



Uafhængig revisors erklæring om indskud af andre værdier end kontanter

Til Erhvervsstyrelsen og aktionærene i Small Cap Danmark A/S, CVR 39 70 34 16

I forbindelse med kapitalforhøjelsen i Small Cap Danmark A/S og efter selskabslovens § 37, stk. 1, har vi som uvildige vurderingsmænd fået til opgave at udarbejde en vurderingsberetning efter selskabslovens § 36, stk. 1, jf. § 160, stk. 1, med henblik på at afgive en erklæring om, at "den ansatte økonomiske værdi" af de indskudte aktiver mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den nominelle værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

Ved "den ansatte økonomiske værdi" forstås i denne erklæringsopgave dagsværdien eller en eventuel lavere værdi end denne.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Beskrivelse af de indskudte aktiver

Kapitalforhøjelsen sker ved apportindskud med 100% af anparterne i Ennogie ApS, CVR-nr. 33 14 88 79.

Ennogie er et selskab, hvis aktivitet består i at udvikle og udbyde solenergitage. Både udvikling og salg sker fra selskabet samt dets tyske 100% ejede tyske datterselskab, Ennogie Deutschland GmbH.

Fremgangsmåde ved vurderingen af de indskudte aktiver

Værdiansættelsen af Ennogie ApS på 225 mio. kr. er baseret på en værdiansættelse ved en kontant kapitalforhøjelse i Ennogie ApS på 15 mio. kr., som blev foretaget juni 2021 af nye investorer for Ennogie ApS, og som derudover dannede grundlag for værdiansættelse på 180 mio. kr., som grundlag for bytteforholdet aftalt mellem anpartshaverne i Ennogie ApS og aktionærene i Small Cap Danmark A/S, hvorved denne pris vurderes at være mellem uafhængige parter med modsatrettede interesseforhold og derved udgør en markedspris.

Værdiansættelsen er endvidere understøttet af en sammenligning med værdiansættelsen af andre børsnoterede virksomheder samt værdiansættelse af andre virksomheder noteret i 2021.

Vederlaget for de indskudte aktiver

Som vederlag for de indskudte anparter á 1 kr. nominelt i Ennogie ApS modtager anpartshaverne 75 stk. nye aktier i Small Cap Danmark A/S pr. anpart i Ennogie ApS, svarende til en tegningskurs på 10 kr. pr. ny aktie á nominelt 1 kr., svarende til en overkurs på 9 kr.



Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at sikre, at den ansatte økonomiske værdi af de indskudte aktiver mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den nominelle værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om, hvorvidt den ansatte økonomiske værdi af de indskudte aktiver mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den nominelle værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

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.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i IESBA's Etiske regler, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vores vurdering er baseret på oplysninger fra selskabets ledelse og omfatter undersøgelse af den gennemførte kapitalforhøjelse i Ennogie ApS på 15 mio. kr. fra nye investorer samt gennemgang af aftalegrundlaget for påtænkt aktieombytning mellem anpartshaverne i Ennogie ApS og aktionærene i Small Cap Danmark A/S, herunder verificering af beløbene og vilkårene for den gennemførte kapitalforhøjelse og den kommende aktieombytning, om disse kan anvendes ved vurderingen af den totale værdi af Ennogie ApS, samt gennemgang af ledelsens notat med en sammenligning med værdiansættelsen af andre børsnoterede virksomheder samt værdiansættelse af andre virksomheder noteret i 2021.

Vi har endvidere læst udkast til de selskabsretlige dokumenter og foretaget forespørgsler hos selskabets ledelse og advokater for at opnå et rimeligt grundlag for vores konklusion.

I forbindelse med vores vurdering har vi taget stilling til, om den anvendte værdiansættelsesmetode var hensigtsmæssig under omstændighederne, og om det aftalte vederlag giver et rimeligt grundlag for værdiansættelsen, og vi har efterprøvet data og udført beregninger for fastlæggelse af det aftalte vederlag.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt og egnet grundlag for vores konklusion.



Konklusion

Det er vores opfattelse, at den ansatte økonomiske værdi af de indskudte aktiver mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den nominelle værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

Fremhævelse af forhold vedrørende begrænsning i anvendelse

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde selskabslovens krav i forbindelse med kapitalforhøjelsen i Small Cap Danmark A/S og kan ikke anvendes til andre formål.

København, den 5. november 2021

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
mne34532

Martin Pieper
statsaut. revisor
mne44063