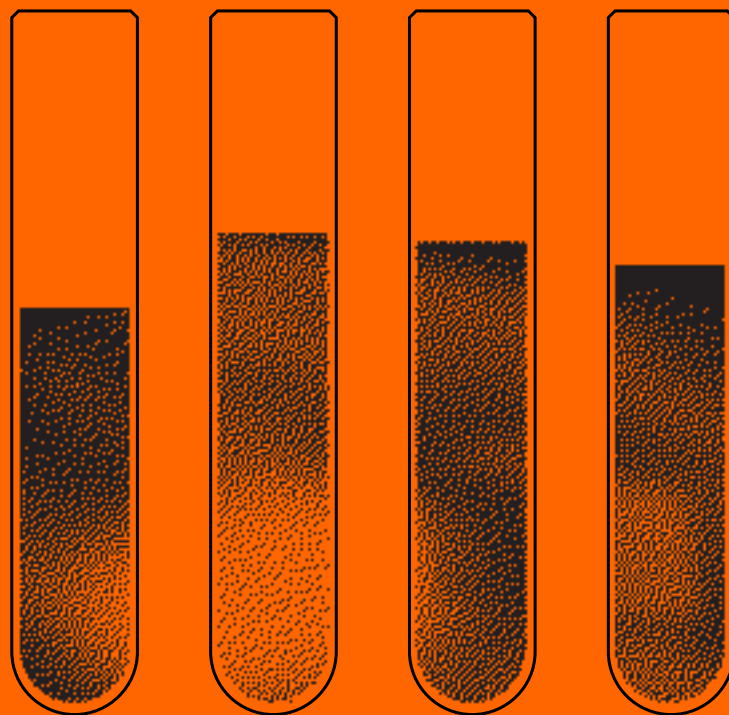


Healthcare

Q4 2025



Inhalt

2	Editorial
3	Sektor Insight
5	Deal Report
6	Deal Trends
7	Deal Highlights
8	Peer Group
13	Kontakt

Liebe Leserinnen und Leser,

der europäische Markt für Labor-, Prüf- und Analytikdienstleistungen im Healthcare- und MedTech-Umfeld befindet sich 2025 in einer Phase beschleunigter Konsolidierung. Treiber sind insbesondere regulatorische Verschärfungen (MDR/IVDR), steigende Anforderungen an Qualitätssicherung sowie wachsender Kostendruck bei Herstellern medizinischer Produkte. Externe, spezialisierte Prüfdienstleister entwickeln sich damit zunehmend zu einem kritischen Bestandteil der Wertschöpfungskette.

Der weiterhin stark fragmentierte Markt, vor allem im DACH-Raum mit zahlreichen familiengeführten und hochspezialisierten Laboren mit Umsätzen im unteren zweistelligen Millionenbereich, bietet attraktive anorganische Wachstumsmöglichkeiten. Internationale Plattformen wie Eurofins, Normec oder Sonic bauen ihre europäischen Testnetzwerke systematisch aus, um regulatorische Kompetenz, geografische Abdeckung und Time-to-Market-Vorteile zu bündeln. Diese Buy-and-Build-Strategien schaffen Skaleneffekte in Akkreditierung, IT-Systemen, Vertrieb und Administration und erhöhen zugleich die Eintrittsbarrieren für kleinere Anbieter. Mehr dazu auf **Seite 3**.

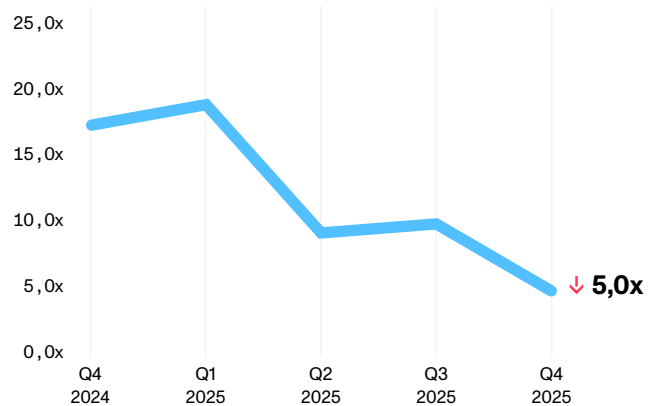
Die Übernahme der ac.biomed GmbH durch Eurofins Scientific SE ist ein exemplarisches Beispiel dieser Entwicklung. Der Zukauf stärkt Eurofins' regulatorische Tiefe im MedTech-Testing, erweitert die DACH-Präsenz und folgt einer klaren Add-on-Logik. Für mittelständische Prüfdienstleister unterstreicht die Transaktion die Bedeutung und Attraktivität klarer Spezialisierung, akkreditierter Prüfkompentenz und professioneller Prozesse als Grundlage für strategische Exits. Mehr dazu auf **Seite 5**.

Für MedTech-KMU auf Herstellerseite eröffnet die fortschreitende Konsolidierung zugleich Vorteile durch integrierte, professionelle Testing-Partner. Insgesamt bleibt Healthcare Testing & Compliance ein dynamisches M&A-Segment, in dem regulatorische Komplexität, Skalierung und operative Exzellenz die zentralen Werttreiber darstellen.

Transaktions-Multiples

Healthcare (Q4 2023 bis Q4 2025)

Die Transaktionsmultiplikatoren im europäischen Healthcare-Sektor waren 2025 äußerst volatil und verzeichneten im Jahresverlauf einen deutlichen Rückgang von 19,5x EV/EBITDA im ersten Quartal auf 5,0x EV/EBITDA im vierten Quartal. Mehr dazu auf **Seite 6**.

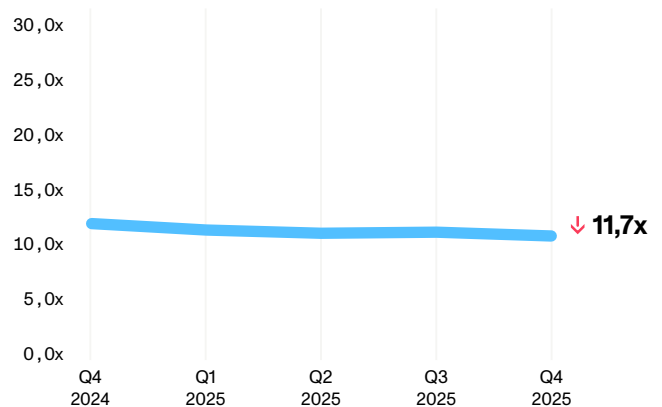


● Median EBITDA Multiples aus veröffentlichten Transaktionen in Europa
Quelle: Mergermarket

Bewertungstrends

Healthcare (Q4 2023 bis Q4 2025)

Im Gegensatz zu den Transaktions-Multiples zeigten die EV/EBITDA-Multiplikatoren börsennotierter Unternehmen im europäischen Healthcare-Sektor 2025 einen stabilen Verlauf. Über das Jahr hinweg bewegten sie sich um rund 12,0x und lagen in Q4 bei 11,7x. Mehr dazu auf **Seite 8**.



● Median EBITDA Multiples börsennotierter Vergleichsunternehmen
Quelle: S&P Capital IQ

SektorReport Archiv

Den letzten SektorReport Healthcare Q2 2025, mit Sektor Insight zum Thema „Mikrodosierte Peptidtherapien & Wearables“, finden Sie in unserem Archiv:

transfer-partners.de/sektoirreport

Sektor Insight

Healthcare Testing in Europa: Konsolidierung bei Labor-, Prüf- & Analytikservices

Der europäische Healthcare-Sektor zählt weiterhin zu den stabilen Investitionsfeldern, wobei in 2025 ein Schwerpunkt auf Labor-, Prüf- und Analytikdienstleistungen zu verzeichnen war. Die Gesamtgesundheitsausgaben in Europa werden auf etwa 10 % des europäischen BIP geschätzt (ca. 1,4 Bio. Euro), von denen ein wachsender Anteil auf Qualitätssicherung, regulatorische Prüfungen und externe Testservices entfällt. In Deutschland liegt der Anteil der Gesundheitsausgaben im Verhältnis zum BIP bei rund 11,7 %, flankiert von steigenden regulatorischen Anforderungen entlang der gesamten MedTech- und Pharma-Wertschöpfungskette.

Parallel gewinnt der Markt für Healthcare Testing & Compliance Services deutlich an Bedeutung. Getrieben durch MDR/IVDR, kürzere Produktlebenszyklen und steigende Dokumentationspflichten wächst der Bedarf an externen Prüf- und Zulassungsdienstleistungen kontinuierlich. Der europäische MedTech-Herstellermarkt als zugrunde liegender Endmarkt erreichte 2024 ein Umsatzvolumen von rund 170 Mrd. Euro. Für mittelständische Labore und Prüfdienstleister ergeben sich daraus attraktive Wachstums- und Exit-Perspektiven.

Strukturelle Treiber & Fragmentierung

Die aktuelle Konsolidierungsdynamik im Healthcare-Testing-Markt wird insbesondere durch folgende Faktoren getragen:

- **Regulatorische Verschärfung** (MDR/IVDR, ISO-Normen, steigende Audit- und Dokumentationsanforderungen)
- **Outsourcing-Trend** bei MedTech- und Pharma-KMU zur Reduktion interner Compliance-Komplexität
- **Technologischer Wandel** (Automatisierung, digitale Prüfdaten, integrierte LIMS-Systeme)

Der Markt ist stark fragmentiert: Zahlreiche familiengeführte KMU-Labore und spezialisierte Prüfanbieter agieren regional oder in klaren Nischen. Dies schafft ideale Voraussetzungen für Buy-and-Build-Strategien, bei denen Skaleneffekte in Regulatory

Affairs, IT, Vertrieb und Akkreditierungen realisiert werden können.

M&A Logik & Bewertungsumfeld

Aus M&A-Sicht lassen sich im Markt für Healthcare Testing-, Prüf- und Analytikdienstleistungen drei zentrale Wertschöpfungsstrategien identifizieren, die sowohl die aktuelle Transaktionslogik als auch die wesentlichen Wertehel für mittelständische Anbieter abbilden:

- **Horizontale Konsolidierung:** Zusammenschluss regionaler Labore und Prüfdienstleister zur Skalierung von Kapazitäten, Akkreditierungen und Marktabdeckung. Ziel ist die Realisierung von Fixkostendegressionen sowie Effizienzgewinnen in Administration, IT und Vertrieb.
- **Vertikale Integration:** Erweiterung des Leistungsportfolios entlang der Test- und Compliance-Kette (z. B. Analytik, Dokumentation, regulatorische Beratung), um Margen zu verbessern, Kundenbindung zu erhöhen und sich stärker als integrierter Lösungspartner zu positionieren.
- **Carve-outs & Add-ons:** Erwerb spezialisierter Prüfeinheiten oder nicht-strategischer Unternehmensbereiche mit stabilen Cashflows, insbesondere aus Konzernen oder größeren Gruppen. Die Integration in bestehende Plattformen ermöglicht Kostensynergien von bis zu 15-20 % und beschleunigt den Skalierungsprozess.

Für mittelständische Zielunternehmen mit klarer Spezialisierung, stabilen Kundenbeziehungen und hoher Akkreditierungstiefe ergeben sich daraus attraktive Bewertungsniveaus. Insbesondere Carve-outs und Nachfolgesituationen stellen einen zentralen Deal-Flow-Treiber dar und bilden die Grundlage für fortlaufende Buy-and-Build-Strategien im europäischen Healthcare-Testing-Markt.

Implikationen für Investoren & Management

Der Markt für Healthcare Testing entwickelt sich von einem unterstützenden Service zu einem kritischen

Engpassfaktor für MedTech- und Pharmaunternehmen. Erfolgreiche M&A-Strategien erfordern:

- Klare Nischen- und Kompetenzpositionierung
- Hohe regulatorische Exzellenz
- Skalierbare IT- und Datenprozesse
- Integrationsfähigkeit in Buy-and-Build-Strukturen

Gerade im DACH-Raum eröffnen sich für mittelständische Labore attraktive Exit-Optionen, während strategische Käufer ihre Marktstellung absichern.

Fazit

Der europäische Markt für Labor-, Analyse- und Prüfservices bietet ein attraktives Risiko-Rendite-Profil. In einem zunehmend regulierten Umfeld werden Größe, Spezialisierung und Compliance-Tiefe zu entscheidenden Wettbewerbsfaktoren. M&A ist der zentrale Hebel, um diese Anforderungen effizient zu erfüllen und nachhaltige Plattformen im Healthcare-Testing-Markt aufzubauen.

Quelle: EC, Destatis, MedTech Europe, Transfer Partners Research

Deal Report

Eurofins Scientific SE übernimmt MedTech-Prüfdienstleister ac.biomed GmbH

Kurzprofil Verkäufer ac.biomed GmbH

Branche	Medizintechnische Prüf- und Testdienstleistungen (Healthcare Testing)
Hauptsitz	Aachen, DE

Kurzprofil Käufer Eurofins Scientific SE

Branche	Analytik- und Testdienstleistungen (Labor- und Bioanalytik, Healthcare Testing)
Hauptsitz	Luxemburg-Stadt, LU
Mitarbeiter	ca. 63.000
Umsatz	ca. 6,95 Mrd. EUR

Von Transfer Partners begleitete Transaktionen finden Sie in unserer Transaktionsübersicht.

transfer-partners.de/deals

Im Oktober 2025 gab Eurofins Scientific die Übernahme der ac.biomed GmbH bekannt. Die Akquisition erfolgt im Rahmen der langfristigen Buy-and-Build-Strategie von Eurofins im Bereich Healthcare Testing & Compliance, mit dem Ziel, regulatorische Prüfkompetenzen und regionale Präsenz weiter auszubauen.

Strategischer Fit

- **Ausbau regulatorischer Tiefe:** ac.biomed ist ein spezialisierter Prüfdienstleister im MedTech-Umfeld mit Fokus auf regulatorisch relevante Test- und Analytikleistungen. Der Zukauf stärkt Eurofins' Kompetenz entlang der MDR- und IVDR-Anforderungen.
- **Geografische Verdichtung im DACH-Raum:** Die Transaktion erweitert Eurofins' Präsenz in einem Markt mit hoher Dichte mittelständischer MedTech-Hersteller und wachsender Nachfrage nach externen, akkreditierten Prüfservices.
- **Plattform- und Add-on-Logik:** ac.biomed ergänzt das bestehende Portfolio als spezialisiertes Add-on-Target und lässt sich effizient in die bestehende Labor-, IT- und Vertriebsinfrastruktur integrieren.

Markt- und M&A-Relevanz

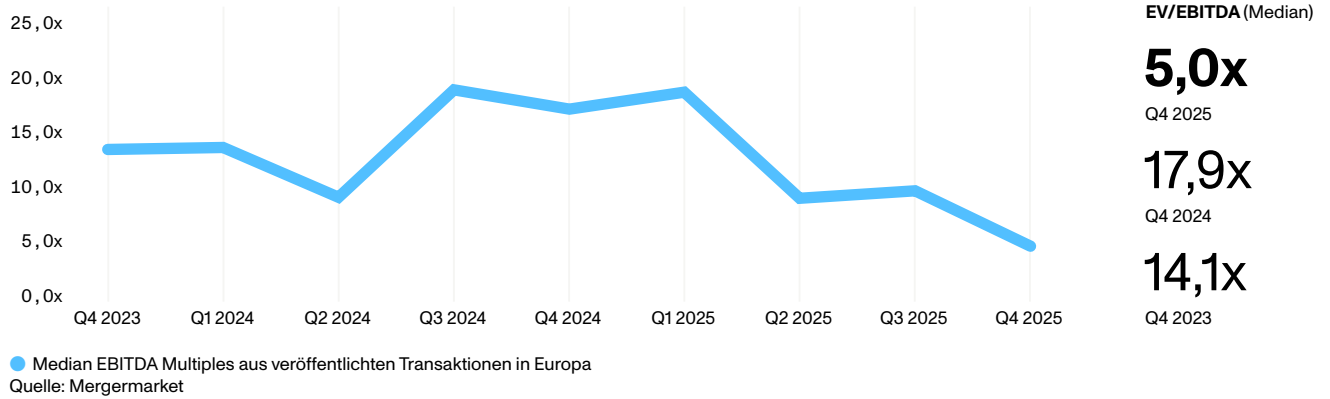
- **Regulatorische Eintrittsbarrieren als Werttreiber:** MDR und IVDR erhöhen Prüf-, Dokumentations- und Audit-Anforderungen und begünstigen spezialisierte, akkreditierte Prüfdienstleister.
- **Fortschreitende Konsolidierung:** Der europäische Markt für MedTech Testing ist stark fragmentiert; strategische Käufer wie Eurofins treiben die Konsolidierung gezielt über Zukäufe kleiner und mittelständischer Labore.

Die Übernahme von ac.biomed ist ein exemplarischer regulatorisch getriebener Add-on-Deal im europäischen Healthcare-Testing-Markt. Für mittelständische Prüfdienstleister unterstreicht die Transaktion die Attraktivität klarer Spezialisierung, regulatorischer Exzellenz und professioneller Prozesse als Basis für strategische Exits.

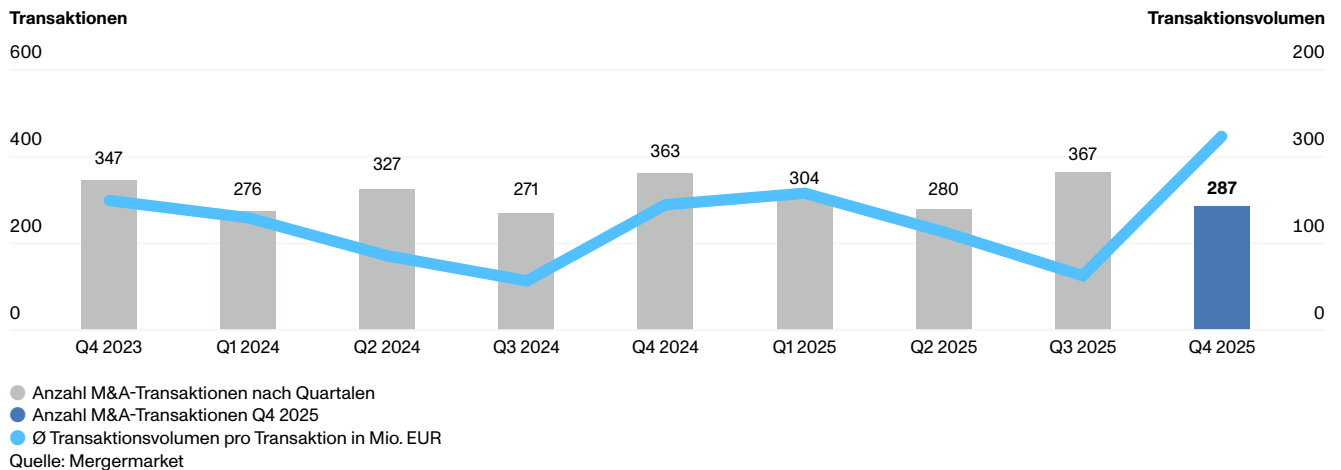
Quelle: Mergermarket, S&P Capital IQ

Deal Trends

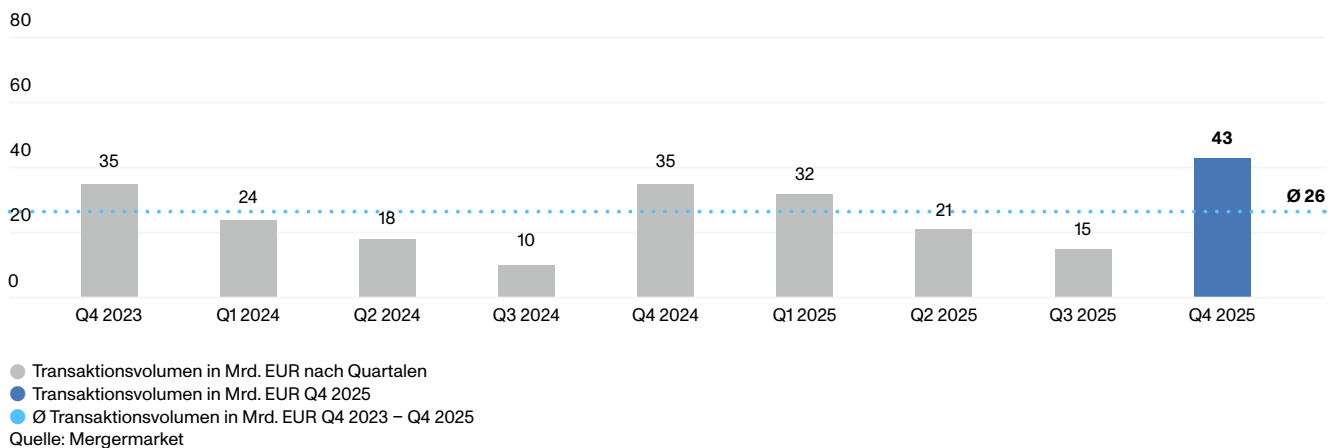
Transaktions-Multiples im Sektor Healthcare in Europa (nach Quartalen)



Anzahl Transaktionen im Sektor Healthcare in Europa (nach Quartalen)



Transaktionsvolumen im Sektor Healthcare in Europa (in Mrd. EUR, nach Quartalen)



Deal Highlights

Q4 2025

Ausgewählte Transaktionen im Sektor Healthcare in Europa

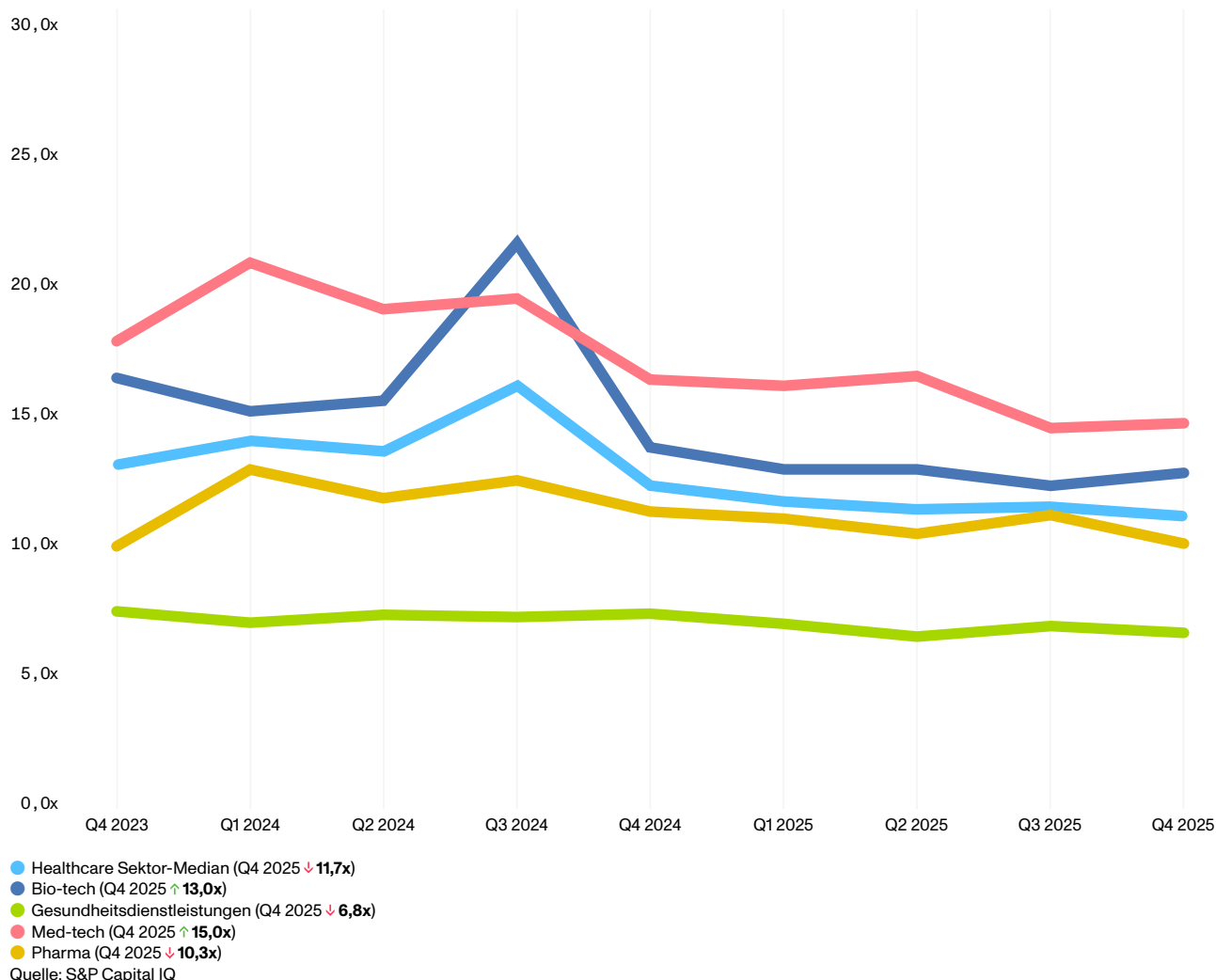
Datum	Zielunternehmen	Land	Erwerber	Land	Enterprise Value (Mio. EUR)	Sales	Multiple EBITDA	EBIT
29.12.25	Merus NV	NL	Genmab A/S	DK	6.559,3	-	-	-
22.12.25	IRIS EYE GmbH	DE	Mani Inc	JP	-	-	-	-
19.12.25	Heartrunner Sweden AB	SE	Natlink Group AB	SE	-	-	-	-
18.12.25	CureVac NV	DE	BioNTech SE	DE	418,5	0,8x	1,7x	1,8x
11.12.25	Athlone Laboratories Ltd	IE	Gaelic Laboratories Ltd	IE	-	-	-	-
09.12.25	Health Italia SpA	IT	Clessidra Capital Credit Sgr SpA	IT	61,8	1,6x	13,1x	14,2x
04.12.25	Vicebio Ltd	UK	Sanofi SA	FR	1.366,0	-	0,2x	0,2x
01.12.25	KIND GmbH & Co KG; Audiphone GmbH & Co KG	DE	Demant A/S	DK	700,0	-	-	-
25.11.25	Curatec Services GmbH	DE	Medizintechnik Rostock GmbH	DE	-	-	-	-
20.11.25	Domixtar Pharmaceutical Spa	IT	Azzurra Capital Management FZE	AE	127,0	-	-	-
14.11.25	MEG Medical Equipment GmbH	DE	Gilde Healthcare Partners BV	NL	-	-	-	-
11.11.25	Doppl SA	CH	InSphero AG	CH	-	-	-	-
06.11.25	Labor Friedle GmbH	DE	Normec Holdings BV	NL	-	-	-	-
04.11.25	Cytes Biotechnologies SL	SP	BioIVT LLC	US	-	-	-	-
02.11.25	Stingray Healthcare SA	CH	Amethyst Radiotherapy Group BV	NL	-	-	-	-
23.10.25	Werk-Vitaal	NL	TopzorgGroep	NL	-	-	-	-
23.10.25	Vistec GmbH	DE	Fim Medical SAS	FR	-	-	-	-
14.10.25	Reed Medical Ltd	UK	Eqwal Group	FR	-	-	-	-
09.10.25	Amplitude Surgical SA	FR	Zydus Lifesciences Ltd	IN	-	-	-	-
08.10.25	Genetic SpA	IT	NB Renaissance Partners Holdings Sarl	IT	680,0	-	-	-
Zusammenfassung								
Min					61,8	0,8x	0,2x	0,2x
Median					1.416,1	1,2x	5,0x	5,4x
Mittelwert					680,0	1,2x	1,7x	1,8x
Max					6.559,3	1,6	13,1x	14,2x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: Mergermarket

Peer Group

Bewertung (1/3)

Bewertungstrends im Sektor Healthcare in Europa (EV/EBITDA)



Med-Tech (15,0x EV/EBITDA):

Nach der starken Entwicklung in Q2 2025 gaben die Bewertungen leicht nach, bleiben jedoch auf solidem Niveau. Solide Cashflows und konstante Nachfrage sichern weiterhin die Marktposition.

Bio-Tech (13,0x EV/EBITDA):

Der Sektor zeigte 2025 Stabilität, getragen von hohen Investitionen in Zell- und Gentherapien sowie einer starken Pipeline, die trotz Marktvolatilität attraktive Exit-Potentiale bietet.

Pharmabranche (10,3x EV/EBITDA):

Die Bewertungen gaben im Q4 2025 leicht nach, obwohl Umsatz- und Gewinnwachstum stabil blieben und die Nachfrage nach Spezial- und Onkologieprodukten robust ist. Margen-, Pricing- und makroökonomische Risiken führten zu vorsichtigerer Marktbewertung.

Gesundheitsdienstleistungen (6,8x EV/EBITDA):

Das Segment bleibt stabil, mit nur leichtem Rückgang in Q4 2025. Robuste Nachfrage trifft auf Margendruck und selektive M&A-Aktivitäten, die die Entwicklung leicht bremsen.

Peer Group

Bewertung (2/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Healthcare in Europa

Unternehmen	Market Value	Enterprise Value	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
	(Mio. EUR)	(Mio. EUR)	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Bio-tech											
ADMA Biologics, Inc.	3.697,0	3.716,0	8,5x	6,9x	5,5x	18,6x	12,2x	11,3x	23,1x	16,1x	12,2x
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	44.744,1	44.785,6	14,0x	9,6x	7,5x	92,8x	31,5x	16,0x	89,9x	44,4x	24,0x
Amarin Corporation plc	247,1	10,7	0,1x	0,1x	0,1x	-	-	-	-	-	-
AstraZeneca PLC	245.130,4	266.076,3	5,3x	5,0x	4,7x	15,8x	14,1x	12,8x	16,6x	14,8x	13,3x
Biogen Inc.	21.989,3	24.229,0	2,9x	3,1x	3,1x	8,9x	8,7x	9,2x	10,1x	10,0x	9,9x
BioMarin Pharmaceutical Inc.	9.724,2	8.980,1	3,3x	3,1x	2,9x	15,4x	9,3x	8,1x	16,3x	10,2x	8,9x
BioNTech SE	19.496,6	5.224,4	1,9x	2,0x	1,9x	-	-	-	-	-	-
Bristol-Myers Squibb Company	93.523,9	122.635,9	3,0x	3,3x	3,3x	8,7x	9,1x	9,2x	9,1x	9,4x	9,6x
CSL Limited	47.288,8	57.178,5	4,3x	4,2x	4,0x	12,7x	12,2x	11,4x	15,0x	14,1x	13,1x
Genmab A/S	16.718,6	13.932,3	4,4x	3,8x	3,3x	11,5x	10,5x	8,1x	12,3x	12,0x	9,3x
Gilead Sciences, Inc.	129.697,7	141.929,9	5,7x	5,5x	5,3x	10,4x	10,1x	9,7x	12,5x	11,8x	11,1x
Incyte Corporation	16.515,1	14.055,0	3,3x	3,0x	2,7x	10,5x	8,8x	8,2x	10,1x	8,6x	7,4x
Labcorp Holdings Inc	17.713,6	22.824,9	1,9x	1,8x	1,7x	11,2x	10,5x	10,0x	13,4x	12,7x	11,9x
Lonza Group AG	40.567,5	44.608,2	5,5x	5,0x	4,5x	18,4x	16,3x	14,1x	26,9x	23,2x	19,6x
Moderna, Inc.	9.813,9	4.777,8	2,9x	2,9x	2,4x	-	-	-	-	-	-
Oxford Biomedica plc	852,5	911,6	4,8x	3,5x	2,8x	2.063,0x	33,7x	14,0x	-	-	28,6x
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	67.449,1	53.801,6	4,4x	4,2x	3,8x	11,8x	10,7x	9,0x	13,5x	12,5x	10,1x
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	97.967,6	89.301,6	8,7x	8,0x	7,3x	18,9x	16,4x	14,8x	19,6x	17,2x	15,6x
Qiagen N.V.	8.305,2	8.702,4	4,9x	4,6x	4,4x	13,3x	12,4x	11,4x	16,6x	15,6x	14,3x
Mittelwert	46.918,0	48.825,4	4,7x	4,2x	3,8x	146,4x	14,1x	11,1x	20,3x	15,5x	13,7x
Gesundheitsdienstleister											
AMN Healthcare Services, Inc.	515,6	1.224,5	0,5x	0,6x	0,5x	6,2x	8,0x	7,1x	-	61,3x	26,7x
Cardinal Health, Inc.	41.584,9	45.491,7	0,2x	0,2x	0,2x	16,9x	14,0x	12,7x	19,1x	15,8x	14,4x
Centene Corporation	17.226,5	17.764,7	0,1x	0,1x	0,1x	20,8x	12,1x	8,7x	55,1x	23,0x	12,5x
Fresenius Medical Care AG	11.389,3	21.574,4	1,1x	1,1x	1,0x	6,0x	5,7x	5,3x	10,8x	9,8x	8,9x
McKesson Corporation	86.230,9	92.288,2	0,3x	0,3x	0,2x	17,1x	16,2x	14,7x	18,2x	16,7x	15,8x
Pediatrix Medical Group, Inc.	1.533,6	1.686,2	1,0x	1,0x	1,0x	7,1x	7,0x	6,8x	8,3x	8,1x	8,1x
Quest Diagnostics Incorporated	16.441,1	21.606,7	2,3x	2,2x	2,1x	11,5x	11,1x	10,4x	14,4x	13,9x	12,9x
Tenet Healthcare Corporation	14.874,5	27.563,1	1,5x	1,5x	1,4x	7,2x	7,0x	6,6x	8,7x	8,5x	8,1x
Universal Health Services, Inc.	11.602,2	15.967,9	1,1x	1,0x	1,0x	7,2x	7,0x	6,6x	9,3x	9,1x	8,6x
Mittelwert	22.377,6	27.240,8	0,9x	0,9x	0,8x	11,1x	9,8x	8,8x	18,0x	18,5x	12,9x
Med-tech											
AddLife AB (publ)	1.791,6	2.228,9	2,3x	2,2x	2,0x	14,6x	13,6x	12,8x	28,9x	25,3x	22,6x
Agilent Technologies, Inc.	32.854,9	34.348,8	5,7x	5,5x	5,2x	20,4x	19,1x	17,4x	22,3x	20,7x	18,9x
Alcon Inc.	33.386,1	36.591,8	4,1x	3,9x	3,6x	16,2x	14,8x	13,4x	20,9x	18,7x	16,5x
Align Technology, Inc.	9.542,2	8.789,9	2,6x	2,5x	2,4x	9,8x	9,3x	8,8x	11,4x	10,7x	10,0x
Baxter International Inc.	8.366,8	15.145,4	1,6x	1,6x	1,5x	8,0x	8,2x	7,8x	10,9x	10,7x	10,0x
Boston Scientific Corporation	120.388,5	129.762,3	7,6x	6,8x	6,2x	24,8x	21,9x	19,5x	27,1x	24,0x	21,3x
DENTSPLY SIRONA Inc.	1.942,6	3.757,6	1,2x	1,2x	1,2x	6,6x	6,8x	6,3x	8,5x	8,8x	8,1x
DexCom, Inc.	22.046,6	21.410,8	5,4x	4,8x	4,3x	18,6x	15,2x	12,9x	26,8x	21,2x	17,4x
Edwards Lifesciences Corporation	42.134,1	39.453,1	7,7x	7,0x	6,4x	25,4x	22,7x	20,3x	27,9x	24,8x	22,1x
GE HealthCare Technologies Inc.	31.821,1	37.754,1	2,2x	2,1x	2,0x	12,1x	11,3x	10,5x	14,3x	13,2x	12,2x
Henry Schein, Inc.	7.578,1	11.703,8	1,1x	1,0x	1,0x	12,5x	11,9x	11,3x	14,2x	13,6x	12,9x
Hologic, Inc.	14.141,8	14.500,3	4,2x	4,0x	3,8x	12,7x	12,1x	11,4x	13,8x	13,1x	12,2x
HOYA Corporation	43.496,5	40.465,7	7,5x	8,1x	7,6x	21,6x	22,5x	20,2x	25,7x	26,7x	23,6x
IDEXX Laboratories, Inc.	46.010,4	46.781,0	12,8x	11,8x	10,8x	37,0x	33,4x	29,9x	40,6x	36,6x	32,7x
Inogen, Inc.	155,4	66,0	0,2x	0,2x	0,2x	40,8x	12,8x	7,5x	-	-	-
Intuitive Surgical, Inc.	170.997,8	166.912,8	19,7x	17,2x	15,1x	46,1x	41,0x	35,4x	53,5x	47,0x	40,2x
Masimo Corporation	5.950,0	6.183,3	4,8x	4,5x	4,2x	15,5x	14,3x	13,7x	17,3x	16,3x	14,7x
Medtronic plc	104.887,1	122.719,1	4,2x	4,0x	3,8x	14,5x	14,2x	13,0x	16,1x	15,9x	14,7x
MicroPort CardioFlow Medtech Corporation	843,0	722,2	13,0x	9,5x	6,9x	84,8x	39,1x	18,9x	2.006,1x	71,4x	33,6x
Olympus Corporation	11.869,7	12.340,3	2,0x	2,3x	2,2x	9,0x	11,4x	10,1x	13,1x	17,5x	14,8x
Siemens Healthineers AG	50.120,1	62.790,1	2,7x	2,6x	2,4x	13,1x	12,6x	11,4x	16,4x	16,0x	14,2x
Smith & Nephew plc	12.063,5	14.385,5	2,8x	2,6x	2,5x	10,4x	9,7x	9,1x	14,0x	13,0x	12,0x
STERIS plc	21.192,2	22.685,1	4,5x	4,5x	4,2x	16,6x	16,2x	16,3x	19,6x	19,2x	17,7x
Stryker Corporation	114.477,4	126.222,3	5,9x	5,4x	5,0x	21,1x	19,4x	17,6x	22,6x	20,6x	18,6x
Terumo Corporation	18.189,2	17.878,0	2,8x	3,0x	2,8x	11,4x	12,0x	10,7x	16,6x	17,5x	15,3x
West Pharmaceutical Services, Inc.	16.859,0	16.581,8	6,4x	6,0x	5,6x	25,2x	22,7x	20,5x	31,9x	28,6x	25,5x
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	15.179,7	21.090,9	3,0x	2,9x	2,8x	9,1x	8,7x	8,5x	10,9x	10,5x	10,0x
Geratherm Medical AG	15,5	8,3	0,5x	0,5x	0,5x	5,2x	4,4x	3,5x	-	16,6x	7,6x
Mittelwert	34.225,0	36.902,8	4,9x	4,6x	4,1x	20,1x	16,5x	14,2x	97,4x	21,4x	17,8x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Bewertung (3/3)

Bewertungen ausgewählter Unternehmen im Sektor Healthcare in Europa

Unternehmen	Market Value (Mio. EUR)	Enterprise Value (Mio. EUR)	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/EBIT		
			FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Pharmakonzern											
Abbott Laboratories	185.550,1	190.278,7	5,0x	4,6x	4,3x	18,8x	17,1x	15,5x	21,5x	19,4x	17,5x
AbbVie Inc.	343.941,8	397.787,1	7,7x	7,0x	6,5x	18,2x	14,0x	12,8x	18,7x	14,5x	13,0x
Amgen Inc.	150.112,2	188.559,7	6,1x	6,0x	5,9x	10,5x	11,0x	10,8x	14,0x	13,8x	13,4x
Bausch Health Companies Inc.	2.193,2	19.785,1	2,3x	2,2x	2,2x	6,5x	6,3x	6,5x	7,1x	6,8x	7,1x
Bayer Aktiengesellschaft	36.359,5	68.878,5	1,5x	1,5x	1,5x	7,2x	7,2x	6,8x	12,9x	11,7x	10,9x
Eli Lilly and Company	819.546,3	847.143,0	15,6x	13,0x	11,1x	34,7x	26,4x	22,0x	37,3x	28,5x	23,6x
GSK plc	83.910,5	100.013,7	2,7x	2,5x	2,4x	7,9x	7,3x	6,9x	9,0x	8,4x	7,8x
Johnson & Johnson	424.660,7	447.855,1	5,6x	5,3x	5,1x	15,5x	14,6x	14,0x	17,0x	16,0x	14,9x
Merck & Co., Inc.	222.513,2	242.287,1	4,4x	4,2x	4,0x	9,4x	9,9x	8,4x	10,6x	11,4x	9,2x
Novartis AG	225.880,8	245.387,5	5,2x	5,1x	4,8x	12,2x	12,2x	11,5x	13,2x	13,2x	12,4x
Novo Nordisk A/S	193.512,9	202.702,4	4,9x	5,0x	4,6x	10,2x	10,4x	9,5x	11,8x	11,9x	11,0x
Roche Holding AG	300.959,0	329.930,4	5,0x	4,9x	4,7x	12,5x	12,0x	11,5x	14,0x	13,5x	12,9x
Sanofi	100.654,5	113.773,5	2,6x	2,4x	2,3x	8,5x	7,9x	7,5x	9,4x	8,7x	8,1x
Sumitomo Pharma Co., Ltd.	5.002,6	6.221,3	2,7x	2,6x	2,3x	17,6x	9,0x	9,2x	96,7x	11,4x	11,6x
Takeda Pharmaceutical Company Limited	41.487,4	65.989,7	2,3x	2,7x	2,7x	8,8x	10,0x	9,8x	29,6x	28,1x	21,4x
Mittelwert	209.085,6	231.106,2	4,9x	4,6x	4,3x	13,2x	11,7x	10,8x	21,5x	14,5x	13,0x
Zusammenfassung											
Min	15,5	8,3	0,1x	0,1x	0,1x	5,2x	4,4x	3,5x	7,1x	6,8x	7,1x
Mittelwert	73.062,3	79.897,5	4,4x	4,0x	3,7x	47,1x	14,0x	12,0x	51,6x	18,1x	15,1x
Median	21.989,3	24.229,0	3,3x	3,3x	3,1x	12,7x	12,1x	11,0x	16,2x	14,6x	13,0x
Max	819.546,3	847.143,0	19,7x	17,2x	15,1x	2.063,0x	41,0x	35,4x	2.006,1x	71,4x	40,2x

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (1/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Healthcare in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Bio-tech												
ADMA Biologics, Inc.	435,1	538,1	675,5	46,0%	56,5%	48,8%	42,8%	44,9%	28,8%	36,5%	37,1%	28,3%
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	3.210,0	4.650,6	5.976,2	15,0%	30,6%	46,9%	21,7%	31,3%	17,9%	26,9%	34,7%	25,0%
Amarin Corporation plc	183,2	148,9	146,9	-21,7%	-9,4%	-11,4%	-9,4%	-11,4%	8,0%	22,3%	33,6%	28,6%
AstraZeneca PLC	49.894,0	53.094,9	56.363,1	33,7%	35,6%	37,0%	33,8%	35,4%	24,3%	25,8%	27,4%	28,0%
Biogen Inc.	8.365,7	7.923,2	7.906,8	32,5%	35,0%	33,5%	30,6%	30,9%	22,4%	24,0%	25,1%	26,9%
BioMarin Pharmaceutical Inc.	2.700,7	2.889,0	3.071,8	21,6%	33,5%	36,3%	30,4%	32,9%	22,3%	30,8%	32,2%	8,8%
BioNTech SE	2.687,5	2.594,6	2.682,9	-36,6%	-24,8%	-23,8%	-35,5%	-37,4%	-30,7%	-20,7%	-23,0%	30,6%
Bristol-Myers Squibb Company	40.863,9	37.546,4	36.940,4	34,5%	36,1%	35,9%	34,7%	34,6%	27,8%	27,8%	27,3%	23,5%
CSL Limited	13.384,0	13.610,6	14.226,6	33,5%	34,4%	35,3%	29,8%	30,6%	20,4%	21,2%	22,0%	38,4%
Genmab A/S	3.180,4	3.676,2	4.277,9	38,2%	36,1%	40,4%	31,6%	35,0%	31,5%	23,3%	26,4%	32,9%
Gilead Sciences, Inc.	24.877,8	25.652,8	26.879,4	54,7%	55,0%	54,6%	47,0%	47,5%	35,1%	36,1%	36,8%	32,1%
Incyte Corporation	4.237,8	4.702,9	5.152,2	31,5%	34,1%	33,4%	34,7%	36,7%	27,8%	29,0%	31,2%	13,2%
Labcorp Holdings Inc	11.919,1	12.447,5	13.048,9	17,1%	17,4%	17,5%	14,5%	14,7%	9,8%	10,0%	10,3%	9,6%
Lonza Group AG	8.115,0	8.898,9	9.865,4	29,9%	30,8%	32,2%	21,6%	23,1%	15,6%	16,7%	18,0%	1,9%
Moderna, Inc.	1.619,9	1.657,2	1.999,5	-166,9%	-137,0%	-74,4%	-150,1%	-85,0%	-163,9%	-142,4%	-79,7%	-5,4%
Oxford Biomedica plc	189,6	258,9	322,4	0,2%	10,5%	20,1%	-1,4%	9,9%	-19,9%	-4,7%	6,7%	
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	12.104,1	12.902,7	14.167,6	37,6%	39,1%	42,4%	33,4%	37,7%	33,7%	32,1%	34,4%	37,4%
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	10.213,0	11.112,8	12.196,1	46,3%	49,0%	49,5%	46,7%	46,9%	39,9%	39,7%	40,0%	40,7%
Qiagen N.V.	1.769,0	1.874,1	1.990,5	37,0%	37,4%	38,4%	29,9%	30,6%	25,1%	24,7%	25,3%	25,6%
Mittelwert	10.523,7	10.851,6	11.467,9	15,0%	21,0%	25,9%	15,1%	20,5%	9,3%	13,6%	19,2%	23,7%
Gesundheitsdienstleister												
AMN Healthcare Services, Inc.	2.304,6	2.177,3	2.265,3	8,6%	7,0%	7,6%	0,9%	2,0%	2,0%	1,1%	1,6%	-
Cardinal Health, Inc.	190.144,0	220.026,2	238.356,9	1,4%	1,5%	1,5%	1,3%	1,3%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%
Centene Corporation	164.273,8	164.518,8	166.964,6	0,5%	0,9%	1,2%	0,5%	0,9%	0,5%	0,7%	1,0%	2,7%
Fresenius Medical Care AG	19.551,8	20.169,6	21.076,3	18,5%	18,9%	19,2%	10,9%	11,5%	5,7%	5,9%	6,3%	4,7%
McKesson Corporation	335.353,1	347.766,6	376.689,7	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	1,5%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%
Pediatric Medical Group, Inc.	1.623,6	1.668,1	1.705,7	14,7%	14,4%	14,5%	12,5%	12,3%	9,1%	9,1%	9,1%	7,8%
Quest Diagnostics Incorporated	9.355,0	9.694,7	10.073,1	20,0%	20,0%	20,7%	16,1%	16,7%	10,2%	10,4%	10,9%	11,7%
Tenet Healthcare Corporation	18.115,8	18.902,0	19.808,7	21,3%	20,8%	20,9%	17,1%	17,3%	6,8%	6,4%	6,5%	3,7%
Universal Health Services, Inc.	14.806,8	15.551,4	16.344,8	14,9%	14,7%	14,8%	11,3%	11,4%	8,0%	7,9%	8,0%	5,2%
Mittelwert	83.947,6	88.941,6	94.809,5	11,3%	11,1%	11,3%	8,0%	8,3%	4,9%	4,8%	5,1%	4,7%
Med-tech												
AddLife AB (publ)	972,0	1.028,1	1.091,3	15,7%	15,9%	16,0%	8,6%	9,0%	4,1%	5,0%	5,6%	4,9%
Agilent Technologies, Inc.	5.999,6	6.265,7	6.656,9	28,0%	28,7%	29,6%	26,4%	27,2%	18,4%	20,3%	21,0%	25,0%
Alcon Inc.	8.829,1	9.446,7	10.074,3	25,5%	26,1%	27,1%	20,7%	22,1%	10,1%	9,7%	11,8%	16,2%
Align Technology, Inc.	3.432,3	3.554,6	3.706,6	26,1%	26,6%	26,8%	23,1%	23,8%	10,4%	13,3%	14,6%	17,6%
Baxter International Inc.	9.436,0	9.645,9	9.926,6	20,1%	19,0%	19,5%	14,7%	15,2%	-0,4%	2,8%	4,3%	11,5%
Boston Scientific Corporation	17.093,7	19.060,2	21.044,3	30,6%	31,0%	31,6%	28,4%	28,9%	15,0%	16,8%	18,2%	22,4%
DENTSPLY SIRONA Inc.	3.104,1	3.126,3	3.201,9	18,2%	17,7%	18,6%	13,7%	14,4%	-11,9%	3,5%	4,0%	12,5%
DexCom, Inc.	3.955,4	4.455,6	5.026,7	29,1%	31,7%	33,0%	22,6%	24,5%	17,9%	18,9%	20,3%	16,3%
Edwards Lifesciences Corporation	5.137,5	5.633,9	6.187,0	30,2%	30,8%	31,5%	28,3%	28,9%	21,8%	23,8%	24,4%	2,1%
GE HealthCare Technologies Inc.	17.456,7	18.232,3	19.054,7	17,8%	18,3%	18,8%	15,7%	16,3%	10,3%	10,1%	10,7%	10,4%
Henry Schein, Inc.	11.144,0	11.512,3	11.957,5	8,4%	8,5%	8,6%	7,5%	7,6%	3,2%	3,6%	3,8%	5,8%
Hologic, Inc.	3.481,9	3.650,8	3.842,9	32,7%	32,8%	33,2%	30,4%	30,8%	14,3%	18,1%	19,7%	24,7%
HOYA Corporation	5.372,3	5.000,6	5.355,7	34,8%	35,9%	37,5%	30,4%	32,0%	23,5%	24,4%	25,8%	0,0%
IDEXX Laboratories, Inc.	3.649,6	3.970,3	4.332,1	34,7%	35,3%	36,1%	32,2%	33,0%	24,4%	24,8%	25,5%	23,2%
Inogen, Inc.	302,8	328,1	340,8	0,5%	1,6%	2,6%	-6,5%	-5,6%	-6,9%	-5,1%	-4,5%	-1,6%
Intuitive Surgical, Inc.	8.453,3	9.725,2	11.052,2	42,9%	41,8%	42,6%	36,5%	37,6%	27,5%	28,0%	28,5%	29,0%
Masimo Corporation	1.295,2	1.383,9	1.489,4	30,8%	31,3%	30,2%	27,4%	28,2%	13,8%	15,8%	16,9%	11,2%
Medtronic plc	29.525,8	30.712,1	32.482,0	28,7%	28,1%	29,0%	25,1%	25,7%	15,5%	15,0%	15,8%	22,1%
MicroPort CardioFlow Medtech Corporation	55,3	75,9	105,2	15,4%	24,3%	36,3%	13,3%	20,4%	-0,9%	13,6%	28,8%	-16,2%
Olympus Corporation	6.163,3	5.402,6	5.667,8	22,4%	20,0%	21,5%	13,1%	14,7%	10,7%	8,9%	10,5%	0,0%
Siemens Healthineers AG	23.529,5	24.184,8	25.642,8	20,3%	20,5%	21,4%	16,2%	17,2%	9,6%	9,6%	10,5%	1,9%
Smith & Nephew plc	5.227,6	5.505,1	5.796,0	26,4%	26,9%	27,4%	20,2%	20,7%	10,8%	11,8%	12,7%	12,7%
STERIS plc	5.041,6	5.045,7	5.360,3	27,1%	27,7%	26,0%	23,4%	23,9%	11,9%	13,5%	14,3%	15,0%
Stryker Corporation	21.330,7	23.162,2	25.119,3	28,0%	28,1%	28,6%	26,5%	27,0%	15,2%	16,7%	17,6%	17,8%
Terumo Corporation	6.357,2	5.992,6	6.424,2	24,7%	24,9%	26,0%	17,1%	18,2%	12,6%	12,6%	13,6%	20,5%
West Pharmaceutical Services, Inc.	2.610,2	2.776,7	2.979,0	25,2%	26,3%	27,2%	20,9%	21,8%	16,2%	17,2%	18,1%	0,0%
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	6.991,8	7.354,4	7.661,2	33,1%	32,8%	32,2%	27,3%	27,6%	11,1%	13,1%	14,2%	21,2%
Geratherm Medical AG	15,6	16,5	17,5	10,3%	11,5%	13,7%	3,0%	6,3%	0,0%	1,8%	3,4%	22,2%
Mittelwert	7.713,0	8.080,3	8.628,4	24,6%	25,2%	26,2%	20,2%	21,3%	11,0%	13,1%	14,6%	-

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multiples, Median exkludiert die Min/Max Werte
Quelle: S&P Capital IQ

Peer Group

Key Financials (2/2)

Key Financials ausgewählter Unternehmen im Sektor Healthcare in Europa

Unternehmen	Sales (Mio. EUR)			EBITDA Margin			EBIT Margin			Net Earnings Margin		
	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2025	FY 2026	FY 2027
Pharmakonzern												
Abbott Laboratories	38.048,2	41.075,3	44.174,9	26,6%	27,1%	27,8%	23,9%	24,6%	15,5%	16,6%	17,2%	
AbbVie Inc.	51.895,6	56.795,5	61.174,4	42,2%	49,9%	50,8%	48,5%	49,9%	14,9%	26,1%	28,3%	20,1%
Amgen Inc.	30.933,1	31.436,3	32.203,1	58,3%	54,6%	54,3%	43,5%	43,6%	19,3%	19,0%	21,1%	38,6%
Bausch Health Companies Inc.	8.674,5	8.958,3	8.953,7	34,8%	35,3%	34,1%	32,5%	31,3%	4,5%	5,1%	4,5%	34,8%
Bayer Aktiengesellschaft	45.694,8	45.997,0	47.127,5	20,9%	20,9%	21,4%	12,8%	13,3%	1,4%	5,6%	6,5%	17,1%
Eli Lilly and Company	54.203,9	65.221,5	76.191,6	45,1%	49,3%	50,6%	45,6%	47,2%	32,1%	36,8%	39,0%	14,6%
GSK plc	37.282,1	39.244,0	41.048,2	33,9%	34,7%	35,2%	30,3%	31,3%	17,4%	18,8%	19,4%	32,8%
Johnson & Johnson	79.851,6	83.906,8	88.000,2	36,1%	36,5%	36,4%	33,4%	34,1%	26,3%	23,8%	22,6%	21,6%
Merck & Co., Inc.	55.176,9	58.036,3	61.097,9	46,6%	42,3%	47,5%	36,7%	43,1%	29,8%	26,0%	34,2%	30,2%
Novartis AG	47.408,3	48.519,8	50.683,5	42,3%	41,3%	42,0%	38,2%	39,0%	25,8%	25,0%	25,4%	36,6%
Novo Nordisk A/S	41.184,9	40.667,8	43.677,0	48,4%	48,2%	48,7%	41,8%	42,1%	33,4%	32,7%	32,8%	28,3%
Roche Holding AG	66.114,9	67.652,0	69.785,6	39,9%	40,6%	41,0%	36,0%	36,6%	21,3%	23,0%	23,9%	35,6%
Sanofi	43.771,2	46.766,1	49.839,0	30,6%	30,6%	30,6%	27,9%	28,1%	18,7%	17,6%	18,2%	26,5%
Sumitomo Pharma Co., Ltd.	2.301,8	2.352,6	2.676,7	15,4%	29,3%	25,2%	23,2%	20,1%	3,7%	21,3%	16,8%	24,6%
Takeda Pharmaceutical Company Limited	28.492,5	24.500,2	24.622,7	26,5%	27,0%	27,4%	9,6%	12,5%	2,9%	4,4%	6,5%	9,6%
Mittelwert	42.068,9	44.075,3	46.750,4	36,5%	37,8%	38,2%	32,3%	33,1%	17,8%	20,1%	21,1%	0,0%
Zusammenfassung												
Min	15,6	16,5	17,5	-166,9%	-137,0%	-74,4%	-150,1%	-85,0%	-163,9%	-142,4%	-79,7%	-16,2%
Mittelwert	25.387,0	26.676,5	28.366,6	22,8%	25,0%	26,8%	19,8%	21,9%	11,2%	13,7%	16,0%	17,1%
Median	8.674,5	9.446,7	9.926,6	27,1%	28,7%	29,6%	23,4%	24,6%	14,3%	16,7%	17,6%	17,6%
Max	335.353,1	347.766,6	376.689,7	58,3%	56,5%	54,6%	48,5%	49,9%	39,9%	39,7%	40,0%	40,7%

Mittelwert ist der Durchschnitt aller Multples, Median exkludiert die Min/Max Werte
 Quelle: S&P Capital IQ

Kontakt

Transfer Partners¹ Research
Healthcare Experts



Markus Rudzki
Partner
rudzki@transfer-partners.de
+49 211 506689 08



Elisa Pigliacampo
Analystin
wenschuch@transfer-partners.de
+49 211 506689 16

Das Transfer Partners Research-Team analysiert nationale und internationale, wirtschaftliche, politische und gesellschaftliche Entwicklungen und deren Auswirkungen auf den M&A-Markt im deutschen Mittelstand.

Transfer Partners¹

Mergers & Acquisitions, Corporate Finance, Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung. Ihr Partner für Unternehmenstransaktionen im deutschen Mittelstand.

transfer-partners.de

LinkedIn

Ausgewählte Referenzen

Sell side	Buy side
● Boss Lubricants	FUCHS SE
● Alphalytik Pharmaservice GmbH	Certania Holding GmbH
● ROBU® Glasfilter-Geräte GmbH	QSIL SE
● Geratherm Medical AG	JotWe GmbH
Illenseer Hospitalia GmbH	● WiBU Wirtschaftsbund Sozialer Einrichtungen eG
● Matricel GmbH	Nobel Biocare Management AG
● MT.DERM GmbH	Haspa Beteiligungsgesellschaft für den Mittelstand mbH
● Alacris Theranostics GmbH	Qiagen GmbH

Transfer Partners Unternehmensgruppe
Ursulinengasse 1
40213 Düsseldorf

+49 211 506689 0
info@transfer-partners.de

This document has been produced by Transfer Partners Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH and is furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, to any other person. No representation or warranty (expressed or implied) is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy or completeness of the information contained herein and, accordingly, none of Transfer Partner's officers or employees accepts any liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this document.