Enapter

ISIN DE000A255G02
Frankfurt, General Standard

_Kapitalerhöhung 2026

Investoreninformation | November 2026

_Das Angebot

Volumen
Bis zu 13.017.479 neue Aktien

Bruttoemissionserlös
Bis zu EUR 13,0 Mio.

Backstop (strategischer Investor)
Bis zu EUR 12 Mio.

Bezugsstelle
mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank

Bezugspreis
EUR 1,00 je Aktie

Bezugsverhältnis
2 : 1, Überbezug möglich

Bezugsfrist
4. bis 18. November 2026

_Zeitplan

4. Nov.	18. Nov.	19.-20. Nov.	25. Nov.*
Beginn Bezugsfrist	Ende Bezugsfrist	Rump Placement	**Lieferung neue Aktien**

* Voraussichtlicher Termin, vorbehaltlich der Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister.

_Enapter in Kürze

Enapter entwickelt und liefert AEM-Elektrolyseure für grünen Wasserstoff. Die patentierte Anionenaustauschmembran-Technologie kommt ohne Iridium aus und ist modular skalierbar, auch bei schwankendem Solar- und Windstrom. Seit 2026 arbeitet Enapter asset-light: industrielle Fertigung bei Partnern, Kerntechnologie sowie Forschung und Entwicklung in Pisa.

> 375
Kunden

> 55
Länder

EUR 28,8 Mio.
Auftragsbestand (30. Juni 2026)

AEM
patentierte, iridiumfreie Technologie

_Was sich 2026 verändert hat

✓ **Schulden restrukturiert**
Vereinbarung mit Patrimonium über rund EUR 26 Mio. Anleiheverbindlichkeiten: Zahlung von EUR 5 Mio. plus Besserungsschein bis EUR 2 Mio.; Vollzug mit der Kapitalerhöhung, der Anleihezins entfällt.

✓ **Asset-light-Fertigung**
Stack-Produktion beim Partner Runqing (Shenzhen) seit August 2026. Portfolio um alkalische Elektrolyseure erweitert, vom kW- bis in den GW-Bereich.

✓ **Marktzugang**
Neuer nicht exklusiver US-Distributionsvertrag mit Total Hydrogen Solutions und Markteintritt in Saudi-Arabien (Oktober 2026).

✓ **Starke Unterstützung**
Strategischer Investor der Runshihua-Gruppe sichert die Kapitalerhöhung mit bis zu EUR 12 Mio. ab.

_Restrukturierung

Altverbindlichkeiten von rund EUR 35 Mio., davon mehr als EUR 25 Mio. bereits restrukturiert

Position	Vorher	Nachher (mit Vollzug der Kapitalerhöhung)
Patrimonium-Anleihe	EUR 25,6 Mio. nominal zzgl. Zinsen, Garantie der AG	EUR 5,0 Mio. Zahlung + Besserungsschein von max. EUR 2,0 Mio.
Campus Saerbeck	Verkaufs- und Leerstandsrisiko bei Enapter	Verwertungstreuhand im Interesse von Patrimonium; Mietende 31.12.2026
Darlehen EUR 10 Mio.	Nachrangig, verzinslich (BluGreen)	Verhandlungen über Umwandlung in Eigenkapital
Anleihezins	rund EUR 0,3 Mio. pro Monat (rund EUR 3,6 Mio. p. a.)	**entfällt**

Vereinbarung mit Patrimonium unterzeichnet; Vollzug mit der Kapitalerhöhung.

Analystensicht, 3. November 2026

mwb research AG

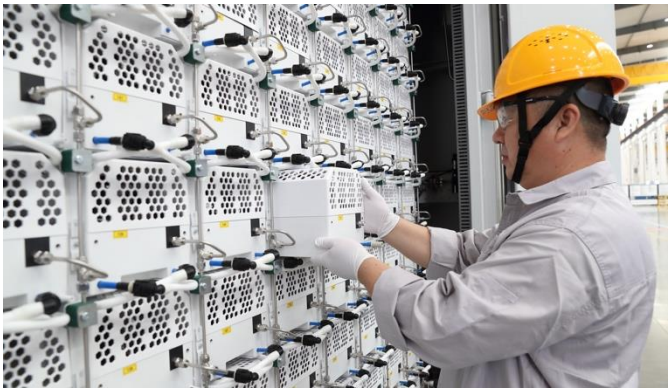
Einstufung

Spekulativ KAUFEN

Kursziel

EUR 1,50

"Finanzierung gesichert, strategischer Partner steigt ein"



_Mittelverwendung

Überwiegend Rückführung bestehender Verbindlichkeiten, einschließlich Vollzug der Anleihe-Vereinbarung mit Patrimonium.

Im Übrigen Working Capital.

Mit Vollzug entfallen die Anleiheverbindlichkeiten.

_Wesentliche Risiken

- Ohne Durchführung der Kapitalerhöhung einschließlich Backstop könnte die Gesellschaft ihre Verpflichtungen voraussichtlich nicht erfüllen.
- Vollzug der Patrimonium-Vereinbarung erst nach der Kapitalerhöhung.
- Abhängigkeit von Produktionspartnern und dem strategischen Investor.
- Entwicklung des Wasserstoffmarkts und der politischen Förderung.
- Weiterer Finanzierungsbedarf möglich.

Investor Relations ir@enapter.com | enapterag.de/investor-relations

Werbung. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar und ist keine Anlageberatung. Das öffentliche Angebot in Deutschland erfolgt ausschließlich auf Grundlage des Informationsdokuments nach Artikel 1 Abs. 4 lit.db) und Anhang IX der Verordnung (EU) 2017/1129, veröffentlicht unter https://enapterag.de/wp-content/uploads/2026/11/SD_261103_Enapter-AG_Anhang_IX.pdf; dort sind die Risikofaktoren vollständig dargestellt. Das Informationsdokument wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) weder geprüft noch gebilligt. Zukunftsbezogene Aussagen können wesentlich von der tatsächlichen Entwicklung abweichen. Analystenschätzungen sind solche des Analysten; die Enapter AG macht sie sich nicht zu eigen. Nicht zur Verbreitung in den USA, Kanada, Australien oder Japan.