

M&A-Branchenanalyse Packaging Q1-2026

M&A-Umfeld — Global / Deutschland

Juli 2026

Aktuelle Herausforderungen und Trends in der Verpackungsindustrie (1/3)

Lieferketten unter Druck: Geopolitische Spannungen und volatile Rohstoffmärkte stellen die Verpackungsindustrie vor wachsende Herausforderungen

- ▶ Der Iran-Konflikt hat die Straße von Hormus, über die rund 20 % der weltweiten Öl- und LNG-Versorgung sowie über 40 % der globalen Polyethylen- und rund 25 % der Polypropylen-Exporte laufen, weitgehend lahmgelegt. Petrochemische Produkte im Wert von schätzungsweise USD 20 bis 25 Mrd. passieren die Meerenge jährlich. Die Folgen sind unmittelbar spürbar: Polymerpreise stiegen seit Kriegsbeginn um rund 38 % und Aluminium erreichte mit EUR 3.043 pro Tonne ein Vier-Jahres-Hoch. Der Containerverkehr durch Hormus steht nahezu still. Die Folgen sind Lieferverzögerungen, steigende Fracht- und Versicherungskosten und Anbieter, welche ihre Angebote korrigieren müssen.
- ▶ Eine IPV-Branchenumfrage zeigt, dass Unternehmen der Verpackungsindustrie für 2026 mit geringeren Renditen rechnen als noch im Vorjahr. Als zentrale Belastungsfaktoren gelten ein akuter Fachkräftemangel, die PPWR-Leitlinien, sowie die geopolitische Lage. Der steigende administrative Aufwand durch neue Regularien bindet Ressourcen und belastet die operative Effizienz, während 50 % der befragten Unternehmen den Fachkräftemangel als wachsende Bedrohung für die Wettbewerbs- und Innovationsfähigkeit der Branche sehen.
- ▶ Steigende Kosten, volatile Rohstoffpreise und eine zunehmend unberechenbare geopolitische Lage belasten Investitionsplanungen und Lieferketten gleichermaßen. In diesem Umfeld gewinnen strategische Partnerschaften zunehmend an Bedeutung, Unternehmen können gemeinsam mit ihren Lieferanten Verpackungslösungen insbesondere hinsichtlich Materialeffizienz und Kreislauffähigkeit gezielt weiterentwickeln. Die PPWR-Leitlinien erhöhen zudem den Druck zur engen Lieferantenkooperation, da Nachweise über Rezyklat-Anteile von Vorprodukten nur mit vorgelagerten Partnern erbracht werden können.



Aktuelle Herausforderungen und Trends in der Verpackungsindustrie (2/3)

Faserbasierte Materialien auf dem Vormarsch: Verpackungshersteller treiben die Substitution von Kunststoff durch recyclingfähige Alternativen voran

- ▶ Papierbasierte flexible Verpackungen gewinnen als Alternative zu Kunststoff an Bedeutung, allerdings sind sie laut einer aktuellen Studie der Ellen MacArthur Foundation nicht automatisch nachhaltiger. Entscheidend sind eine verantwortungsvolle Rohstoffbeschaffung, eine hohe Recyclingfähigkeit der eingesetzten Materialien sowie funktionierende Sammel- und Recyclingsysteme, die eine hochwertige Wiederverwertung ermöglichen und Materialien zuverlässig in den Kreislauf zurückführen.
- ▶ Gleichzeitig zeigen neue Produktentwicklungen, was bereits technisch möglich ist: Die PaperX FibreTop Tube der Neopac Group ist die erste papierbasierte Tube, welche als technisch recycelbar im konventionellen Papierstrom zertifiziert wurde. PulPac entwickelte faserbasierte Verschlüsse mit plastikähnlichen Eigenschaften, welche auf Basis der Dry Molded Fiber Technologie produziert werden. Unternehmen wie Huhtamäki produzieren wiederum faserbasierte Blister und erschließen damit ein Anwendungsfeld, das bislang primär durch Kunststoff abgedeckt wurde. Diese Entwicklungen zeigen: Auch technisch anspruchsvolle Verpackungskomponenten mit Barriere- und Funktionsanforderungen lassen sich zunehmend ohne Kunststoff realisieren.
- ▶ Der Trend zur Kunststoffsubstitution wird durch regulatorischen Druck weiter beschleunigt: Kunststoffverpackungen unterliegen strengen Auflagen und müssen Recyclingquoten erfüllen. Biologische und faserbasierte Materialien gewinnen dadurch strukturell an Bedeutung und stellen Verpackungshersteller vor die Aufgabe, Funktionalität, Recyclingfähigkeit und Skalierbarkeit ihrer Lösungen gleichzeitig weiterzuentwickeln.



Aktuelle Herausforderungen und Trends in der Verpackungsindustrie (3/3)

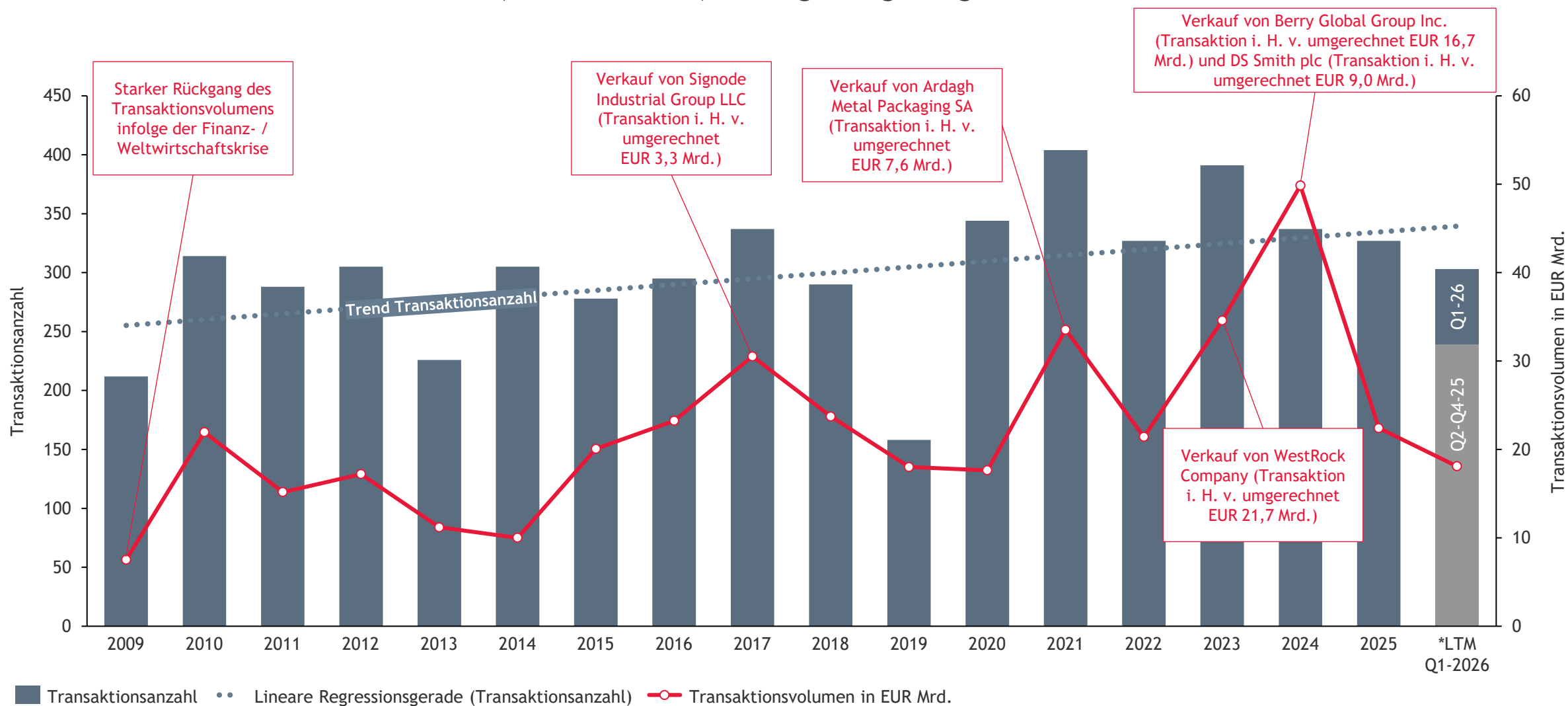
Die EU formt die Rahmenbedingungen der Verpackungsindustrie neu: Mehr Klarheit entlang der Wertschöpfungskette, Unsicherheit bei Verpackungsherstellern

- ▶ Die Leitlinien der EU-Verpackungsverordnung (PPWR) stellen Verpackungshersteller vor neue Herausforderungen. Sie sind im Februar 2025 in Kraft getreten und erste Verordnungen gelten nach Ablauf einer Übergangsfrist ab August 2026. Danach folgt die schrittweise Einführung weiterer Gesetze. Ab August 2026 sind Hersteller, sowie Unternehmen, welche verpackte Produkte unter eigener Marke in den Verkehr bringen („Erzeuger“), verpflichtet, die Konformität ihrer Verpackungen mit der PPWR nachzuweisen. Dies erfolgt in einem mehrstufigen Prozess. Zunächst ist eine Konformitätsbewertung durchzuführen, bei der die Verpackungen in einer internen Kontrolle geprüft werden. Anschließend sind eine technische Dokumentation mit Beschreibung der Verpackung, Nachweisen zur Einhaltung der PPWR-Anforderungen sowie den Prüfergebnissen der Konformitätsbewertung zu erstellen. Zuletzt wird eine schriftliche Konformitätserklärung erstellt, welche vom Unternehmen aufbewahrt und gegen Aufforderung den Behörden vorgelegt werden muss. Dieser Rahmen wird bis 2030 schrittweise auf weitere Verpackungskategorien und Anforderungen ausgeweitet.
- ▶ Die EU stuft im Rahmen des Industrial Accelerator Act die Verarbeitung bestimmter Materialien als strategisch ein – darunter Papier, Kunststoff, Glas und Metall, womit weite Teile der Verpackungsindustrie ebenfalls als systemrelevant gelten. Dies kann den Zugang zu Fördermitteln erleichtern und unterstreicht die Bedeutung der Verpackungsindustrie für Europas Zukunft.
- ▶ Parallel treibt die Bioökonomie-Strategie der EU den Einsatz biobasierter, nicht-fossiler Materialien voran und erleichtert Investitionen. Für Hersteller von papierbasierten Verpackungen ist das besonders relevant, da diese auf nachwachsende Rohstoffe setzen und somit von günstigeren Förderbedingungen profitieren können.



🌐 Globale M&A-Aktivität im Verpackungssektor im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis 2026) – langfristig steigende Tendenz



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

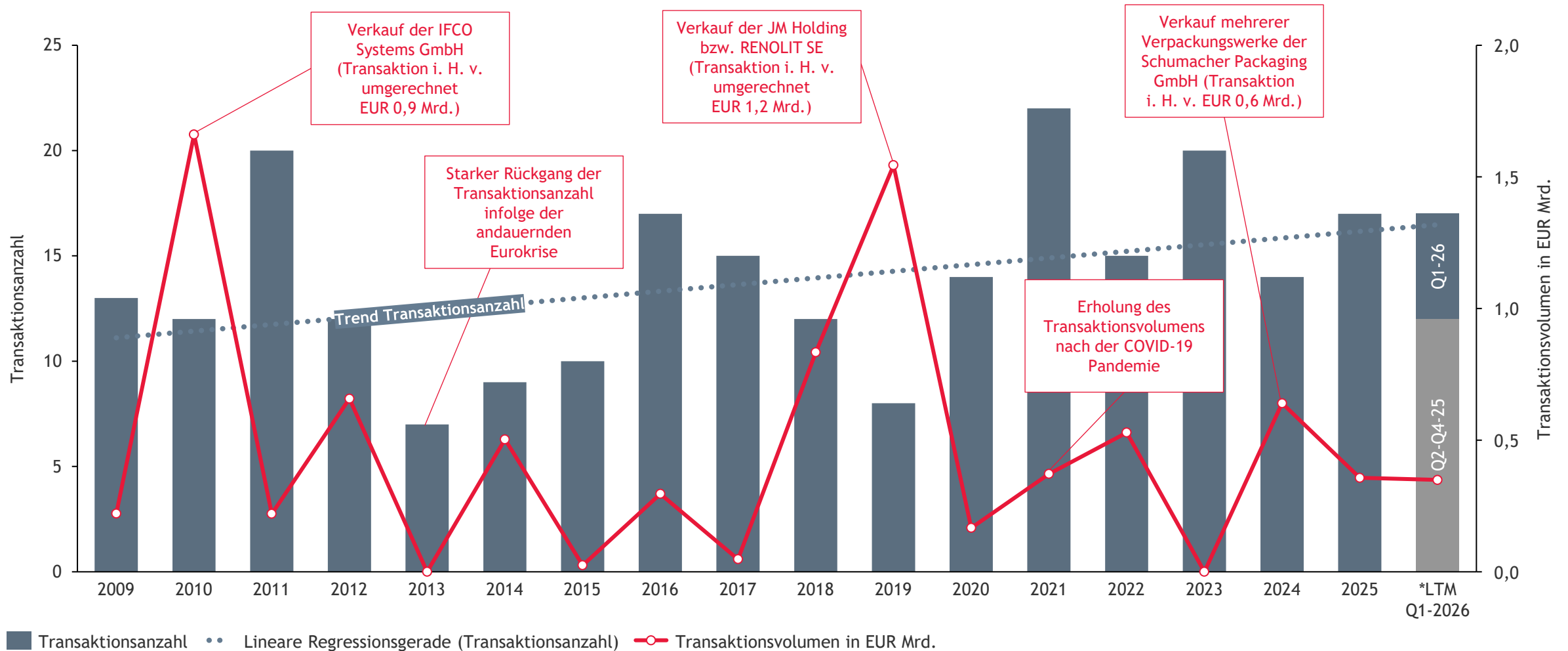
Hinweis: Die zugrunde gelegten Deals umfassen Transaktionen mit Zielunternehmen aus dem Verpackungssektor

*LTM = Last Twelve Months



M&A-Aktivität im Verpackungssektor in Deutschland im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis 2026) – langfristig steigende Tendenz bei der Transaktionszahl



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

Hinweis: Die zugrunde gelegten Deals umfassen Transaktionen mit deutschen Zielunternehmen aus dem Verpackungssektor

*LTM = Last Twelve Months

M&A Key Facts global & national – Verpackungsindustrie Q1-2026

„Big Picture“ zum M&A-Stimmungsbild – Die Dynamik im Transaktionsmarkt in Q1-2026 bleibt trotz geopolitischer Spannungen weiterhin hoch

Global



303 Transaktionen

in LTM¹ Q1-2026 (hiervon 64 Transaktionen in Q1-2026)



51 % der Erwerber in Q1-2026 kommen aus Europa



In LTM¹ Q1-2026 betrug das Transaktionsvolumen² **EUR 18,1 Mrd.**



EV³/EBITDA = **8,9x⁴** (LTM¹ Q1-2026)

EV³/Umsatz = **1,1x⁴** (LTM¹ Q1-2026)



Durchschnittliches Transaktionsvolumen² in Q1-2026 lag bei **EUR 115,8 Mio.**



In LTM¹ Q1-2026 **70 %** der Transaktionen mit strategischen Investoren auf Käuferseite

Deutschland



17 Transaktionen

in LTM¹ Q1-2026 (5 Deals in Q1-2026 vs. 5 Deals in Q4-2025)



65 % der deutschen Transaktionsaktivitäten entfielen in LTM¹ Q1-2026 auf Käufer aus dem Europäischen Wirtschaftsraum



7 Cross-Border-Transaktionen von deutschen Zielunternehmen in den letzten 12 Monaten

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

Hinweis: M&A-Transaktionsvolumen auf Grundlage angekündigter Transaktionen mit veröffentlichten Zahlen

¹LTM = Last Twelve Months

²Beinhaltet Transaktionen mit veröffentlichten Transaktionsvolumina; es ist zu beachten, dass für eine nicht insignifikante Anzahl von Deals die dazugehörigen Transaktionsvolumina gar nicht oder lediglich verzögert veröffentlicht werden

³EV = Enterprise Value

⁴Median-basiert; Deals mit chinesischen Zielunternehmen sowie extreme Ausreißer wurden aufgrund außergewöhnlich hoher Werte aus der Analyse ausgeschlossen, da sie den Median signifikant verzerren würden

Ausgewählte M&A-Transaktionen im Verpackungssektor (1/3)

Global in 2026

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Mrz-26	 Indovida [*]	Hersteller von starren kunststoffbasierten Flaschenverpackungen	  Sepl LEADING THE PACK	608	1,7x	8,2x
Feb-26	 Schraubverschluss Division von  VINVENTIONS	Hersteller von Verschlusslösungen (Korken, Schraubverschlüsse, etc.) für Wein	  Guala Closures Group	n/a	n/a	n/a
Feb-26	 Papier Division von  COVERIS HIGH PERFORMANCE PACKAGING	Hersteller von flexiblen kunststoff- und papierbasierten Verpackungen für Food- und Non-Food Anwendungen	  KINGSWOOD CAPITAL MANAGEMENT	n/a	n/a	n/a
Jan-26	 Werk für Wellpappen- verpackungen von  Cascades	Hersteller von Verpackungs- und Tissueprodukten für die Lebensmittel-, Einzelhandels- und Hygienebranche	  CROWN PAPER GROUP	40	n/a	n/a
Jan-26	 Spin-Off der EMEA Packaging Division  International Paper	Hersteller von Verpackungen auf Faserbasis sowie von Zellstoff- und Papierprodukten für diverse Branchen	 Bestehende Aktionäre	n/a	n/a	n/a
Jan-26	  PRETIUM PACKAGING IDEAS INTO YOUR SOLUTIONS	Hersteller von maßgeschneiderten Verpackungslösungen aus Hartkunststoff für Food- und Non-Food Anwendungen	 Gläubiger	42	n/a	n/a
Jan-26	  MCC Premium Label Solutions	Hersteller von bedruckten Etiketten und Verpackungslösungen für Food- und Non-Food Anwendungen	 Gläubiger	n/a	n/a	n/a
Jan-26	  epac flexible packaging	Hersteller flexibler Verpackungslösungen primär für Anwendungen im Food-Bereich	  butterfly	n/a	n/a	n/a
Jan-26	 23,1% von  SPG 山东省药用玻璃股份有限公司 [*] Shandong Pharmaceutical Glass Co., Ltd	Hersteller von Glas-basierten Pharmaverpackungen	  国药集团 SINOPHARM	1.725	3,1x	11,5x
Jan-26	 US-Geschäft von  SUDPACK	Hersteller von Folien für das Verpacken von Food- und Non-Food-Produkten sowie für technische Anwendungen	  PPCFLEX PURPOSEFUL. POWERFUL. PACKAGING.™	n/a	n/a	n/a

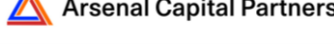
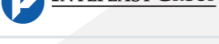
Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

Hinweis: n/a = not available (bzw. nicht verfügbar)

^{*}Transaktionsabschluss ausstehend

Ausgewählte M&A-Transaktionen im Verpackungssektor (2/3)

Global in 2025

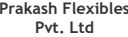
Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Dez-25	 43 % von  上海久诚包装有限公司 Shanghai Jiucheng Packaging Co., Ltd.	Hersteller von flexiblen Verbundverpackungen und laminierten Barrierelösungen	 TOPPAN TOPPAN Leefung Label Printing	93	n/a	n/a
Dez-25	 tc • TRANSCONTINENTAL PACKAGING	Hersteller von flexiblen Verpackungslösungen für Industrie- und Konsumgüter	  ProAmpac	1.378	1,4x	8,7x
Nov-25	  Sealed Air®	Hersteller von spezialisierten Schutz- und Barriere-Verpackungen für Industrie- und Konsumgüter	  CD&R	9.222	2,0x	10,3x
Nov-25	  klöckner pentaplast	Hersteller von Kunststofffolien und -schalen für Verpackungszwecke	 Kreditoren	n/a	n/a	n/a
Nov-25	 18 % von  kaplamin Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hersteller von Wellpappe und kartonbasierten Verpackungslösungen für den Agrar- und Industriesektor	 Ahmet Nazif Zorlu (Privatperson)	203	5,3x	260,0x
Sep-25	 ThermoSafe Division von  SONOCO	Hersteller von temperaturgesicherten Versand- und Verpackungssystemen für Pharma- und Healthcare	  Arsenal Capital Partners	618	n/a	n/a
Jul-25	 ArdaghGroup 	Hersteller von Metall- und Glasbehältern für Anwendungen in der Lebensmittel- und Getränkebranche	 Kreditoren	257	n/a	n/a
Jul-25	  perga An Inteprest Group Company	Hersteller von Industrie- und Verpackungsfolien mit integrierter Wertschöpfung	  INTEPLAST GROUP®	n/a	n/a	n/a
Jul-25	  R.BAYER	Hersteller von Folien und Beuteln, die vorwiegend für die Lebensmittelverpackung eingesetzt werden	  Invest AG	n/a	n/a	n/a
Jul-25	 Containerboard Division von  GREIF	Hersteller von industriellen Verpackungslösungen wie Stahl-, Kunststoff- und Faserfässern sowie anderen Behältnissen	  PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	1.526	n/a	n/a

Ausgewählte M&A-Transaktionen im Verpackungssektor (3/3)

Global in 2025

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Jun-25	 KMPACKAGING 	Hersteller von spezialisierten flexiblen Verpackungen für Lebensmittel- und Industriegüter	 ALPLA	n/a	n/a	n/a
Mai-25	 STERIMED  INFECTION CONTROL	Anbieter von sterilisationstauglichen Verpackungen für Medizinprodukte und Pharmaanwendungen	 Verschiedene Investmentfonds	n/a	n/a	n/a
Apr-25	  Schoeller Allibert	Hersteller von wiederverwendbaren Kunststoff-Transportbehältern für Logistik, Industrie und Handel	 (IPL) ™	n/a	n/a	n/a
Apr-25	 5 Werke Von  International Paper	Hersteller von nachhaltigen Wellpappeverpackungen und papierbasierten Lösungen	 	n/a	n/a	n/a

Ausgewählte Transaktionen mit BDO als M&A-Berater (inkl. PMI und Financial Advisory)

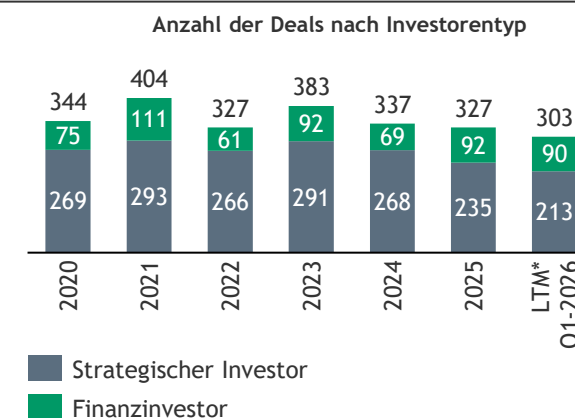
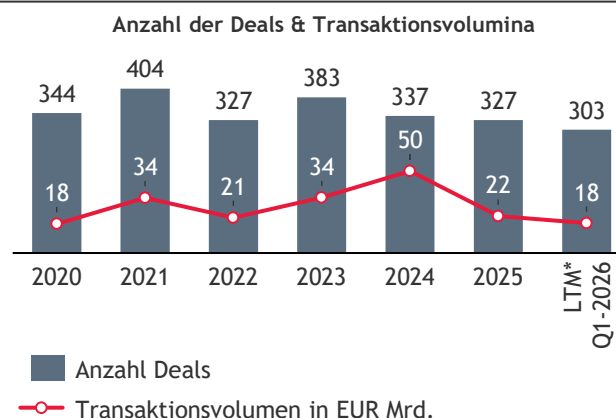
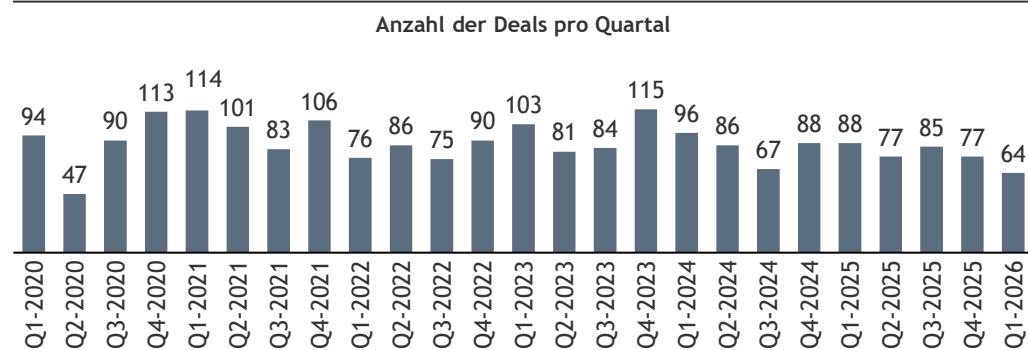
 MM MOENS MOULDINGS Berater von Moens Mouldings BV bei der Übernahme durch Berk Partners  M&A Advisor 2025	 JASE packaging b.v. Berater der JASE Packaging BV bei der Post Merger Integration der Nefab Group  PMI Advisor 2025	 Axiom Packaging Berater von Axiom Packaging bei der Übernahme durch SGT (Société Générale des Techniques)  Financial 2025	 UNIVERSAL SLEEVE Berater von Universal Sleeve SL bei der Übernahme von Bolsaplast SL  Financial Advisor 2024	 JFL Berater von Jhaveri Flexo Pvt Ltd. bei der Übernahme von Prakash Flexible Pvt. Ltd.  Financial Tax 2024	 BLUE CAP Berater der Blue Cap AG beim Verkauf der Uniplast Knauer GmbH & Co. KG  Financial Advisor 2023	 AARTS Packaging Berater von Aarts Packaging bei der Übernahme durch TriMas Corp  M&A Advisor 2023	 folian Berater der Eigentümer von folian beim Verkauf an Walki Group (One Equity Partners)  M&A Advisor Financial Tax Legal 2022
--	--	--	---	--	--	--	---

Globale & deutsche M&A-Aktivitäten im Verpackungssektor

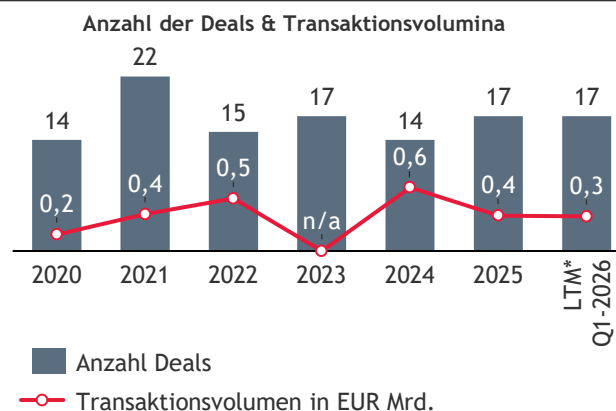
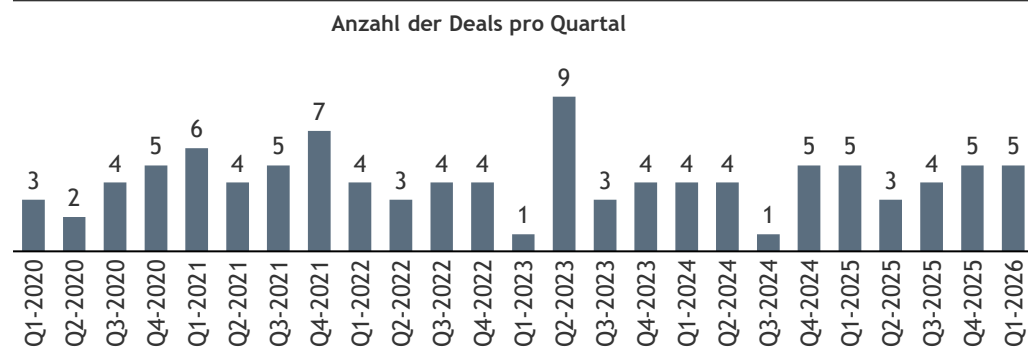
Anzahl der Deals in Deutschland i. W. im Einklang mit dem mehrjährigen Durchschnitt; Investoreninteresse nach wie vor auf hohem Level



M&A-Aktivität global



M&A-Aktivität in Deutschland



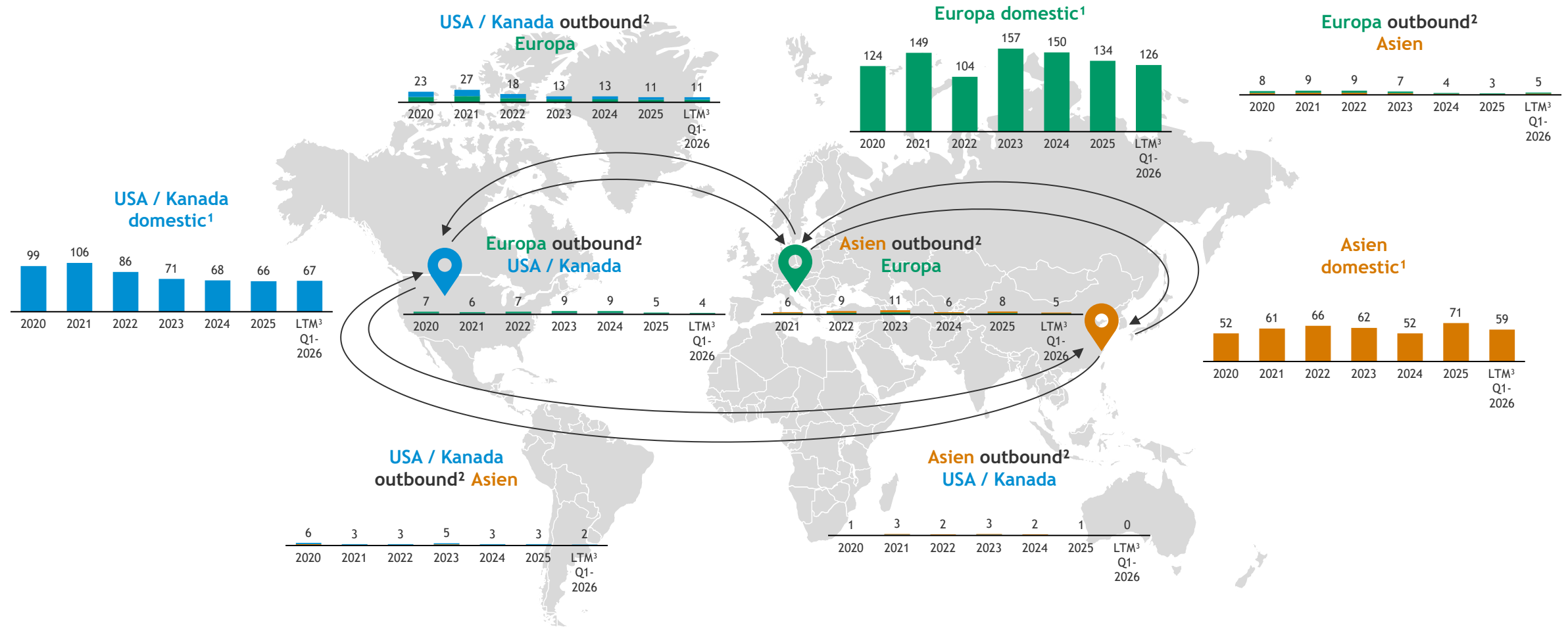
Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

Hinweis: Es ist zu beachten, dass nicht für alle veröffentlichten Transaktionen auch die dazugehörigen Transaktionsvolumina und / oder Multiples öffentlich zugänglich sind; n/a = not available (bzw. nicht verfügbar)

*LTM = Last Twelve Months

Globaler M&A-Deal Flow im Verpackungssektor

Der Deal Flow mit europäischen Akteuren bleibt der zentrale Treiber für die globalen Transaktionen im Verpackungssektor



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

Hinweis: Die Deal Flow-Analyse berücksichtigt keine M&A-Aktivitäten mit Beteiligung von Afrika, Australien sowie Mittel- und Südamerika

¹domestic: Käufer und Verkäufer stammen aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent

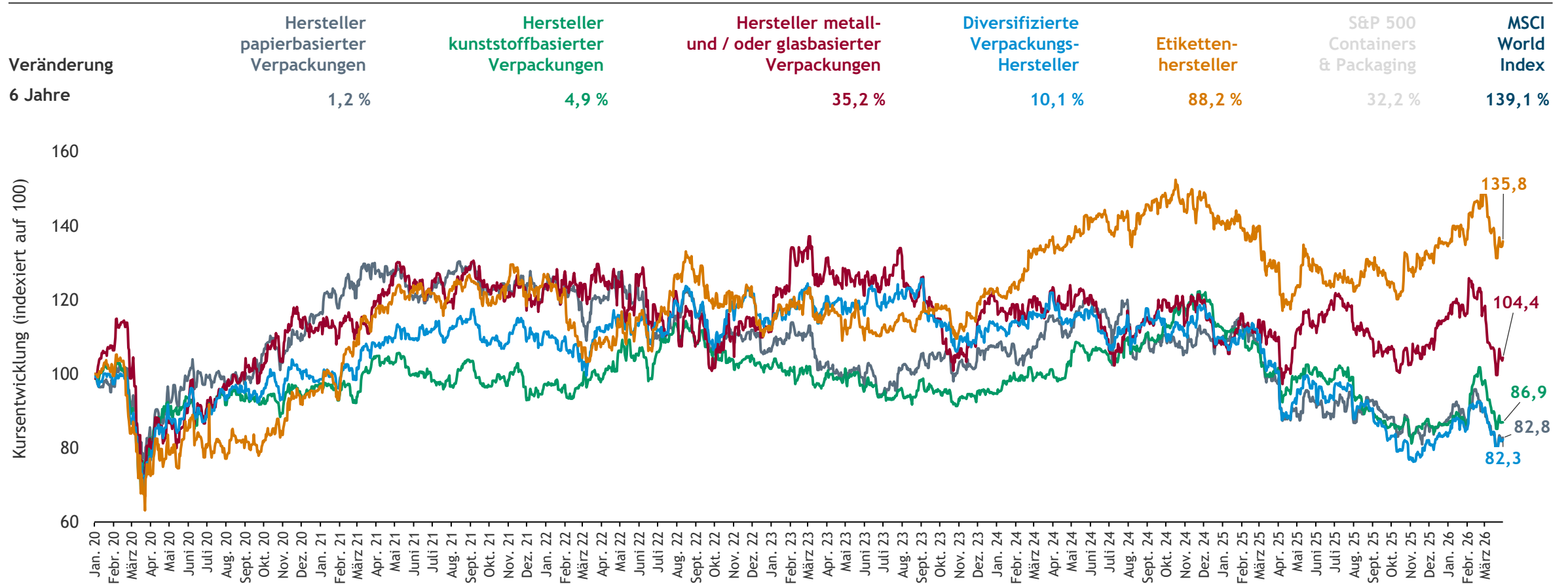
²outbound: Käufer und Verkäufer stammen nicht aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent

³LTM = Last Twelve Months

Börsenkursentwicklungen nach Sub-Segmenten / Peers (1/2)

Deutliche Erholung der Verpackungsindustrie nach der COVID-19-Pandemie – seit Q1-2025 jedoch spürbar erhöhte Volatilität aufgrund geopolitischer Spannungen untermauert durch einen Rückgang in Q1-2026

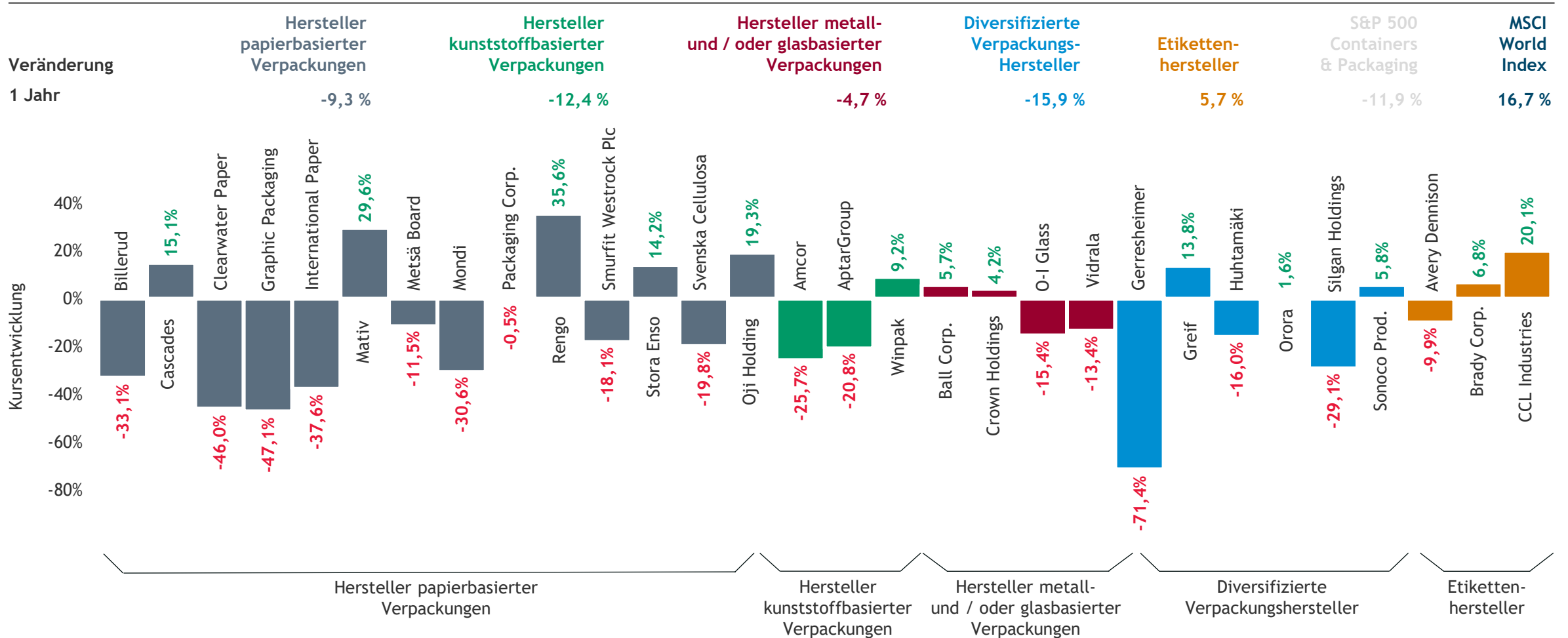
Kursentwicklung der Peers im Zeitverlauf



Börsenkursentwicklungen nach Sub-Segmenten / Peers (2/2)

Entwicklung der Aktienkurse der verschiedenen verpackungsbezogenen Peer Groups bleiben hinter dem Gesamtmarkt zurück

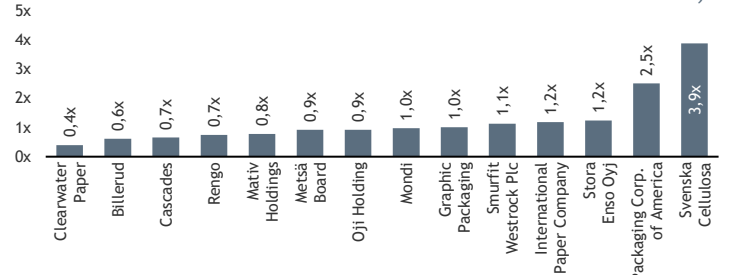
Kursentwicklung der Peers seit April 2025



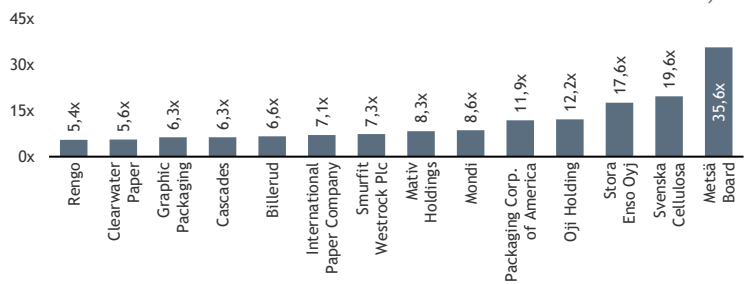
Implizite EV¹-Multiplikatoren (1/4)

Hersteller papierbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

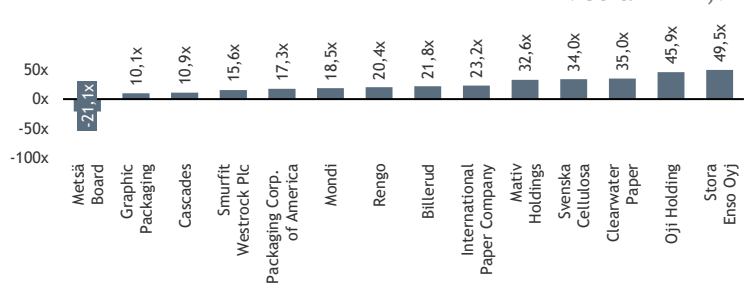
EV*/Umsatz 2025A



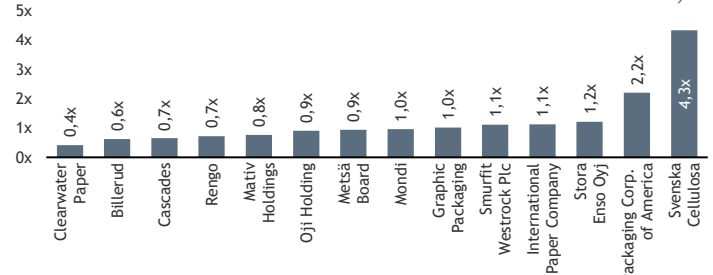
EV*/EBITDA 2025A



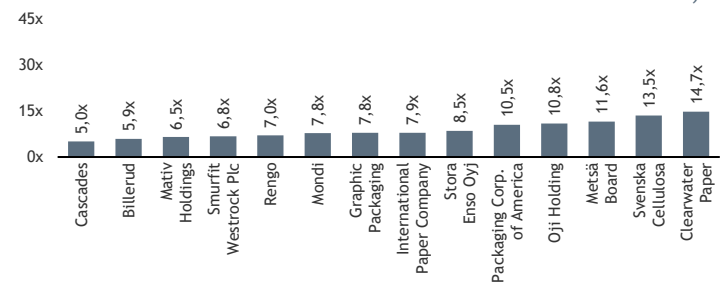
EV*/EBIT 2025A



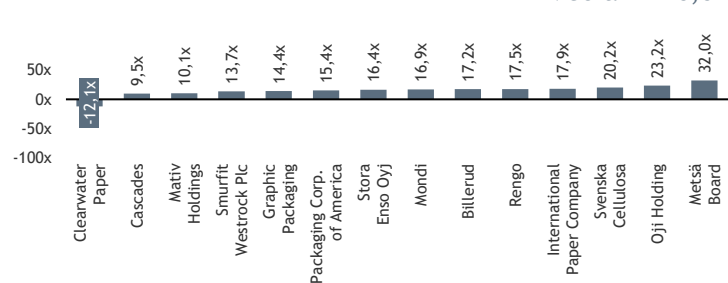
EV*/Umsatz 2026E



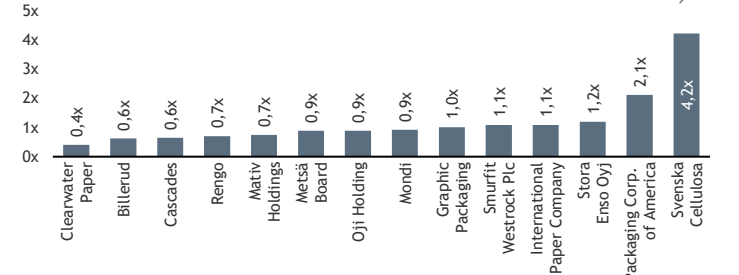
EV*/EBITDA 2026E



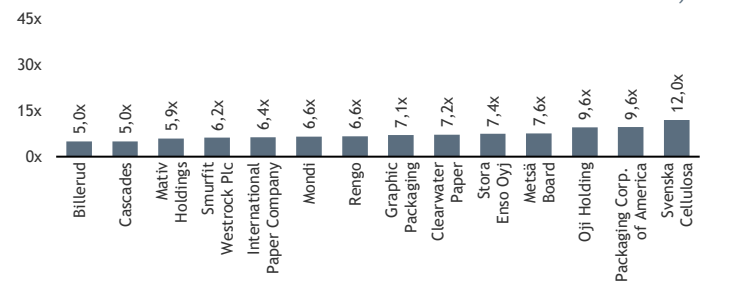
EV*/EBIT 2026E



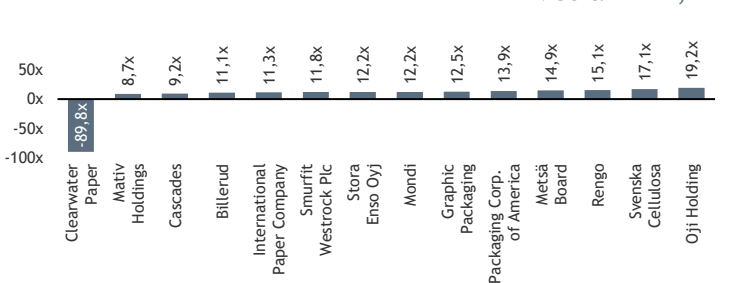
EV*/Umsatz 2027E



EV*/EBITDA 2027E



EV*/EBIT 2027E



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

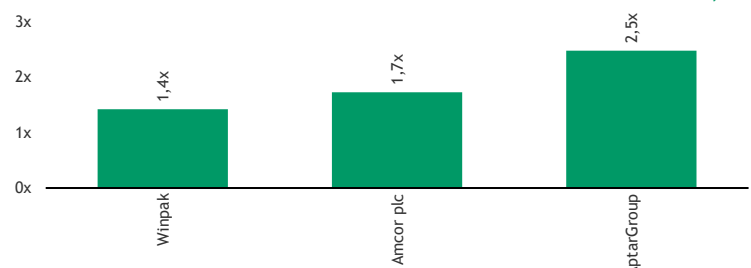
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

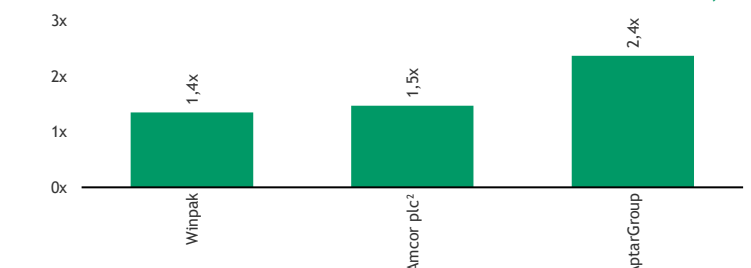
Implizite EV¹-Multiplikatoren (2/4)

Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

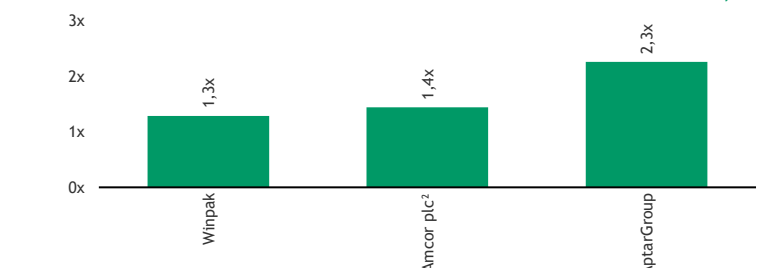
EV¹/Umsatz 2025A



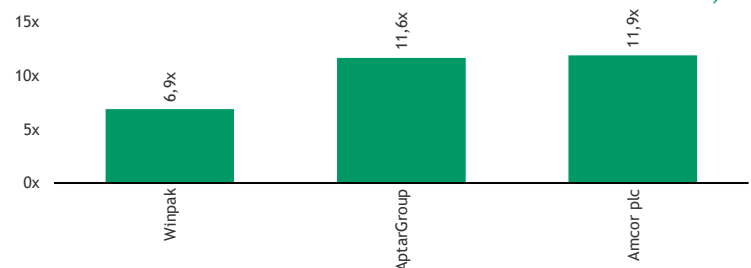
EV¹/Umsatz 2026E



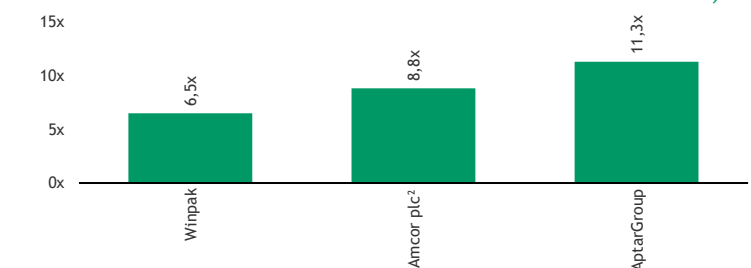
EV¹/Umsatz 2027E



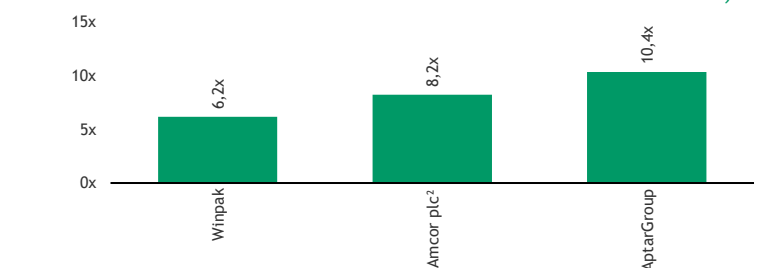
EV¹/EBITDA 2025A



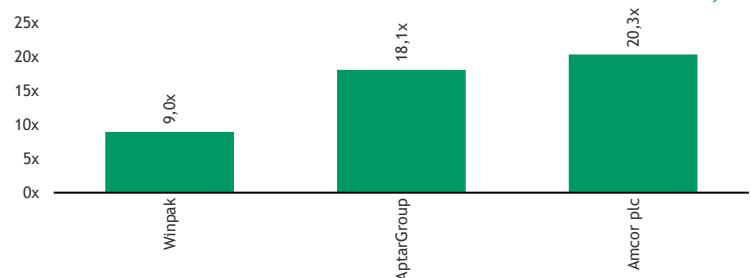
EV¹/EBITDA 2026E



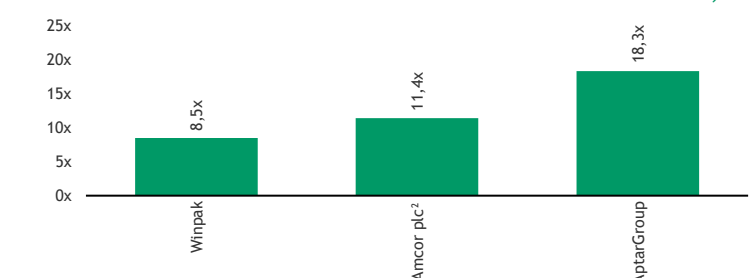
EV¹/EBITDA 2027E



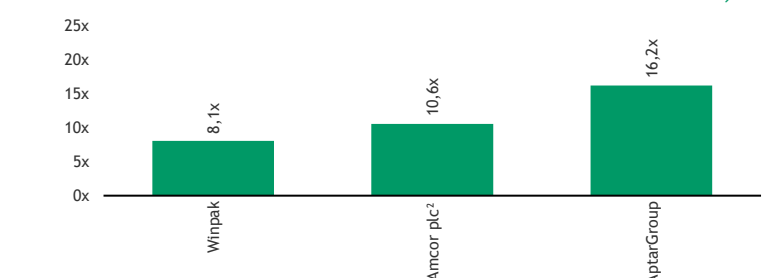
EV¹/EBIT 2025A



EV¹/EBIT 2026E



EV¹/EBIT 2027E



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

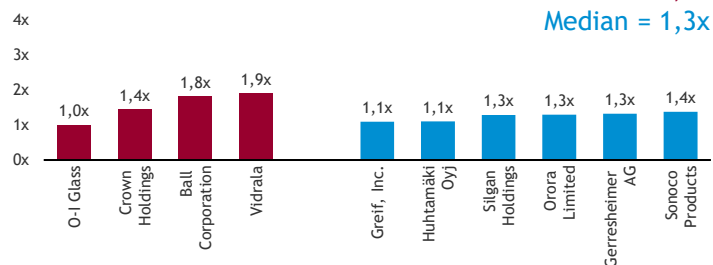
¹Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

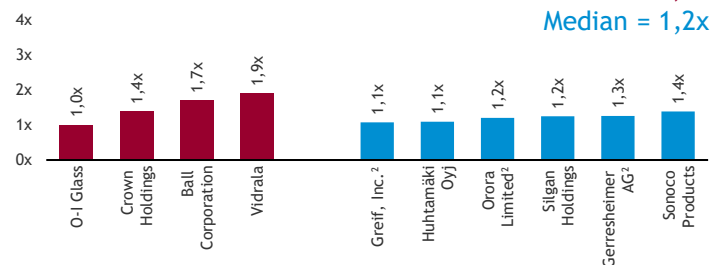
Implizite EV¹-Multiplikatoren (3/4)

Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen sowie diversifizierte Verpackungshersteller – (2025A - 2027E)

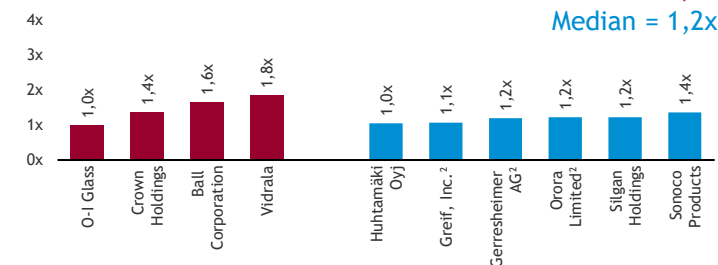
EV¹/Umsatz 2025A



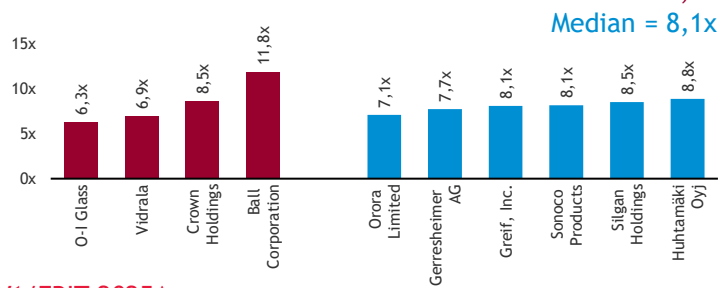
EV¹/Umsatz 2026E



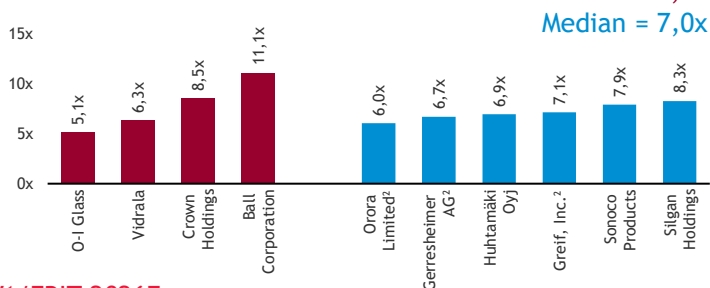
EV¹/Umsatz 2027E



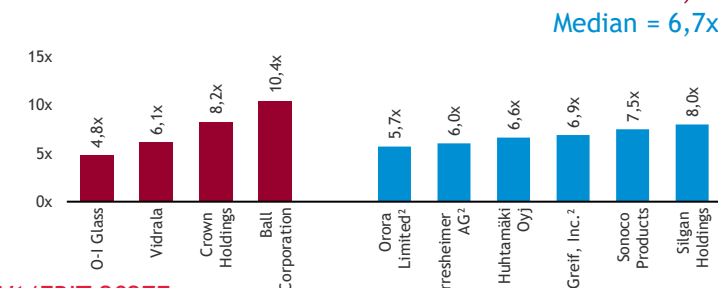
EV¹/EBITDA 2025A



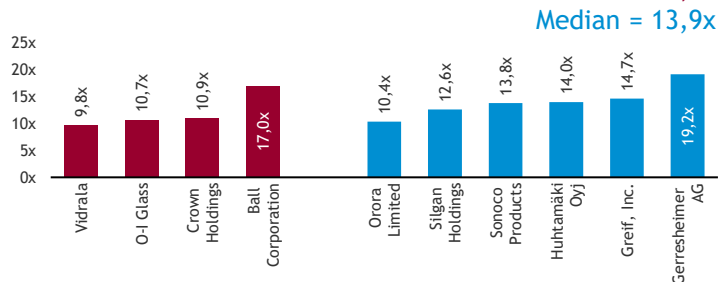
EV¹/EBITDA 2026E



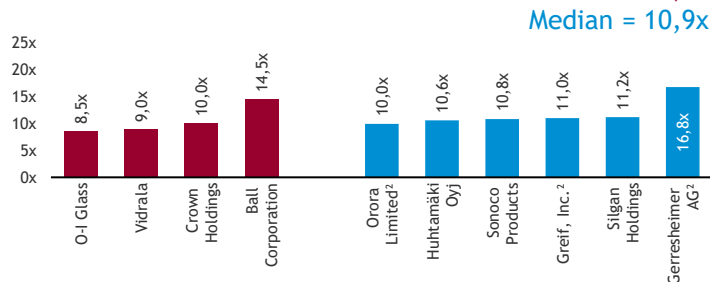
EV¹/EBITDA 2027E



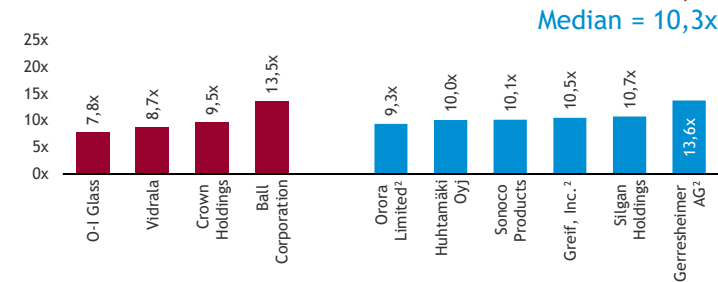
EV¹/EBIT 2025A



EV¹/EBIT 2026E



EV¹/EBIT 2027E



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

¹Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

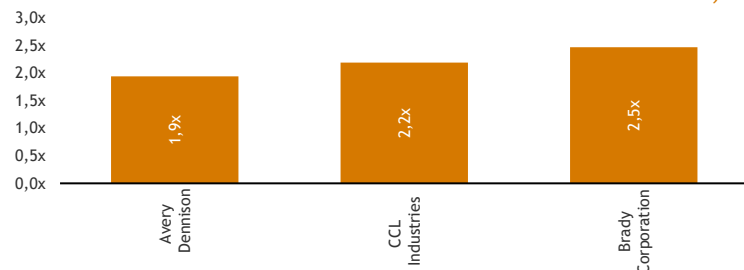
²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

Implizite EV¹-Multiplikatoren (4/4)

Etikettenhersteller (2025A - 2027E)

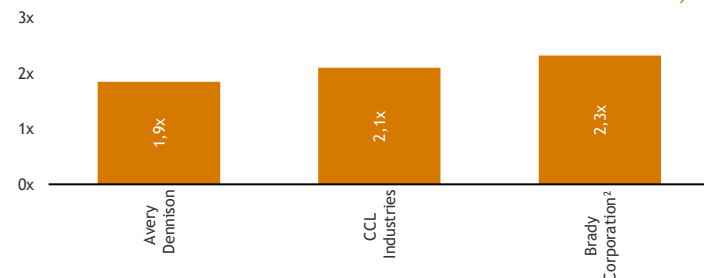
EV¹/Umsatz 2025A

Median = 2,2x



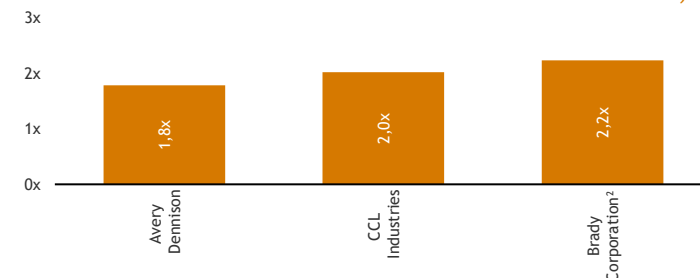
EV¹/Umsatz 2026E

Median = 2,1x



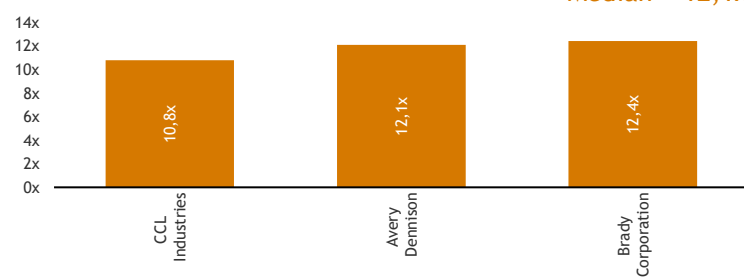
EV¹/Umsatz 2027E

Median = 2,0x



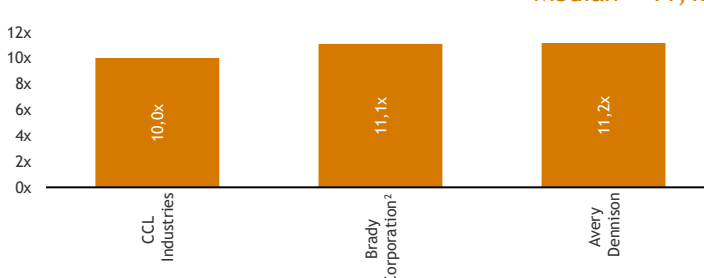
EV¹/EBITDA 2025A

Median = 12,1x



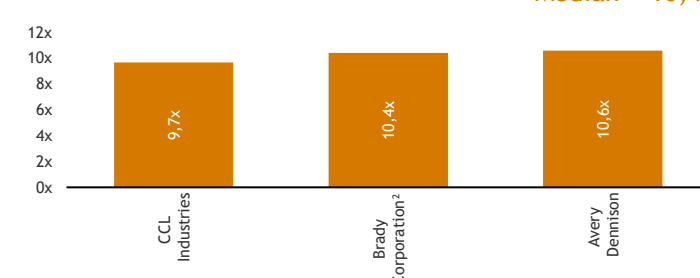
EV¹/EBITDA 2026E

Median = 11,1x



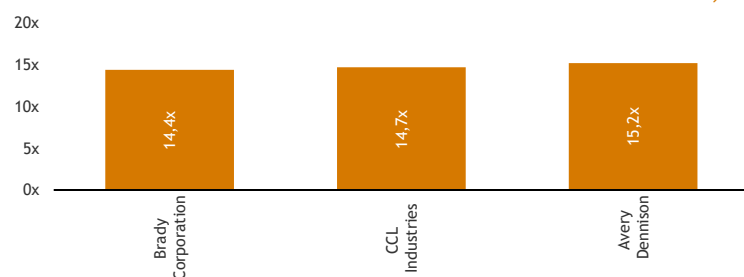
EV¹/EBITDA 2027E

Median = 10,4x



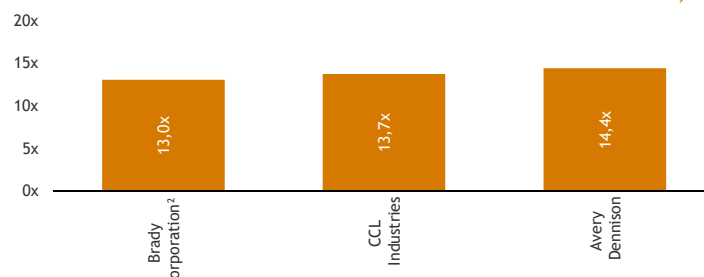
EV¹/EBIT 2025A

Median = 14,7x



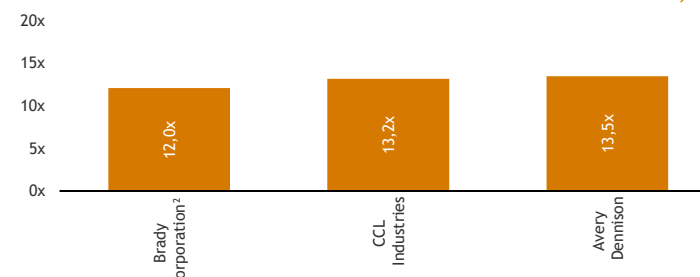
EV¹/EBIT 2026E

Median = 13,7x



EV¹/EBIT 2027E

Median = 13,2x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

¹Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

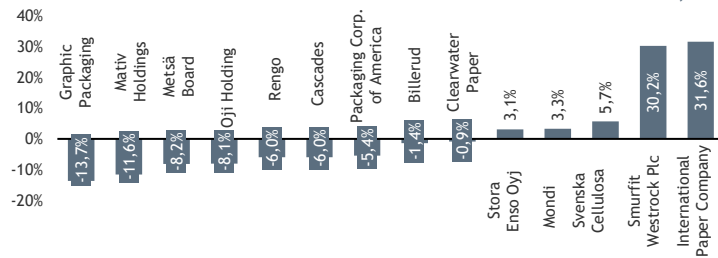
²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

Zusatzinformationen zu den Trading Peers (1/4)

Hersteller papierbasierter Verpackungen – Entwicklung von Umsatz, EBITDA- und EBIT-Marge (2025A - 2027E)

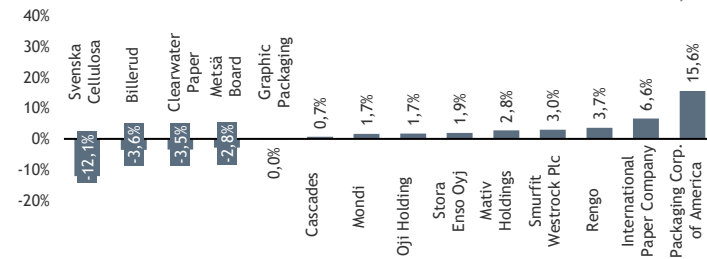
Jährliches Umsatzwachstum 2025A

Median = -3,4%



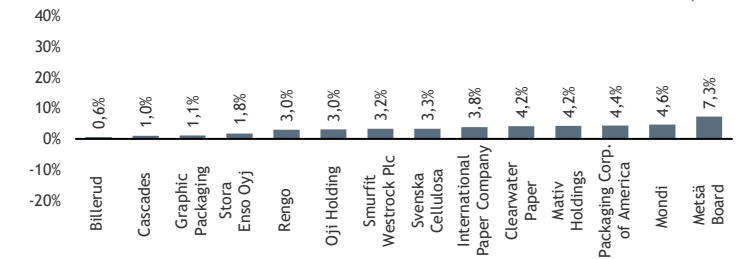
Jährliches Umsatzwachstum 2026E

Median = 1,7%



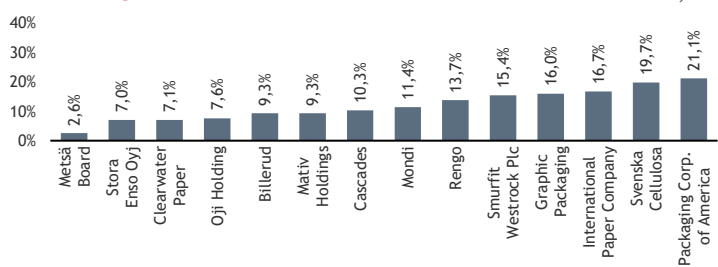
Jährliches Umsatzwachstum 2027E

Median = 3,3%



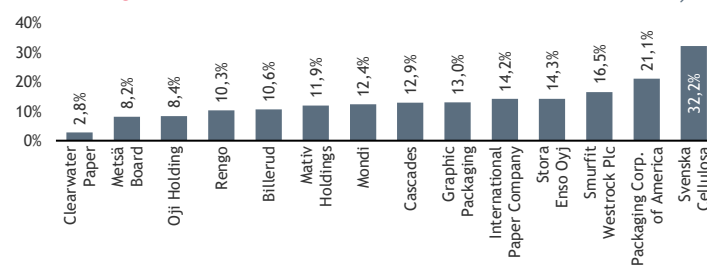
EBITDA-Marge 2025A

Median = 10,8%



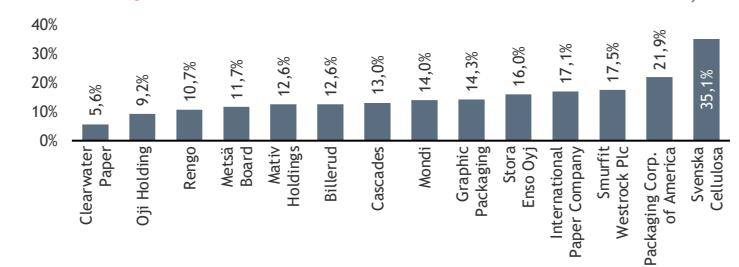
EBITDA-Marge 2026E

Median = 12,6%



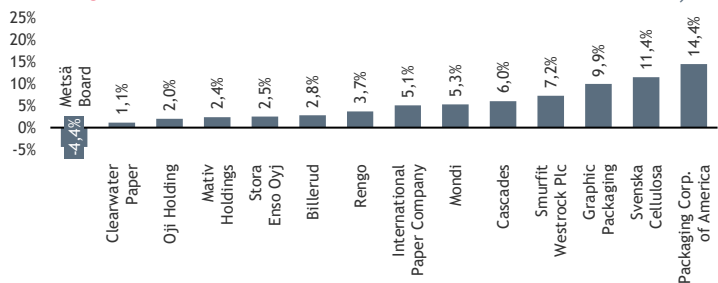
EBITDA-Marge 2027E

Median = 13,5%



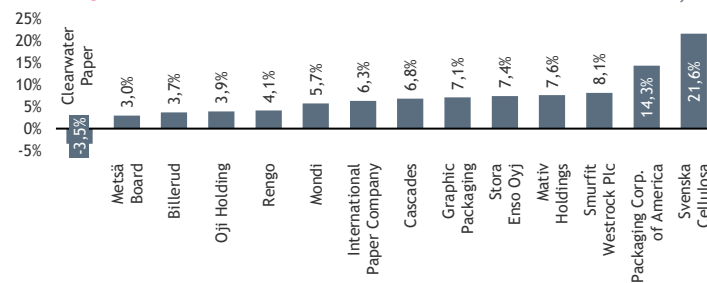
EBIT-Marge 2025A

Median = 4,4%



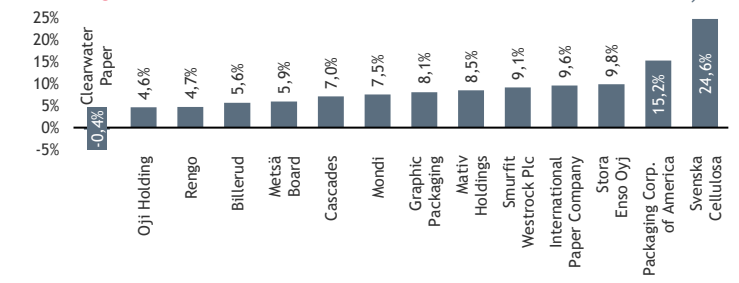
EBIT-Marge 2026E

Median = 6,6%



EBIT-Marge 2027E

Median = 7,8%

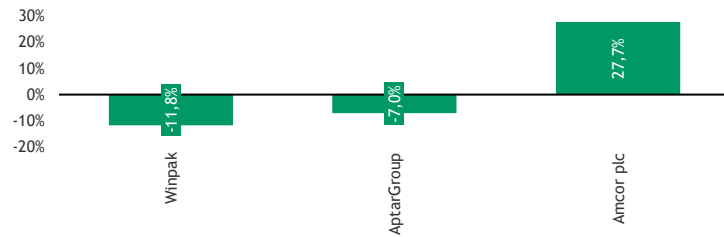


Zusatzinformationen zu den Trading Peers (2/4)

Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen – Entwicklung von Umsatz, EBITDA- und EBIT-Marge (2025A - 2027E)

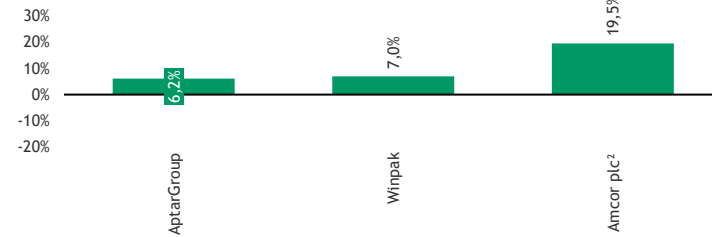
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A

Median = -7,0%



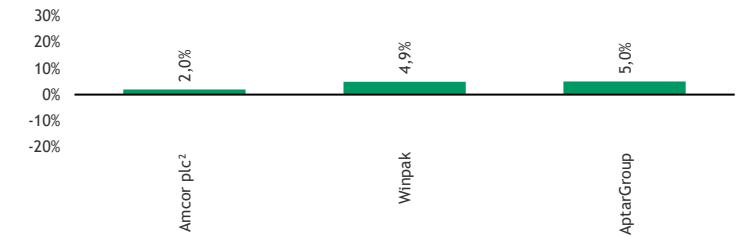
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E

Median = 7,0%



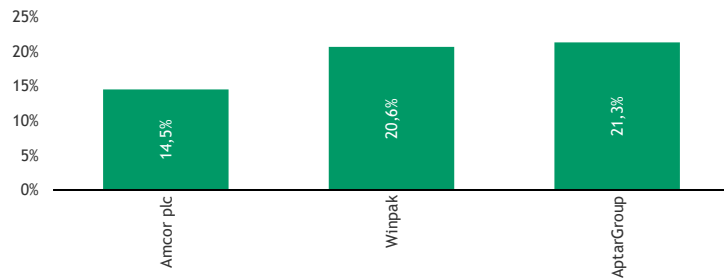
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E

Median = 4,9%



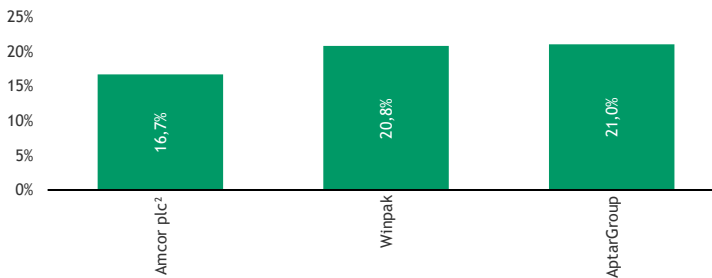
EBITDA-Marge 2025A

Median = 20,6%



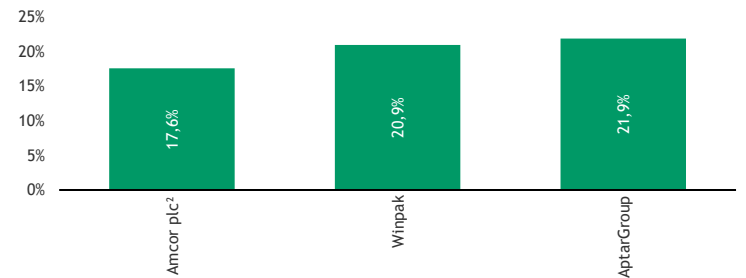
EBITDA-Marge 2026E

Median = 20,8%



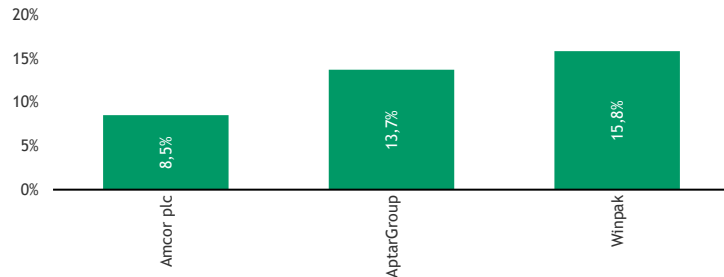
EBITDA-Marge 2027E

Median = 20,9%



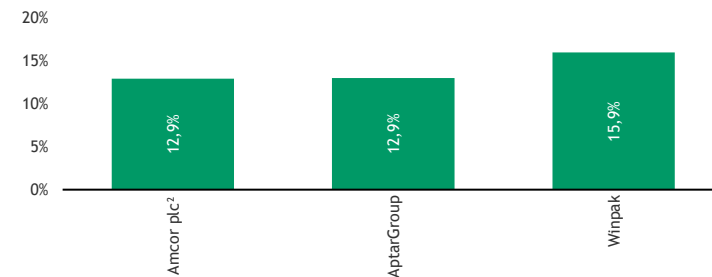
EBIT-Marge 2025A

Median = 13,7%



EBIT-Marge 2026E

Median = 12,9%



EBIT-Marge 2027E

Median = 13,9%



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 31.03.2026

¹Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

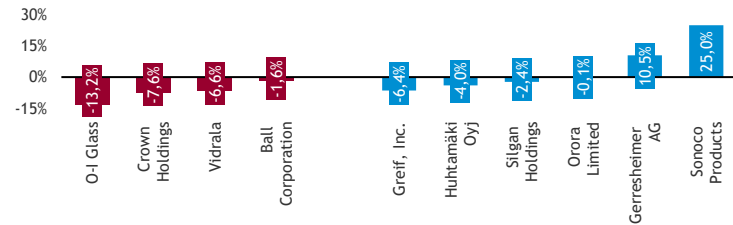
²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

Zusatzinformationen zu den Trading Peers (3/4)

Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen sowie diversifizierte Verpackungshersteller –
Entwicklung von Umsatz, EBITDA- und EBIT-Marge (2025A - 2027E)

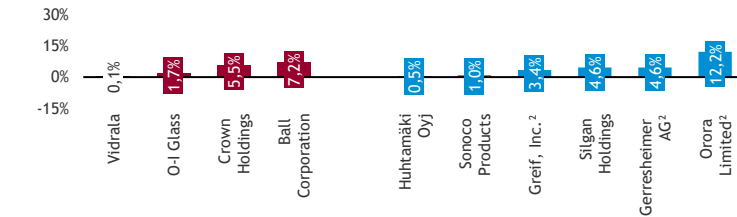
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A

Median = -7,1%
Median = -1,3%



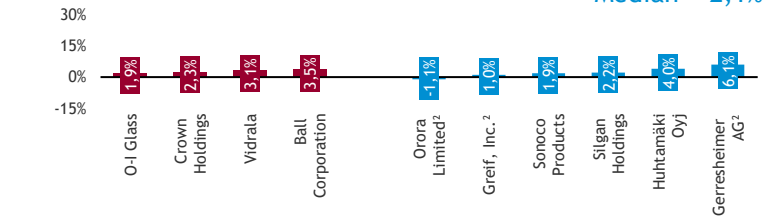
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E

Median = 3,6%
Median = 4,0%



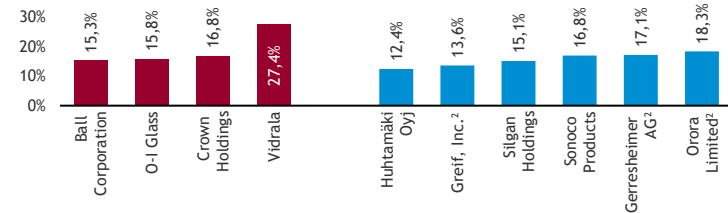
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E

Median = 2,7%
Median = 2,1%



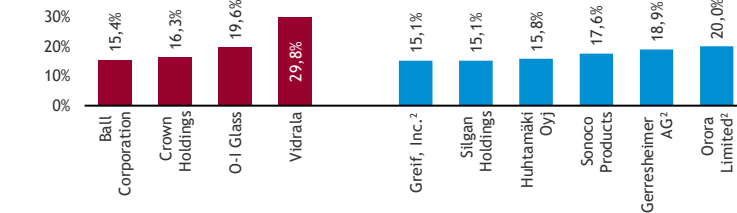
EBITDA-Marge 2025A

Median = 16,3%
Median = 16,0%



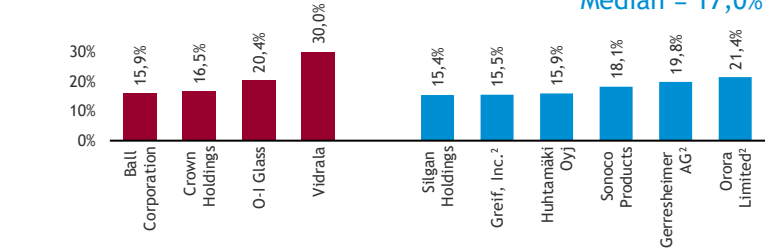
EBITDA-Marge 2026E

Median = 17,9%
Median = 16,7%



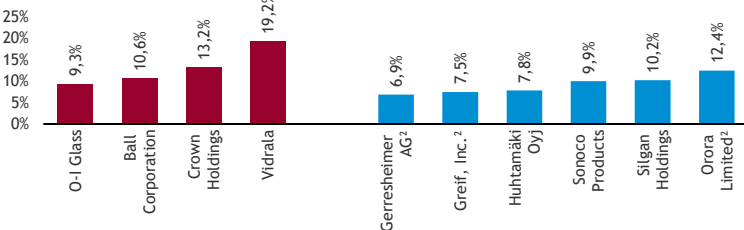
EBITDA-Marge 2027E

Median = 18,5%
Median = 17,0%



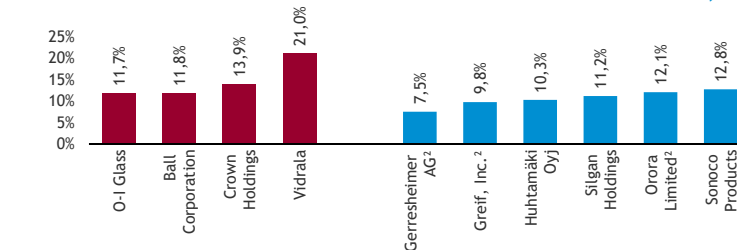
EBIT-Marge 2025A

Median = 11,9%
Median = 8,9%



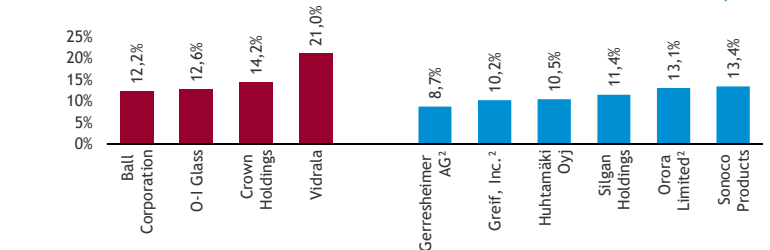
EBIT-Marge 2026E

Median = 12,8%
Median = 10,7%



EBIT-Marge 2027E

Median = 13,4%
Median = 10,9%



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 31.03.2026

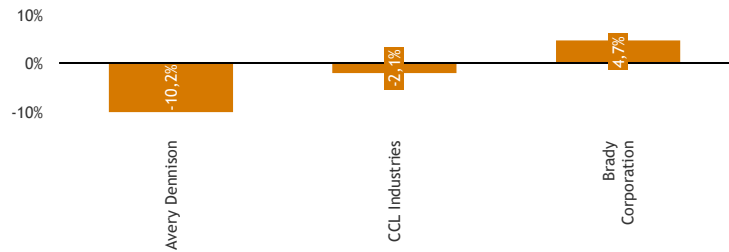
¹Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

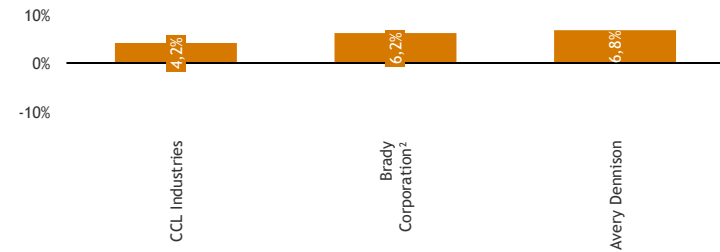
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (4/4)

Etikettenhersteller – Entwicklung von Umsatz, EBITDA- und EBIT-Marge (2025A - 2027E)

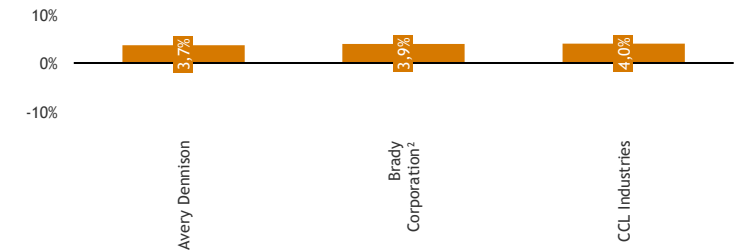
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A Median = -2,1%



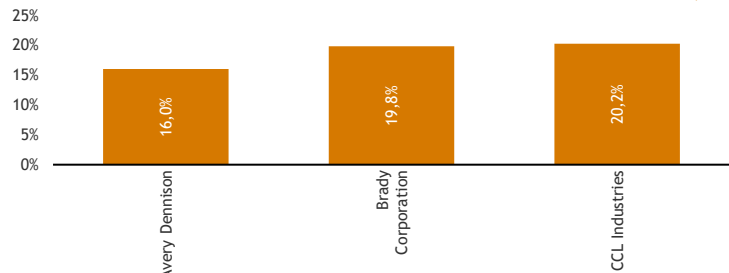
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E Median = 6,2%



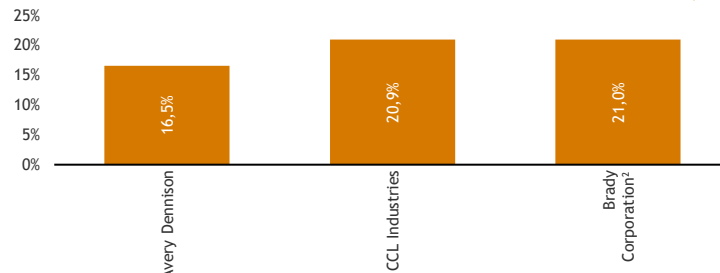
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E Median = 3,9%



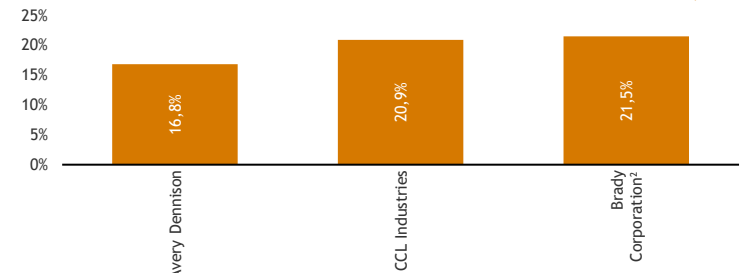
EBITDA-Marge 2025A Median = 19,8%



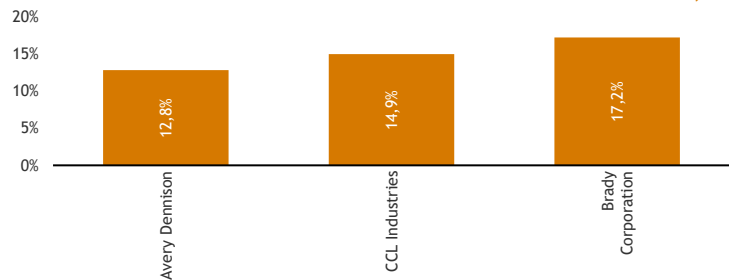
EBITDA-Marge 2026E Median = 20,9%



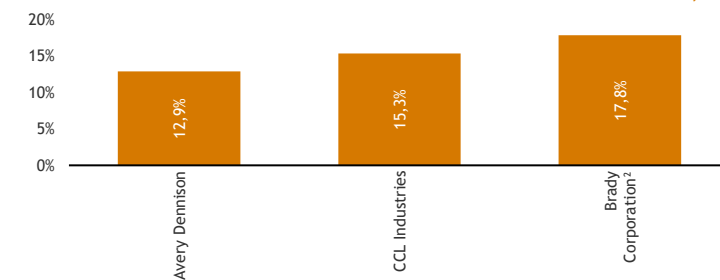
EBITDA-Marge 2027E Median = 20,9%



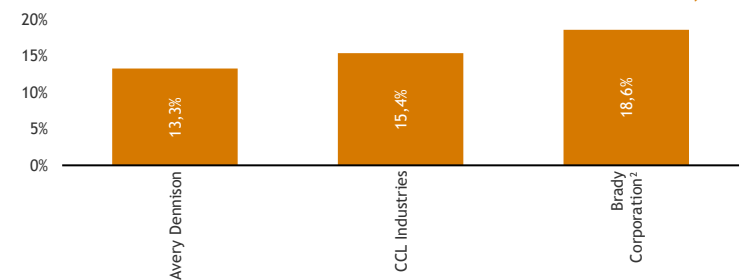
EBIT-Marge 2025A Median = 14,9%



EBIT-Marge 2026E Median = 15,3%



EBIT-Marge 2027E Median = 15,4%



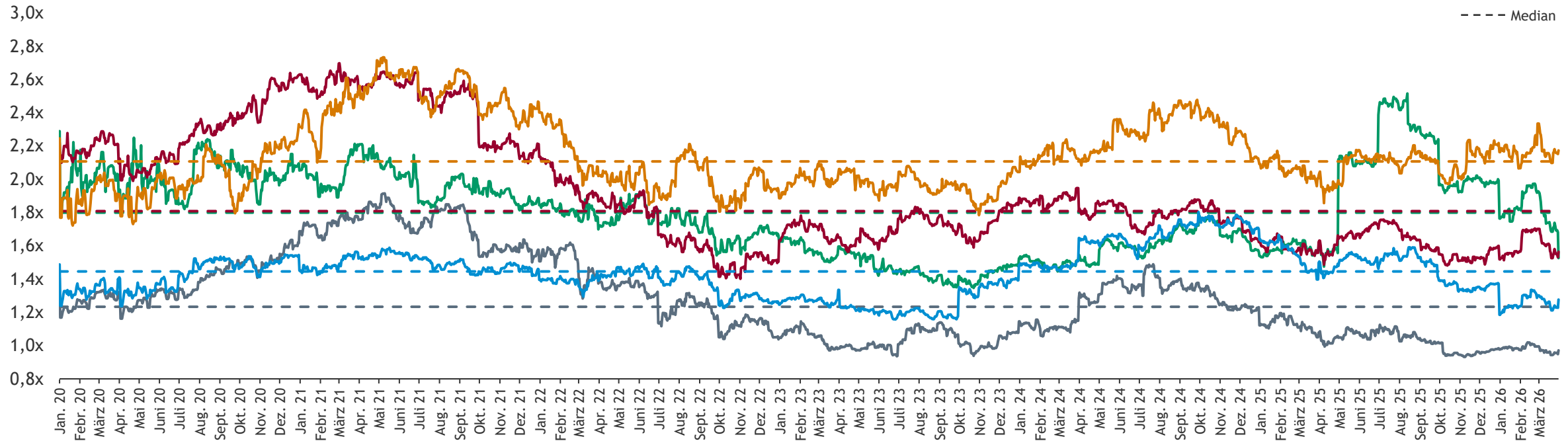
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 31.03.2026

¹Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

Peers – Valuation over time – EV*/Umsatz (Jan-20 – Mär-26)

Die Multiples der Verpackungsindustrie in Q1-2026 zeigten im Vergleich zum Vorquartal eine erhöhte Volatilität sowie erneut rückläufige Entwicklung infolge geopolitischer Spannungen



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.03.2026	1,0x	1,5x	1,6x	1,3x	2,2x
6J Ø	1,3x	1,8x	1,9x	1,4x	2,2x
Max.	1,9x	2,5x	2,7x	1,8x	2,7x
Min.	0,9x	1,3x	1,4x	1,2x	1,7x

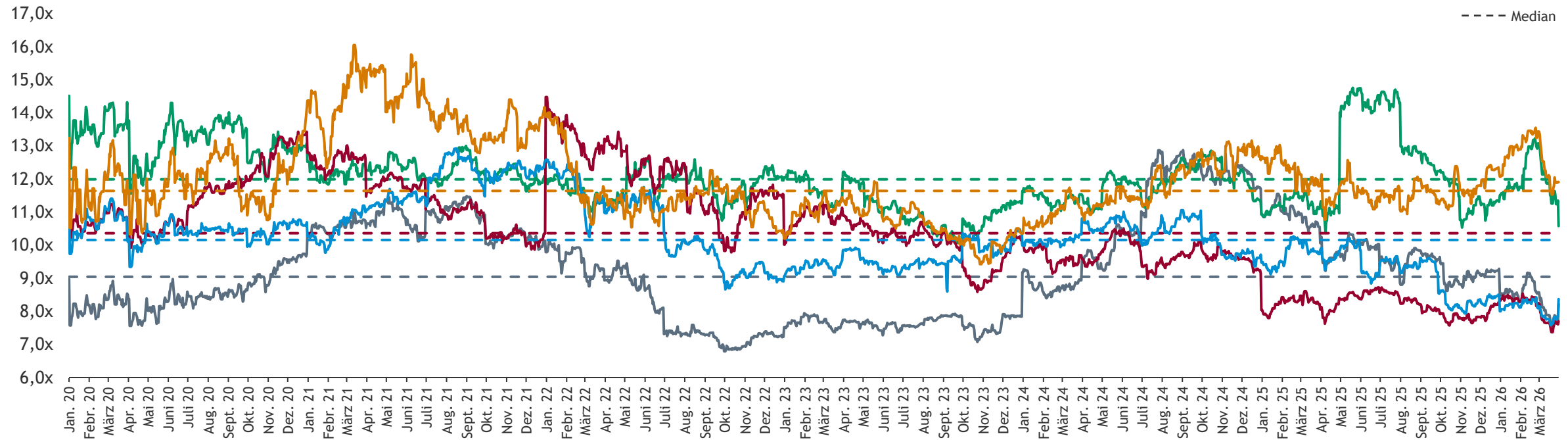
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt; signifikante Ausschläge können u. a. durch Veränderungen der Fundamentaldaten einzelner Vergleichsunternehmen entstehen

*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

Peers – Valuation over time – EV*/EBITDA (Jan-20 – Mär-26)

Die Multiples der Verpackungsindustrie in Q1-2026 zeigten im Vergleich zum Vorquartal eine erhöhte Volatilität sowie erneut rückläufige Entwicklung infolge geopolitischer Spannungen



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.03.2026	8,2x	10,6x	7,7x	8,4x	11,9x
6J Ø	9,3x	12,0x	10,4x	10,2x	12,0x
Max.	12,9x	14,8x	14,5x	12,9x	16,0x
Min.	6,8x	10,1x	7,4x	7,6x	9,4x

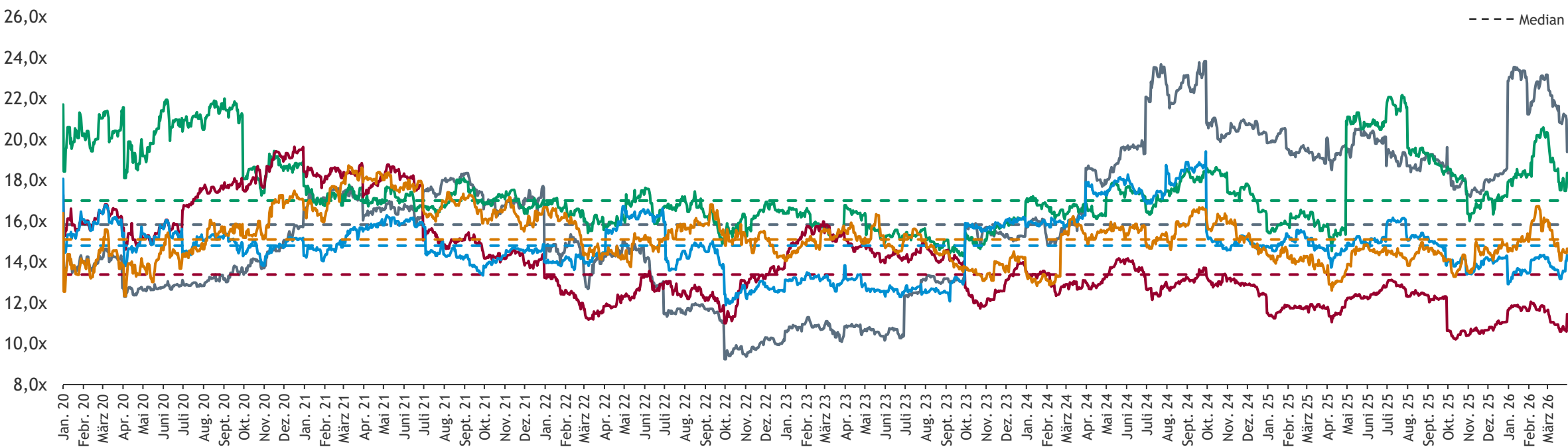
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt; signifikante Ausschläge können u. a. durch Veränderungen der Fundamentaldaten einzelner Vergleichsunternehmen entstehen

*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

Peers – Valuation over time – EV*/EBIT (Jan-20 – Mär-26)

Die Multiples der Verpackungsindustrie in Q1-2026 zeigten im Vergleich zum Vorquartal eine erhöhte Volatilität sowie erneut rückläufige Entwicklung infolge geopolitischer Spannungen



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.03.2026	19,4x	18,4x	11,5x	14,3x	14,7x
6J Ø	16,1x	17,4x	14,0x	14,8x	15,3x
Max.	23,8x	22,2x	19,6x	19,4x	18,7x
Min.	9,2x	14,3x	10,2x	11,9x	12,3x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.03.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt
signifikante Ausschläge können u. a. durch Veränderungen der Fundamentaldaten einzelner Vergleichsunternehmen entstehen; signifikante Multiple-Fluktuationen bei den Herstellern papierbasierter Verpackungen seit Ende Jun-24 sind maßgeblich auf signifikante Last Twelve Months EBIT-Veränderungen vereinzelter Peers aus den Nordics zurückzuführen
*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

Ihre Verpackungssektor-Experten

M&A Düsseldorf



Dietmar Flügel

Partner
Head of Deal Advisory /
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-162
dietmar.fluegel@bdo.de

- ▶ > 25 Jahre Erfahrung in (grenzüberschreitenden) M&A-Transaktionen, Unternehmensnachfolge n und Private Equity, insbesondere im Verpackungssektor
- ▶ > 250 beratene Transaktionsprojekte



Mario Males

Senior Manager
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-462
mario.males@bdo.de

- ▶ > 10 Jahre Erfahrung in (grenzüberschreitenden) M&A-Transaktionen, Unternehmensnachfolge n und Financial Due Diligence, insbesondere im Verpackungssektor
- ▶ > 60 beratene Transaktionsprojekte



Jannes Loers

Manager
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-338
jannes.loers@bdo.de

- ▶ > 5 Jahre Erfahrung in (grenzüberschreitenden) M&A-Transaktionen, Financial Due Diligence und M&A Dispute Services, insbesondere im Verpackungssektor
- ▶ > 30 beratene Transaktionsprojekte



Stefan Brummel

Senior Consultant
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-330
stefan.brummel@bdo.de

- ▶ > 2 Jahre Erfahrung in (grenzüberschreitenden) M&A-Transaktionen, insbesondere im Verpackungssektor
- ▶ > 10 beratene Transaktionsprojekte



Tim Eckstein

Consultant
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-618
tim.eckstein@bdo.de

- ▶ Seit 2025 bei BDO
- ▶ Erfahrung in M&A, Commercial Due Diligence bei maconda und Venture Capital bei TruVenturo
- ▶ Master of Science / Studium in Deutschland und Dänemark



Roberto Di Matteo

Consultant
M&A
Düsseldorf
+49 211 1371-721
roberto.dimatteo@bdo.de

- ▶ Seit 2026 bei BDO
- ▶ Erfahrung in M&A, Corporate Finance bei IKB und Performance Controlling bei Deutsche Telekom
- ▶ Master of Science / Studium in Deutschland und Spanien

Weltweit arbeiten unsere 2.500 Deal Advisory Experten mit Unternehmen zusammen, um deren Wert durch Beratung bei Akquisitionen, Kapitalbeschaffungen, Börsengängen und Veräußerungen zu maximieren

BDO Global Deal Advisory

Eines der größten und aktivsten globalen Deal Advisory Netzwerke



Das einzige **Top 5** Beratungs- und Prüfungsnetzwerk mit europäischen Wurzeln



1.835 abgeschlossene Deals weltweit in 2025



Eine **ausgezeichnete** Deal Advisory Beratung



Platz **#1*** in Deal League Tables



40% Private Equity Beteiligung



25% aller Transaktionen sind grenzüberschreitend



2,500 Deal Advisory Experten weltweit



115 Länder bieten dedizierte Deal Advisory Dienstleistungen

*#1 Financial Advisor Globally (Factset league tables 2025)

*#1 Most active M&A Advisor Globally (PitchBook Global League Tables 2025)

*#1 Most active Advisor and Accountant (PE deals only) Globally (PitchBook Global League Tables 2025)

Die Informationen in dieser Publikation haben wir mit der gebotenen Sorgfalt zusammengestellt. Sie sind allerdings allgemeiner Natur und können im Laufe der Zeit naturgemäß ihre Aktualität verlieren. Demgemäß ersetzen die Informationen in unseren Publikationen keine individuelle fachliche Beratung unter Berücksichtigung der konkreten Umstände des Einzelfalls. BDO übernimmt demgemäß auch keine Verantwortung für Entscheidungen, die auf Basis der Informationen in unseren Publikationen getroffen werden, für die Aktualität der Informationen im Zeitpunkt der Kenntnisnahme oder für Fehler und/oder Auslassungen.