

Bio-Gate AG^{*5a,11}

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
Jahresüberschuss	-1,62	-1,63	-0,89	0,01
Gewinn je Aktie	-0,18	-0,18	-0,10	0,00
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
EV/Umsatz	0,87	0,88	0,76	0,66
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	19,57
EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	88,62
KGV	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 € (bisher: 3,70 €)

Aktie und Stammdaten



Schlusskurs (04.03.25)	0,73 EUR
Börsenplatz	München
ISIN	DE000BGAG981
WKN	BGAG98
Aktienzahl (in Mio.)	9,24
MCap (in Mio. €)	6,75
Enterprise Value (in Mio. €)	6,27
Transparenzlevel	Freiverkehr
Marktsegment	m:access
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

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

Finanztermine

April 2025	Geschäftsbericht 2024
03.04.2025	MKK München
18.07.2025	Hauptversammlung
Aug/Sep. 2025	Halbjahresbereich 2025
12.11.2025	MKK München

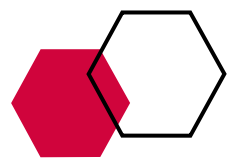
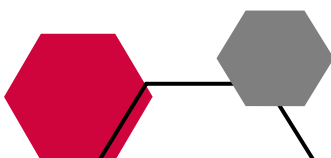
Analysten

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

Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
 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

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf S. 35



Vielversprechende Wachstumschancen trotz kurzfristiger Rückschläge

Die Bio-Gate AG mit Sitz in Nürnberg ist ein innovatives Unternehmen im Gesundheitssektor, das sich auf fortschrittliche Beschichtungslösungen für medizinische Implantate spezialisiert hat. Das Unternehmen entwickelt Technologien mit antibakteriellen, antiviralen und biologisch-wirksamen Eigenschaften und ist durch eine Vielzahl von Patenten und Zulassungen gut abgesichert. Auch wenn es im Jahr 2024 aufgrund von Lieferverzögerungen und Projektverschiebungen zu einem kurzfristigen Umsatzrückgang kommen dürfte, bleibt die langfristige Wachstumstrend des Unternehmens intakt.

Vor diesem Hintergrund rechnen wir für 2024 mit Umsatzerlösen in Höhe von ca. 7,10 Mio. €, was unter dem Vorjahreswert von 7,25 Mio. € liegt. Diese Anpassung resultiert im Wesentlichen aus Verschiebungen bei einem Großkunden, die dazu führten, dass Aufträge erst im Januar/Februar 2025 ausgeliefert wurden. Die kurzfristige Umsatzreduzierung wird sich voraussichtlich auch auf das Ergebnis auswirken, jedoch sehen wir diese Entwicklung als temporär an. Wir gehen davon aus, dass die Wachstumsinitiativen des Unternehmens, wie die Weiterentwicklung der HyProtect-Beschichtung für Humanimplantate, im nächsten Jahr wieder positive Impulse liefern werden.

Langfristig sehen wir für Bio-Gate weiterhin hohes Potenzial, insbesondere im Bereich der Serienbeschichtung von Implantaten mit der HyProtect-Lösung. Die Gesellschaft arbeitet derzeit mit drei großen internationalen Medizintechnikunternehmen zusammen. Zudem startete ein Projektpartner die klinische Studie zur CE-Zulassung von HyProtect™-beschichteten Revisionsimplantaten für die Hüftendoprothetik. Die Ergebnisse dieser Studie, die bis 2027 abgeschlossen sein soll, könnten den Weg für eine Marktzulassung ebnen und die Kommerzialisierung von HyProtect-beschichteten Implantaten ermöglichen. Diese Technologie hat das Potenzial, den Markt für Revisionsimplantate signifikant zu verändern und könnte später auch auf Primärimplantate ausgeweitet werden.

Wir erwarten für das Geschäftsjahr 2025 ein solides Umsatzwachstum von 16,9 % auf 8,30 Mio. €. Im Folgejahr 2026 dürfte sich dieser positive Trend mit einem weiteren Anstieg um 14,5 % auf 9,50 Mio. € fortsetzen. Ab 2026 könnte Bio-Gate erstmals den Breakeven erreichen. Das Unternehmen ist auf dem Weg zu nachhaltiger Profitabilität, auch wenn kurzfristig noch mit Verlusten zu rechnen ist.

Trotz der bestehenden Herausforderungen bleibt das langfristige Potenzial von Bio-Gate äußerst attraktiv. Die technologische Positionierung im Bereich der Implantatbeschichtungen und die Partnerschaften mit führenden Medizintechnikunternehmen eröffnen enorme Wachstumschancen. Auf Basis unseres DCF-Modells ermitteln wir ein Kursziel von 3,40 € (bisher: 3,70 €), was ein deutliches Kurssteigerungspotenzial impliziert. Wir vergeben daher das Rating Kaufen. Die Bio-Gate AG hat noch einige finanzielle Herausforderungen zu meistern, insbesondere im Hinblick auf die Notwendigkeit weiterer Kapitalmaßnahmen, aber das Potenzial in der Medizin- und Technologiebranche bleibt hoch.

