M&A-Branchenanalyse Packaging Q3-2026

M&A-Umfeld – Global / Deutschland

November 2026



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

Geopolitische Spannungen und die damit verbundenen hohen Energie- und Rohstoffkosten belasten die Verpackungsindustrie weiterhin, doch die Stimmung der Hersteller bessert sich stellenweise

- Nach einer temporären Entspannung im Juni belastete der Iran-Konflikt die Verpackungsindustrie im dritten Quartal 2026 wieder stärker. So erreichten die Ölexporte der Golfstaaten mit rund 13 Mio. Barrel pro Tag nur knapp die Hälfte des Vorkrisenniveaus. Zudem verteuerten sich Öl und Gas in Europa von Mitte Juni bis Anfang September um 18 % bzw. 62 %. Der Kostendruck für Energie, Logistik und erdölbasierte Vorprodukte bleibt damit weiterhin hoch. Eine schnelle Entlastung ist nicht in Sicht, denn die Internationale Energieagentur IEA erwartet erst für 2027 eine Erholung der Golf-Förderung.
- Laut Statistischem Bundesamt lagen die Erzeugerpreise in Deutschland im August bei Papier und Pappe 0,7 % über dem Vorjahresmonat, während Hohlglas 0,1 % darunter lag. Rohbenzin verteuerte sich um 44,4 %, chemische Grundstoffe um 11,2 %. Auf dem europäischen Markt für PE-Neuware sorgten im dritten Quartal 2026 günstige Importe und gut gefüllte Lager für ein Überangebot und sinkende Preise. Dadurch sank die Bereitschaft der Verarbeiter, für Rezyklate einen Aufpreis zu zahlen. Gleichzeitig verteuerten sich gebrauchte PE-Folien als Ausgangsmaterial für Recycler im ersten Halbjahr 2026 um 20 %, während die Preise der daraus hergestellten Rezyklate nur um 9,6 % stiegen. Das erhöhte den Margendruck auf die Recycler.
- Bei Kunststoffverpackungen hellt sich die Stimmung auf, im Papiergewerbe bleibt sie gedrückt. Laut einer IK-Umfrage unter 112 Mitgliedsunternehmen rechnen rund 20 % der Hersteller von Kunststoffverpackungen für das vierte Quartal mit steigenden Absatzmengen, im Vorquartal waren es noch 12 %. Zusätzlich erwarten 69 % der Befragten eine stabile Rohstoffverfügbarkeit. Im Papiergewerbe dagegen trüben laut ifo hohe Energiekosten und der Umsatzrückgang im ersten Halbjahr die Stimmung.



Quellen: IEA, EZB, K-Zeitung, bvse, IK Industrievereinigung Kunststoffverpackungen, Statistisches Bundesamt, ifo Institut

© BDO

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

Start der PPWR: Noch offene Rechtsakte und uneinheitliche nationale Verfahren belasten die Betriebe und erschweren die Planung

- Seit dem 12. August 2026 gilt die EU-Verpackungsverordnung PPWR in allen EU-Staaten und erste Pflichten greifen bereits. Lebensmittelverpackungen mit PFAS über den Grenzwerten dürfen nicht mehr in der EU in Verkehr gebracht werden. Die im August überarbeiteten FAQ der Kommission sehen Erleichterungen bei den neuen Herstellerangaben vor. Bereits produzierte, aber noch nicht in Verkehr gebrachte Verpackungen müssen weder vernichtet noch neu gekennzeichnet werden. Dennoch bleiben viele Detailfragen ungeklärt, etwa die Abgrenzung zwischen Erzeugern und Herstellern innerhalb der Lieferkette oder die Prüfung von PFAS-Grenzwerten, für die bislang ein EU-weites Verfahren fehlt.
- Die Wirtschaftsverbände kritisieren den schon jetzt hohen Aufwand durch diese Unklarheiten. Laut IPV (Industrieverband Papier- und Folienverpackung) fordern Kunden teilweise schon vor Vertragsabschluss umfangreiche Nachweise. Die DIHK warnt vor uneinheitlichen Verfahren in den Mitgliedstaaten und vor Markteintrittshürden durch die Pflicht, EU-weit Bevollmächtigte für die EPR (Herstellerverantwortung für Entsorgung und Recycling) zu benennen. Deshalb haben laut DIHK viele Firmen den Export teils ausgesetzt; gefordert werden ein zentrales EPR-Gateway und einheitliche Standards.
- Zudem stehen mehrere zentrale Rechtsakte der PPWR noch aus, darunter die Berechnungsmethode für den Rezyklatanteil und einheitliche Meldeformate. Die EU-Kommission will die Regeln zum Rezyklat bis Ende 2026 beschließen. Die IK (Industrievereinigung Kunststoffverpackungen) rechnet jedoch mit einer mehrmonatigen Verzögerung, die den Start der ab 2030 geltenden Rezyklat-Mindestanteile verschieben könnte. Außerdem ist in Deutschland eine Plastikverpackungssteuer geplant, die 33 Wirtschaftsverbände als Doppelbelastung ablehnen.



Quellen: Europäische Kommission, White & Case, Baker McKenzie, DIHK, K-Zeitung, Packaging Journal, Packaging Europe

© BDO

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

Die PPWR gibt dem Markt einen zusätzlichen Schub, die Branche entwickelt neue Verpackungslösungen aus Rezyklat, Papier und Fasern

- Im Zuge der PPWR, die ab 2030 Rezyklatanteile und Recyclingfähigkeit vorschreibt, setzen Kunststoffverpackungshersteller vermehrt auf Recycling- und Monomaterial. Beispielsweise haben Mondelēz, Amcor, LyondellBasell und Taghleef eine Folie für Marabou-Schokolade mit 75 % chemisch recyceltem Anteil auf den Markt gebracht. Das Material soll künftig aus der LyondellBasell-Anlage in Wesseling kommen. Südpack setzt dagegen auf einen Mono-PP-Beutel für trinkbare Joghurts, der nach eigenen Angaben mechanisch recycelbar ist und über 40 % weniger CO_2 pro Quadratmeter verursacht als ein Verbund aus PET, Aluminium und PE.
- Einige Hersteller setzen statt Kunststoff auf Papier. So stellt Mondelēz nun in über 25 Märkten bei mehr als 115 Keksprodukten auf Papierschalen um und spart laut eigener Angabe rund 2.200 Tonnen Neukunststoff pro Jahr. Bei flexiblen Verpackungen wie Beuteln und Folien gibt es laut Ellen MacArthur Foundation dagegen noch keine nachhaltigen Papierlösungen, die in Leistung, Maßstab und Kosten überzeugen. Das wollen Unilever, Nestlé, PepsiCo, P&G, Colgate-Palmolive und Mars im als PaperFlex Konsortium ändern und dafür gemeinsam Lösungen entwickeln und testen.
- Faserbasierte Verpackungen kommen überwiegend bei Lebensmitteln und Getränken zum Einsatz, zunehmend aber auch für temperaturempfindliche Produkte wie Eiscreme und Medikamente. Tetra Pak stellte im Oktober eine Eisverpackung mit bis zu 85 % Papier vor, die derzeit mit europäischen Herstellern validiert wird und ab dem vierten Quartal 2026 schrittweise eingeführt werden soll. Ecocool konzipierte für einen ersten Pharmakunden eine Versandbox mit Dämmung aus recycelten Jutefasern. Laut Hersteller wird eine mit Styropor vergleichbare Dämmleistung erreicht, sodass mithilfe von Kühlelementen 2 bis 8 °C für bis zu 48 Stunden gehalten werden können.

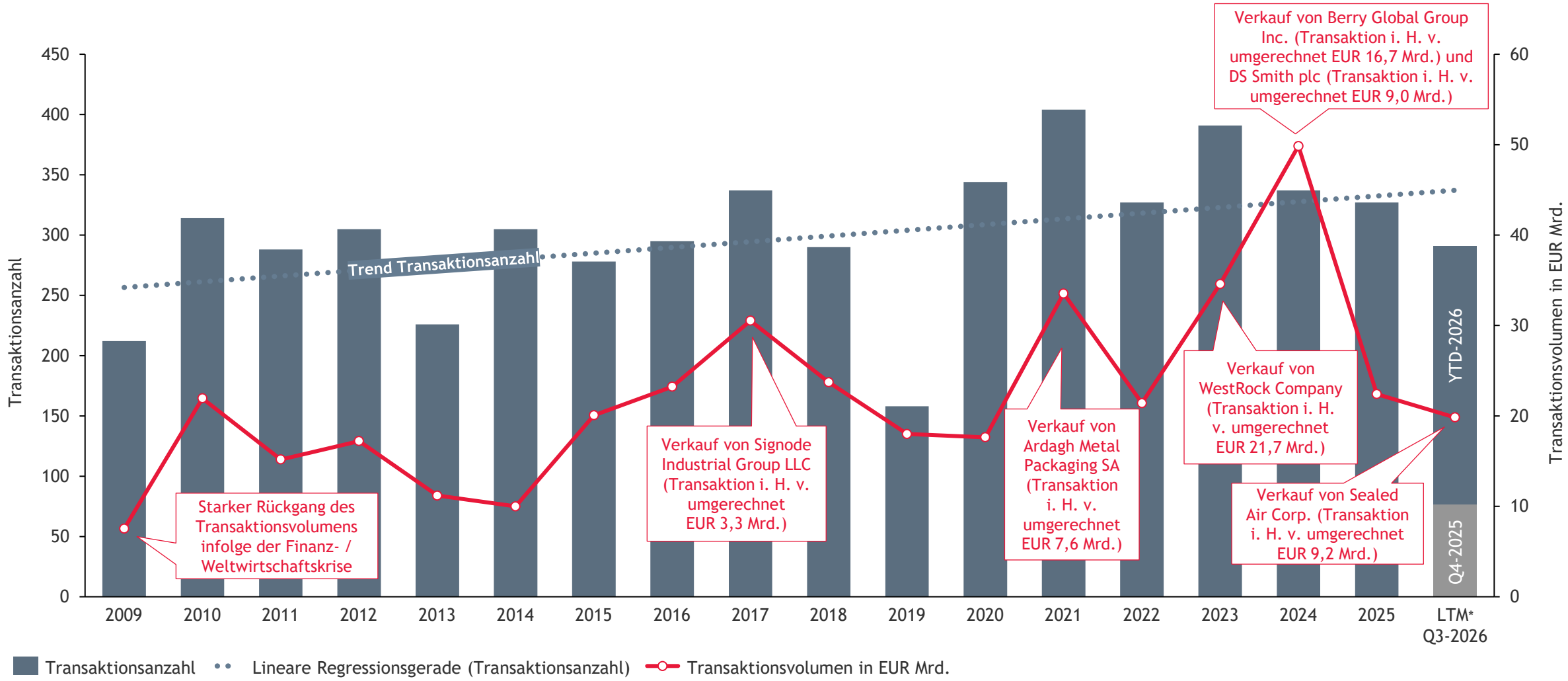


Quellen: Packaging Europe, Packaging Gateway, Packaging Insights, Europäische Kommission (JRC), EUWID

© BDO

Globale M&A-Aktivität im Verpackungssektor im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis LTM* Q3-2026) — Hohe Deal-Aktivität seit 2020

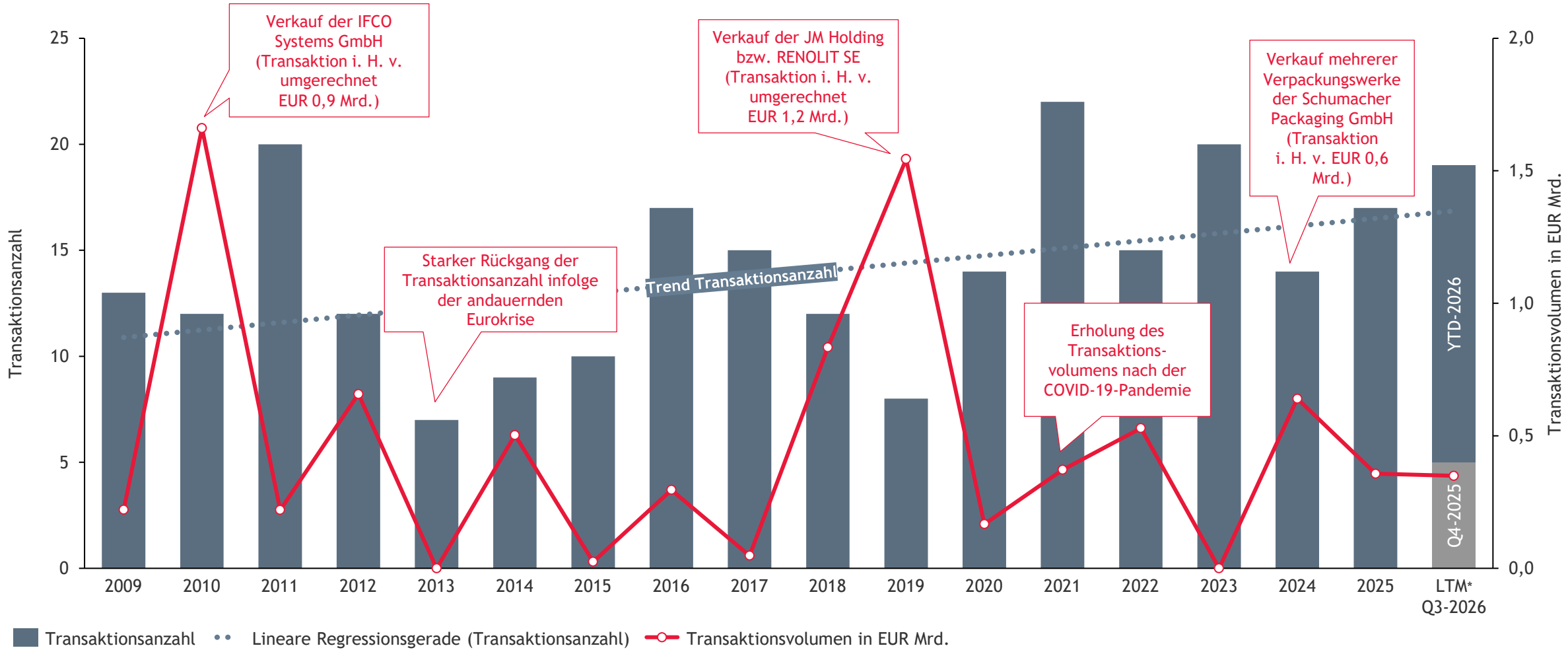


Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse
Hinweis: Die zugrunde gelegten Deals umfassen Transaktionen mit Zielunternehmen aus dem Verpackungssektor
*LTM = Last Twelve Months

© BDO

M&A-Aktivität im Verpackungssektor in Deutschland im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis LTM* Q3-2026) — 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

© BDO

M&A Key Facts global & national — Verpackungsindustrie Q3-2026

„Big Picture" zum M&A-Stimmungsbild — Bei rückläufiger Deal-Anzahl setzen einzelne Großtransaktionen Akzente; Transaktionsmarkt in Q3-2026 bleibt trotz geopolitischer Spannungen insgesamt robust

Global

291 Transaktionen
in LTM[1] Q3-2026 (hiervon 57 Transaktionen in Q3-2026)

In LTM[1] Q3-2026 betrug das Transaktionsvolumen[2]
EUR 19,8 Mrd.

Durchschnittliches Transaktionsvolumen[2] in Q3-2026 lag bei **EUR 233 Mio.**

56 % der Erwerber in Q3-2026 stammen aus **Europa**

EV[3]/EBITDA = **9,1x**[4]
(LTM[1] Q3-2026)

EV[3]/Umsatz = **1,3x**[4]
(LTM[1] Q3-2026)

In LTM[1] Q3-2026 entfielen **73 %** der Transaktionen auf strategische Investoren auf der Käuferseite

Deutschland

19 Transaktionen
in LTM[1] Q3-2026
(3 Deals in Q3-2026 vs. 4 Deals in Q3-2025)

68 % der Transaktionen mit deutschen Zielunternehmen wurden in LTM[1] Q3-2026 von strategischen Investoren getätigt

9 Cross-Border-Transaktionen mit deutschen Zielunternehmen in den letzten 12 Monaten

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse
Hinweis: M&A-Transaktionsvolumen auf Grundlage angekündigter Transaktionen mit veröffentlichten Zahlen
[1]LTM = Last Twelve Months
[2]Beinhaltet 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
[3]EV = Enterprise Value
[4]Median-basiert; extreme Ausreißer wurden ausgeschlossen, um eine Verzerrung der ausgewiesenen Multiplikatoren zu vermeiden

© BDO

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

Global in 2026

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Sep-26	tempaid COLD CHAIN PACKAGING	Hersteller von Kühlboxen und Kühlelementen für den Transport von Medikamenten und Laborprodukten	eutecma Cold Chain Excellence	n/a	n/a	n/a
Sep-26	ENVASES[1]	Hersteller von Wellpappenrohpapier, Wellpappe und Verpackungen	Smurfit Westrock	368	n/a	n/a
Sep-26	Sabert[1] makes food look great	Hersteller von Lebensmittelverpackungen aus Kunststoff, Papier und Formfaser	butterfly	n/a	n/a	n/a
Sep-26	LOMBARDI DESIGN & MANUFACTURING	Anbieter von Primärverpackungen für Kosmetik	LUMSON COSMETIC PACKAGING INDUSTRIES	n/a	n/a	n/a
Aug-26	Operating Business von RdM ARNSBERG[1]	Hersteller von Karton aus Recyclingfasern für Verpackungen	MM KARTON AG	n/a	n/a	n/a
Aug-26	PAPERPACK® Carton Packaging Industry[1]	Hersteller von Faltschachteln und Beipackzetteln für die Pharmaindustrie	Faller PACKAGING	n/a	n/a	n/a
Aug-26	27,2% von SEKURO Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.[1]	Hersteller von Kunststoffverpackungen		36	1,2x	9,8x
Jul-26	PPP[2] & Centor von gerresheimer[1]	Pharma-Primärverpackungen aus Kunststoff (PPP) Verpackungen für rezeptpflichtige Arzneimittel (Centor)	Apax	1.500	n/a	n/a
Jul-26	Mehrheit von TransPak	Anbieter maßgefertigter Schutzverpackungen für die Tech-Industrie	Odyssey Investment Partners	n/a	n/a	n/a
Jul-26	77,2% von Kartonsan[1]	Führender türkischer Hersteller von Verpackungskarton aus Altpapier	Hasan Peker und Aydin Veli Serin (Privatpersonen)	82	n/a	n/a

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse
Hinweis: n/a = not available (bzw. nicht verfügbar)
[1]Transaktionsabschluss ausstehend
[2]Primary Packaging Plastics

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

Global in 2026

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Jun-26	Vestbo Emballage	Anbieter von Verpackungsmaterialien und Bürobedarf für die produzierende Industrie	BOXON EST. 1932	n/a	n/a	n/a
Jun-26	18,1 % von POLYPLEX	Hersteller von Polyesterfolien für die Verpackungsfertigung	مجموعة الغرير AL GHURAIR GROUP	386	0,7x	9,5x
Jun-26	GEFO FOLIENBETRIEB GMBH	Hersteller von Kunststofffolien als Rollenware für die Verpackungsfertigung	COVERIS HIGH PERFORMANCE PACKAGING	n/a	n/a	n/a
Jun-26	BlueSky	Hersteller und Händler von Kunststoff-, Metall- und Glasverpackungen für Pharma, Kosmetik und Home Care	berlin PACKAGING	35	n/a	n/a
Jun-26	51,0% von 东升企业 JOINGSHENG ENTERPRISE *	Hersteller von Kunststofffolien für Verpackungszwecke	Sichuan Yuanyuan Shanfu Technology Co Ltd	19	n/a	n/a
Mai-26	60,0% von Gelbert ECOprint	Hersteller von bedruckten Verpackungen, Etiketten und Faltschachteln für Food- und Non-Food-Anwendungen	YUTO	11	1,4x	6,2x
Mai-26	ALTEMIRA ALTEMIRA Can	Hersteller von Getränkeverpackungen aus Aluminium	MBK PARTNERS	635	n/a	n/a
Mai-26	NILÖRN	Hersteller von Etiketten und Verpackungslösungen für die Mode- und Textilindustrie	TRIMCO GROUP	78	0,9x	10,2x
Apr-26	PharmaSystems®	Hersteller von Konsumgüterverpackungen für den Pharmabereich	RICHARDS	12	n/a	n/a
Apr-26	hein	Hersteller von Verpackungen und POS-Displays aus Wellpappe		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 (3/3)

Global in 2026

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Mrz-26	Indovida*	Hersteller von starren kunststoffbasierten Flaschenverpackungen	epl	608	1,7x	8,2x
Feb-26	Papier-Div. von COVERIS*	Hersteller von papierbasierten Verpackungen für Food- und Non-Food-Anwendungen	KINGSWOOD CAPITAL MANAGEMENT	n/a	n/a	n/a
Jan-26	Werk für Wellpappen-verpackung 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 von 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	23,1% von 山东省药用玻璃股份有限公司 Shandong Pharmaceutical Glass Co.,Ltd*	Hersteller von glasbasierten Pharmaverpackungen	国药集团 SINOPHARM	1.725	3,1x	11,5x

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

BDO
Berater von Hazel 4D, Acopia und Kwikpac beim Zusammenschluss zur Orkka Ltd.
ORKKA
M&A Advisor 2026

BDO
Berater von Moens Mouldings BV bei der Übernahme durch Berk Partners
BerkPartners
M&A Advisor 2025

BDO
Berater der JASE Packaging BV bei der Post Merger Integration der Nefab Group
NEFAB
PMI Advisor 2025

BDO
Berater von Axium Packaging bei der Übernahme durch SGT (Société Générale des Techniques)
Financial 2025

BDO
Berater von Universal Sleeve SL bei der Übernahme von Bolsaplast SL
bolsaplast
Financial Advisor 2024

BDO
Berater von Jhaveri Flexo Pvt Ltd. bei der Übernahme von Prakash Flexibles Pvt. Ltd.
Prakash Flexibles Pvt. Ltd
Financial | Tax 2024

BDO
Berater der Blue Cap AG beim Verkauf der Uniplast Knauer GmbH & Co. KG
uniplast
Financial Advisor 2023

BDO
Berater von Aarts Packaging bei der Übernahme durch TriMas Corp
TriMas
M&A Advisor 2023

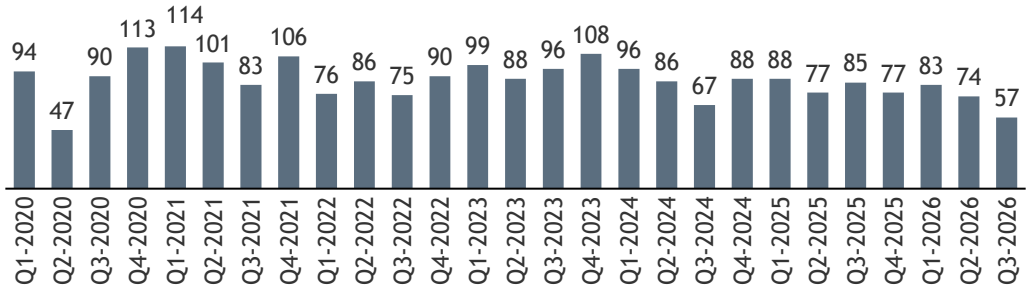
Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse
Hinweis: n/a = not available (bzw. nicht verfügbar)
*Transaktionsabschluss ausstehend

Globale & deutsche M&A-Aktivitäten im Verpackungssektor

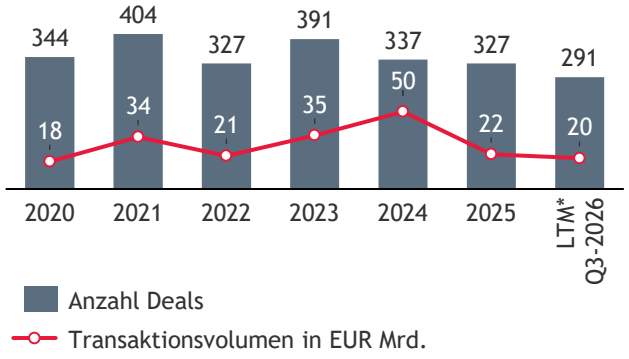
Anzahl der Deals in Deutschland leicht über dem mehrjährigen Durchschnitt bei anhaltendem Investoreninteresse

M&A-Aktivität global

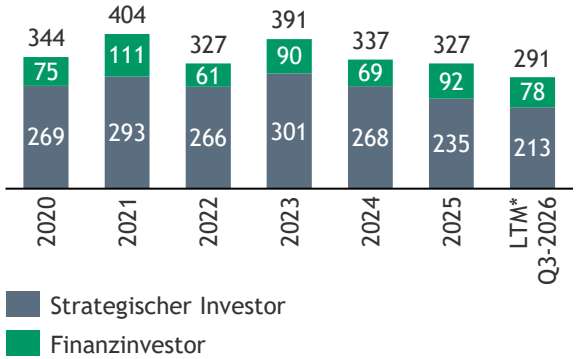
Anzahl der Deals pro Quartal



Anzahl der Deals & Transaktionsvolumina

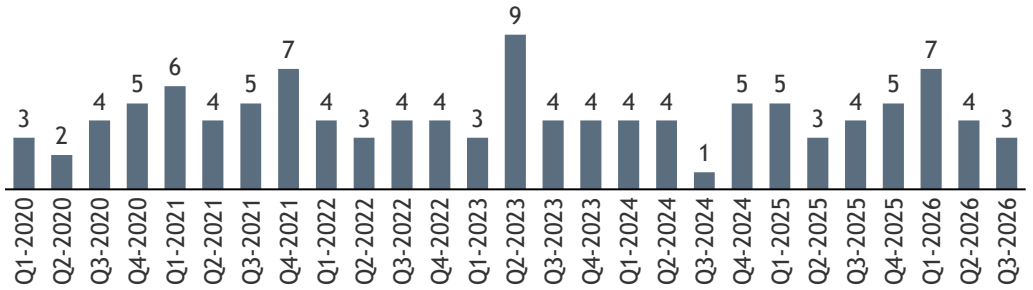


Anzahl der Deals nach Investorentyp

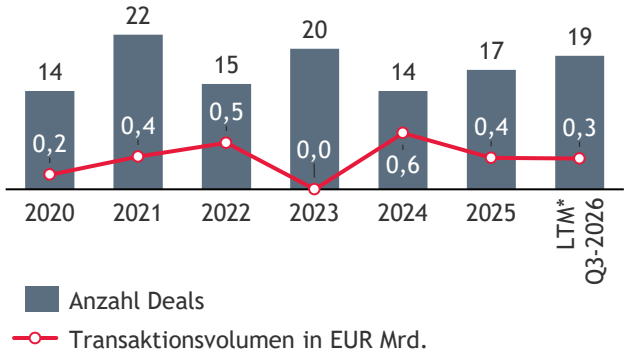


M&A-Aktivität in Deutschland

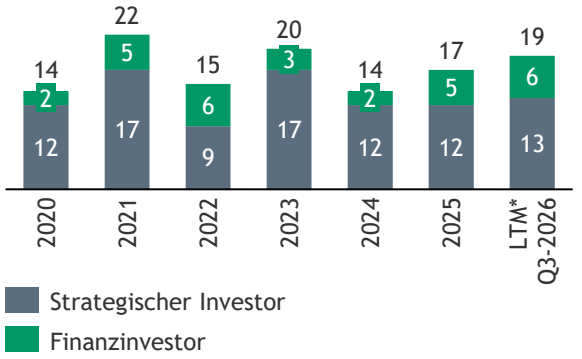
Anzahl der Deals pro Quartal



Anzahl der Deals & Transaktionsvolumina



Anzahl der Deals nach Investorentyp

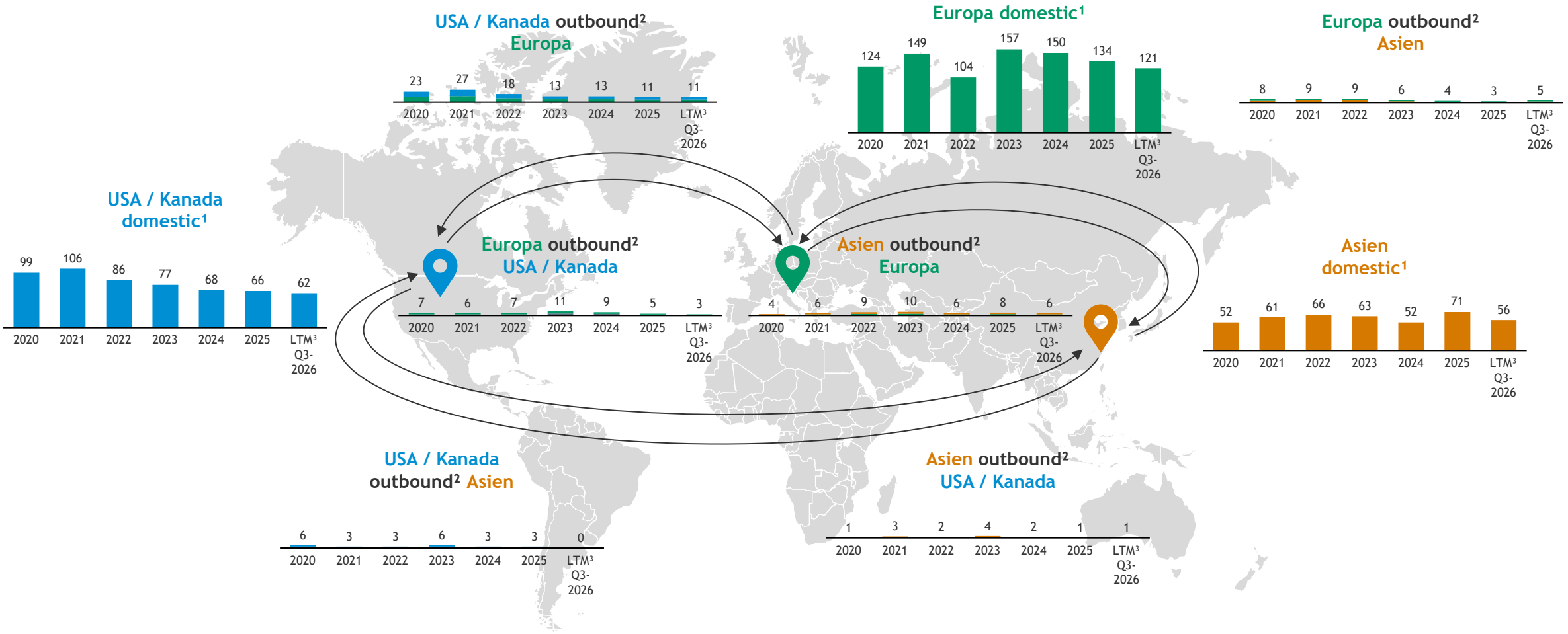


Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse
Hinweis: Es ist zu beachten, dass nicht für alle veröffentlichten Transaktionen auch die dazugehörigen Transaktionsvolumina und / oder Multiples öffentlich zugänglich sind
*LTM = Last Twelve Months

© BDO

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
[1]domestic: Käufer und Verkäufer stammen aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent
[2]outbound: Käufer und Verkäufer stammen nicht aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent
[3]LTM = Last Twelve Months

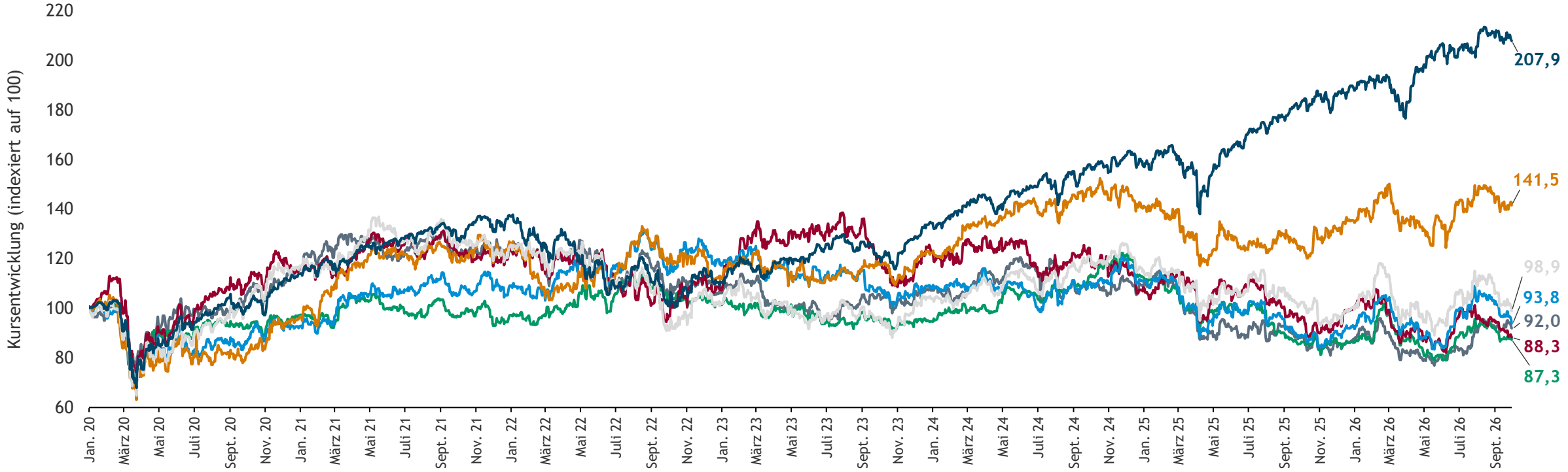
© BDO

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

Verpackungsindustrie erholt sich spürbar von der COVID-19-Pandemie — Geopolitische Spannungen sorgen seit Q1-2025 für erhöhte Marktvolatilität, die sich auch bis Q3-2026 fortsetzt

Kursentwicklung der Peers im Zeitverlauf

Veränderung seit Q1-2020	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungs-Hersteller	Etiketten-hersteller	S&P 500 Containers & Packaging	MSCI World Index
	-8,0 %	-12,7 %	-11,7 %	-6,2 %	41,5 %	2,2 %	107,9 %



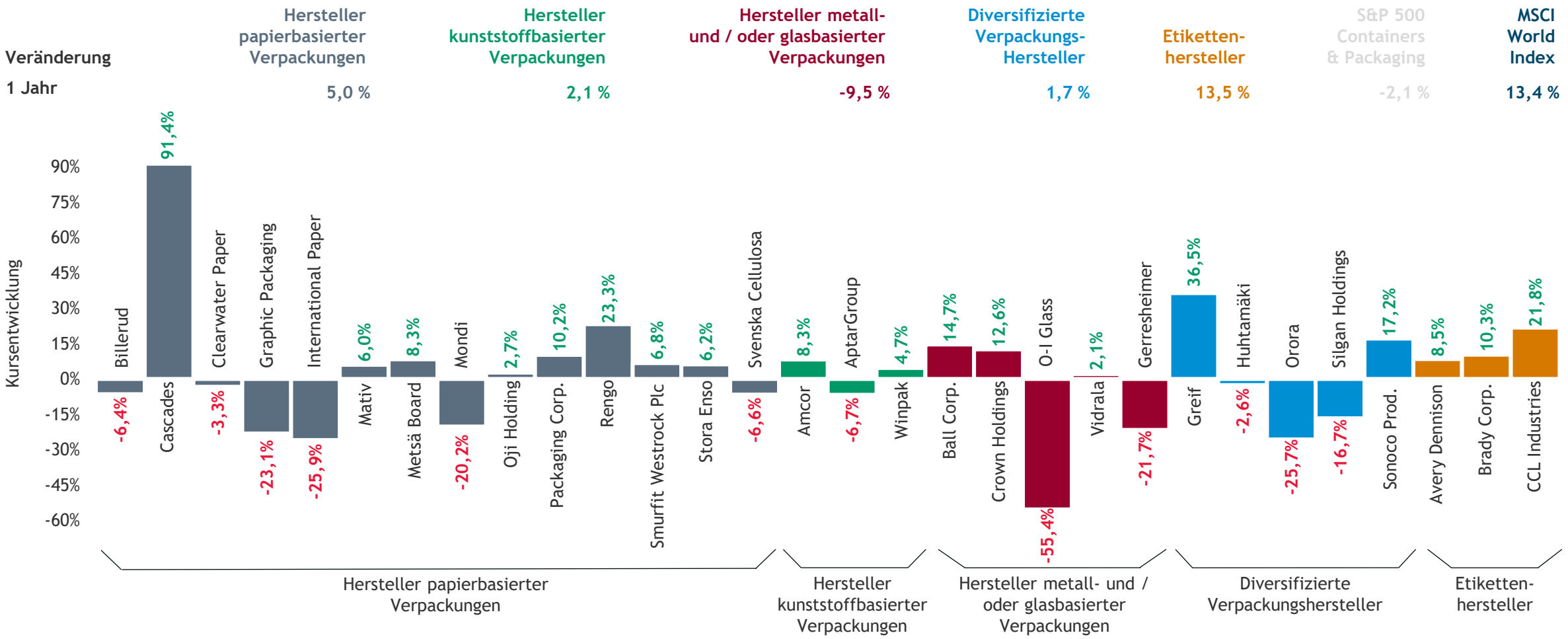
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026

© BDO

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

Die Kurse der Verpackungsunternehmen entwickelten sich seit Oktober 2025 überwiegend positiv, bleiben dennoch mit Ausnahme der Etikettenhersteller hinter dem Gesamtmarkt zurück

Kursentwicklung der Peers seit Oktober 2025



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026

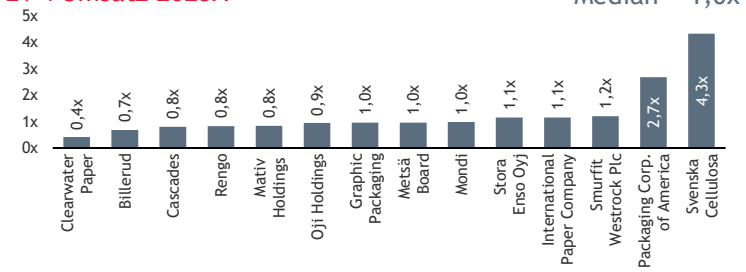
© BDO

Implizite EV[1]-Multiplikatoren (1/4)

Hersteller papierbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

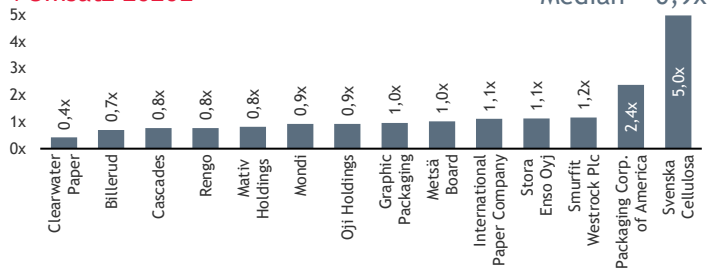
EV[1]/Umsatz 2025A

Median = 1,0x



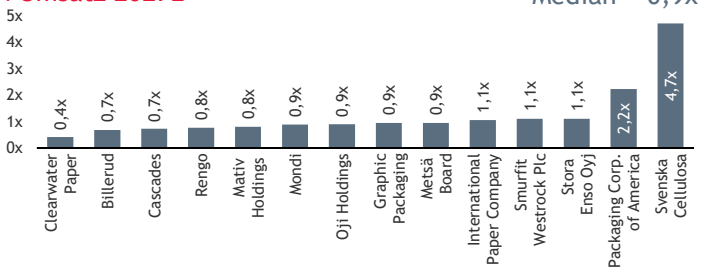
EV[1]/Umsatz 2026E

Median = 0,9x



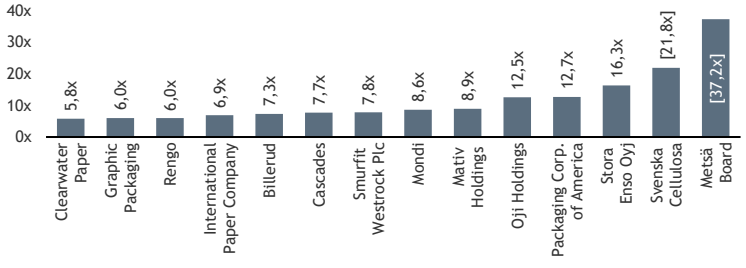
EV[1]/Umsatz 2027E

Median = 0,9x



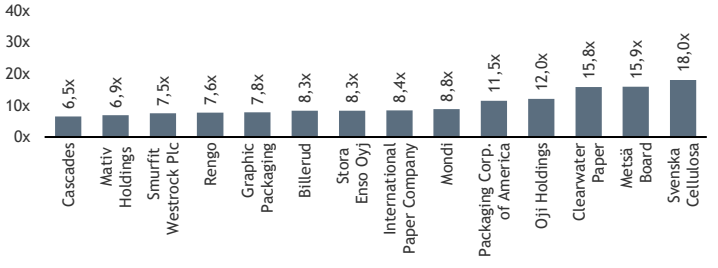
EV[1]/EBITDA 2025A

Median = 7,7x



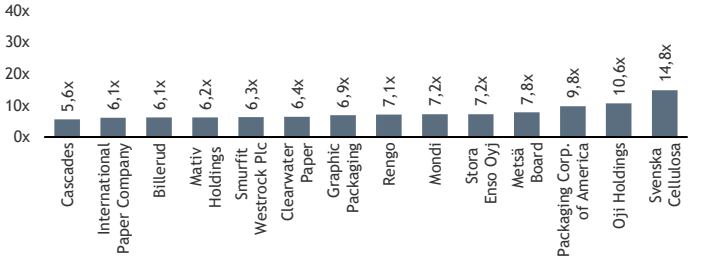
EV[1]/EBITDA 2026E

Median = 8,4x



EV[1]/EBITDA 2027E

Median = 7,0x



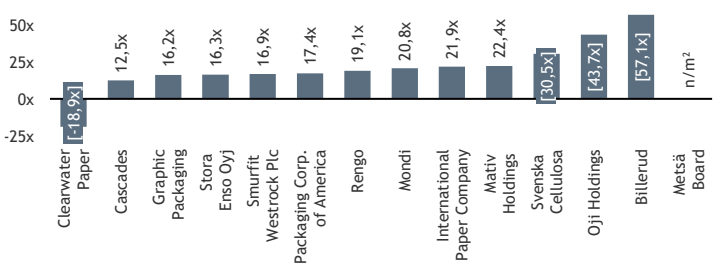
EV[1]/EBIT 2025A

Median = 18,5x



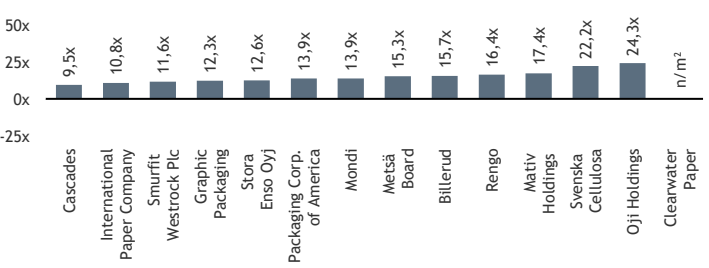
EV[1]/EBIT 2026E

Median = 17,4x



EV[1]/EBIT 2027E

Median = 13,9x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.09.2026 abgerufen; Werte in eckigen Klammern stellen extreme Ausreißer dar, die nicht in den Median-Berechnungen berücksichtigt wurden; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

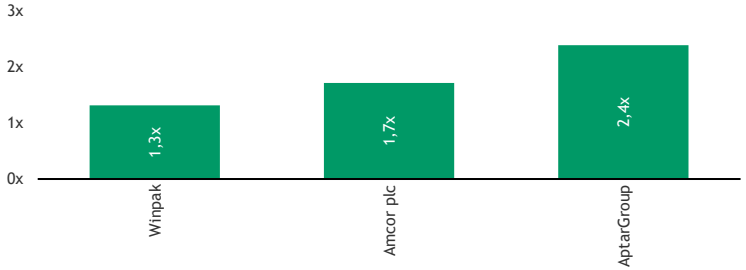
[2]Bei den mit „n/m" (not material) gekennzeichneten Werten handelt es sich um Ausreißer mit zugehörigen Multiples von über 100x, die für die Berechnung ausgeschlossen wurden

© BDO

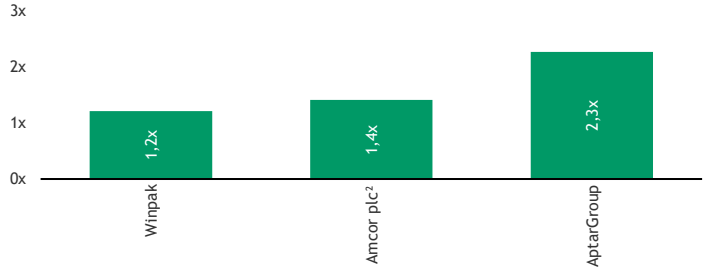
Implizite EV[1]-Multiplikatoren (2/4)

Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

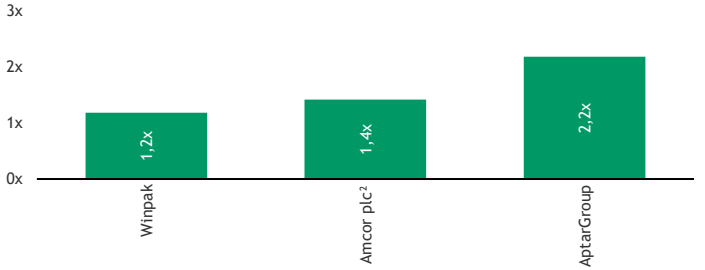
EV[1]/Umsatz 2025A — Median = 1,7x



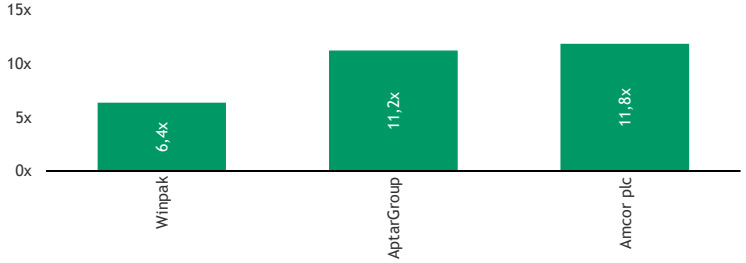
EV[1]/Umsatz 2026E — Median = 1,4x



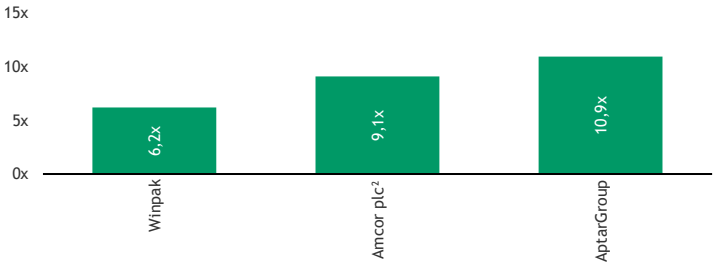
EV[1]/Umsatz 2027E — Median = 1,4x



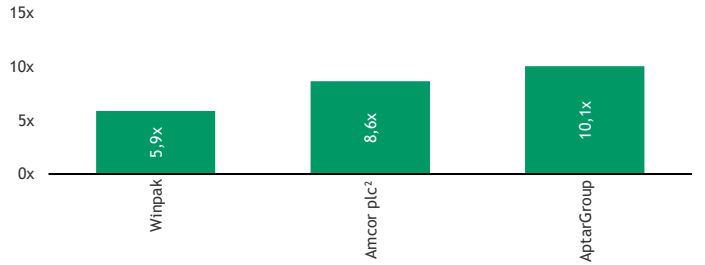
EV[1]/EBITDA 2025A — Median = 11,2x



EV[1]/EBITDA 2026E — Median = 9,1x



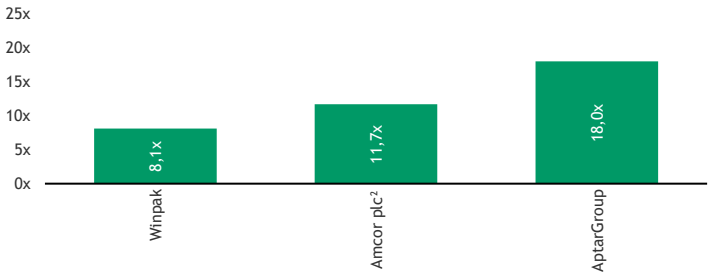
EV[1]/EBITDA 2027E — Median = 8,6x



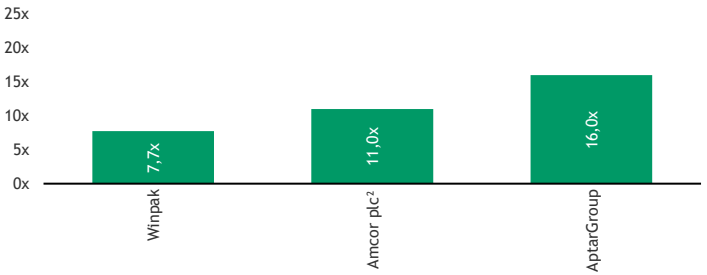
EV[1]/EBIT 2025A — Median = 17,5x



EV[1]/EBIT 2026E — Median = 11,7x



EV[1]/EBIT 2027E — Median = 11,0x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.09.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

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

© BDO

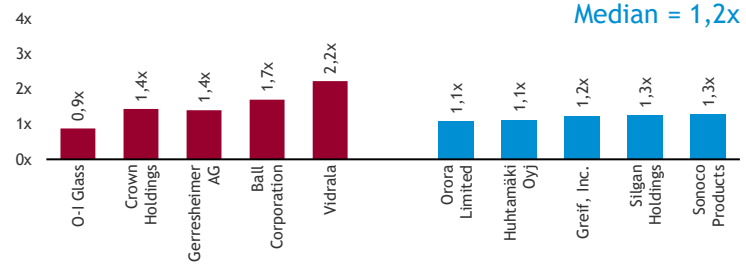
Implizite EV[1]-Multiplikatoren (3/4)

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

Hersteller metall- und/oder glasbasierter Verpackungen | Diversifizierte Verpackungshersteller

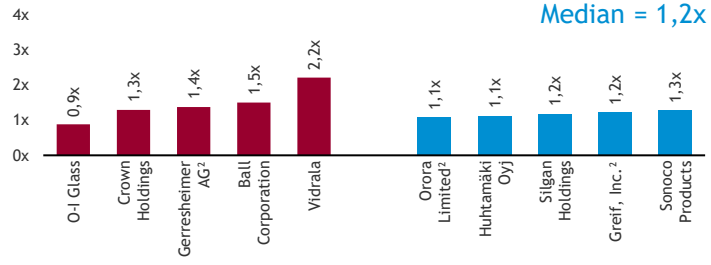
EV[1]/Umsatz 2025A

Median = 1,4x
Median = 1,2x



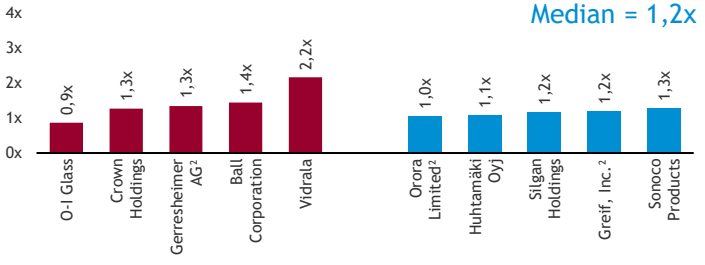
EV[1]/Umsatz 2026E

Median = 1,4x
Median = 1,2x



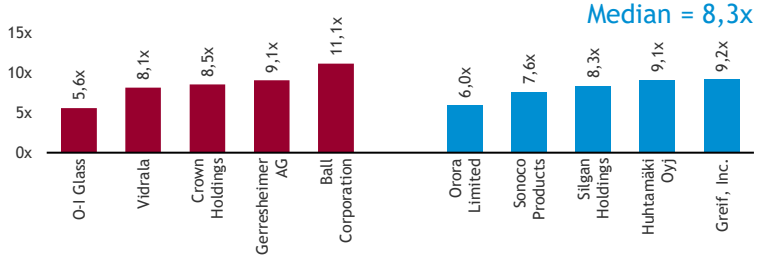
EV[1]/Umsatz 2027E

Median = 1,3x
Median = 1,2x



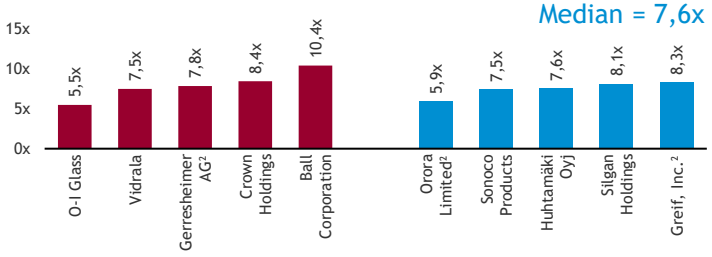
EV[1]/EBITDA 2025A

Median = 8,5x
Median = 8,3x



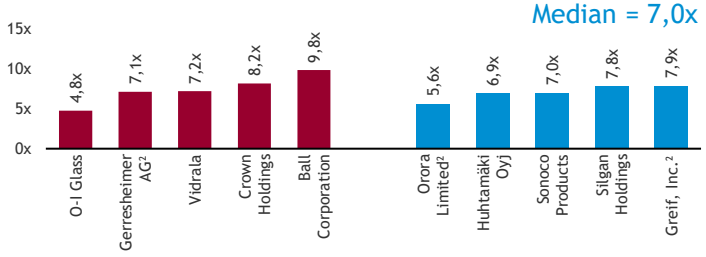
EV[1]/EBITDA 2026E

Median = 7,8x
Median = 7,6x



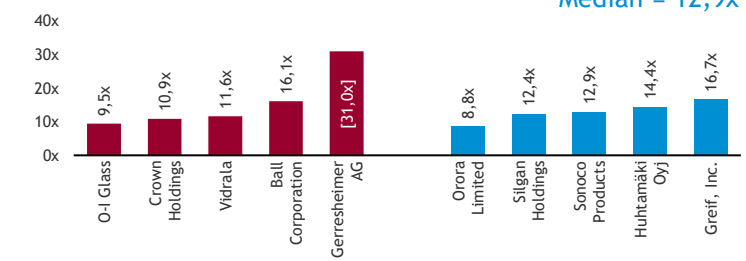
EV[1]/EBITDA 2027E

Median = 7,2x
Median = 7,0x



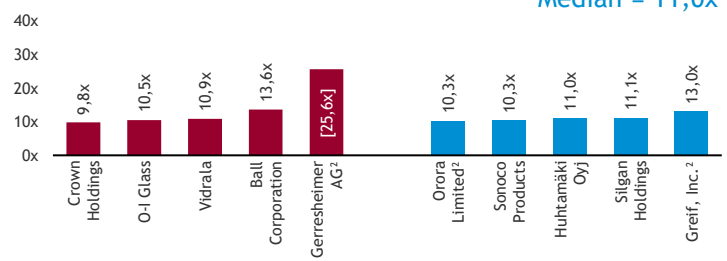
EV[1]/EBIT 2025A

Median = 11,2x
Median = 12,9x



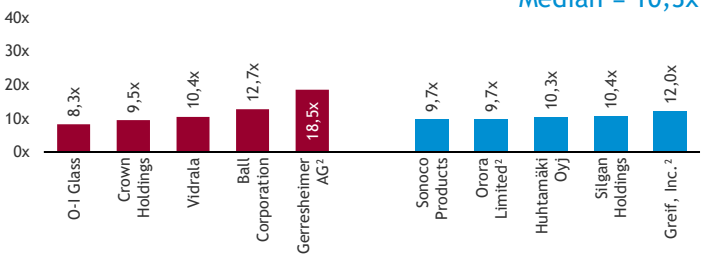
EV[1]/EBIT 2026E

Median = 10,7x
Median = 11,0x



EV[1]/EBIT 2027E

Median = 10,4x
Median = 10,3x



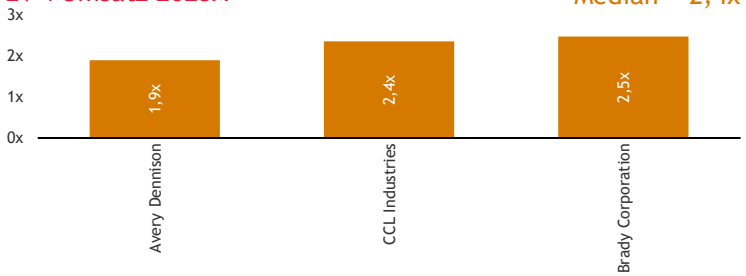
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.09.2026 abgerufen; Werte in eckigen Klammern stellen extreme Ausreißer dar, die nicht in den Median-Berechnungen berücksichtigt wurden; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt
[1]Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen
[2]Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

© BDO

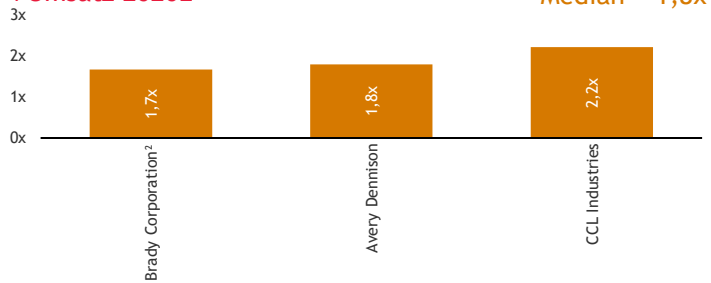
Implizite EV[1]-Multiplikatoren (4/4)

Etikettenhersteller (2025A - 2027E)

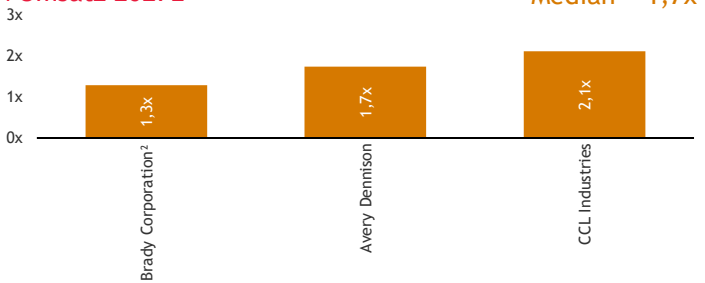
EV[1]/Umsatz 2025A — Median = 2,4x



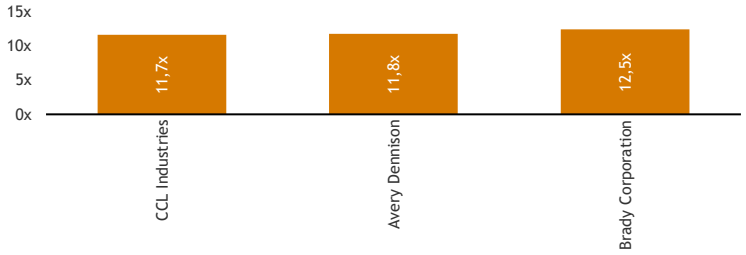
EV[1]/Umsatz 2026E — Median = 1,8x



EV[1]/Umsatz 2027E — Median = 1,7x



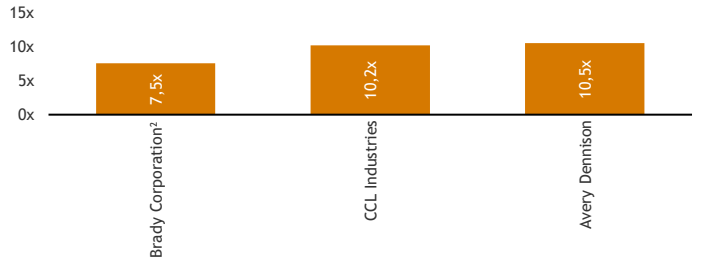
EV[1]/EBITDA 2025A — Median = 11,8x



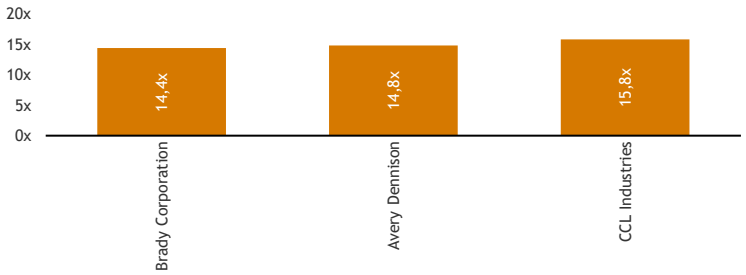
EV[1]/EBITDA 2026E — Median = 10,5x



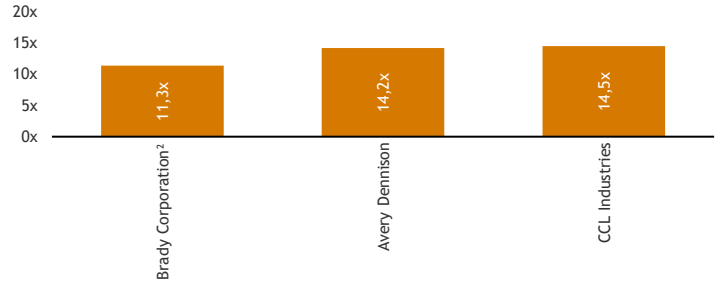
EV[1]/EBITDA 2027E — Median = 10,2x



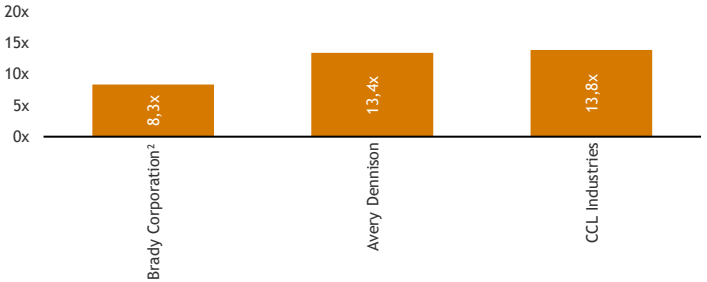
EV[1]/EBIT 2025A — Median = 14,8x



EV[1]/EBIT 2026E — Median = 14,2x



EV[1]/EBIT 2027E — Median = 13,4x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.09.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

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

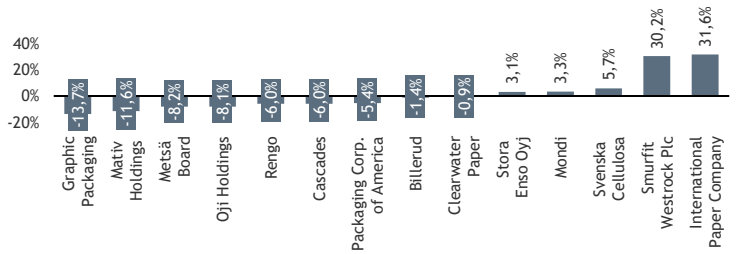
© BDO

Zusatzinformationen zu den Trading Peers (1/4)

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

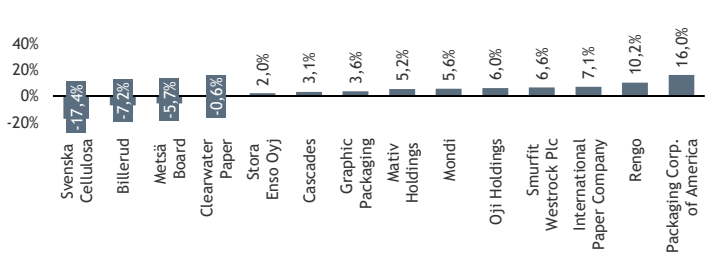
Jährliches Umsatzwachstum 2025A

Median = -3,4%



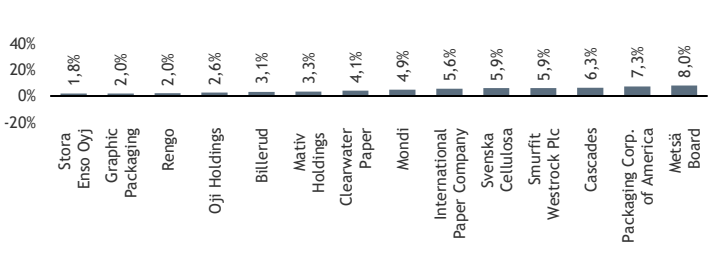
Jährliches Umsatzwachstum 2026E

Median = 4,4%



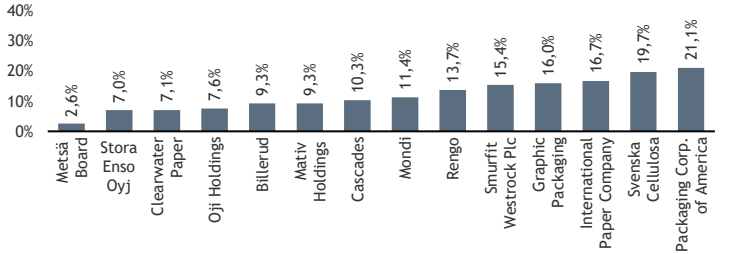
Jährliches Umsatzwachstum 2027E

Median = 4,5%



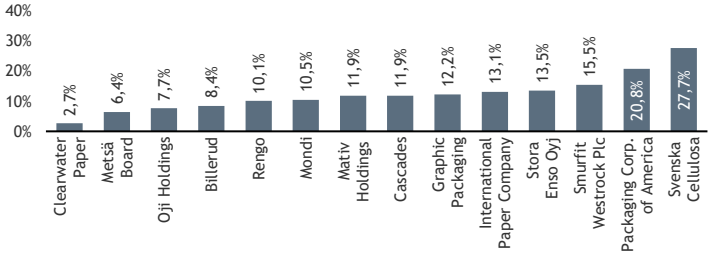
EBITDA-Marge 2025A

Median = 10,8%



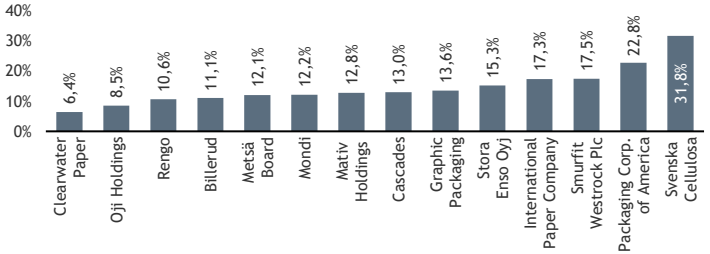
EBITDA-Marge 2026E

Median = 11,9%



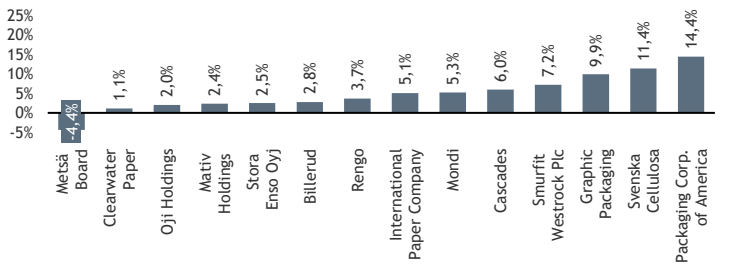
EBITDA-Marge 2027E

Median = 12,9%



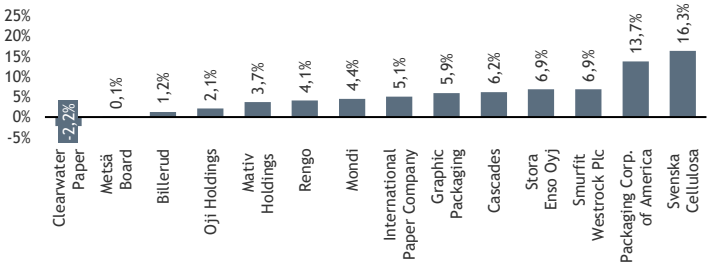
EBIT-Marge 2025A

Median = 4,4%



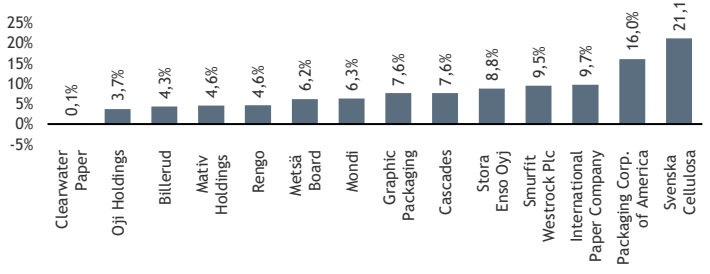
EBIT-Marge 2026E

Median = 4,8%



EBIT-Marge 2027E

Median = 7,0%



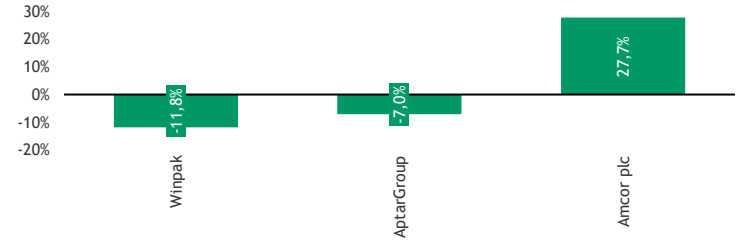
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026

© BDO

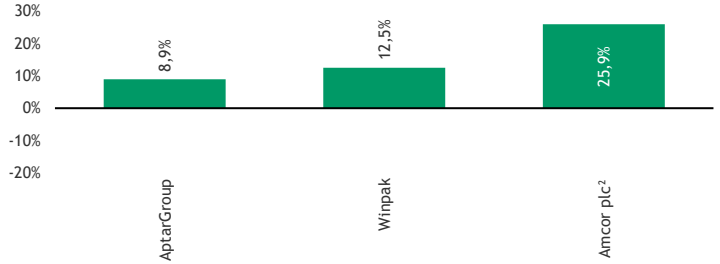
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (2/4)

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

Jährliches Umsatzwachstum[1] 2025A — Median = -7,0%



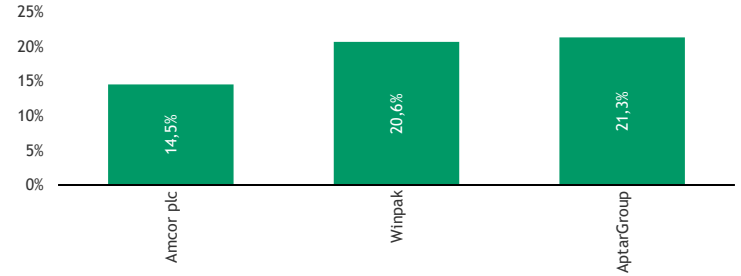
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2026E — Median = 12,5%



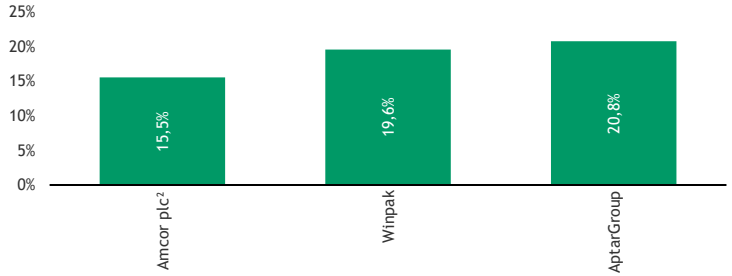
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2027E — Median = 2,2%



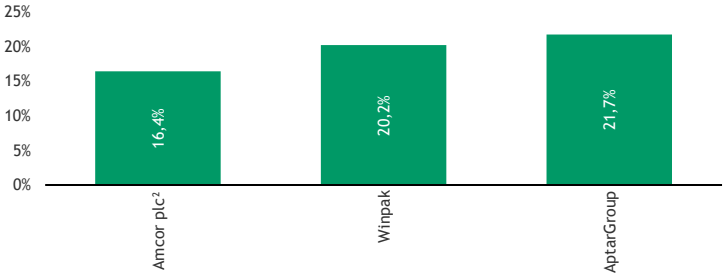
EBITDA-Marge 2025A — Median = 20,6%



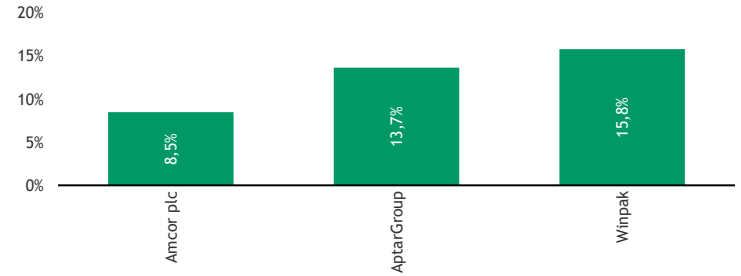
EBITDA-Marge 2026E — Median = 19,6%



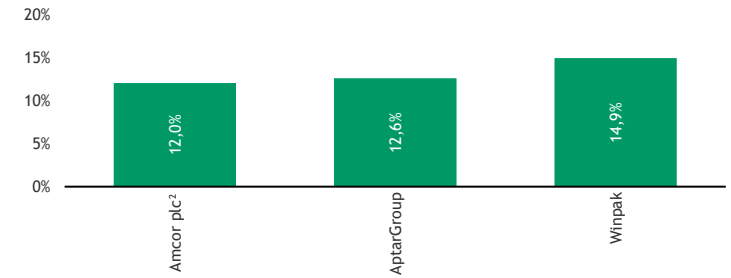
EBITDA-Marge 2027E — Median = 20,2%



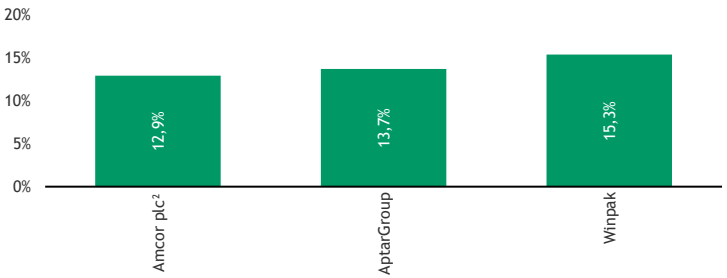
EBIT-Marge 2025A — Median = 13,7%



EBIT-Marge 2026E — Median = 12,6%



EBIT-Marge 2027E — Median = 13,7%



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026
[1]Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2
[2]Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

© BDO

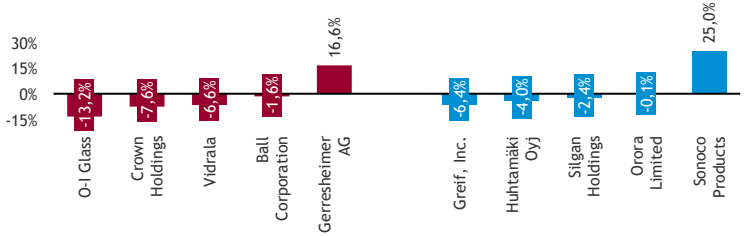
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (3/4)

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

Hersteller metall- und/oder glasbasierter Verpackungen | Diversifizierte Verpackungshersteller

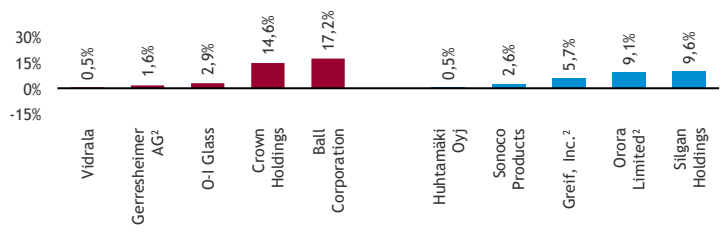
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2025A

Median = -6,6%
Median = -2,4%



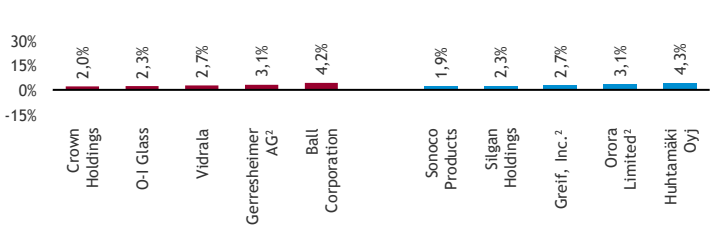
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2026E

Median = 2,9%
Median = 5,7%



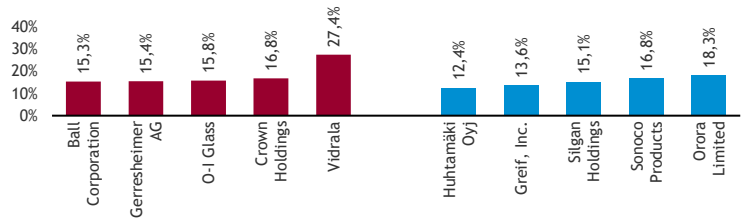
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2027E

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



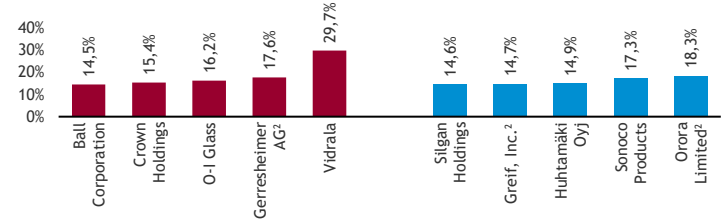
EBITDA-Marge 2025A

Median = 15,8%
Median = 15,1%



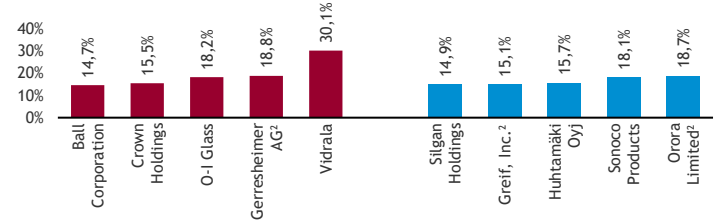
EBITDA-Marge 2026E

Median = 16,2%
Median = 14,9%



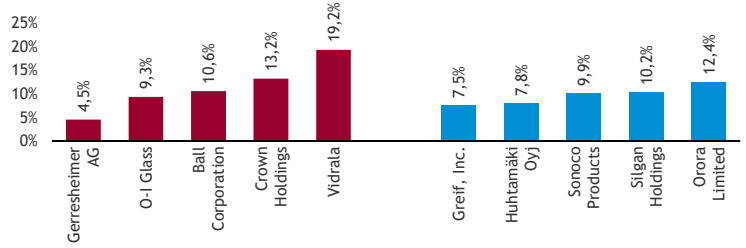
EBITDA-Marge 2027E

Median = 18,2%
Median = 15,7%



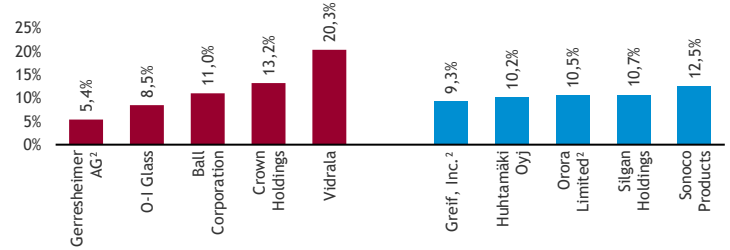
EBIT-Marge 2025A

Median = 10,6%
Median = 9,9%



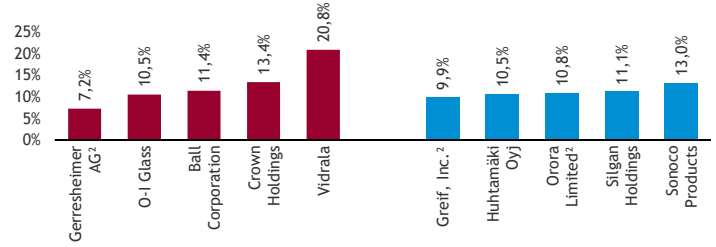
EBIT-Marge 2026E

Median = 11,0%
Median = 10,5%



EBIT-Marge 2027E

Median = 11,4%
Median = 10,8%



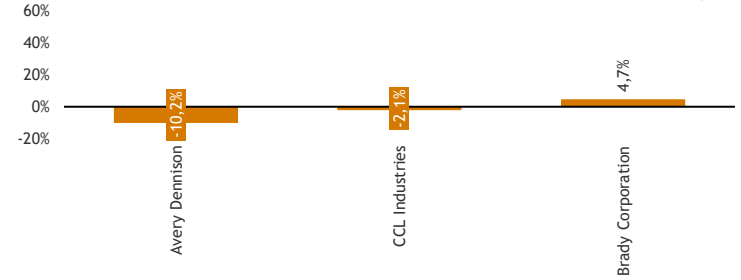
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026
[1]Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2
[2]Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

© BDO

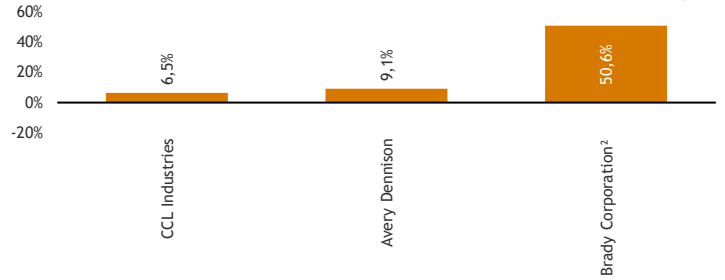
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (4/4)

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

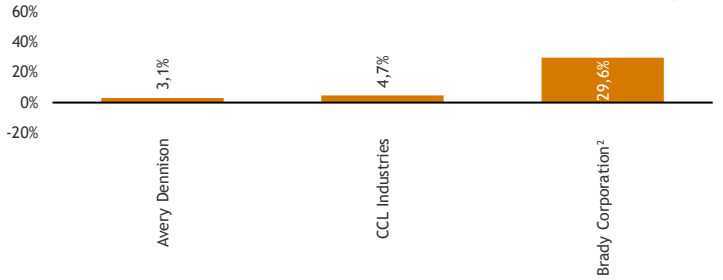
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2025A — Median = -2,1%



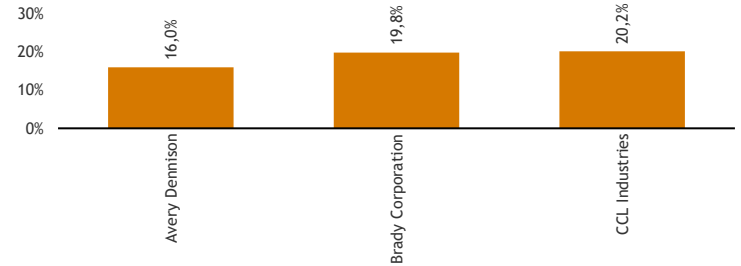
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2026E — Median = 9,1%



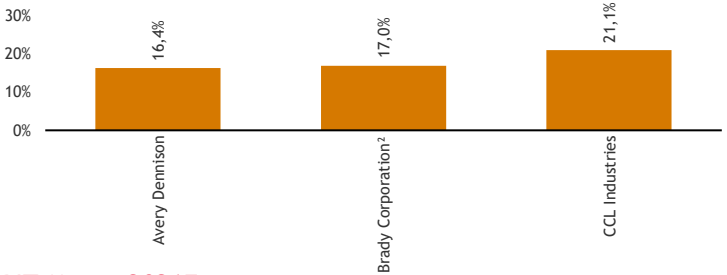
Jährliches Umsatzwachstum[1] 2027E — Median = 4,7%



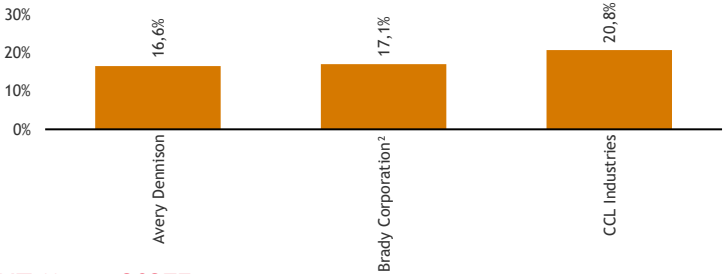
EBITDA-Marge 2025A — Median = 19,8%



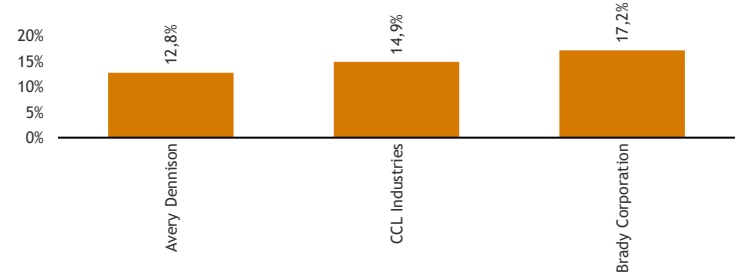
EBITDA-Marge 2026E — Median = 17,0%



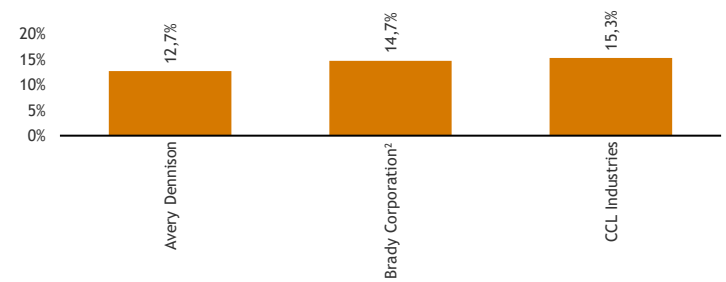
EBITDA-Marge 2027E — Median = 17,1%



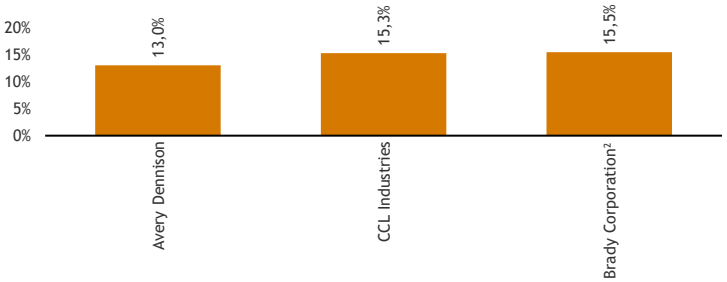
EBIT-Marge 2025A — Median = 14,9%



EBIT-Marge 2026E — Median = 14,7%



EBIT-Marge 2027E — Median = 15,3%

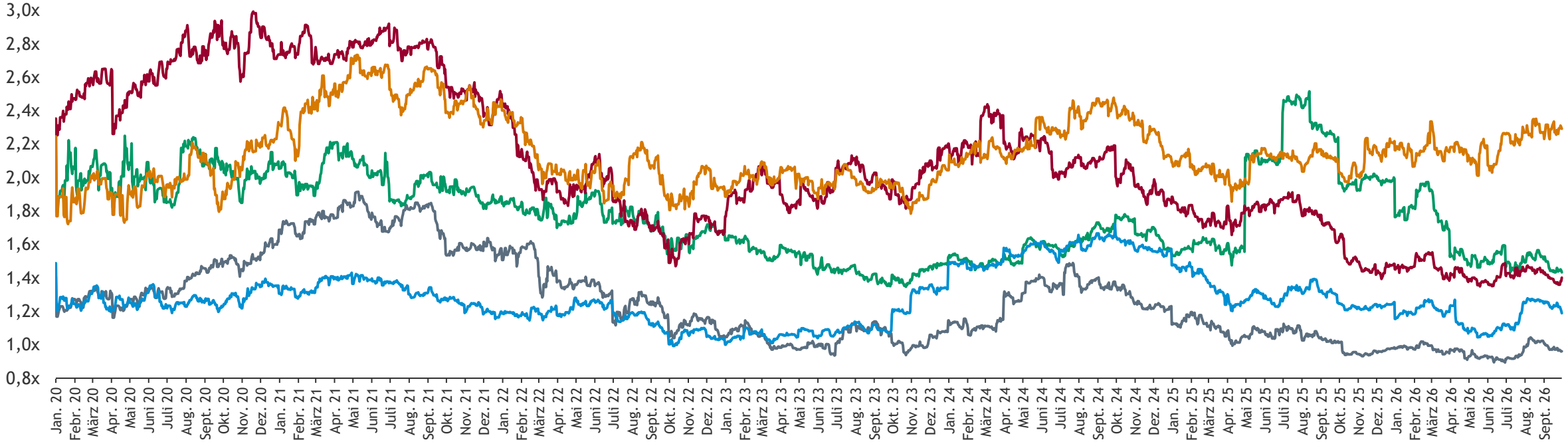


Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.09.2026
[1]Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2
[2]Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

© BDO

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

Die Trading-Multiplikatoren erholten sich bis Mitte August, gingen gegen Ende Q3-2026 jedoch aufgrund steigender Zinsen, höherer Energiepreise und zunehmender geopolitischer Spannungen wieder zurück



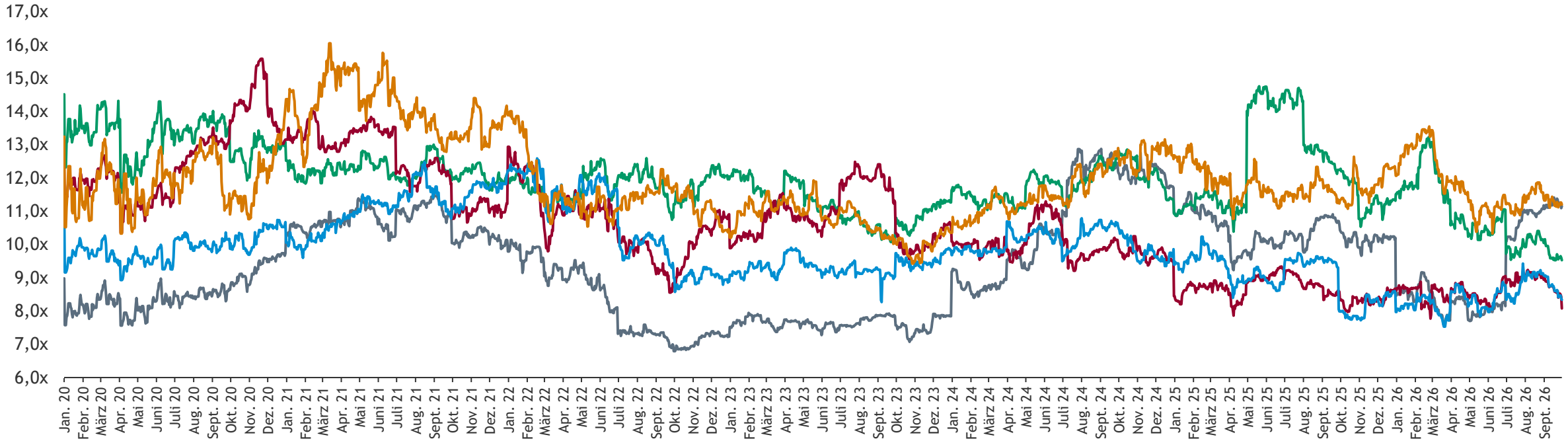
	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten-Hersteller
30.09.2026	1,0x	1,4x	1,4x	1,2x	2,3x
6J Ø	1,2x	1,7x	2,0x	1,3x	2,2x
Max.	1,9x	2,5x	3,0x	1,7x	2,7x
Min.	0,9x	1,3x	1,3x	1,0x	1,7x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.09.2026 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

© BDO

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

Die Trading-Multiplikatoren erholten sich bis Mitte August, gingen gegen Ende Q3-2026 jedoch aufgrund steigender Zinsen, höherer Energiepreise und zunehmender geopolitischer Spannungen wieder zurück



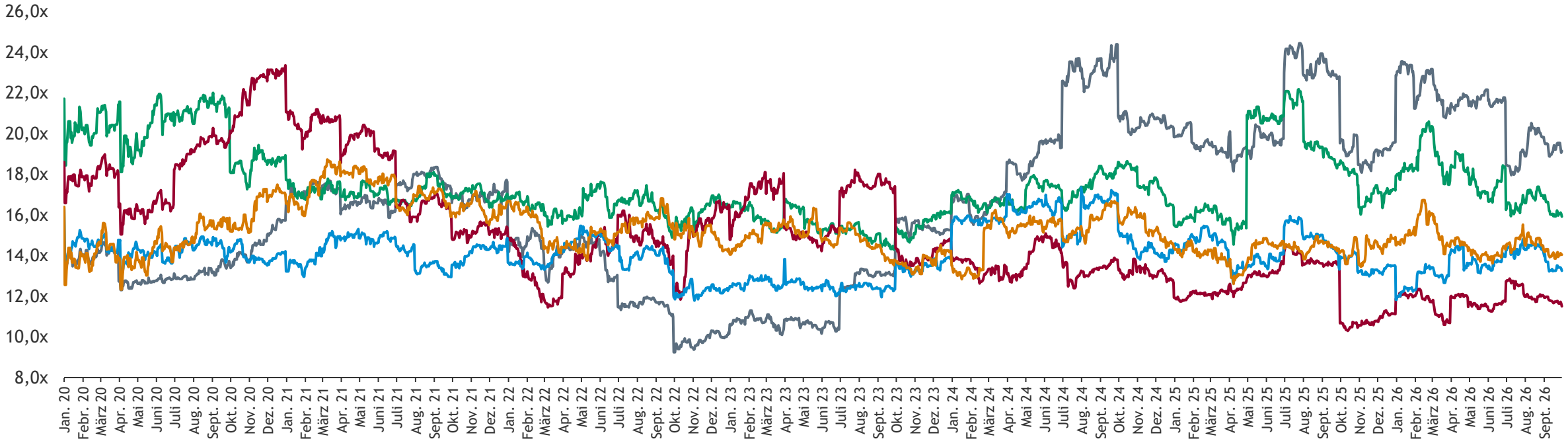
	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten-Hersteller
30.09.2026	11,1x	9,5x	8,1x	8,3x	11,2x
6J Ø	9,5x	11,8x	10,4x	9,8x	11,9x
Max.	12,9x	14,8x	15,6x	12,6x	16,0x
Min.	6,8x	9,5x	7,8x	7,5x	9,4x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.09.2026 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

© BDO

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

Die Trading-Multiplikatoren erholten sich bis Mitte August, gingen gegen Ende Q3-2026 jedoch aufgrund steigender Zinsen, höherer Energiepreise und zunehmender geopolitischer Spannungen wieder zurück



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten-Hersteller
30.09.2026	19,1x	15,9x	11,5x	13,3x	14,0x
6J Ø	16,9x	17,1x	14,7x	14,0x	15,2x
Max.	24,4x	22,2x	23,4x	17,4x	18,7x
Min.	9,2x	14,3x	10,3x	11,8x	12,3x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.09.2026 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

© BDO

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, Unternehmensnachfolgen und Private Equity, insbesondere im Verpackungssektor
- > 250 beratene Transaktionsprojekte



Mario Males

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

- > 11 Jahre Erfahrung in (grenzüberschreitenden) M&A-Transaktionen, Unternehmensnachfolgen und Financial Due Diligence, insbesondere im Verpackungssektor
- > 60 beratene Transaktionsprojekte



Jannes Loers

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

- > 6 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

- > 3 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

© BDO



Weltweit arbeiten unsere 2.500 Deal Advisory Experten mit Unternehmen zusammen, um deren Wert durch Beratung bei Akquisitionen, Kapital-beschaffungen, 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)

© BDO

Ausgewählte Referenzen BDO Global Deal Advisory

Über 100 weltweit begleitete Transaktionen im Verpackungssektor

Zusammenschluss von Hazel 4D, Acopia und Kwikpac zur Orkka Ltd.
2026

Übernahme von The Packaging Company Ltd. durch Antalis SAS
2025

Verkauf an eine Mitarbeiterbeteiligungs-gesellschaft
2025

Akquisition von Moens Mouldings B.V. durch Berk Partners
2025

Verkauf des Geschäftsbereichs Offsetdruck und Verpackung an die Alzamora Group
2024

Verschiedene Akquisitionen im Verpackungssektor durch Kelso & Company
2024

Akquisition von Bolsaplast SL durch Universal Sleeve SL
2024

Akquisition von EcoIndustrial durch BradyIFS
2024

Veräußerung des Portfoliounternehmens Uniplast Knauer an dessen Geschäftsführer
2023

Übernahme von Prakash Flexibles Pvt. Ltd. durch Jhaveri Flexo Pvt Ltd.
2024

Übernahme der Wischemann Group durch Ewald Dörken AG
2022

Verkauf von Wine Box Company Ltd. an die Premier Paper Group
2022

Verkauf der Folian GmbH an die finnische Walki Group OY
2022

Post Merger Integration der Moritz J. Weig GmbH & Co. KG
2022

Verkauf von Norstamp AS an Orkla Food Ingredients AS
2023

Verkauf von CEC Packaging SAS an Covepa Michels Packaging SAS
2019

Verkauf von Jase Holdings B.V. an Nefab Group
2025

Übernahme von Axium Packaging durch die Société Générale des Techniques
2025

Übernahme von Relieves Egara und Graficas Indetic durch All4Labels GmbH
2022

Akquisition von Asteria Group durch Waterland
2021

Verschiedene Akquisitionen von Accent Ettiketten B.V.
2020

Verkauf von Albe Emballage A/S an STOK Emballage K/S
2024

Verkauf von Rudolf Dankwardt GmbH an Lafayette Mittelstand Capital
2022

Verkauf von Southgate Global Ltd. an Rutland (MBO)
2021

Flexible Verpackungslösungen | Etikettierung | Starre Verpackungslösungen | Sonstige Verpackungslösungen

© BDO

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.

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts, ist Mitglied von BDO International Limited, einer britischen Gesellschaft mit beschränkter Nachschusspflicht, und gehört zum internationalen BDO Netzwerk voneinander unabhängiger Mitgliedsfirmen.
BDO ist der Markenname für das BDO Netzwerk und für jede der BDO Mitgliedsfirmen. © BDO