

## 11.05.2026: Management-Interview mit Andreas Grassauer, CEO von Marinomed Biotech AG

Unternehmen: Marinomed Biotech AG <sup>\*5a,6a,7,11</sup>

ISIN: ATMARINOMED6

Aktueller Aktienkurs: 10,90 EUR (Wiener Börse; 08.05.2026; 17:35 Uhr)

Analysten: Matthias Greiffenberger

Datum der Fertigstellung: 11.05.2026 (08:29 Uhr)

Datum der ersten Weitergabe: 11.05.2026 (09:30 Uhr)

\*Verzeichnis potenzieller Interessenkonflikte auf der Seite 5

### „Wir haben die nächsten operativen Meilensteine klar im Blick“

Die Marinomed Biotech AG (ISIN: ATMARINOMED6) hat zuletzt wichtige Weichen für die weitere Entwicklung gestellt: Die Kapitalmaßnahme wurde erfolgreich abgeschlossen, parallel treibt das Unternehmen die Partnering-Prozesse für Budesolv und Tacrosolv voran und hat zusätzlich den strategischen Einstieg in den Bereich Rezepturarztneimittel auf Basis der Marinosolv®-Technologie angekündigt. Unser Analyst Matthias Greiffenberger sprach mit Marinomed-CEO Andreas Grassauer über die aktuelle operative Lage, die Bedeutung der Finanzierung und die nächsten Werttreiber des Unternehmens.

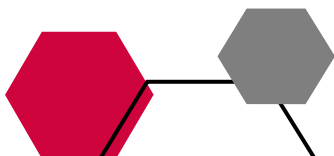
**GBC AG: Herr Dr. Grassauer, Marinomed hat zuletzt eine Kapitalmaßnahme erfolgreich abgeschlossen. Gleichzeitig war die Aktie zuletzt deutlich unter Druck. Wie ordnen Sie die aktuelle Situation aus operativer Sicht ein?**

**Andreas Graussauer:** Kurzfristige Kursbewegungen können wir nicht kommentieren. Wichtig ist aus unserer Sicht aber: Operativ hat sich unsere Ausgangslage durch die jüngsten Schritte verbessert. Wir haben die Kapitalerhöhung erfolgreich abgeschlossen und damit einen wichtigen Beitrag zur Finanzierung der nächsten Meilensteine geleistet. Das stärkt nicht nur unsere Liquiditätsbasis, sondern auch unsere Position in laufenden Partnering-Gesprächen.

Unser Fokus bleibt klar: Wir wollen den Wert unserer Marinosolv®-Technologie über mehrere kommerziellen Wege heben – insbesondere über Budesolv, Tacrosolv und nun zusätzlich über das neue Geschäftsfeld Rezepturarztneimittel. Wir sehen daher keine operative Entwicklung, die unsere Strategie grundsätzlich infrage stellt. Im Gegenteil: Die Finanzierung, die fortgeschrittenen Gespräche mit potenziellen Partnern und die neue kurzfristige Umsatzoption im Rezepturbereich geben uns eine deutlich bessere Grundlage für die kommenden Monate.

**GBC AG: Was bedeutet die abgeschlossene Kapitalmaßnahme konkret für Marinomed? Reicht die Finanzierung aus, um die nächsten Schritte umzusetzen?**

**Andreas Graussauer:** Ja, die Kapitalmaßnahme war für uns ein sehr wichtiger und richtiger Brückenschritt. Wir konnten rund 2,23 Mio. Euro brutto einwerben und damit unser Mindestziel von 2 Mio. Euro übertreffen. Das ist aus unserer Sicht ein klares positives Signal und gibt uns zusätzlichen Handlungsspielraum für die Umsetzung der nächsten operativen und strategischen Schritte.



Die Mittel helfen uns, die Zeit bis zu möglichen Partnering-, Service- und Meilensteinzahlungen zu überbrücken. Besonders wichtig ist dabei, dass wir in Verhandlungen über hochwertige Assets wie Budesolv und Tacrosolv nicht aus einer kurzfristigen Finanzierungsschwäche heraus agieren müssen. Die Kapitalmaßnahme stärkt daher unsere Verhandlungsposition und unterstützt uns dabei, den Wert unserer Produktkandidaten bestmöglich zu realisieren.

**GBC AG: Budesolv ist eines der wichtigsten Assets von Marinomed. Wo steht das Projekt aktuell und welche Meilensteine sind hier entscheidend?**

**Andreas Graussauer:** Budesolv bleibt einer unserer zentralen Werttreiber. Es handelt sich um einen post-Phase-3-Produktkandidaten auf Basis unserer Marinosolv®-Technologie. Der wesentliche Vorteil liegt darin, dass Budesolv den Wirkstoff Budesonid vollständig solubilisiert und dadurch eine verbesserte Bioverfügbarkeit sowie einen schnelleren Wirkeintritt ermöglicht. In der klinischen Entwicklung konnten wir zeigen, dass Budesolv nach der ersten Anwendung eine schnelle Symptomlinderung bei allergischer Rhinitis erzielen kann.

Strategisch verfolgen wir zwei parallele Wege: Einerseits arbeiten wir an der Einreichung in der Schweiz, die als Referenzmarkt für weitere Länder dienen kann. Andererseits führen wir Partnering-Gespräche für Europa, Asien, MENA, die USA und weitere Regionen. Aus unserer Sicht ist Budesolv ein sehr differenziertes Produkt in einem großen Markt, weil es bekannte Wirkstoffe mit einer verbesserten Darreichungsform und klaren Patientenvorteilen verbindet.

**GBC AG: Neben Budesolv steht auch Tacrosolv im Fokus. Welche Bedeutung hat dieses Programm für Marinomed?**

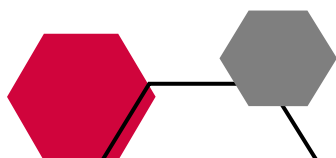
**Andreas Graussauer:** Tacrosolv ist unser zweites wichtiges Marinosolv®-basiertes Entwicklungsprogramm und adressiert ophthalmologische Entzündungsindikationen. Das Produkt basiert auf Tacrolimus, einem sehr wirksamen, aber schwer löslichen Wirkstoff. Durch Marinosolv® können wir Tacrolimus vollständig solubilisieren und damit eine ophthalmische Formulierung mit sehr niedriger Dosierung ermöglichen.

Wir sehen hier ein attraktives Potenzial, insbesondere weil es in der Augenheilkunde weiterhin einen hohen Bedarf an wirksamen, gut verträglichen und steroidsparenden Therapien gibt. Tacrosolv befindet sich in Partnering-Gesprächen, und unser Ziel ist es, die weitere klinische Entwicklung gemeinsam mit einem geeigneten Partner voranzutreiben. Damit bleibt Tacrosolv ein wesentlicher Bestandteil unserer Wertschöpfungsstrategie.

**GBC AG: Marinomed hat zusätzlich den Einstieg in Rezepturarztmittel angekündigt. Warum ist dieses neue Geschäftsfeld strategisch wichtig?**

**Andreas Graussauer:** Der Einstieg in den Bereich Rezepturarztmittel ist für uns strategisch sehr sinnvoll, weil wir damit unsere Marinosolv®-Technologie in ein zusätzliches, kurzfristiger monetarisierbares Geschäftsmodell überführen können. Rezepturarztmittel werden individuell für Patienten hergestellt, etwa wenn Standardprodukte nicht geeignet, nicht verfügbar oder nicht ausreichend flexibel dosierbar sind.

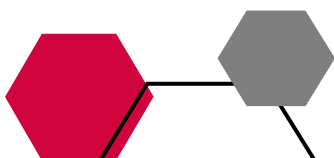
Mit Marinosolv® können wir Apotheken und spezialisierten Partnern standardisierte, reproduzierbare und technologisch anspruchsvolle Formulierungslösungen anbieten – insbesondere bei schwer löslichen Wirkstoffen. Erste Umsätze



erwarten wir für das vierte Quartal 2026 beziehungsweise Anfang 2027. Unser Ziel ist es, dieses Servicegeschäft so auszubauen, dass es künftig einen wesentlichen Beitrag zur Deckung unserer laufenden Betriebskosten leisten kann.

Für Marinomed ist das ein wichtiger Schritt: Wir bleiben ein technologiegetriebenes Biotech-Unternehmen, schaffen aber zusätzlich einen kommerziellen Weg mit kürzerem Zeithorizont. Das reduziert die Abhängigkeit von einzelnen großen Partnering- oder Meilensteinereignissen und macht unser Geschäftsmodell robuster.

**GBC AG: Vielen Dank für das Interview.**



## 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.

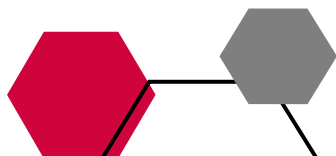
Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten im Sinne des FSMA dar.

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. Aktiensplits, 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.

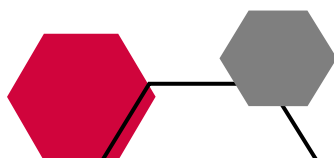
**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:**

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,6a,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 Studiererstellung 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. Finanzanalyst

### § 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)

