

NanoRepro AG ^{*5a,7,11}

Strategische Kapitalerhöhung und operative Weiterentwicklung

Branche: Healthcare

Fokus: Schnelldiagnostik und gesundheitlicher Vorsorge

Gegründet: 2006

Mitarbeiter: 20,5 (Ø 30.06.2025)

Hauptsitz: Marburg an der Lahn, Deutschland

Vorstand: Lisa Jüngst (CEO), Stefan Pieh (CFO)

Die NanoRepro AG mit Sitz in Marburg an der Lahn ist ein börsennotiertes Unternehmen mit Fokus auf Schnelldiagnostik und gesundheitlicher Vorsorge. Nach einer starken Wachstumsphase durch das COVID-19-Geschäft liegt der aktuelle Fokus auf nachhaltigem organischen Wachstum sowie gezielten Beteiligungen zur Portfolioerweiterung. NanoRepro hält strategische Beteiligungen an der Paedi Protect AG, der hyped about science GmbH und der Deutsche Kosmetikwerke AG, um Synergien im Gesundheits- und Schönheitsmarkt zu nutzen. Das Unternehmen positioniert sich im wachsenden Markt für Point-of-Care-Diagnostik und Consumer Health.

in Mio. €	GJ 2023	GJ 2024	GJ 2025e	GJ 2026e
Umsatz	3,18	4,47	14,73	18,49
EBITDA	-4,42	-3,52	-2,22	0,35
EBIT	-5,34	-3,62	-2,78	0,16
Nettoergebnis	-4,69	-2,05	-1,98	-0,04
EPS	-0,37	-0,16	-0,16	0,00
Dividenden	0,00	0,00	0,00	0,00
EV/Umsatz	-3,93	-2,80	-0,85	-0,68
EV/EBITDA	2,83	3,55	5,63	-35,66
EV/EBIT	2,34	3,45	4,51	-78,20
KGv	-4,02	-9,21	-9,49	-469,10
KBV		0,50		

Investment Case

- **Fokus auf Wachstumsmarkt:** NanoRepro ist aktiv im expandierenden Bereich der Point-of-Care-Diagnostik und Consumer Health, mit steigender Nachfrage nach Gesundheitsvorsorgeprodukten.
- **Diversifiziertes Produktportfolio:** Breites Angebot an medizinischen Schnelltests für Endkunden und Fachanwender, sowie Nahrungsergänzungsmitteln ("alphabiol") mit laufender Portfolioerweiterung.
- **Erfolgreiche Transformation:** Nach Boom durch COVID-19-Tests strategische Neuausrichtung auf nachhaltiges Kerngeschäft und neue Märkte.
- **Beteiligungen als Wachstumshebel:** Strategische Beteiligungen an Paedi Protect AG, hyped about science GmbH und Deutsche Kosmetikwerke AG sichern Zugang zu zusätzlichen Märkten und Produkten.
- **Starke Finanzbasis:** Hohe Eigenkapitalquote und nahezu schuldenfreie Bilanz ermöglichen Investitionen in Wachstum und Übernahmen.
- **Marken- und Vertriebskompetenz:** Etablierte Markenstrategie mit Zugang zu Drogerie, Einzelhandel und Online-Kanälen sowie gute Partnernetzwerke für internationalen Vertrieb.

Bewertung: Kaufen

Kursziel: 4,50 €

Aktie und Stammdaten



Xetra-Kurs 30.03.26 09:02	1,355 EUR
Symbol	NN6
ISIN	DE0006577109
WKN	657710
Anzahl der Aktien (in Mio.):	13,90
MCap (in Mio. €)	18,84
Enterprise Value (in Mio. €)	-13,72

Marktsegment	Freiverkehr
Geschäftsjahr	31. Dezember
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

Sonstige Aktionäre	28%
Management	2%
Streubesitz	70%

Finanztermine

Juni 2026	Geschäftsbericht 2025
August 2026	Hauptversammlung
Oktober 2026	Halbjahresbericht 2026

Analysten

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

Letzter GBC-Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel / Bewertung
10.11.2025: RS / 4,50 / KAUFEN
19.08.2025: RS / 4,50 / KAUFEN

** Die oben genannten Researchberichte können unter www.gbc-ag.de abgerufen werden.

Fertigstellung: 30.03.2026 (16:45 Uhr)
Erste Weitergabe: 31.03.2026 (12:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf S.4

STRATEGISCHE KAPITALERHÖHUNG UND OPERATIVE WEITERENTWICKLUNG

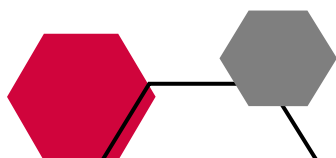
NanoRepro hat am 24.02.2026 eine Barkapitalerhöhung unter Bezugsrechtsausschluss erfolgreich vollständig platziert. Im Rahmen einer Privatplatzierung wurden 1,29 Mio. neue Aktien zu EUR 1,50 je Aktie ausgegeben, womit der Gesellschaft ein Nettoemissionserlös von rund EUR 1,8 Mio. zufließt. Das Grundkapital steigt damit von EUR 12,90 Mio. auf EUR 14,19 Mio. Die Mittel sollen vor allem in die Finanzierung des weiteren Unternehmenswachstums, die Skalierung bestehender Geschäftsfelder und Beteiligungen sowie den Ausbau margenstärkerer Marken- und Lifestyle-Segmente fließen. Wir werten die jüngste Kapitalerhöhung klar positiv. Entscheidend ist aus unserer Sicht, dass die Maßnahme nicht aus einem kurzfristigen Liquiditätsbedarf heraus erfolgte, sondern primär dazu diente, neue Investoren in die Gesellschaft aufzunehmen, die sich über den Markt nicht in dem gewünschten Umfang engagieren konnten. Dass die Platzierung auf sehr hohe Nachfrage gestoßen ist und sogar überzeichnet war, ist ein wichtiges Signal. Es spricht für ein belastbares Investoreninteresse an der neuen strategischen Ausrichtung und unterstreicht, dass NanoRepro zunehmend als Aufbaucase mit neuem Wachstumspotenzial wahrgenommen wird. Besonders positiv ist zudem, dass nicht nur klassische Finanzinvestoren gewonnen wurden, sondern auch Investoren mit strategischem Mehrwert, die die nächste Entwicklungsphase der Gesellschaft potenziell aktiv begleiten können.

Ein wichtiger Werttreiber des Investment Cases bleibt PHLAS. Das mobile Kaltplasma-Gerät für technologiebasierte Hautpflege und Aknebehandlung ist aus unserer Sicht weit mehr als ein Einzelprodukt. NanoRepro baut hier eine Marke mit Plattformcharakter im Premiumsegment auf, die neben dem Geräteverkauf perspektivisch auch wiederkehrende Umsätze über Aufsätze, Verbrauchsprodukte und weitere Produktkategorien ermöglichen kann. Genau darin sehen wir einen zentralen Hebel für eine Neubewertung. Gelingt dieser Ausbau, dürfte sich das Umsatzprofil strukturell verbessern und das Geschäftsmodell mittelfristig planbarer, margenstärker und kapitalmarktfähiger werden.

Positiv ist zudem die Art, wie PHLAS bislang aufgebaut wird. Der Rollout wirkt kontrolliert, professionell und datengetrieben. Das Management setzt offenbar nicht auf aggressive Anfangsvermarktung, sondern auf eine saubere operative Skalierung und die schrittweise Optimierung des Vertriebs. Gerade in frühen Consumer-Health- und Premium-Brand-Cases halten wir das für den richtigen Weg. Entscheidend sind belastbare Nachfrage, effiziente Kundenakquisition und eine saubere Vermarktung. Vor diesem Hintergrund sind die ersten positiven Verkaufsindikationen konstruktiv zu werten. Hinzu kommt, dass PHLAS offenbar schrittweise zu einer breiteren Markenwelt ausgebaut werden soll. Das erhöht die strategische Tiefe des Projekts.

Insgesamt werten wir die Kombination aus überzeichneter Kapitalerhöhung, der gezielten Aufnahme neuer und teilweise strategischer Investoren sowie dem operativen Aufbau von PHLAS als klar positives Signal. NanoRepro erweitert damit nicht nur den Investorenkreis, sondern stärkt auch die Glaubwürdigkeit des strategischen Umbaus.

Wir bestätigen zunächst unser Kursziel von EUR 4,50 und unser Rating Kaufen. Eine aktualisierte Neubewertung werden wir im Rahmen der nächsten veröffentlichten Zahlen vornehmen.



ANHANG

I. Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFIDII compliant.

II. §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden, und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

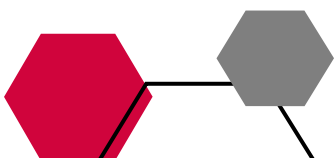
Diese Publikation darf, sofern sie im Vereinigten Königreich verbreitet wird, ausschließlich solchen Personen zugänglich gemacht werden, die (i) als authorised persons oder exempt persons im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) gelten oder (ii) als relevant persons im Sinne der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung, anzusehen sind. Diese Publikation richtet sich nicht an Privatkunden (retail clients) im Sinne der Regeln der Financial Conduct Authority (FCA) und darf weder direkt noch indirekt an solche Personen weitergegeben oder von ihnen genutzt werden. Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten im Sinne des FSMA dar. Kein anderer Personenkreis als die vorgenannten relevant persons ist berechtigt, sich auf diese Publikation zu stützen oder Handlungen auf deren Grundlage vorzunehmen. Die Verbreitung dieser Publikation kann in weiteren Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sind verpflichtet, sich über etwaige einschlägige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Ein Verstoß gegen diese Beschränkungen kann eine Verletzung der geltenden Wertpapier- und Finanzmarktgesetze darstellen.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen. Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>



§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktien-splits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

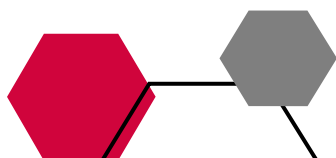
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten



Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten

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

(6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent

(7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: jaegg@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

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

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

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG

Halderstraße 27

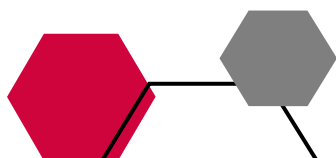
D 86150 Augsburg

Tel.: 0821/24 11 33-0

Fax.: 0821/24 11 33-30

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

E-Mail: compliance@gbc-ag.de





GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENTANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Deutschland

Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de