

BULL CASE – Omsætning, 5% over Base Case (17% vækst)

Nøgletal	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Omsætning	66.2	77.4	90.6	106.0	124.0	145.1
Bruttoresultat	26.5	31.0	36.2	42.4	49.6	58.0
Bruttomargin	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%
Nettoresultat	1.8	5.5	9.3	13.6	17.9	22.8
EPS (DKK)	0.05	0.17	0.28	0.41	0.54	0.68
Års-slutkurs (DKK)	16.0	21.0	26.5	32.5	39.5	48.0
Årlig kursstigning	-	+31%	+26%	+23%	+22%	+22%
PE-værdi	320x	124x	95x	79x	73x	55x
P/S-værdi	8.0x	6.8x	5.8x	5.1x	4.4x	3.8x

Dette er et optimistisk, men stadig realistisk scenarie, hvor Ennogie leverer lidt bedre end den officielle guidance og Base Case. 22% vækst, 40% margin.

Blue Sky – Justeret (70 mio. 2026, 110 mio. 2027, 25% vækst, margin 42)

Nøgletal	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Omsætning	70.0	110.0	137.5	171.9	214.8	268.5
Bruttoresultat	29.4	46.2	57.8	72.2	90.2	112.8
Bruttomargin	42.0%	42.0%	42.0%	42.0%	42.0%	42.0%
Nettoresultat	3.0	9.5	15.0	22.0	31.0	42.0
EPS (DKK)	0.09	0.29	0.45	0.66	0.93	1.26
Års-slutkurs (DKK)	17.5	23.5	31.0	40.0	50.0	62.0
Årlig kursstigning	-	+34%	+32%	+29%	+25%	+24%
PE-værdi	194x	81x	69x	61x	54x	49x
P/S-værdi	8.3x	6.0x	5.0x	4.1x	3.4x	2.9x

Dette er et Blue Sky / meget optimistisk men realistisk scenarie, hvor Ennogie eksekverer rigtigt godt på både topline, margin og nye produkter samt hurtigere vækst op til 110 millioner som vi så i 2023.