentlige tilskud**
2 Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne vil være opfyldt, og tilskud vil blive mod-
3 taget.
4
5 Tilskud, der kompenserer for afholdte omkostninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, i
6 takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes. Hvis betingelserne for modtagelse af tilskuddet først er opfyldt,
7 efter de tilknyttede omkostninger er indregnet, indregnes tilskuddet i resultatopgørelsen, når betingelserne er opfyldt, og det
8 er rimeligt sikkert, at tilskuddet modtages.
9
10 Tilskud til erhvervelse af aktiver indregnes i balancen under udskudte indtægter/periodeafgrænsningsposter og overføres til
11 andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, som tilskuddene vedrører.
12
13 **Resultatopgørelse**
14
15 **Nettoomsætning**
16
17 Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter tagdækningsløsninger, indregnes i nettoomsætningen,
18 når overgang af kontrol til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Indreg-
19 ning sker typisk ved levering af tagdækningsløsninger.
20
21 Kontraktbaseret omsætning anses alene til at indehold én ydelsesforpligtigelse, da alle komponenter anses som værende
22 indbyrdes afhængige. Koncernen fungerer som ene risikoansvarlig i forbindelse med ydelsesforpligtigelsen hvorfor al kon-
23 traktomsætning betragtes som principal.
24
25 Nettoomsætning måles til dagsværdien af det af talte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle
26 former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.
27
28 **Andre driftsindtægter**
29
30 Andre driftsindtægter omfatter modtagne tilskud til afholdte omkostninger i året samt periodiserede offentlige tilskud, der
31 indregnes i takt med afskrivningen på færdiggjorde udviklingsprojekter.
32
33 **Andre eksterne omkostninger**
34
35 Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb,
36 herunder omkostninger til reklame, administration, lokaler m.v.
37
38
39

1 **Personaleomkostninger**

2

3 Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv til selskabs medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

4

5
6 **Finansielle indtægter og omkostninger**

7

8 Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og finansielle omkostninger.

9

10 **Skat af årets resultat**

11

12 Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

13

14 Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

15

16 Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

17

18
19 **Balance**

20

21 **Immaterielle aktiver**

22

23 *Udviklingsprojekter*

24

25 Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

26

27 Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed 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 kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

28

29 Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

30

1
2 Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.
3
4
5 *Patenter, licenser og varemærker*
6
7 Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.
8
9
10
11 **Materielle aktiver**
12
13 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejde lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.
14
15
16 Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.
17
18 Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.
19
20
21 Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:
22
23
24 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-5 år
25 Indretning af lejede lokaler 10 år
26
27 Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.
28
29
30 Aktiver under udførelse indregnes og måles til kostpris på statusdagen. Ved ibrugtagning overføres kostprisen til den relevante gruppe af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.
31
32
33
34
35 **Finansielle aktiver**
36
37 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris.
38
39 Andre tilgodehavender og deposita indregnes til amortiseret kostpris.

- 1
- 2 **Værdiforringelse af langfristede aktiver**
- 3
- 4 Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.
- 5
- 6
- 7 Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af forbundne aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
- 8
- 9
- 10
- 11 Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris eller kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen inkl. forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.
- 12
- 13
- 14
- 15 Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.
- 16
- 17 **Varebeholdninger**
- 18
- 19 Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.
- 20
- 21
- 22
- 23
- 24 Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
- 25
- 26 **Tilgodehavender**
- 27
- 28 Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab foretaget efter amortiseret kostpris, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balance på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.
- 29
- 30
- 31
- 32 **Periodeafgrænsningsposter**
- 33
- 34 Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
- 35
- 36
- 37 **Likvide beholdninger**
- 38
- 39 Likvide beholdninger omfatter likvider.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen/moderselskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen/moderselskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som del af leasingforpligtelsen:

Faste betalinger,

Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller rente, baseret på gældende indeks eller rente

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen beregnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernen estimeret af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

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

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmaterial, 1-3 år

Ejendomme, 1-4 år

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

1 Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte
2 eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virk-
3 somhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

4

5 **Hensatte forpligtelser**

6

7 Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser
8 indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsyn-
9 ligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

10

11 Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forven-
12 tes at ligge langt ude i fremtiden.

13

14 **Selskabsskat og udskudt skat**

15

16 Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige ind-
17 komst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

18

19 Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og
20 skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige
21 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling
22 af forpligtelsen.

23

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

27

28 **Gældsforpligtelser**

29

30 Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

31 Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

32

33 **Periodeafgrænsningsposter**

34 Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger og tilskud, vedrørende indtægter i
35 de efterfølgende år.

36

37

38

39

1 **Pengestrømsopgørelse**

2

3 Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskyd-
4 ning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte
5 metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter,
6 modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

7

8 Pengestrømme fra investeringsaktivitet køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

9

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

12

13 Likvider omfatter likvide beholdninger.

14

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

17

18 **Segmentoplysninger**

19

20 Koncernen har ingen rapporteringspligtige segmenter.

21

22

1 **2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

2 **Skønsmæssig usikkerhed**

3 Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger
4 om fremtidige begivenheder.

5
6 De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige
7 efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige
8 eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usik-
9 kerheder som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne
10 skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende
11 begivenheder.

12

13 **Nedskrivningstest af immaterielle aktiver**

14

15 Ved den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver under udførelse eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov
16 på immaterielle aktiver generelt, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder),
17 som aktivet knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at under-
18 støtte værdien af aktiverne i den pågældende del af virksomheden.

19

20 Der henvises til note 9 vedrørende beskrivelse af nedskrivningstest for udviklingsprojekter under udførelse.

21

1 **3. Segment oplysning**

2 **Segment oplysninger**

3 Koncernen har ingen rapporteringspligtige segmenter, da ledelsen ikke træffer beslutninger ud fra et segmentopdelte grund-
4 lag. Alle beslutninger og ledelsens løbende overvågning sker på baggrund af konsoliderede tal.

6 **Geografiske oplysninger**

7 Aktiviteterne i Ennogie koncernen fordeles således:

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| kr. | 2020 | 2020 | 2019 | |
| Omsætning | | | | |
| Danmark (domicil land) | 14.105.699 | 14.105.699 | 4.979.228 | |
| Tyskland | 2.448.213 | 1.373.107 | 3.652.267 | |
| Omsætning i alt | 16.553.912 | 15.478.806 | 8.631.495 | |
| Langfristede aktiver | | | | |
| Danmark (domicil land) | 13.788.721 | 13.925.425 | 12.726.424 | |
| Tyskland | 4 | 0 | 0 | |
| Langfristede aktiver i alt | 13.788.725 | 13.925.425 | 12.726.424 | |

9

10

11

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--|
| kr. | 2020 | 2020 | 2019 | |
| Fordeling af type af omsætning | | | | |
| Handelsvarer og færdigvarer | 16.553.912 | 15.478.806 | 8.361.495 | |
| Omsætning i alt | 16.553.912 | 15.478.806 | 8.361.495 | |

12

13

14

4. Omkostninger

15

Fordeling af type af omkostninger

| | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|--|
| Råvarer og hjælpeomkostninger | 11.537.687 | 10.283.534 | 5.451.942 | |
| Andre eksterne omkostninger | 3.272.174 | 3.221.568 | 2.631.997 | |
| Personaleomkostninger | 5.165.793 | 4.539.005 | 3.759.917 | |
| Af- og nedskrivninger | 2.267.373 | 2.174.369 | 1.740.141 | |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omkostninger i alt | 22.243.027 | 20.218.476 | 13.583.997 |
| Heraf specificeres af- og nedskrivninger | | | |
| Afskrivninger på materielle aktiver | 659.628 | 566.623 | 102.009 |
| Afskrivninger på immaterielle aktiver | 1.607.745 | 1.607.746 | 1.638.132 |
| Af- og nedskrivninger i alt | 2.267.373 | 2.174.369 | 1.740.141 |

1

2

3 **5. Personalemkostninger**

4

5

| | Koncern | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| kr. | 2020 | 2020 | 2019 |
| Gager og lønninger | 4.796.286 | 4.169.498 | 3.370.478 |
| Pensioner | 67.145 | 67.145 | 86.658 |
| Andre omkostninger til social sikring | 302.362 | 302.362 | 302.781 |
| Personalemkostninger i alt | 5.165.793 | 4.539.005 | 3.759.917 |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede | 15 | 14 | 11 |

6

7 Personalemkostninger på tDKK 1.500 er i 2020 (2019: DKK 1.500) aktiveret som udviklingsprojekter under udførelse. Der
8 er i 2020 modtaget tDKK143 i løntilskud (2019: DKK 0).

9

10 I henhold til Årsregnskabslovens §98b oplyses ledelsesvederlag ikke.

11

12 **Aflønning af nøglemedarbejdere**

13

| | Koncern | Moderselskab | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Gager og lønninger | 361.120 | 361.120 | 362.474 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.136 | 1.136 | 1.136 |
| Total aflønningen til nøglemedarbejdere | 362.256 | 362.256 | 363.610 |

14

15

16

17

| | | | | |
|----|--|----------------|----------------|----------------|
| 1 | 6. Finansielle omkostninger | | | |
| 2 | | Koncern | Moderselskab | |
| | Leasing renter | 20.494 | 17.529 | 1.285 |
| | Øvrige finansielle omkostninger | 368.275 | 368.275 | 492.595 |
| | Finansielle omkostninger i alt | 388.769 | 385.804 | 493.880 |
| 3 | | | | |
| 4 | 7. Skat af årets resultat | | | |
| | Aktuel skat | -15.818 | -17.786 | -9.134 |
| | Skat af årets resultat i alt | -15.818 | -17.786 | -9.134 |
| 5 | | | | |
| 6 | <i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i> | | | |
| 7 | | | | |
| | Beregnet 22,0 % af skat af resultat før skat | -1.140.337 | -932.741 | -1.198.204 |
| | <i>Skatteeffekt af:</i> | | | |
| | Ikke-fradragsberettigede omkostninger | 4.880 | 4.880 | 1.388 |
| | Ej aktiveret fremført skattemæssigt underskud | 1.119.640 | 910.076 | 1.187.682 |
| | I alt | -15.818 | -17.786 | -9.134 |
| | Effektiv skatteprocent | 0,3 | 0,4 | 0,2 |
| 8 | | | | |
| 9 | 8. Selskabsskat | | | |
| 10 | | Koncern | Moderselskab | |
| | DKK | 2020 | 2020 | 2019 |
| | Anvendt i sambeskatning | 17.786 | 17.786 | 0 |
| | Selskabsskat pr. 31. december | 17.786 | 17.786 | 0 |
| 11 | | | | |
| 12 | Moderselskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv pr. 31. december 2020 på DKK 1.890.626 (31. december 2019: | | | |
| 13 | DKK 1.039.704). Udskudt skat kan primært henføres til midlertidige forskelle på immaterielle aktiver med DKK -10.978.538 | | | |
| 14 | (31. december 2019: DKK 12.300.112), periodeafgrænsningsposter på DKK 3.654.206 (31. december 2019: DKK | | | |
| 15 | 4.786.641) samt underskud til fremførsel på DKK 15.923.337 (31. december 2019: DKK 12.397.640). | | | |
| 16 | 9. Immaterielle aktiver | | | |
| 17 | Færdiggjorte udviklingsprojekter, erhvervede immaterielle aktiver og igangværende udviklingsprojekter pr. 31. december | | | |
| 18 | 2020 udgjorde 9.264 tkr. (2019: 10.800 tkr.) | | | |
| 19 | | | | |

1 Ledelsen har store forventninger til systemets anvendelse, og har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold
2 til den regnskabsmæssige værdi.

3
4 Betydelige immaterielle aktiver er 8.584 tkr. (2019: 10.035 tkr.) til solcellepanelerne, 680 tkr. (2019: 765 tkr.) til udvikling af
5 løsning til beslag til solcellepaneler samt 3.000 tkr. (2019: 1.500 tkr.) til batteriløsning som er under udvikling. Dette er for
6 2020 ens for hhv. koncernen og moderselskabet.

7 **Udviklingsprojekter under udførelse**

8 Igangværende udviklingsprojektet testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Koncernen opererer indenfor en industri,
9 hvor der er en konstant teknologisk udvikling. Koncernen er afhængig af, at konstant at være med i front på den teknologi-
10 ske udvikling.

11
12
13 Det igangværende udviklingsprojekt vedrørende udvikling af en batteriløsning forløber i alt væsentlighed som planlagt, og
14 der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, som indikerer, at batteriløsningen som koncernen udvikler ikke vil
15 kunne sælges i det forventede omfang. Produktet forventes at blive kommercialiseret fra 2022.

16
17 Den regnskabsmæssige værdi af disse udgør i alt 3.000 tkr. (2019: 1.500 tkr.), og består af aktiverede interne timer til med-
18 arbejdere, som har bidraget med udviklingen af batteriløsningen.

19
20 Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over det igangværende udviklingsprojekts geninvindingsværdi i form
21 af forventede fremtidige nettopengestrømme.

22
23 Der er foretaget en nedskrivningstest af udviklingsprojekter under udførsel, som er baseret på en budgetperiode for 2022-
24 2025, som er godkendt af ledelsen. Nøgleforudsætningerne anvendt er det forventede totale salg i budgetperioden, og den
25 forventede herfra til batteriløsningen som varierer fra 7,5% i 2022 og 10% i 2023, 2024 og 2025. Derudover er der anvendt
26 en forventet bruttfortjeneste på 30% i årene 2022-2025.

27
28 En ændring af -10% i enten forventet salg og bruttfortjeneste, vil ikke medføre nedskrivningsbehov.

29
30 Ledelsen har store forventninger til systemets anvendelse, og har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold
31 til den regnskabsmæssige værdi.

32
33
34
35
36
37
38
39

Koncern

1

| kr. | Færdig- gjorte ud- viklingspro- jekter | Erhver- vede im- materielle aktiver | Udviklings- projekter under ud- førelse | I alt |
|--|---|--|--|-------------------|
| Kostpris 1. januar 2020 | 15.358.596 | 435.399 | 1.500.000 | 17.293.995 |
| Tilgang | 0 | 0 | 1.500.000 | 1.500.000 |
| Overført til anden kategori | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2020 | 15.358.596 | 435.399 | 3.000.000 | 18.793.995 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 | 4.558.484 | 291.626 | 0 | 4.850.110 |
| Afskrivninger | 1.535.860 | 71.886 | 0 | 1.607.746 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2020 | 6.094.344 | 363.512 | 0 | 6.457.856 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 | 9.264.252 | 71.887 | 3.000.000 | 12.336.139 |
| Kostpris 1. januar 2019 | 15.358.596 | 435.399 | 0 | 15.793.995 |
| Tilgang | 0 | 0 | 1.500.000 | 1.500.000 |
| Overført til anden kategori | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 | 15.358.596 | 435.399 | 1.500.000 | 17.293.995 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 | 3.022.625 | 189.353 | 0 | 3.211.978 |
| Afskrivninger | 1.535.859 | 102.273 | 0 | 1.638.32 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 | 4.558.484 | 291.626 | 0 | 4.850.110 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 10.800.112 | 143.773 | 1.500.000 | 12.443.885 |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019 | 12.335.971 | 246.046 | 0 | 12.582.017 |

2

3

4

5

6

7

8

9

Moder

1

| kr. | Færdig- gjorte ud- viklings- projekter | Erhver- vede im- materielle aktiver | Udvik- lingspro- jekter un- der udfø- relse | I alt |
|--|---|--|---|-------------------|
| Kostpris 1. januar 2020 | 15.358.596 | 435.399 | 1.500.000 | 17.293.995 |
| Tilgang | 0 | 0 | 1.500.000 | 1.500.000 |
| Overført til anden kategori | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2020 | 15.358.596 | 435.399 | 3.000.000 | 18.793.995 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 | 4.558.484 | 291.626 | 0 | 4.850.110 |
| Afskrivninger | 1.535.860 | 71.886 | 0 | 1.607.746 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2020 | 6.069.344 | 363.512 | 0 | 6.457.856 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 | 9.264.252 | 71.887 | 3.000.000 | 12.336.139 |
| Kostpris 1. januar 2019 | 15.358.596 | 435.399 | 0 | 15.793.995 |
| Tilgang | 0 | 0 | 1.500.000 | 1.500.000 |
| Overført til anden kategori | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2019 | 15.358.596 | 435.399 | 1.500.000 | 17.293.995 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 | 3.022.625 | 189.353 | 0 | 3.211.978 |
| Afskrivninger | 1.535.859 | 102.273 | 0 | 1.638.132 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 | 4.558.484 | 291.625 | 0 | 4.850.110 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 10.800.112 | 143.773 | 1.500.000 | 12.443.885 |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019 | 12.335.971 | 246.046 | 0 | 12.582.017 |

2

3

4

5

6

7

8

1 **10. Materielle aktiver**

2

Koncern

3

| kr. | Andre an- læg, drifts- materiel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Brugsrets- aktiver | I alt |
|--|--|------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar 2020 | 63.217 | 0 | 126.330 | 189.547 |
| Tilgang | 146.413 | 137.679 | 1.545.584 | 1.829.676 |
| Afgang | 0 | 0 | -126.330 | -126.330 |
| Kostpris 31. december 2020 | 209.630 | 137.679 | 1.545.584 | 1.892.893 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Afskrivninger | 77.136 | 12.318 | 570.174 | 659.628 |
| Tilbageførte afskrivninger | 0 | 0 | -126.330 | -126.330 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2020 | 78.080 | 12.318 | 544.909 | 635.307 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 | 131.550 | 125.361 | 1.000.675 | 1.257.586 |
| | | 0 | | 0 |
| Kostpris 1. januar 2019 | 0 | 0 | 126.330 | 126.330 |
| Tilgang | 63.217 | 0 | 0 | 63.217 |
| Kostpris 31. december 2019 | 63.217 | 0 | 126.330 | 189.547 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 62.273 | 0 | 25.265 | 87.538 |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019 | 0 | 0 | 126.330 | 126.330 |

4

5

6

7

8

9

Moder

1

| kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Brugsretsaktiver | I alt |
|--|---|------------------------------|------------------|------------------|
| Kostpris 1. januar 2020 | 63.217 | 0 | 126.330 | 189.547 |
| Tilgang | 100.576 | 137.679 | 1.448.303 | 1.686.558 |
| Afgang | 0 | 0 | -126.330 | -126.330 |
| Kostpris 31. december 2020 | 163.793 | 137.679 | 1.448.303 | 1.749.775 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Afskrivninger | 31.303 | 12.318 | 523.002 | 566.623 |
| Tilbageførte afskrivninger | 0 | 0 | -126.330 | -126.330 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2020 | 32.247 | 12.318 | 497.737 | 542.302 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 | 131.546 | 125.361 | 950.566 | 1.207.473 |
| Kostpris 1. januar 2019 | 0 | 0 | 126.330 | 126.330 |
| Tilgang | 63.217 | 0 | 0 | 63.217 |
| Kostpris 31. december 2019 | 63.217 | 0 | 126.330 | 189.547 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019 | 944 | 0 | 101.065 | 102.009 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 | 62.273 | 0 | 25.265 | 87.538 |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019 | 0 | 0 | 126.330 | 126.330 |

2

3

4

5

6

7

1 **11. Varebeholdninger**

2

3

| | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| kr. | 2020 | 2020 | 2019 | Pr. 1. januar 2019 |
| Færdigvarer og handelsvarer | 2.936.162 | 2.936.162 | 2.309.476 | 3.325.198 |
| Lagerbeholdning pr. 31. december | 2.936.162 | 2.936.162 | 2.309.476 | 3.325.198 |
| Vareforbrug indregnet i resultatopgørelsen | 10.223.750 | 9.936.254 | 4.424.095 | - |

4

5 Der er foretaget nedskrivning af varebeholdninger med 0 tkr. i 2020 (2019: 0 tkr.)

6

7 **Råvareprisisici relateret til varebeholdninger**

8 Råvarerisikoen er risikoen for, at der forekommer væsentlige udsving i prisen på de komponenter, som koncernen indkøber
9 til produktionen af koncernens solcelleløsninger. Koncernen er eksponeret overfor råvareprisisici, fordi der indgår en række
10 komponenter i produktionen af koncernens solcelleløsninger, herunder elektroniske komponenter.

11

12 Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige ændringer i råvarepriser vurderes at være mellem til høj for koncer-
13 nen, da selskabets størrelse ikke muliggør en effektiv spredning af denne risiko eller opnåelse af mængderabatter. Det nu-
14 værende marked udviser for nuværende en stigende tendens i råvarepriserne. Koncernen forsøger at mitigere denne råva-
15 reprisisiko, ved at kunne overdrage denne stigning til kunderne.

16

17 Koncernen har historisk ikke foretaget afdækning af råvareprisisici grundet omkostningerne forbundet hermed.

18

19 **12. Tilgodehavender**

20

| | | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Tilgodehavender før nedskrivninger | 1.862.499 | 1.977.363 | 911.739 | 275.541 |
| Nedskrivninger pr. 31. december | 83.229 | 83.229 | 27.352 | 0 |
| Tilgodehavender pr. 31. december | 1.779.270 | 1.894.134 | 884.387 | 275.541 |

21

22

23 Alle tilgodehavender forventes realiseret inden for 12 måneder.

24

25

26

Koncern

2020

1

| kr. | Bogført værdi af tilgodehavender | Forventede tab (%) | Nedskrivning |
|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Ikke forfaldne | 84.988 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 1 – 30 dage | 1.010.038 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 31 – 60 dage | 168.015 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 61 – 90 dage | 94.226 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 91 – 120 dage | 27.354 | 0 | 0 |
| Forfaldne mere end 121 dage | 477.878 | 17,4 | 83.229 |
| I alt | 1.862.499 | 0,4 | 83.229 |

2

Modervirksomhed

2020

3

| kr. | Bogført værdi af tilgodehavender | Forventede tab (%) | Nedskrivning |
|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Ikke forfaldne | 234.532 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 1 – 30 dage | 975.358 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 31 – 60 dage | 168.015 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 61 – 90 dage | 94.226 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 91 – 120 dage | 27.354 | 0 | 0 |
| Forfaldne mere end 121 dage | 477.878 | 17,4 | 83.229 |
| I alt | 1.977.363 | 0,4 | 83.229 |

4

5

2019

6

| kr. | Bogført værdi af tilgodehavender | Forventede tab (%) | Nedskrivning |
|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|
| Ikke forfaldne | 0 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 1 – 30 dage | 82.276 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 31 – 60 dage | 83.910 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 61 – 90 dage | 381.731 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 91 – 120 dage | 101.767 | 0 | 0 |

| | | | |
|-----------------------------|----------------|------------|---------------|
| Forfaldne mere end 121 dage | 262.055 | 10,4 | 27.352 |
| I alt | 911.739 | 0,3 | 27.352 |

Pr. 1. januar 2019

| kr. | Bogført værdi af tilgodehavender | Forventede tab (%) | Nedskrivning |
|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------|
| Ikke forfaldne | 0 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 1 – 30 dage | 65.136 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 31 – 60 dage | 97.635 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 61 – 90 dage | 0 | 0 | 0 |
| Forfaldne mellem 91 – 120 dage | 0 | 0 | 0 |
| Forfaldne mere end 121 dage | 112.770 | 0 | 0 |
| I alt | 275.541 | 0 | 0 |

13. Leasingforpligtelse

| DKK | Koncern | Moderselskab | |
|--|------------------|----------------|---------------------------------|
| | 2020 | 2020 | 2019 Pr. 1 januar 2019 |
| Leasingforpligtigelser, 1-5 år | 579.400 | 514.667 | 0 |
| Leasingforpligtigelser, 0-1 år | 441.225 | 453.807 | 25.615 |
| Leasingforpligtigelser pr. 31. december | 1.020.625 | 968.474 | 126.330 |

Ved opgørelsen af leasinggælden er der benyttet en kalkulationsrente på 1,6 % på ejendomme realkredit renten for tilsvarende ejendomme. På biler er den interne rente anvendt i intervallet 0,4 % til 1,1 %.

Leasing forpligtelsen vedrører lejekontrakt for koncernens lejemål og biler.

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtigelser er specificeret i note 6 finansielle omkostninger, og omkostninger i form af afskrivninger relateret til leasingaktiver er specificeret i note 10 materielle aktiver. For betalinger relateret til indgåede leasingkontrakter henvises til pengestrømsopgørelsen.

1 Konkernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet
2 indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.
3

4 **14. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

5 ***Koncernens risikostyringspolitik***

6 Konkernen og moderselskabet er i begrænset grad eksponeret for finansielle risici.

7
8 Finansielle forpligtelser udgøres primært af leasinggæld og leverandører af varer og tjenesteydelser. Hovedformålet med
9 disse finansielle forpligtelser er at finansiere den løbende drift.

10
11 Finansielle aktiver udgøres primært af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og likvider.

12
13 Finansielle risici som konkernen og moderselskabet er eksponeret for inkluderer kreditrisici og likviditetsrisici samt markeds-
14 risici i relation til udviklingen i renter og valuta.

15 16 ***Markedsrisici***

17 ***Valutarisici***

18 Konkernen og moderselskabet er kun i begrænset omfang udsat for valutarisici da størstedelen af konkernen køb og salg
19 sker i enten DKK eller EUR.

20 21 ***Renterisici***

22 Konkernen og moderselskabet er primært eksponeret for renterisici i forbindelse med lån fra Den Grønne Vækstfond.
23 Renten består af en fixeringsrente og et tillæg som er 5,5% p.a. efter reduktion som følge af InnovFin-dækning. Renten er
24 pr. 31. december 2020 på 5,2550 % p.a.

25
26 Konkernen og moderselskabet er ikke udsat for væsentlige rente risici i øvrigt.

27 28 ***Likviditetsrisici***

29 Konkernens likviditetsreserve består af likvide midler og kreditfaciliteter i form af kassekredit. Det er konkernens målsætning
30 at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i
31 likviditeten.

32
33 Konkernen har pr. 31. december 2020 pantsætninger for tDKK 1.000 i aktiver samt en likvid beholdning på tDKK 806 som
34 består af en deponeringskonti som selskabet ikke kan disponere over.

35
36
37
38

1 **Kreditrisici**

2 Konkernen og moderselskabet er i nogen grad eksponeret for en kreditrisiko i henhold til kundernes evne til at betale for
3 koncernens produkter. Det er koncernens politik at kunder i de fleste tilfælde betaler forud, for dermed at minimere risikoen
4 for tab.

5
6 Det er ledelsens vurdering at konkernen kun i begrænset omfang er udsat for en væsentlig kreditrisiko. I perioden 2018 til
7 2020 er der ikke realiseret tab på debitorer.

8
9 **Råvarerisici**

10 For råvarerisici henvises der til note 11 varebeholdninger for beskrivelsen heraf.

11
12 **Finansielle instrumenter opdelt per kategori**

| kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2019 | Pr. 1. januar 2019 |
| Deposita* | 195.000 | 195.000 | 195.000 | 0 |
| Tilgodehavender | 1.779.270 | 1.894.134 | 884.387 | 275.541 |
| Likvide beholdninger | 1.047.674 | 806.218 | 5.100.235 | 2.095.047 |
| Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris | 3.021.944 | 2.895.352 | 6.179.622 | 2.370.588 |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Leasingforpligtigelser | 1.020.625 | 968.474 | 25.615 | 25.615 |
| Leverandørgæld | 1.399.195 | 1.482.826 | 841.290 | 187.486 |
| Finansielle forpligtigelser målt til amortiseret kostpris | 2.419.820 | 2.451.300 | 866.905 | 213.101 |

15
16 Dagsværdien af finansielle instrumenter vurderes ikke at afvige væsentligt fra den bogførte værdi.

17
18 * Deposita på 195.000 kr. pr. 31. december 2020 (31. december 2019: 0 kr.) vedrører koncernens lejemaal i Danmark.

| kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------|------------|------------|--------------|--------------------|
| | 2020 | 2020 | 2019 | Pr. 1. januar 2019 |
| Anden gæld, udover 5 år | -1.828.125 | -1.828.125 | -2.562.500 | -3.375.000 |

| | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anden gæld, 1-5 år | -3.250.000 | -3.250.000 | -3.250.000 | -3.125.000 |
| Anden gæld, 0-1 år | -812.500 | -812.500 | -687.500 | 0 |
| Anden gæld pr. 31. december* | -5.890.625 | -5.890.625 | -6.500.000 | -6.500.000 |

*Omfatter lån til Den Grønne Investeringsfond.

For øvrige gældsforpligtelser forfalder disse indenfor de kommende 12 måneder fra balancedagen.

15. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Strategic Capital ApS, CVR-nr. 27 09 62 98.

Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld overfor banker og långivere af anden langfristet gæld er stillet pant eller anden sikkerhed i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 7.500 tkr. (2019: 7.500 t.kr). Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 5.087 t.kr. (2019: 3.241 t.kr).

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter kontraktuelle forudbetalinger fra kunder, hvor der er en leveringsforpligtelse forbundet hermed.

17. Nærtstående parter

Ennogie ApS har pr. 31. december 2020 registeret følgende aktionærer med 5 % eller mere af anpartskapitalen:

- Kim Haugstrup Mikkelsen, 47,97 % af anpartskapitalen
- Kristian Harley Lindholm, 9,60 % af anpartskapitalen
- Lars Brøndum Petersen, 18,38 % af anpartskapitalen

Bestemmende indflydelse

1 Ennogie ApS og Ennogie koncernen var indtil 2021 er en del af koncernregnskabet for Strategic Capital ApS, Islands Brygge
2 79C, 4. th., 2300 København S, som var den mindste koncern, hvori virksomheden indgik som dattervirksomhed. I 2021 blev
3 majoriteten af anparterne i Ennogie ApS erhvervet af Nordic Sport Management ApS, hvor der ikke er krav omkring udarbej-
4 delse af koncernregnskab.

5
6 Koncernregnskabet for Strategic Capital ApS kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden på ovenstående adresse.

7 *Ledende medarbejdere*

8 Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbej-
9 dere og disse personers nære familiemedlemmer.

10
11
12 Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser. Ledelsens afløn-
13 ning er omtalt i note 5.

14
15 Der er et skyldigt mellemværende med adm .direktør pr. 31. december 2020 på 35.310 kr. (31. december 2019: 55.809 kr.).

16 *Datterselskab*

17 Desuden omfatter de nærtstående parter datterselskabet Ennogie Deutschland GmbH.

18 *Samhandel med dattervirksomhed*

19
20 Samhandel mellem det danske ApS og det tyske GmbH er køb/salg af varer og tjenesteydelser, som i 2020 udgjorde en
21 værdi på i alt 2,3 millioner kr.

22 **18. Efterfølgende begivenheder**

23
24 Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke selskabets økonomiske stilling i
25 negativ eller positiv retning.

26 **19. Overgang til IFRS**

27
28 Årsregnskab for Ennogie ApS for 2020 og 2019 samt Ennogie koncernen for perioden 1. januar – 31. december 2020, med
29 sammenligningstal for 1. januar 2019 i balancen, er det første regnskab aflagt efter IFRS. Årsregnskaber aflagt til og med
30 regnskabsåret 2020 er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

31
32
33 Årsregnskaberne er aflagt i overensstemmelse med de pr. 31. december 2020 gældende International Financial Reporting
34 Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

35
36 I overgangen til IFRS er åbningsbalancen udarbejdet pr. 1. januar 2019.

37

1 Oplysningskravene krævet af IFRS 1 Førstegangsansvendelse af IFRS, der indeholder de principielle ændringer foretaget i
 2 forbindelse med tilpasningen fra Årsregnskabsloven til IFRS samt korrektioner til tidligere rapporterede tal, er opsummeret
 3 nedenfor:

4
 5 **Moder**

| Afstemning | Pr. 1. januar 2019 (dato for overgang til IFRS) | | |
|--|--|-----------------------------|--------------------|
| DKK | Aktiver | Gældsforpligtigelser | Egenkapital |
| I henhold til Årsregnskabsloven | 19.137.206 | 14.989.093 | 4.148.113 |
| Korrektion til offentliggjort årsregnskab* | - | -647.324 | 647.324 |
| Årsregnskab efter korrektioner | 19.137.206 | 14.341.769 | 4.795.437 |
| <i>Effekt fra overgang til IFRS:</i> | | | |
| Leasing - IFRS 16 | 126.330 | 126.330 | 0 |
| Total ændring | 126.330 | 126.330 | 0 |
| I henhold til IFRS | 19.263.536 | 15.115.423 | 4.795.437 |

6 * Korrektion til offentliggjort årsregnskabet omfatter korrektion af den indregnede hensættelse til udskudt skat, som er tilbageført som følge
 7 af, at der ved opgørelsen af udskudt skat ikke blev medtaget skattemæssigt underskud hvilket skulle have været medtaget hvorved dette
 8 ville have været blevet et udskudt skatteaktiv, som dog ikke ville kunne indregnes, da dette ikke kunne anvendes i sambeskatningen inden-
 9 for 3-5 år.

10

For regnskabsåret sluttende d. 31. december 2019

| DKK | Totalindkomst | Aktiver | Gældsforpligtigelser | Egenkapital |
|---|----------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|
| I henhold til Årsregnskabsloven | -5.244.433 | 24.552.742 | 15.850.491 | 8.702.251 |
| Korrektioner til offentliggjort årsregnskab** | -165.114 | -1.097.435 | -1.552.292 | 482.209 |
| Årsregnskab efter korrektioner | -5.409.547 | 23.455.307 | 14.298.199 | 9.184.460 |
| <i>Effekt fra overgang til IFRS:</i> | | | | |
| Leasing - IFRS 16 | -27.701 | 25.266 | 25.615 | -27.701 |
| Total ændring | -27.701 | 25.266 | 25.615 | -27.701 |
| I henhold til IFRS | -5.437.248 | 23.480.573 | 14.323.814 | 9.156.759 |

For regnskabsåret sluttende d. 31. december 2020

| | Totalindkomst | Aktiver | Gældsforpligtigelser | Egenkapital |
|--|----------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|
| I henhold til Årsregnskabsloven | -3.357.307 | 20.691.670 | 15.346.726 | 5.344.944 |
| Korrektioner til offentliggjort årsregnskab*** | -791.236 | -1.788.963 | -1.479.935 | -309.374 |
| Årsregnskab efter korrektioner | -4.148.543 | 18.902.707 | 13.866.791 | 5.035.570 |
| <i>Effekt fra overgang til IFRS:</i> | | | | |
| Nedskrivning af debitorer – IFRS 9 | -55.875 | -83.229 | 0 | -83.229 |

| | | | | |
|-------------------|---------|---------|---------|----------|
| Leasing - IFRS 16 | -17.529 | 950.566 | 968.441 | -17.529 |
| Total ændring | -73.404 | 867.337 | 968.441 | -100.758 |

| | | | | |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------|
| I henhold til IFRS | -4.221.947 | 19.770.044 | 14.835.232 | 4.934.812 |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------|

1 **** Korrektioner til offentliggjort årsregnskabet omfatter korrektion af den indregnede hensættelse til udskudt skat, som er tilbageført som**
2 **følge af, at der ved opgørelsen af udskudt skat ikke blev medtaget skattemæssigt underskud hvilket skulle have været medtaget hvorved**
3 **dette ville have været blevet et udskudt skatteaktiv, som dog ikke ville kunne indregnes, da dette ikke kunne anvendes i sambeskatningen**
4 **indenfor 3-5 år. Tilbageførelsen har medført en reduktion af tilgodehavende skat med i alt 1.070.000 DKK og hensættelse til udskudt skat**
5 **med 1.552.292 DKK. Resultatindvirkningen fra korrektioner til skattebalancer har medført en indvirkning på 165.030 DKK. Den resterende**
6 **korrektion på netto 84 DKK relaterer sig til korrektioner på immaterielle aktiver med -15.193 DKK og varelager med 15.110 DKK. Korrektion**
7 **på egenkapital relaterer sig til korrektionen på totalindkomst, samt korrektion af åbningsfejl vedrørende skat med i alt 647.324 DKK som er**
8 **korrigeret i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019.**

9
10 ***** Korrektioner til offentliggjort årsregnskabet omfatter korrektion af den indregnede hensættelse til udskudt skat, som er tilbageført som**
11 **følge af, at der ved opgørelsen af udskudt skat ikke blev medtaget skattemæssigt underskud hvilket skulle have været medtaget hvorved**
12 **dette ville have været blevet et udskudt skatteaktiv, som dog ikke ville kunne indregnes, da dette ikke kunne anvendes i sambeskatningen**
13 **indenfor 3-5 år. Tilbageførelsen har medført en reduktion af tilgodehavende skat med i alt 2.020.214 DKK og hensættelse til udskudt skat**
14 **med 1.584.163 DKK. Resultatindvirkningen fra korrektioner til skattebalancer har medført en indvirkning på 922.891 DKK. Den resterende**
15 **korrektion på netto -132.001 DKK relaterer sig til korrektioner på immaterielle aktiver med -231.251 DKK og skyldige omkostninger med**
16 **99.596 DKK. Korrektion på egenkapital relaterer sig til korrektionen på totalindkomst, samt korrektion af åbningsfejl vedrørende skat med i**
17 **alt 647.324 DKK som er korrigeret i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019.**

19 **Koncern**

20 Der henvises til ovenstående tabel for regnskabet 1. januar 2019 og 31. december 2019, da koncernen er etableret pr. 1.
21 januar 2020.

For regnskabsåret sluttende d. 31. december 2020

| | Totalindkomst | Aktiver | Gældsforpligtigel- ser | Egenkapital |
|---|---------------|------------|---------------------------|-------------|
| I henhold til Årsregnskabsloven | -3.596.882 | 21.857.318 | 16.752.300 | 5.105.018 |
| Korrektioner til offentliggjort årsregns- skab**** | -790.890 | -1.897.568 | -1.480.052 | -417.549 |
| Årsregnskab efter korrektioner | -4.387.772 | 19.959.750 | 15.272.248 | 4.687.469 |

Effekt fra overgang til IFRS:

| | | | | |
|------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|
| Omsætning – IFRS 15 | -703.937 | -703.937 | 0 | -703.937 |
| Nedskrivning af debitorer – IFRS 9 | -55.875 | -55.875 | 0 | -55.875 |
| Leasing - IFRS 16 | -19.950 | 1.000.675 | 1.020.625 | -19.950 |
| Total ændring | -779.762 | 240.863 | 1.020.625 | -779.762 |

| | | | | |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------|
| I henhold til IFRS | -5.167.534 | 20.200.613 | 16.292.873 | 3.907.707 |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------|

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36

**** Korrektioner til offentliggjorte koncernregnskab, som påvirker ovenstående regnskabsposter kan henføres til hhv. skat og immaterielle anlægsaktiver. Der er foretaget korrektion af de indregnede skatteværdier, både omfattende årets skat, tilgodehavende selskabsskat og hensættelse til udskudt skat, som er tilbageført som følge af, at fejlagtigt var indregnet et netto skattetilgodehavende, uden at dette kunne anvendes indenfor sambeskatningen indenfor 3-5 år. Den samlede effekt på totalindkomst vedrørende skat udgør -922.891 DKK i 2020 og egenkapital med -440.597 DKK i 2020, derudover er tilgodehavende skat og hensættelse til udskudt skat værdiansat til 0 DKK i 2019 og 2020 efter korrektionen. Det blev ligeledes konstateret i forbindelse med IFRS konverteringen, at immaterielle anlægsaktiver var undervurderet med i alt 231.251 DKK i 2020, som følge af, at der var sket en systematisk fejl, som medførte at der blev påbegyndt amortisering af aktiver under opførelse inden færdiggørelse.

Forklaring til afstemning mellem Årsregnskabsloven og IFRS

Nedskrivning af debitorer – IFRS 9

I overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 9 er der som følge af IFRS implementeringen foretages nedskrivning på baggrund af forventede tab.

Indregning af omsætning – IFRS 15

Ved implementering af IFRS 15 er kontrakter tidligere indregnet over tid i datterselskabet i Tyskland ændret til at blive indregnet ved levering som følge af, at der ikke sker løbende risikoovergang, men at risikoovergangen sker ved levering af anlægget til kunden.

Leasing – IFRS 16

I overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 1, er IFRS 16 Leasing implementeret med effekt for datoen for overgang til IFRS. Som følge af implementeringen af IFRS 16 indregnes på balancen leasing aktiver og forpligtigelser er under Årsregnskabsloven var behandlet som operationel leasing og dermed indregnet løbende under andre eksterne omkostninger. IFRS 1 tillader at forpligtigelsen måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser på overgangstidspunktet med anvendelsen af den marginale lånerente pr. 1. januar 2019. De relaterede brugsretsaktiver indregnes med et beløb svarende til leasingforpligtigelsen reguleret for forudbetalinger. Under Årsregnskabsloven var leasingomkostninger indregnet som andre eksterne omkostninger mens disse under IFRS indregnes som afskrivninger til brugsretsaktiver og renter på leasingforpligtigelsen.

Undtagelser anvendt fra fuld tilbagevirkende anvendelse af IFRS

IFRS 1 tillader førstegangsaflæggere at anvende visse undtagelser for tilbagevirkende anvendelse af visse krav under IFRS.

Selskabet har anvendt følgende undtagelser:

- 1) Ingen låneomkostninger afholdt inden overgangsdatoen 1. januar 2019 er blevet aktiveret.

1 **20. Egenkapital, kapitalstyring**

2 Konkernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver ud-
3 gjorde pr. 31. december 2020 19,6% for konkernen og 24,7% for moderselskabet (2019: 39,0%). Den negative udvikling i
4 soliditetsgraden kan henføres til de negative resultater for hhv. 2020 og 2019.

5 Selskabet har ikke etableret selvstændig målsætning for soliditetsgraden. Kapitalen styres for konkernen som helhed.

6

7 Som følge af konkernens vækstplaner, er der for nuværende ingen planer omkring udlodning af udbytter for årene 2021-
8 2023.

9

10 **21. Kapitalandele i datterselskab**

11 Ennogie ApS ejer 100% af kapitalandelene i Ennogie Deutschland GmbH. Kostprisen udgør 186.813 kr., som består af kon-
12 tant anskaffelsessum.

13

14 Kapitalandelene i datterselskabet måles til kostpris.

15

16