

Bio-Gate AG

Werksbesichtigung bei der Bio-Gate AG in Bremen

Branche: Medizintechnik
Fokus: Technologie für Gesundheit und Hygiene
Gründung: 02.12.2005

Mitarbeiter: Ø 45 (30.06.24)
Firmensitz: Nürnberg
Vorstand: Marc Lloret-Grau, Thomas Konradt

Das Health-Technology-Unternehmen Bio-Gate AG ist ein führender Anbieter von innovativen Technologien und Produkten für Gesundheit und Hygiene, die das Zusammenleben sicherer, unbeschwerter und gesünder machen und das Wohlbefinden jedes Einzelnen verbessern können. Es ist darauf spezialisiert, Materialien und Oberflächen mit antimikrobiellen oder biologisch wirksamen Eigenschaften auszustatten. Die Bio-Gate AG veredelt Materialien und Produkte, insbesondere aus der Medizintechnik, wie zum Beispiel bei der Beschichtung von Implantaten. Darüber hinaus werden mit den Bio-Gate-Technologien Dermatologie- und Wundpflegeprodukte sowie Hygiene- und Industrieprodukte, antimikrobiell oder biologisch wirksam ausgestattet und damit in einzigartiger Weise aufgewertet.

in Mio. €	GJ 23	GJ 24e	GJ 25e	GJ 26e
Umsatz	7,25	7,10	8,30	9,50
EBITDA	-1,33	-1,35	-0,60	0,32
EBIT	-1,59	-1,59	-0,84	0,07
Netto-Ergebnis	-1,62	-1,63	-0,89	0,01
EPS	-0,18	-0,18	-0,10	0,00
Dividenden	0,00	0,00	0,00	0,00
EV/Ertrag	0,87	0,88	0,76	0,66
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	19,57
EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	88,62
KGB	Neg.	Neg.	Neg.	595,21
KBV	2,87			

Investment Case

- **Starkes Wachstum in der Medizintechnik:** Bio-Gate besitzt mit der HyProtect™-Beschichtung eine wirksame Technologie zur Infektionsprävention bei Implantaten. Der Studienstart eines Kunden zur CE-Zulassung markiert einen wichtigen Schritt zur Serienbeschichtung in der Human-Medizin.
- **Hoher Internationalisierungsgrad:** Über globale Partner erschließt Bio-Gate Märkte, die das Unternehmen allein noch nicht erreichen könnte. Das Produktportfolio wird inzwischen international angeboten.
- **Zukunftsträchtige Partnerschaften:** Bio-Gate setzt bei Implantat-Beschichtungen auf internationale Mittelständler und Großkunden, bei Tierpflegeprodukten u.a. auf die zwei führenden europäischen Tierbedarfshändler sowie Distributoren und Handelsketten in Nordamerika.
- **Wachsendes Marktpotenzial:** Die steigende Zahl von Infektionen, insbesondere mit multiresistenten Keimen, erhöht die Nachfrage nach antimikrobiellen Technologien – eine Chance für Bio-Gate.
- **Starke Innovationskraft:** Bio-Gate entwickelt laufend neue antimikrobielle Produkte und Technologien. Jüngstes Beispiel: die IMC-Technologieplattform für multifunktionale Beschichtungen.

Rating: Kaufen
Kursziel: 3,40 €

Aktie und Stammdaten



Schlusskurs (14.05.25)	0,685 EUR
Börsenplatz	Xetra
ISIN	DE000BGAG981
WKN	BGAG98
Aktienzahl (in Mio.)	9,24
MCap (in Mio. €)	6,33
Enterprise Value (in Mio. €)	5,86

Transparenzlevel	Freiverkehr
Marktsegment	m:access
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

Institutionelle Investoren	58,7%
Gründer/Management	3,6%
Free Float	37,7%

Finanzkalender

Mai 2025	Geschäftsbericht 2024
18.07.2025	Hauptversammlung
Aug/Sep. 2025	Halbjahresbericht 2025
12.11.2025	MKK München

Analysten

Matthias Greiffenberger (greiffenberger@gbc-ag.de)
 Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)

Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
 14.03.2025: RS / 3,40 / KAUFEN
 21.10.2024: RS / 3,70 / KAUFEN
 26.06.2024: RS / 4,00 / KAUFEN
 26.09.2023: RS / 4,20 / KAUFEN
 05.06.2023: RS / 4,20 / KAUFEN
 26.09.2022: RS / 5,75 / KAUFEN
 ** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen werden

Fertigstellung: 19.05.2025 (11:40 Uhr)
 Erste Weitergabe: 19.05.2025 (16:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2025

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf S. 5

Werksbesichtigung in Bremen bestätigt strategische Wachstumsperspektiven

Im Rahmen einer Werksbesichtigung am Produktionsstandort Bremen konnten wir uns einen umfassenden Eindruck von der technologischen Tiefe und operativen Kompetenz der Bio-Gate AG verschaffen. Das Werk spielt eine zentrale Rolle in der industriellen Umsetzung der firmeneigenen HyProtect™-Technologie, mit der Implantate antibakteriell und antiviral beschichtet werden. Die Fertigung in Bremen wurde in den letzten Monaten gezielt weiterentwickelt, um steigenden Anforderungen internationaler Partner gerecht zu werden. Insbesondere die laufenden Projekte mit führenden Medizintechnikunternehmen unterstreichen, dass Bio-Gate operativ bereit ist, den nächsten Wachstumsschritt zu gehen.

Werksbesichtigung in Bremen



Quelle: Bio-Gate AG

Langfristig steht Bio-Gate vor einer bedeutenden Skalierungsphase. Für das Geschäftsjahr 2025 rechnen wir mit einem Umsatzzanstieg von 16,9 % auf 8,30 Mio. €, gefolgt von einem weiteren Wachstum auf 9,50 Mio. € im Jahr 2026. Ab dann erwarten wir das erstmalige Erreichen des operativen Breakevens. Treiber dieser Entwicklung ist die Serienbeschichtung von Implantaten mit HyProtect™, insbesondere im Bereich orthopädischer Revisionseingriffe. Eine aktuell laufende klinische Studie eines Kunden zur CE-Zulassung von HyProtect™-beschichteten Hüftimplantaten soll bis 2027 abgeschlossen werden und könnte die Grundlage für eine breite Marktzulassung schaffen. Perspektivisch bietet diese Technologie das Potenzial, nicht nur im Revisionsmarkt sondern auch bei Primärimplantaten einen neuen Standard zu setzen.

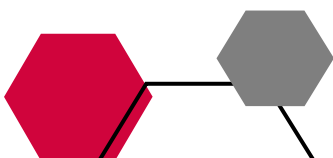
Zusätzlicher Wachstumstreiber im Bereich Wundversorgung

Ein weiteres Wachstumsfeld für Bio-Gate zeichnet sich im Bereich der Wundversorgung ab. Aktuell vertreibt das Unternehmen ein trockenes Wundspray auf Basis von MicroSilver BG erfolgreich im veterinärmedizinischen Markt – unter anderem in Deutschland, den USA und Mexiko. Dieses Produkt soll nun auch für die Anwendung im Humanbereich zugelassen werden. Die Vorbereitungen zur Zulassung für den US-Markt erfolgen über das etablierte 510(k)-Verfahren der FDA. Parallel wird auch eine Markteinführung in der EU angestrebt. Für beide Regionen wird mit Zulassungskosten im mittleren sechsstelligen Bereich gerechnet. Das Marktpotenzial liegt im mittleren bis hohen zweistelligen Millionen-Bereich. Die

Marge liegt in einem guten, Medizinprodukte-üblichen Bereich. Das Interesse potenzieller Vertriebspartner und Anwender aus verschiedenen Regionen – darunter Nordamerika, die EU sowie der deutschsprachige Raum – ist bereits vorhanden. Für alle adressierten Märkte liegen konkrete Anfragen vor, und es gibt Interessenten, die ein zugelassenes Produkt unmittelbar übernehmen würden – sowohl im professionellen Bereich als auch im OTC-Segment. Diese Dynamik unterstreicht das attraktive Wachstumspotenzial des Produkts und die strategische Bedeutung dieses Projekts innerhalb des Bio-Gate-Portfolios.

Fazit

Die Werksbesichtigung hat bestätigt, dass Bio-Gate über die nötige industrielle Infrastruktur verfügt, um Wachstum effizient zu realisieren. Entscheidend bleibt, dass das Unternehmen parallel zur operativen Expansion auch die Finanzierung seiner Pipeline absichert. Kapitalmaßnahmen werden notwendig bleiben, sollten bei erfolgreicher Kommerzialisierung der neuen Produktlinien jedoch deutlich leichter zu realisieren sein. Insgesamt bestätigt sich der Eindruck eines hochinnovativen Small Caps mit substanziellem Transformationspotenzial.



ANHANG

I. Research unter MiFID II

1. Zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und dem Emittenten besteht ein Vertrag über die unabhängige Erstellung und Veröffentlichung dieses Researchberichts über den jeweiligen Emittenten. Die GBC AG wird vom Emittenten für diese Dienstleistung entschädigt. Sollte dies der Fall sein, so wird dies in der jeweiligen Studie entsprechend vermerkt.
2. Der Researchsbericht wird allen interessierten Wertpapierdienstleistern gleichzeitig zur Verfügung gestellt.
oder
3. Wenn die Studien nicht vom Emittenten in Auftrag gegeben werden, werden sie unabhängig erstellt. Die Erstellung der Studie wird auch nicht von Dritten beeinflusst.
4. Der Researchsbericht wird weit verbreitet und öffentlich zugänglich gemacht, nicht nur exklusiv für bestimmte Kunden und Anleger. Daher wird die Researchsstudie auch als "geringfügiger nicht-monetärer Vorteil" eingestuft und ist somit MiFID II-konform.

II. §1 Haftungsausschluss / Haftungsausschluß

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen in dieser Studie stammen aus Quellen, die GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Autoren die größtmöglichen Anstrengungen unternommen, um sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und die dargestellten Meinungen angemessen und korrekt sind. Es wird jedoch keine Garantie oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen - weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammenfassend sein. Weder GBC noch die einzelnen Autoren haften für Schäden, die aus der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder in sonstiger Weise im Zusammenhang damit entstehen.

Wir weisen ferner darauf hin, dass dieses Dokument keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren darstellt und nicht als solche ausgelegt werden sollte. Es darf weder als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag jeglicher Art verwendet werden, noch darf man sich in dieser Hinsicht auf dieses Dokument verlassen. Eine Entscheidung in Bezug auf ein mögliches Verkaufsangebot von Wertpapieren der in dieser Publikation besprochenen Gesellschaft(en) sollte ausschließlich auf der Grundlage der Informationen in den Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die im Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC garantiert nicht, dass die implizierten Renditen oder angegebenen Kursziele erreicht werden. Änderungen der relevanten Annahmen, die diesem Dokument zugrunde liegen, können einen wesentlichen Einfluss auf die erwarteten Renditen haben. Die Erträge aus Kapitalanlagen unterliegen Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen immer der Beratung durch einen Anlageberater. Dieses Dokument kann daher keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

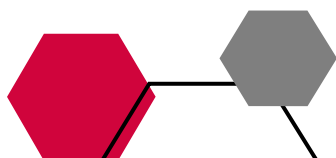
Diese Veröffentlichung darf, wenn sie im Vereinigten Königreich verteilt wird, nur denjenigen Personen zur Verfügung gestellt werden, die nach dem Financial Services Act 1986 zugelassen oder davon befreit sind, oder Personen im Sinne von § 9 (3) der Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Order 1988 (in der jeweils geltenden Fassung), und darf weder direkt noch indirekt an andere Personen oder Personengruppen weitergegeben werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Ländern kann gesetzlich eingeschränkt sein, und Personen, die im Besitz dieser Publikation sind, sollten sich über etwaige Einschränkungen informieren und diese einhalten. Die Nichtbeachtung dieser Beschränkungen könnte einen Verstoß gegen die US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder die Gesetze einer anderen Rechtsordnung darstellen.

Mit der Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie den Haftungsausschluss und die vorgenannten Einschränkungen. Der Haftungsausschluss/Rechtshinweis kann auch unter folgender Adresse eingesehen werden: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Gesetzliche Mitteilungen und Bekanntmachungen nach § 85 WpHG und FinAnV

Die Bekanntmachungen können auch im Internet unter folgender Adresse abgerufen werden: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>



§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Termin ist noch nicht vorgesehen. Die GBC AG behält sich das Recht vor, die Analyse ohne vorherige Ankündigung zu aktualisieren.

§ 2 (II) Empfehlung / Bewertungen / Rating:

Seit dem 1. Juli 2006 verwendet die GBC AG ein 3-stufiges absolutes Aktienrating-System. Seit dem 1. Juli 2007 beziehen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von mindestens 6 und maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Nach Veröffentlichung der Analyse werden Anlageempfehlungen auf der Grundlage der unten beschriebenen Ratings unter Berücksichtigung der erwarteten Rendite ermittelt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bandbreiten führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, können aber eine Überarbeitung der ursprünglichen Empfehlung nach sich ziehen.

Die jeweiligen Empfehlungen/Bewertungen sind mit den folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, basierend auf dem ermittelten Kursziel, einschließlich Dividenden, innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts ist $\geq +10\%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, basierend auf dem ermittelten Kursziel, einschließlich Dividenden, innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts ist $> -10\%$ und $< +10\%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, basierend auf dem ermittelten Kursziel, inklusive Dividenden, innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts ist $\leq -10\%$.

Die Kursziele der GBC AG werden auf Basis des fairen Wertes je Aktie ermittelt, der nach allgemein anerkannten und weit verbreiteten fundamentalen Analysemethoden wie der DCF-Methode, dem Peer-Group-Vergleich und/oder der Sum-of-the-parts-Methode berechnet wird. Dabei werden fundamentale Faktoren wie Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen, M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc. berücksichtigt.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Historische Empfehlungen der GBC für die vorliegende Analyse können im Internet eingesehen werden unter: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsgrundlage:

Zur Erstellung dieser Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten (soweit verfügbar, die letzten drei veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Meldungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekte, Unternehmenspräsentationen usw.) verwendet, die GBC für zuverlässig hält. Zusätzlich wurden Gespräche mit dem Management der betreffenden Unternehmen geführt, um weitere Einblicke in die Geschäftsentwicklung zu erhalten.

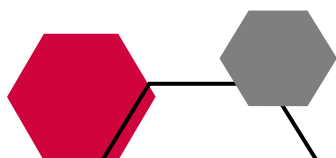
§ 2 (V) 1. Interessenkonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG und der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass für das/die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung folgende potenzielle Interessenkonflikte bestehen und sie den Verpflichtungen aus § 85 WpHG und Art. 20 MAR. Eine genaue Erläuterung der potenziellen Interessenkonflikte ist im Katalog der potenziellen Interessenkonflikte unter § 2 (V) 2 aufgeführt.

In Bezug auf die in der Analyse erörterten Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht der folgende potenzielle Interessenkonflikt: (5a,11)

§ 2 (V) 2 Katalog potenzieller Interessenkonflikte:

- (1) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder andere Finanzinstrumente an dem analysierten Unternehmen oder Finanzinstrument.
- (2) Diese Gesellschaft hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor für die Finanzinstrumente dieser Gesellschaft.
- (4) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den letzten 12 Monaten an der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens beteiligt, entweder als Lead- oder Co-Manager.



(5) a) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments in den letzten 12 Monaten eine Vereinbarung über die entgeltliche Erstellung von Research-Berichten geschlossen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittenten der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor der Veröffentlichung zur Verfügung gestellt.

(5) b) Der Entwurf der Finanzanalyse wurde auf der Grundlage berechtigter Kommentare des Unternehmens oder des Emittenten geändert.

(6) a) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vergangenen 12 Monaten mit einem Dritten eine Vereinbarung über die entgeltliche Erstellung von Research-Berichten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder dem Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor der Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(6) b) Der Entwurf der Finanzanalyse wurde auf der Grundlage berechtigter Kommentare des Dritten und/oder des Emittenten geändert.

(7) Der verantwortliche Analyst, Chefanalyst, stellvertretende Chefanalyst oder eine andere an der Erstellung der Studie beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Aktien oder andere Finanzinstrumente dieses Unternehmens.

(8) Der verantwortliche Analyst ist ein Mitglied des Vorstands oder des Aufsichtsrats des Unternehmens.

(9) Der verantwortliche Analyst hat vor dem öffentlichen Angebot Aktien des von ihm analysierten Unternehmens erhalten oder erworben.

(10) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den letzten 12 Monaten einen Vertrag über Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen abgeschlossen.

(11) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat ein erhebliches finanzielles Interesse an dem analysierten Unternehmen, z.B. durch den Erwerb und/oder die Ausübung von Mandaten bei dem analysierten Unternehmen oder durch die Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.).

(12) Das analysierte Unternehmen ist an einem Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. einem Zertifikat oder Fonds) beteiligt, das von der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person verwaltet oder beraten wird.

§ 2 (V) 3. die Einhaltung:

GBC verfügt über interne Regulierungsmaßnahmen, um potenziellen Interessenkonflikten vorzubeugen oder sie offenzulegen, falls sie bestehen. Die für die Einhaltung der Vorschriften zuständige Person ist die derzeitige Compliance-Beauftragte Karin Jägg, E-Mail: jaegg@gbc-ag.de.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Schöpfung:

Verantwortlich für die Erstellung dieser Analyse ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, die bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) als Researchinstitut registriert ist.

Die GBC AG wird derzeit durch die Vorstandsmitglieder Manuel Hölzle (Vorsitzender) und Jörg Grunwald vertreten.

Die für diese Analyse zuständigen Analysten sind:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist durch das Urheberrecht geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Die Verwertung dieses Dokuments außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes bedarf grundsätzlich der Zustimmung von GBC bzw. des jeweiligen Unternehmens, sofern eine Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten erfolgt ist.

GBC AG

Halderstraße 27

D-86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0

Fax: 0821/24 11 33-30

Website: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de

