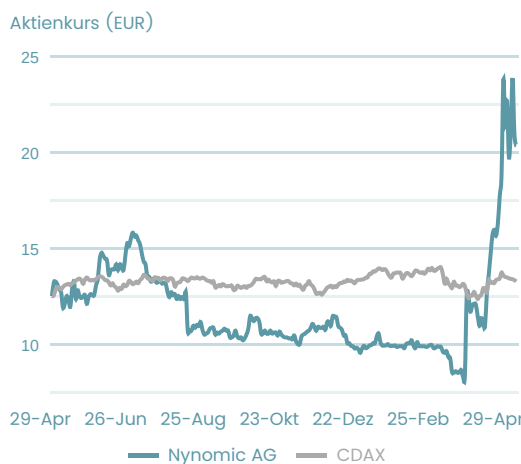


<b>Empfehlung</b>	<b>Kaufen</b>
<b>Kursziel</b>	<b>27,00 EUR (zuvor: 18,00 EUR)</b>
<b>Kurspotenzial</b>	<b>32%</b>
<b>Aktien­daten</b>	
Kurs (Schlusskurs Vortag in EUR)	20,40
Aktienzahl (in Mio.)	6,6
Marketkap. (in Mio. EUR)	133,8
Handelsvol. (Ø 3 Monate; in Tsd. Aktien)	11,5
Enterprise Value (in Mio. EUR)	127,7
Ticker	XTRA:M7U
<b>Guidance 2026</b>	
Umsatz	100 – 105 Mio. EUR
EBIT-Marge	6 – 8%



<b>Aktionärsstruktur</b>	
Freefloat	78,6%
Management & AR ca.	21,4%
-	-
-	-

<b>Termine</b>	
Zwischenmitteilung Q1	29. Mai 2026
HV	1. Juli 2026
-	-

<b>Prognoseanpassung</b>			
	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>Umsatz (alt)</b>	<b>100,8</b>	<b>108,6</b>	<b>115,4</b>
Δ	-	2,5%	4,0%
<b>EBIT (alt)</b>	<b>7,9</b>	<b>9,9</b>	<b>11,8</b>
Δ	-	17,5%	22,8%
<b>EPS (alt)</b>	<b>0,71</b>	<b>0,88</b>	<b>0,99</b>
Δ	12,7%	31,8%	40,4%

**Analyst**  
 Bastian Brach  
 +49 40 41111 37 66  
 b.brach@montega.de

**Publikation**  
 Comment 30. April 2026

### Preview Q1: Solider Jahresauftakt mit Rückkehr in den positiven Ergebnisbereich erwartet - LayTec als mittelfristiger Treiber

Nynomic wird im Mai die Kennzahlen für Q1 2026 veröffentlichen. Wir erwarten ein leichtes Umsatzwachstum, was in Kombination mit dem NyFIT-Programm eine Rückkehr zu einer positiven operativen Marge ermöglichen sollte.

<b>Nynomic AG – Q1 2026</b>	<b>Q1 2026e</b>	<b>Q1 2025</b>	<b>yoy</b>
Umsatz	21,0	20,6	+1,9%
EBIT	0,2	-0,9	n.m.
EBIT-Marge	0,9%	-4,4%	+5,3PP

Quelle: Unternehmen, Montega

**Leichtes Wachstum in saisonal schwachem Quartal:** Für das saisonal eher schwache Auftaktquartal erwarten wir einen Umsatz von 21,0 Mio. EUR und damit ein leichtes Wachstum gegenüber dem Vorjahr (+1,9% yoy). Bereits im FY- Earnings Call hatte das Management von ersten positiven Signalen insbesondere im Halbleiter- sowie Life-Science-Bereich berichtet. Unterstützend werten wir auch die starke Auftragsdynamik bei Aixtron SE im Optoelektronik-Bereich. Als Anbieter von MOCVD-Anlagen für Verbindungen wie GaN und InP fungiert Aixtron als wichtiger Frühindikator für die Nachfrage nach Halbleiter-Messtechnik. Die steigende Investitionstätigkeit der Kunden sollte sich perspektivisch auch in einer höheren Nachfrage nach Lösungen von Nynomic niederschlagen, wenngleich dieser Effekt erst mit einem zeitlichen Verzug von mehreren Quartalen sichtbar wird. Insgesamt werten wir die verbesserte Branchenstimmung jedoch als positiven Indikator.

**Margenerholung durch NyFIT sichtbar:** Auf der Ergebnisseite dürfte das NyFIT-Programm zunehmend Wirkung entfalten. Die annualisierten Einsparungen von rund 5 Mio. EUR sollten sich im Q1 widerspiegeln und die EBIT-Marge wieder in den positiven Bereich bringen (MONE: 0,9%; +5,3PP yoy). Mit steigenden Umsätzen in den kommenden Quartalen erwarten wir eine weitere Margenverbesserung, getragen von der strukturell hohen Bruttomarge des Geschäftsmodells. Für das Gesamtjahr gehen wir unverändert von einer deutlichen Steigerung der EBIT-Marge auf 7,8% aus (+5,6PP yoy).

**LayTec als struktureller Wachstumstreiber:** Die Tochtergesellschaft LayTec adressiert mit ihren Echtzeit-Messtechniksystemen einen attraktiven Wachstumsmarkt im Bereich der Halbleiterfertigung. Die Systeme werden unter anderem in MOCVD-Anlagen von Aixtron SE eingesetzt und ermöglichen die präzise Steuerung in der Waferherstellung. Insbesondere bei Materialien wie GaN und InP nimmt die Bedeutung der Prozesskontrolle aufgrund hoher Sensitivität und komplexer Mehrschichtstrukturen weiter zu. Gleichzeitig treiben strukturelle Trends wie höhere Energieeffizienz, steigende Leistungsdichte sowie wachsende Anforderungen an Datenübertragung (u.a. in Rechenzentren) die Nachfrage nach diesen Materialien. Neue Anwendungen führen zu neuen Produktionslinien und damit zu einem steigenden Bedarf an Equipment und Messtechnik, wovon LayTec ab 2027 überproportional profitieren sollte.

**Fazit:** Wir erwarten einen soliden Start in das Geschäftsjahr 2026 mit Rückkehr in die Profitabilität. Die verbesserte Branchenstimmung, erste positive Nachfrageindikatoren sowie die strukturellen Wachstumstreiber im Halbleiterbereich dürften in Kombination mit dem NyFIT-Programm mittelfristig zu einer deutlich verbesserten Marge führen. Wir heben daher unsere Prognosen für 2027ff. deutlich an, erhöhen das Kursziel auf 27,00 EUR und bestätigen auch nach dem jüngsten Hochlauf der Aktie unsere Kaufempfehlung.

<b>Geschäftsjahresende: 31.12.</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Umsatz	102,4	92,6	100,8	111,3	120,1
Veränderung yoy	-13,2%	-9,5%	8,8%	10,4%	7,9%
EBITDA	12,5	6,9	13,3	17,6	20,6
EBIT	7,4	2,0	7,9	11,6	14,5
Jahresüberschuss	3,7	1,2	5,2	7,6	9,1
Rohrertragsmarge	65,5%	64,6%	64,8%	65,2%	65,5%
EBITDA-Marge	12,2%	7,4%	13,2%	15,8%	17,1%
EBIT-Marge	7,2%	2,2%	7,8%	10,4%	12,0%
Net Debt	-11,4	-15,5	-19,1	-10,4	-14,6
Net Debt/EBITDA	-0,9	-2,3	-1,4	-0,6	-0,7
ROCE	7,0%	2,0%	7,8%	11,5%	14,1%
EPS	0,56	0,18	0,80	1,16	1,39
FCF je Aktie	0,60	1,03	0,95	1,20	1,05
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Umsatz	1,2	1,4	1,3	1,1	1,1
EV/EBITDA	10,2	18,6	9,6	7,3	6,2
EV/EBIT	17,3	62,9	16,3	11,0	8,8
KGV	36,4	113,3	25,5	17,6	14,7
KBV	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2

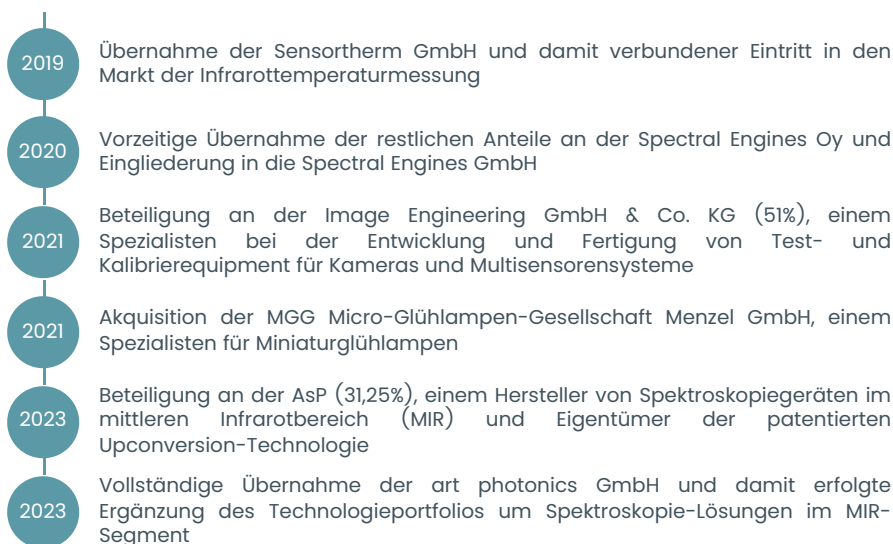
Quelle: Unternehmen, Montega, Capital IQ      Angaben in Mio. EUR, EPS in EUR Kurs: 20,40 EUR

## Unternehmenshintergrund

Die Nynomic AG wurde 1995 als m-u-t GmbH Meßgeräte für Medizin- und Umwelttechnik gegründet und hat ihren Sitz in Wedel bei Hamburg. Die Ursprünge des Unternehmens liegen in der Systemintegration der Spektroskopie in der Medizin und Biotechnologie. Heute ist der Konzern führender Komplettanbieter im Bereich der berührungslosen optischen Messtechnik. Im Rahmen eines solchen Messvorgangs werden, im Gegensatz zu klassischen Techniken, nicht nur die bloße Geometrie, sondern die Eigenschaften von Gegenständen analysiert. So können Attribute wie Farbe, Temperatur, Dichte oder chemische Zusammensetzung kontaktlos und zerstörungsfrei gemessen werden. Die Vermarktung erfolgt sowohl über eigenständige Marken als auch über White-Label-Produkte. Durch seine zehn international aufgestellten Tochtergesellschaften besitzt das Unternehmen Zugang zu den wichtigsten Absatzmärkten, profitiert von einer lokalen Betreuung der Kunden und einem gut ausgebauten Vertriebs- und Logistiknetzwerk.

Entlang der gesamten Wertschöpfungskette betreut Nynomic als Systemanbieter von der einzelnen Komponente bis zum ganzheitlichen Gerät eine Vielzahl von OEMs in verschiedenen Endmärkten. Dank der erfolgreich umgesetzten Buy-and-Build-Strategie in den vergangenen Jahren ist Nynomic mit seinem diversifizierten Produktportfolio dabei in der Lage, zahlreiche Anwendungsfelder sowohl im B2B- als auch im aufstrebenden B2C-Bereich wie etwa rund um den Megatrend „Smart Home“ zu bedienen. So kommt die Messtechnik unter anderem in der Medizintechnik, Chemischen Industrie, Pharmazie, Landwirtschaft, Umwelttechnik, der Halbleiterindustrie bis hin zu breitgefächerten Applikationsfeldern im gesamten Industriesektor zum Einsatz. Nachstehend sind die wichtigsten Meilensteine der Unternehmenshistorie dargestellt.





## Beteiligungen

Nynomic begleitet seine Kunden entlang der gesamten Wertschöpfungskette und bietet durch seine Tochtergesellschaften unterschiedliche Fertigungstiefen und individuelle Produktmodifikationen. Die Nynomic AG agiert dabei als übergeordnete Finanzholding und nimmt strategische Funktionen innerhalb des Konzerns wahr. Alle Beteiligungen weisen eine gleichartige Technologieausrichtung auf und unterstützen die vertikale Integration.

- Die 2008 integrierte **Avantes Holding B.V.** bildet die Basis für optische Messzellen und Spektrometer. Das auf die Miniaturisierung von Spektroskopiegeräten und Softwarelösungen spezialisierte Unternehmen entwickelt und produziert Spektrometer, Lichtquellen für UV/VIS/NIR, Faseroptiken und Zubehör. Zudem nimmt die Gruppe kundenspezifische Anpassungen an Geräten vor. Die Avantes Gruppe hat durch eigene Tochtergesellschaften Zugang zu allen wichtigen Märkten und ermöglicht eine lokale Kundenbetreuung der OEMs. Produkte des Unternehmens finden sich beispielsweise in der Biotechnologie, Chemieindustrie, Lebensmittelindustrie sowie der Dünnschicht-Analyse im Bereich der Solarzellenproduktion.
- Die **tec5 AG** gehört seit 2007 zum Nynomic-Konzern und fertigt hochwertige Produkte für die Detektorarrayspektroskopie von OEM-Komponenten sowie Ansteuerungselektroniken. Weiterhin bedient das Unternehmen den nächsten Schritt der Wertschöpfung und kombiniert u.a. Einzelteile der Avantes B.V. zu Komplettsystemen. Diese werden unter eigenem Namen als Standardlösung direkt an OEMs und Industriekunden vertrieben. Auch hier besteht durch Tochtergesellschaften Zugang zu den wichtigsten internationalen Endmärkten.
- Die operative Tochtergesellschaft **m-u-t GmbH** stellt Produkte zur permanenten, berührungslosen und zerstörungsfreien optischen Messtechnik her. Auf Basis der Produkte anderer Konzerneinheiten modifiziert die m-u-t GmbH diese mit eigenem Know-how zu innovativen Applikationen. Die daraus resultierenden maßgeschneiderten Lösungen werden im Anschluss beispielsweise als Seriengeräte produziert und vermarktet. Das Unternehmen weist eine breite Produktpalette auf, die u.a. die Bereiche Sensorik, Laborautomatisierung, Medizintechnik und Spektroskopie umfasst.
- Die weltweit operierende **LayTec AG** ist marktführender Lieferant von prozessintegrierter Messtechnik mit Fokus auf Laser- und LED-Produktion. Seit dem Erwerb des Unternehmens in 2017 kommen die unternehmensspezifischen Lösungen vermehrt auch in den Bereichen der Photovoltaik, der Oberflächenbeschichtung und in der Halbleiterindustrie zum Einsatz. So können Produkte zur In-situ-Prozesskontrolle von Leuchtdioden und Halbleiterlasern eingesetzt werden. Zudem ermöglichen sie als optische In-line-Metrology eine Echtzeit-Analyse von Herstellungsprozessen in der Solarzellenindustrie. Ein weiteres Produkt von LayTec, ein Messsystem für VCSEL-Laser (Vertical-Cavity Surface-Emitting Laser), wird beispielsweise in Smartphones für die **Face-ID-Technologie** genutzt.

- Die **LemnaTec GmbH** agiert als Spezialist für Hardware- und Softwaresysteme im Bereich der digitalen Pflanzenphänotypisierung. Die Lösungen des Unternehmens ermöglichen dank komplexer Sensorik die kontaktlose Analyse von Pflanzen, mit Hilfe derer essenzielle Wachstums- und Qualitätseigenschaften (u.a. Größe, Form und Farbe als Merkmale für Spross- und Wurzelwachstum) ebenso bestimmt werden können wie physiologische Parameter (u.a. Wasser- und Nährstoffgehalt der Blätter oder Photosynthese). Derartige Analysen liefern in der modernen industriellen Landwirtschaft fundamentale Indikatoren für die Züchtung und Optimierung des Saat- und Ernteguts, wodurch sich die Anwendungsbereiche von der Agrochemie über die Agrar- und Pflanzenforschung bis hin zur praktischen Züchtung erstrecken und Kleinanwendungen im Labor wie auch Großinstallationen für Gewächshäuser und Freifieldanlagen umfassen.
- Die **Sensortherm GmbH** ist ein Spezialist im Bereich der Infrarotmesstechnik und bietet zahlreiche Anwendungen der berührungslosen, präzisen und schnellen Temperaturbestimmung. Mit mehr als 30 Jahren Erfahrung gehört das Unternehmen in diesem Markt zu den branchenweiten Technologieführern. Insbesondere die von Sensortherm entwickelten Pyrometer gehören dank ihrer Fähigkeit der vollständig digitalen Signalverarbeitung und -ausgabe zu den weltweit leistungsfähigsten Messgeräten dieser Art. Die Pyrometer werden mitunter zur Überwachung und Regelung der Prozesstemperatur in Laseranlagen benötigt und sind somit etwa in der Stahlindustrie von zentraler Bedeutung, um mit der Vermeidung von Temperaturabweichungen eine bestmögliche Produktqualität zu ermöglichen.
- Die **Image Engineering GmbH & Co. KG** gehört seit 2021 zum Nynomic-Konzern. Das Unternehmen ist einer der weltweit führenden Hersteller von Bildqualitätsprüfgeräten. Mit seinen Testcharts, Analysesoftware sowie den Mess- und Beleuchtungsgeräten bietet Image Engineering seinen Kunden die Möglichkeit, die Bildqualität ihrer Kameras zu testen und zu bewerten, was insbesondere bei Anwendungen mit hohen Anforderungen an die Bildqualität von Bedeutung ist. Kunden stammen u.a. aus den (Produkt-) Bereichen Fotografie, Mobiltelefone, Automobil- und ADAS-Systeme, Sicherheit, Rundfunk, maschinelles Sehen, Medizin/Endoskopie sowie Scanner und Archivierung.
- Die **MGG Micro-Glühlampen-Gesellschaft Menzel GmbH** ist ein Spezialist für hochpräzise Miniaturglühlampen. Das Unternehmen bietet mit seinem Fertigungsprogramm mehr als 5.000 verschiedene Lampentypen als standardisierte Katalogware. Darüber hinaus entwickelt und fertigt die Gesellschaft Lichtwurf-, Linse- und Speziallampen für kundenspezifische Anforderungen. Zu den häufigsten Applikationen gehört neben den Bereichen Infrarot-Technologie, Elektrotechnik, Luft- und Raumfahrt, Medizintechnik, Telekommunikation, Werkzeugmaschinensteuerung und Verteidigungselektronik auch die optische Messtechnik bzw. Spektroskopie.
- **AsP** ist eine Ausgründung aus dem Fachbereich Photonics Engineering der Technischen Universität Dänemark und bietet basierend auf der patentierten Upconversion-Technologie Messsysteme im Bereich Mittel-Infrarot (MIR) an. Durch den innovativen Technologieansatz bringt NLIR MIR-Messanwendungen aus dem Labor skalierbar in Industrieprozesse und ergänzt damit das Technologie-Portfolio der Nynomic Gruppe.
- Die **art photonics GmbH** entwickelt und fertigt seit 1998 Spezialfasern für die optische Messtechnik und gehört zu den Technologieführern in diesem Segment. Die Produkte werden vor allem für Anwendungen im MIR-Bereich eingesetzt und ergänzen daher die Kompetenzen der NLIR optimal. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über hohes F&E-Know How.

## Segmentbetrachtung

Die operative Geschäftstätigkeit von Nynomic ist in die Berichtssegmente Life Science, Green Tech und Clean Tech unterteilt.

**Life Science (13% vom Gesamtumsatz in 2024):** Die Produkte in diesem Segment kommen vornehmlich in der Pharmaindustrie, Medizintechnik und Biotechnologie zum Einsatz. Optische Sensoren, Spektroskopiesysteme und Automatisierungslösungen für Labore und Forschungseinrichtungen bilden die Kernproduktgruppe und adressieren vielfältige Anwendungsbereiche. Durch Patent- und Lizenzrechte im Bereich der Analysetechnik werden künftige Potenziale wie beispielsweise im Bereich der Forschung erschlossen.

**Green Tech (20%):** Speziell für Anwendungen im Bereich des "intelligent Farming" sowie der Umwelttechnik entwickelt und produziert Nynomic in diesem Segment individuelle Lösungen für die Landwirtschaft. Die zunehmend industrialisierte und automatisierte Agrarwirtschaft wird durch effizienzsteigernde Prozesse wie der sensorgestützten Analyse von Böden und Pflanzen, der automatischen Düngemittelausbringung sowie der ferngesteuerten Tierfütterung optimal ausgerichtet. Zusätzlich kann der Einsatz von spektroskopischen Sensoren Produzenten dabei unterstützen, regulatorische Qualitätsanforderungen zu erfüllen. Zudem wird unter dieses Segment der Einsatz von Solarmodulen subsumiert.

**Clean Tech (67%):** Dieses Segment umfasst ein breites Spektrum an Lösungen für den Industriesektor. Die breit gefächerten Applikationsfelder erstrecken sich von einzelnen optischen Sensoren hin zu kundenspezifischen Komplettlösungen. Zielmärkte sind unter anderem die Chemieindustrie, Lebensmittelanwendungen und Halbleiter. Ebenso kann mittels automatisierter Inspektion von Produktionsabläufen die Wafer- und Displayproduktion effizienter gestaltet und ein höherer Qualitätsstandard gesichert werden.

## Produkte

Sämtliche Produktlösungen des Konzerns bauen auf einer Technologieplattform der spektralen Sensorik auf. Diese Messtechnik ermöglicht eine zerstörungs- und berührungslose Analyse von Produkteigenschaften, indem die von einem Objekt reflektierte oder transmittierte Lichtstrahlung über einen weiten Wellenlängenbereich hochgenau vermessen wird. Mittels aufwändiger, hoch-spezialisierter mathematischer Algorithmen bzw. dem Einsatz von Neuronalen Netzwerken (künstlicher Intelligenz - AI) werden die gewünschten Zielwerte oder auch Prozessparameter noch im Gerät oder Cloud-basiert berechnet. Das Verfahren ist universell einsetzbar und kann problemlos in verschiedenen Prozessketten der Kunden integriert werden. Auf Basis aller gängigen Spektroskopieverfahren (UV/VIS/NIR/MIR/RAMAN/LIBS) können Anwendungslösungen für eine Vielzahl von Endmärkten und Einsatzbereichen umgesetzt werden. Dank Nynomics vertikaler Integration kann sowohl zwischen Standardprodukten als auch hochspezifischen Komplettsystemen ausgewählt werden, die im Rahmen des Produktionsprozesses effizienzsteigernd eingesetzt werden können. Des Weiteren begleitet Nynomic die Kunden entlang der gesamten Wertschöpfungskette in diversen Endmärkten. Somit sammelte das Unternehmen bereits umfangreiche Erfahrung in einer Vielzahl von Branchen und weist eine starke Lösungskompetenz im Bereich der prozessintegrierten Online-Messtechnik auf. Bereits auf Ebene des Frühstadiums der Produktentwicklung in den Prozess eingebunden, profitiert der Endnutzer von Nynomic's Technologie- und Know-how-Führerschaft.

## Märkte und Umsatz

Die Niederlassungen und das Vertriebsnetz von Nynomic führen zu einer stark ausgeprägten internationalen Umsatzverteilung. Neben den Produktionsstätten, die sich hauptsächlich in Europa befinden, existieren eine Vielzahl von Tochtergesellschaften und Vertriebsstätten auf anderen Kontinenten und ermöglichen eine lokale und direkte Betreuung der Kunden. Der Konzern erwirtschaftete in 2024 rund 60% des Umsatzes in Europa. Den restlichen Anteil erzielte Nynomic vor allem in den USA, auf die als wichtiger Kernmarkt in 2024 etwa 23% des Umsatzes entfielen. Der asiatische Kontinent steht für 17% der Konzernumsätze.

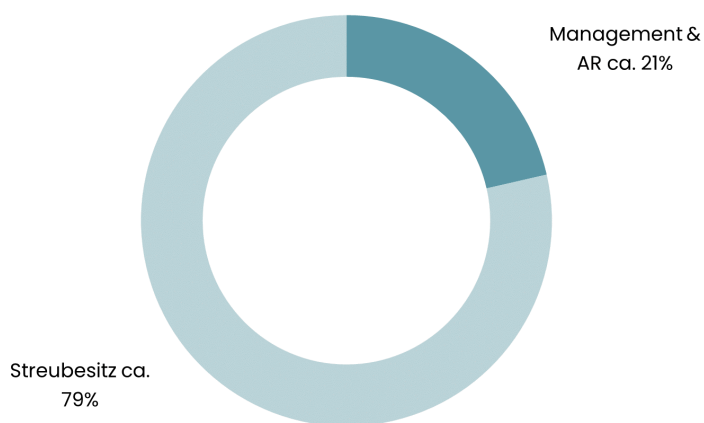
### Erfahrenes Management

Maik Müller (CEO) wurde im Mai 2015 in den Vorstand der Nynomic AG berufen. In seiner Funktion ist er zuständig für die Bereiche Technologie, Operations sowie Forschung und Entwicklung. Zuvor war der studierte Diplom-Ingenieur mehrere Jahre in leitenden Positionen und parallel als mehrjähriger Vorstand bei der tec5 AG tätig, einer heutigen Tochtergesellschaft von Nynomic. In dieser Zeit war er maßgeblich für den Aufbau der Gesellschaft verantwortlich. Herr Müller kann langjährige Managementenerfahrung vorweisen, besonders in den Bereichen der Forschung und Entwicklung sowie des High-Tech-Consulting und verlängerte im Jahr 2022 seinen Vertrag vorzeitig bis zum 31.12.2026.

Fabian Peters (CFO) ist seit Oktober 2013 für den Konzern tätig und wurde am 01.01.2015 zum Vorstand ernannt. In seiner Position verantwortet der studierte Finanzwirt die Bereiche Finanzen, Controlling, Organisation und Investor Relations. Vor seinem Eintritt in den Konzern war Herr Peters unter anderem langjähriger CFO innerhalb der L&O-Gruppe, im Bereich Finance bei der Versatel AG und in diversen Führungspositionen in der Versicherungswirtschaft. Der Vertrag von Herrn Peters wurde im Jahr 2021 vorzeitig bis zum 31.12.2026 verlängert.

### Aktionärsstruktur

Infolge der letzten Kapitalerhöhung beträgt das Grundkapital 6,5 Mio. Euro, welches in ebenso viele Stückaktien aufgeteilt ist. Alle Aktien sind Inhaberaktien und mit Stimmrecht ausgestattet. Seitdem werden ca. 21,4% des Aktienbestandes von Mitgliedern des Managements und des Aufsichtsrats gehalten. Die restlichen Stücke befinden sich im Streubesitz.



Quelle: Unternehmen

DCF Modell

Angaben in Mio. EUR	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	Terminal Value
<b>Umsatz</b>	<b>100,8</b>	<b>111,3</b>	<b>120,1</b>	<b>127,6</b>	<b>133,9</b>	<b>139,3</b>	<b>143,5</b>	<b>146,3</b>
Veränderung	8,8%	10,4%	7,9%	6,2%	5,0%	4,0%	3,0%	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>7,9</b>	<b>11,6</b>	<b>14,5</b>	<b>16,0</b>	<b>17,4</b>	<b>18,8</b>	<b>20,1</b>	<b>20,5</b>
EBIT-Marge	7,8%	10,4%	12,0%	12,6%	13,0%	13,5%	14,0%	14,0%
<b>NOPAT</b>	<b>5,5</b>	<b>8,1</b>	<b>9,9</b>	<b>10,9</b>	<b>12,2</b>	<b>13,2</b>	<b>14,1</b>	<b>14,3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>
in % vom Umsatz	5,4%	5,4%	5,1%	4,8%	4,5%	4,0%	3,5%	3,0%
<b>Liquiditätsveränderung</b>								
- Working Capital	-0,1	-1,0	-3,1	-2,8	1,6	-0,3	0,1	-0,9
- Investitionen	-4,9	-5,6	-6,3	-7,3	-7,0	-7,0	-5,7	-4,4
Investitionsquote	4,9%	5,0%	5,3%	5,7%	5,2%	5,0%	4,0%	3,0%
<b>Übriges</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>
<b>Free Cash Flow (WACC-Modell)</b>	<b>5,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>11,9</b>	<b>10,3</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>
WACC	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Present Value	5,4	6,5	5,0	4,8	8,6	6,9	7,6	120,9
<b>Kumuliert</b>	<b>5,4</b>	<b>11,9</b>	<b>16,9</b>	<b>21,7</b>	<b>30,2</b>	<b>37,2</b>	<b>44,8</b>	<b>165,7</b>

Wertermittlung (Mio. Euro)	
Total present value (Tpv)	165,7
Terminal Value	120,9
Anteil vom Tpv-Wert	73%
Verbindlichkeiten	7,7
Liquide Mittel	19,5
<b>Eigenkapitalwert</b>	<b>177,5</b>

Aktienzahl (Mio.)	6,56
<b>Wert je Aktie (Euro)</b>	<b>27,07</b>
<b>+Upside / -Downside</b>	<b>33%</b>
<b>Aktienkurs (Euro)</b>	<b>20,40</b>

Modellparameter	
Fremdkapitalquote	30,0%
Fremdkapitalzins	3,0%
Marktrendite	9,0%
risikofreie Rendite	2,50%

Beta	1,20
WACC	7,8%
ewiges Wachstum	2,0%

**Annahmen: Umsatzwachstumsraten und Margenerwartungen**

Kurzfristiges Umsatzwachstum	2026-2029	8,1%
Mittelfristiges Umsatzwachstum	2026-2032	6,1%
Langfristiges Umsatzwachstum	ab 2033	2,0%
Kurzfristige EBIT-Marge	2026-2029	10,7%
Mittelfristige EBIT-Marge	2026-2032	11,9%
Langfristige EBIT-Marge	ab 2033	14,0%

**Sensitivität Wert je Aktie (Euro)**

WACC	ewiges Wachstum				
	1,25%	1,75%	<b>2,00%</b>	2,25%	2,75%
8,34%	23,20	24,31	24,94	25,61	27,14
8,09%	24,05	25,27	25,96	26,70	28,40
<b>7,84%</b>	24,97	26,31	<b>27,07</b>	27,89	29,78
7,59%	25,96	27,44	28,28	29,20	31,31
7,34%	27,04	28,67	29,61	30,63	33,02

**Sensitivität Wert je Aktie (Euro)**

WACC	EBIT-Marge ab 2033e				
	13,50%	13,75%	<b>14,00%</b>	14,25%	14,50%
8,34%	24,25	24,59	24,94	25,28	25,62
8,09%	25,23	25,59	25,96	26,32	26,68
<b>7,84%</b>	26,30	26,68	<b>27,07</b>	27,45	27,84
7,59%	27,46	27,87	28,28	28,69	29,10
7,34%	28,74	29,17	29,61	30,04	30,48

Quelle: Montega

G&V (in Mio. Euro) Nynomic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz</b>	<b>118,0</b>	<b>102,4</b>	<b>92,6</b>	<b>100,8</b>	<b>111,3</b>	<b>120,1</b>
Bestandsveränderungen	2,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierete Eigenleistungen	1,1	0,8	0,4	0,5	0,6	0,6
<b>Gesamtleistung</b>	<b>121,1</b>	<b>103,9</b>	<b>93,0</b>	<b>101,3</b>	<b>111,9</b>	<b>120,7</b>
Materialaufwand	45,7	36,8	33,2	36,0	39,3	42,0
<b>Rohrertrag</b>	<b>75,4</b>	<b>67,1</b>	<b>59,8</b>	<b>65,3</b>	<b>72,6</b>	<b>78,6</b>
Personalaufwendungen	40,2	42,7	40,0	39,3	41,6	44,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	16,2	14,0	12,9	13,6	14,0	14,8
Sonstige betriebliche Erträge	1,2	2,0	1,4	0,8	0,7	0,7
<b>EBITDA</b>	<b>20,2</b>	<b>12,5</b>	<b>6,9</b>	<b>13,3</b>	<b>17,6</b>	<b>20,6</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	1,1	0,7	0,8	1,0	1,1	1,2
<b>EBITA</b>	<b>19,1</b>	<b>11,9</b>	<b>6,0</b>	<b>12,3</b>	<b>16,5</b>	<b>19,4</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,7	4,5	4,0	4,4	4,9	4,9
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>15,4</b>	<b>7,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7,9</b>	<b>11,6</b>	<b>14,5</b>
Finanzergebnis	-0,9	-0,9	0,1	0,5	0,5	0,5
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>14,6</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>8,3</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBT</b>	<b>14,6</b>	<b>6,5</b>	<b>2,2</b>	<b>8,3</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>
EE-Steuer	4,1	2,5	0,7	2,5	3,7	4,8
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>10,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,5</b>	<b>5,8</b>	<b>8,4</b>	<b>10,2</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>10,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1,5</b>	<b>5,8</b>	<b>8,4</b>	<b>10,2</b>
Anteile Dritter	1,2	0,4	0,3	0,6	0,8	1,1
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>9,3</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>	<b>9,1</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

G&V (in % vom Umsatz) Nynomic AG	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>Umsatz</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Bestandsveränderungen	1,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aktivierete Eigenleistungen	0,9%	0,8%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>Gesamtleistung</b>	<b>102,6%</b>	<b>101,5%</b>	<b>100,4%</b>	<b>100,5%</b>	<b>100,5%</b>	<b>100,5%</b>
Materialaufwand	38,7%	35,9%	35,8%	35,7%	35,3%	35,0%
<b>Rohrertrag</b>	<b>63,9%</b>	<b>65,5%</b>	<b>64,6%</b>	<b>64,8%</b>	<b>65,2%</b>	<b>65,5%</b>
Personalaufwendungen	34,1%	41,7%	43,2%	38,9%	37,4%	36,7%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	13,7%	13,7%	13,9%	13,5%	12,6%	12,3%
Sonstige betriebliche Erträge	1,0%	2,0%	1,5%	0,8%	0,6%	0,6%
<b>EBITDA</b>	<b>17,1%</b>	<b>12,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>13,2%</b>	<b>15,8%</b>	<b>17,1%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	0,9%	0,6%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%
<b>EBITA</b>	<b>16,2%</b>	<b>11,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,2%</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,1%</b>
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,1%	4,4%	4,3%	4,4%	4,4%	4,1%
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>13,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,0%</b>
Finanzergebnis	-0,7%	-0,8%	0,1%	0,5%	0,5%	0,4%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>12,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,5%</b>
Außerordentliches Ergebnis	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>EBT</b>	<b>12,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,5%</b>
EE-Steuer	3,5%	2,4%	0,7%	2,5%	3,3%	4,0%
<b>Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,5%</b>
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,5%</b>
Anteile Dritter	1,0%	0,4%	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>7,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,6%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Bilanz (in Mio. Euro) Nynomic AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	63,5	61,5	59,1	56,2	52,9	49,6
Sachanlagen	5,2	6,4	8,4	10,7	13,5	17,1
Finanzanlagen	5,0	2,2	3,1	2,7	2,7	2,7
<b>Anlagevermögen</b>	<b>73,7</b>	<b>70,1</b>	<b>70,5</b>	<b>69,6</b>	<b>69,2</b>	<b>69,4</b>
Vorräte	28,6	30,9	26,5	27,2	28,5	30,8
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	22,0	16,7	17,8	18,0	18,3	19,7
Liquide Mittel	21,9	16,3	19,5	22,9	28,0	32,0
Sonstige Vermögensgegenstände	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>77,8</b>	<b>69,4</b>	<b>69,3</b>	<b>73,6</b>	<b>80,3</b>	<b>88,0</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>151,5</b>	<b>139,5</b>	<b>139,8</b>	<b>143,3</b>	<b>149,5</b>	<b>157,5</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>98,9</b>	<b>97,8</b>	<b>97,4</b>	<b>100,3</b>	<b>106,1</b>	<b>113,7</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>
Rückstellungen	4,6	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Zinstragende Verbindlichkeiten	24,9	19,0	18,0	17,8	17,6	17,4
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	8,3	4,1	5,6	6,4	7,0	7,6
Sonstige Verbindlichkeiten	9,8	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>47,6</b>	<b>36,6</b>	<b>37,1</b>	<b>37,7</b>	<b>38,1</b>	<b>38,5</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>151,5</b>	<b>139,5</b>	<b>139,8</b>	<b>143,3</b>	<b>149,5</b>	<b>157,5</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Bilanz (in % der Bilanzsumme) Nynomic AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>AKTIVA</b>						
Immaterielle Vermögensgegenstände	41,9%	44,1%	42,2%	39,2%	35,4%	31,5%
Sachanlagen	3,5%	4,6%	6,0%	7,4%	9,0%	10,8%
Finanzanlagen	3,3%	1,6%	2,2%	1,9%	1,8%	1,7%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>48,7%</b>	<b>50,3%</b>	<b>50,4%</b>	<b>48,6%</b>	<b>46,3%</b>	<b>44,1%</b>
Vorräte	18,9%	22,1%	19,0%	19,0%	19,1%	19,6%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14,5%	12,0%	12,7%	12,6%	12,2%	12,5%
Liquide Mittel	14,4%	11,7%	14,0%	16,0%	18,7%	20,3%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,5%	4,0%	4,0%	3,9%	3,7%	3,5%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>51,3%</b>	<b>49,8%</b>	<b>49,6%</b>	<b>51,4%</b>	<b>53,7%</b>	<b>55,9%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVA</b>						
<b>Eigenkapital</b>	<b>65,3%</b>	<b>70,1%</b>	<b>69,7%</b>	<b>70,0%</b>	<b>71,0%</b>	<b>72,2%</b>
<b>Anteile Dritter</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,3%</b>
Rückstellungen	3,0%	4,3%	4,3%	4,2%	4,0%	3,8%
Zinstragende Verbindlichkeiten	16,4%	13,6%	12,9%	12,4%	11,8%	11,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	5,5%	2,9%	4,0%	4,5%	4,7%	4,8%
Sonstige Verbindlichkeiten	6,5%	5,4%	5,4%	5,3%	5,0%	4,8%
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>31,4%</b>	<b>26,2%</b>	<b>26,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>25,5%</b>	<b>24,5%</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Nynomic AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	10,5	4,0	1,5	5,8	8,4	10,2
Abschreibung Anlagevermögen	1,1	0,7	0,8	1,0	1,1	1,2
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	3,7	4,5	4,0	4,4	4,9	4,9
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-1,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow</b>	<b>14,0</b>	<b>9,5</b>	<b>6,3</b>	<b>11,2</b>	<b>14,4</b>	<b>16,3</b>
Veränderung Working Capital	-10,8	-1,7	4,8	-0,1	-1,0	-3,1
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>3,2</b>	<b>7,8</b>	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>	<b>13,4</b>	<b>13,2</b>
CAPEX	-8,0	-3,9	-4,3	-4,9	-5,6	-6,3
Sonstiges	-5,6	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-13,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,3</b>
Dividendenzahlung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-6,7	-5,9	-0,9	-0,2	-0,2	-0,2
Sonstiges	12,5	-2,6	-2,6	-2,6	-2,6	-2,6
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>5,8</b>	<b>-8,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>
Effekte aus Wechselkursänderungen	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Veränderung liquide Mittel</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Endbestand liquide Mittel</b>	<b>21,9</b>	<b>16,3</b>	<b>19,5</b>	<b>22,9</b>	<b>28,0</b>	<b>32,0</b>

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

<b>Kennzahlen Nynomic AG</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
<b>Ertragsmargen</b>						
Rohrertragsmarge (%)	63,9%	65,5%	64,6%	64,8%	65,2%	65,5%
EBITDA-Marge (%)	17,1%	12,2%	7,4%	13,2%	15,8%	17,1%
EBIT-Marge (%)	13,1%	7,2%	2,2%	7,8%	10,4%	12,0%
EBT-Marge (%)	12,3%	6,4%	2,3%	8,3%	10,9%	12,5%
Netto-Umsatzrendite (%)	8,9%	3,9%	1,6%	5,8%	7,6%	8,5%
<b>Kapitalverzinsung</b>						
ROCE (%)	16,3%	7,0%	2,0%	7,8%	11,5%	14,1%
ROE (%)	12,0%	3,5%	1,1%	5,1%	7,2%	8,2%
ROA (%)	6,1%	2,6%	0,8%	3,6%	5,1%	5,8%
<b>Solvenz</b>						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	-12,6	-11,4	-15,5	-19,1	-10,4	-14,6
Net Debt / EBITDA	-0,6	-0,9	-2,3	-1,4	-0,6	-0,7
Net Gearing (Net Debt/EK)	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
<b>Kapitalfluss</b>						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	-4,8	3,9	6,8	6,2	7,9	6,9
Capex / Umsatz (%)	11%	4%	5%	5%	5%	5%
Working Capital / Umsatz (%)	29%	40%	43%	37%	34%	33%
<b>Bewertung</b>						
EV/Umsatz	1,1	1,2	1,4	1,3	1,1	1,1
EV/EBITDA	6,3	10,2	18,6	9,6	7,3	6,2
EV/EBIT	8,3	17,3	62,9	16,3	11,0	8,8
EV/FCF	-	32,6	18,9	20,5	16,2	18,6
KGV	13,9	36,4	113,3	25,5	17,6	14,7
KBV	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,2
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)

## Disclaimer

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten. Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

### Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 30.04.2026):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

### Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108  
53117 Bonn

### Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung der vorliegenden Analyse sind Veröffentlichungen des Emittenten sowie öffentlich zugängliche Informationen in- und ausländischer Medien, die Montega als zuverlässig erachtet. Des Weiteren wurden zur Erstellung der Analyse Gespräche mit Personen des Managements oder dem Bereich Investor Relations des betreffenden Unternehmens geführt.

Alle Preise von Finanzinstrumenten, die in dieser Finanzanalyse angegeben werden, sind Schlusskurse des in der Analyse angegebenen Datums (bzw. des Vortags), soweit nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt genannt wird. Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

**Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:** Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, PeerGroup-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

### Bedeutung des Anlageurteils:

**Kaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Halten:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

**Verkaufen:** Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

### Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10  
20095 Hamburg  
www.montega.de / Tel: +49 40 4 1111 37 80

## Offenlegung

Montega hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um Interessenskonflikte zu vermeiden. Dazu gehört, dass es sämtlichen Mitarbeitern der Montega AG verboten ist, Aktien aus dem eigenen Coverage-Universum zu handeln, bei denen mit dem Emittenten ein Mandatsverhältnis zur Erstellung von Research besteht. Zudem ist sowohl den Mitarbeitern als auch dem Unternehmen die Annahme von Zuwendungen untersagt, die Personen mit besonderem Interesse am Inhalt der Research-Publikationen gewähren. Zur Wahrung einer größtmöglichen Transparenz hat Montega eine Übersicht im Sinne des § 85 WpHG und Art. 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i.V.m. Delegierte Verordnung 2016/958 erstellt.

- (1) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (2) Montega hat in den vergangenen 12 Monaten mit einer dritten Partei eine Vereinbarung über die Erstellung von Finanzanalysen getroffen, für die die Montega AG eine Vergütung erhält.
- (3) Die Montega AG hat in den vergangenen 12 Monaten für dieses Unternehmen und/oder dessen Aktionäre sonstige Beratungsdienstleistungen erbracht.
- (4) Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/waren innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investment-Banking-Geschäften gebunden oder hat/haben aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.
- (5) Die Montega AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen erwarten in den nächsten drei Monaten Vergütungen des Unternehmens für Investment-Banking-Leistungen oder beabsichtigen, sich um solche Vergütungen zu bemühen.
- (6) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile von über 5% des Aktienkapitals des analysierten Emittenten.
- (7) Die Montega AG, der für die Erstellung der Analyse zuständige Analyst oder ein sonstiger Mitarbeiter der Montega AG ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufs- oder -kaufposition von mehr als 0,5 % des Aktienkapitals des Emittenten.
- (8) Ein mit der Montega AG verbundenes Unternehmen kann am Grundkapital des Emittenten beteiligt sein oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen halten.
- (9) Die Montega 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 bzw. Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Roadshows, Round Tables, Earnings Calls, Präsentation auf Konferenzen, etc.).
- (10) Die Montega AG hat in den letzten 12 Monaten (über einen Dritten) gegenüber einem Organmitglied des analysierten Unternehmens Leistungen in Bezug auf eine Übertragung von Aktien des analysierten Unternehmens erbracht und hierfür eine Vergütung erhalten.
- (11) Die Montega AG hat einem potentiellen Investor den Emittenten als Investmentmöglichkeit vorgestellt und erhält von dem potentiellen Investor eine Vergütung, sofern dieser in den Emittenten investiert.
- (12) Der Emittent hat die Montega AG mit der Erbringung von weiteren Dienstleistungen beauftragt, für welche die Montega AG eine Vergütung vom Emittenten erhält.

Unternehmen	Offenlegung (Stand: 30.04.2026)
Nynomic AG	1, 8, 9

Diese Finanzanalyse wurde dem Emittenten vor Veröffentlichung zugänglich gemacht und danach geändert. Die Vorabübermittlung erfolgt erst nach Abschluss der inhaltlichen Analyse und dient im Wesentlichen der Identifikation möglicher faktischer Fehler. Zulässig sind hierbei Hinweise zu objektiv überprüfbareren Angaben, insbesondere zu veröffentlichten Finanzkennzahlen, Datumsangaben, Produktbezeichnungen, Segmentzuordnungen oder gesellschaftsrechtlichen Strukturen. Dem Emittenten werden Anlageempfehlung und Kursziel vor Veröffentlichung nicht offengelegt. Hinweise des Emittenten zu Bewertungsmodellen, Annahmen, Prognosen, Peer-Group-Auswahl, Investment Case oder Risikoeinschätzung werden zur Kenntnis genommen. Die Entscheidung über etwaige Anpassungen liegt aber ausschließlich beim Analysten. Verantwortlichen Analysten; ein Vetorecht des Emittenten besteht nicht.

### Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs (EUR)	Kursziel (EUR)	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	15.04.2019	22,40	31,00	+38%
[...]				
Kaufen	05.03.2020	18,75	29,00	+55%
Kaufen	06.05.2020	16,35	29,00	+77%
Kaufen	18.05.2020	21,20	29,00	+37%
Kaufen	22.07.2020	22,00	31,00	+41%
Kaufen	14.09.2020	23,60	31,00	+31%
Kaufen	22.10.2020	23,20	31,00	+34%
Kaufen	27.10.2020	29,50	34,00	+15%
Kaufen	25.02.2021	37,40	45,00	+20%
Kaufen	10.03.2021	39,90	45,00	+13%
Kaufen	18.03.2021	37,00	45,00	+22%
Kaufen	12.05.2021	36,80	47,00	+28%
Kaufen	14.06.2021	38,10	50,00	+31%
Kaufen	23.06.2021	41,80	50,00	+20%
Kaufen	17.08.2021	45,80	51,00	+11%
Halten	05.10.2021	48,00	52,00	+8%
Halten	03.11.2021	49,90	52,00	+4%
Kaufen	25.01.2022	35,30	52,00	+47%
Kaufen	25.03.2022	36,70	52,00	+42%
Kaufen	13.05.2022	31,05	52,00	+67%
Kaufen	22.08.2022	30,20	52,00	+72%
Kaufen	04.11.2022	33,05	56,00	+69%
Kaufen	15.03.2023	34,15	56,00	+64%
Kaufen	15.05.2023	32,80	56,00	+71%
Kaufen	31.05.2023	36,40	56,00	+54%
Kaufen	16.06.2023	36,00	56,00	+56%
Kaufen	04.08.2023	35,40	56,00	+58%
Kaufen	17.08.2023	32,10	56,00	+74%
Kaufen	12.09.2023	32,70	56,00	+71%
Kaufen	09.10.2023	32,50	56,00	+72%
Kaufen	19.10.2023	29,50	56,00	+90%
Kaufen	09.11.2023	29,50	53,00	+78%
Kaufen	18.12.2023	33,00	54,00	+64%
Kaufen	17.01.2024	34,70	54,00	+56%
Kaufen	28.03.2024	31,50	48,00	+52%
Kaufen	12.04.2024	30,50	48,00	+57%
Kaufen	25.04.2024	29,00	48,00	+66%
Kaufen	10.05.2024	29,40	47,00	+60%
Kaufen	19.08.2024	23,50	46,00	+96%
Kaufen	06.09.2024	20,60	46,00	+123%
Kaufen	09.10.2024	18,40	34,00	+85%
Kaufen	11.11.2024	17,10	34,00	+99%
Kaufen	14.03.2025	15,25	26,00	+70%
Kaufen	13.05.2025	12,55	21,00	+67%
Kaufen	13.08.2025	10,80	18,00	+67%
Kaufen	10.11.2025	10,55	18,00	+71%
Kaufen	24.03.2026	11,75	18,00	+53%
Kaufen	30.04.2026	20,40	27,00	+32%