

# M&A-Branchenanalyse Packaging Q4-2025

M&A-Umfeld – Global / Deutschland

Februar 2026

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

EU Circular Economy Act 2026: Einheitliche Regeln für Rezyklate, fairer Wettbewerb und Planungssicherheit im Verpackungsmarkt; EU-Studie signalisiert Paradigmenwechsel bei Lebensmittelkontaktmaterialien

- ▶ Die Europäische Kommission plant 2026 die Einführung des EU Circular Economy Act (CEA) als Teil von Green Deal und Clean Industrial Deal, um recycelte Kunststoffe leichter handelbar zu machen und einen echten Binnenmarkt mit planbarer Versorgung zu schaffen. Dazu gehören unionsweite End-of-Waste-Kriterien für mechanisch recycelte Kunststoffe sowie harmonisierte Massenbilanzregeln für chemisch recycelte Kunststoffe, die Rezyklatquoten für Getränkeverpackungen klar regeln sollen. Zusätzlich sollen strengere Nachweispflichten und neue Zollcodes für importierte Rezyklate Wettbewerbsverzerrungen verhindern und die europäische Verpackungsindustrie schützen. Für Verpackungshersteller soll der CEA mehr Planungssicherheit, fairere Wettbewerbsbedingungen im Binnenmarkt und einen klaren regulatorischen Pfad schaffen.
- ▶ Eine Studie der Europäischen Kommission zeigt, dass bei Lebensmittelkontaktmaterialien künftig Nachhaltigkeit systematischer berücksichtigt werden soll, wobei ein Spannungsfeld zwischen Recyclingfähigkeit, Lebensmittelsicherheit und regulatorischen Vorgaben besteht. Für Verpackungshersteller bedeutet das, dass sie verstärkt Nachweise, Prüfkonzepte und gegebenenfalls neue Technologien benötigen, um Rezyklate sicher und gesetzeskonform einzusetzen, während gleichzeitig Umweltwirkungen und Lebenszyklusaspekte stärker dokumentiert werden müssen. Insgesamt signalisiert die Studie, dass Nachhaltigkeit in zukünftigen EU-Vorschriften zu Lebensmittelkontaktmaterialien eine zentrale Rolle spielen wird.



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

## Regulatorische Unsicherheiten belasten die Verpackungsindustrie: Kommunale Verpackungssteuer, EU-Stahlschutzmaßnahmen und Recyclingherausforderungen

- ▶ Laut einer Umfrage der Deutschen Umwelthilfe e. V. zeigen über 150 deutsche Städte Interesse an der Einführung einer kommunalen Verpackungssteuer auf Einwegverpackungen, insbesondere im Take-Away-Bereich. Ein erheblicher Teil der Kommunen befasst sich bereits konkret mit einer Umsetzung. Städte wie Köln, Bremen und Bonn befinden sich in der Vorbereitungs- oder Umsetzungsphase. Freiburg hat die Verpackungssteuer bereits zum 1. Januar 2026 eingeführt. Diese Entwicklung birgt das Risiko eines Flickenteppichs unterschiedlicher kommunaler Regelungen, welcher die Planungssicherheit und Kalkulation für Unternehmen deutlich erschweren würde. Entsprechend warnen betroffene Unternehmen vor zusätzlichen bürokratischen und finanziellen Belastungen, die über die bereits bestehenden Verpackungspflichten hinausgehen.
- ▶ Europäische Industrieverbände warnen, dass die geplanten EU-Stahlschutzmaßnahmen zwar Überkapazitäten adressieren, in ihrer aktuellen Ausgestaltung jedoch erhebliche Mehrkosten, zusätzliche Bürokratie und einen eingeschränkten Zugang zu Spezialstählen verursachen könnten. Für Metallverpackungshersteller würde dies steigende Materialkosten, einen höheren administrativen Aufwand und Risiken in der Rohstoffversorgung bedeuten. In einem international stark umkämpften Markt könnte dies die Wettbewerbsfähigkeit europäischer Verpackungshersteller deutlich schwächen. Die Verbände fordern daher eine ausgewogenere Regulierung, die auch die Interessen stahlverarbeitender Industrien berücksichtigt.
- ▶ Der Bundesverband Sekundärrohstoffe und Entsorgung e. V. (BVSE) warnt, dass stagnierende Sammelquoten, hohe Energiekosten und Produktionskürzungen in Glashütten zu Engpässen im Glasrecycling führen könnten, wodurch Entsorgungssicherheit, Rohstoffverfügbarkeit und Lieferketten von Verpackungsunternehmen zunehmend gefährdet werden würden.



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

## Biobasierte Materialien, smarte Verpackungen sowie KI als Wachstumstreiber der Verpackungsindustrie

- ▶ Laut European Bioplastics (EUBP) wird für biobasierte Kunststoffe, die aktuell rund 0,5 % des globalen Kunststoffmarkts ausmachen, eine dynamische Marktentwicklung erwartet. Die Produktionskapazitäten sollen von 2,3 Mio. t in 2025 auf knapp 4,7 Mio. t bis 2030 steigen, was einer jährlichen Wachstumsrate von etwa 15,2 % entspräche. Biobasierte Kunststoffe finden bereits heute vielfältige Anwendung, insbesondere in Verpackungen wie Blister, Becher, Lebensmittelverpackungen, Flaschen und Kanister, Kaffeekapseln sowie Tuben, aber auch in Konsumgütern, Agrarprodukten und technischen Bauteilen.
- ▶ Intelligente bzw. smarte Verpackungen entwickeln sich laut Global Vision im Jahr 2026 zu einem zentralen Bestandteil des Lieferkettenmanagements und der Kundenbindung. Diese wachsende Bedeutung spiegelt sich auch in der Marktentwicklung wider: Der globale Markt für Smart-Verpackungen\* wird bis 2032 voraussichtlich um ca. 3,9 % p. a. wachsen. Smarte Verpackungen werden somit immer mehr zum Standard für Unternehmen, die Transparenz und Interaktivität bieten wollen, indem sie physische Produkte mit digitalen Informationen verknüpfen. In dem Zusammenhang stehen auch digitale Produktpässe. Sie begleiten das Produkt über den gesamten Lebenszyklus, sind über Smart Labels abrufbar und ermöglichen Echtheitsprüfung, die lückenlose Nachverfolgung von der Fabrik bis ins Regal sowie klare Recyclinghinweise für Verbraucher.
- ▶ Das Start-up One.Five, dessen Name auf das globale 1,5-Grad-Klimaziel Bezug nimmt, verfolgt die Mission, den Verpackungsmarkt durch den Einsatz Künstlicher Intelligenz grundlegend transformieren zu wollen. Mit Hilfe einer spezialisierten KI-Plattform will das Unternehmen die Entwicklung nachhaltiger Materiallösungen beschleunigen und so die Abhängigkeit von herkömmlichen Kunststoffen verringern.

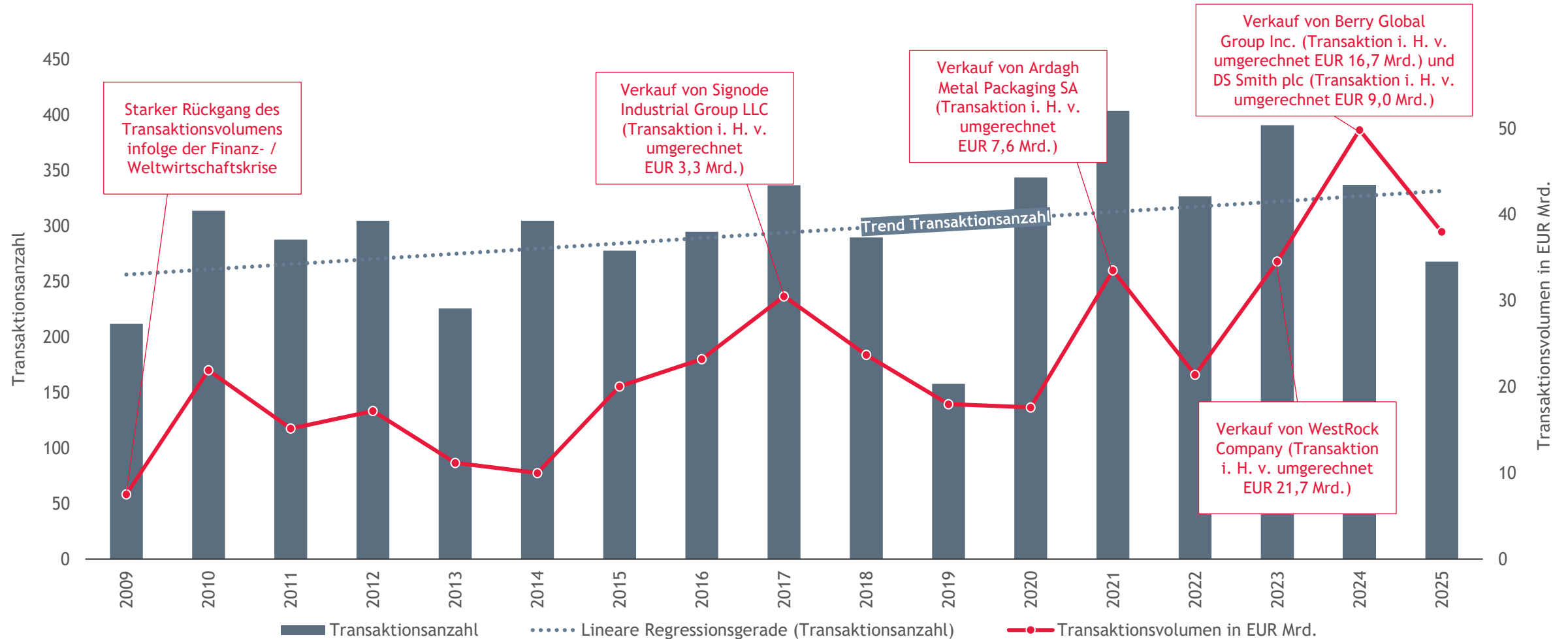


Quellen: European Bioplastics e.V.; Packaging Journal; FKUR Kunststoff GmbH; Global Vision Inc.; Fortune Business Insights; One.Five GmbH

\*Laut der Studie umfassen smarte Verpackungen insbesondere Verpackungssysteme, bei denen Technologien wie FID (Funkfrequenzidentifikation), NFC (Near Field Communication), QR-Codes, Sensoren sowie weitere Komponenten wie modifizierte Atmosphärenverpackungen (MAP) berücksichtigt werden

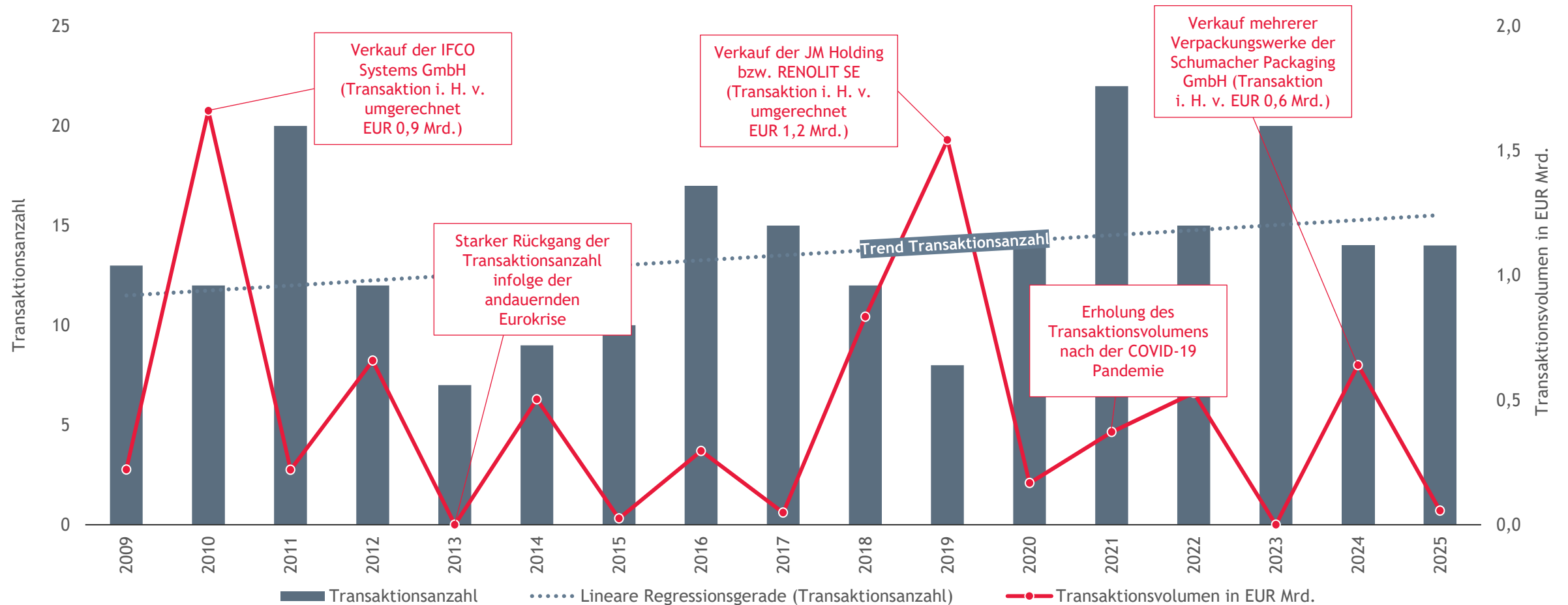
# 🌐 Globale M&A-Aktivität im Verpackungssektor im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis 2025) – langfristig steigende Tendenz



# 🇩🇪 M&A-Aktivität im Verpackungssektor in Deutschland im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis 2025) – langfristig steigende Tendenz bei der Transaktionsanzahl



# M&A Key Facts global & national – Verpackungsindustrie Q4-2025

„Big Picture“ zum M&A-Stimmungsbild – Transaktionsvolumen in Q4-2025 mit deutlicher Steigerung gegenüber dem Vorquartal

## Global



**268 Transaktionen**

in 2025 (hiervon 51 Transaktionen in Q4-2025)



**43 %** der Erwerber in Q4-2025 kommen aus **Europa**



In 2025 betrug das Transaktionsvolumen<sup>1</sup> **EUR 21,3 Mrd.**



$EV^2/EBITDA = 8,8x^3$  (2025)

$EV^2/Umsatz = 1,1x^3$  (2025)



Durchschnittliches Transaktionsvolumen<sup>1</sup> in Q4-2025 lag bei **EUR 231,4 Mio.**



In 2025 **72 %** der Transaktionen mit strategischen Investoren auf Käuferseite

## Deutschland



**14 Transaktionen**

in 2025 (14 Deals in 2024)



**79 %** der deutschen Transaktionsaktivitäten entfielen 2025 auf Käufer aus dem Europäischen Wirtschaftsraum



**8** 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

<sup>1</sup>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

<sup>2</sup>EV = Enterprise Value

<sup>3</sup>Median-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 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	 <b>TOPPAN</b> TOPPAN Leefung Label Printing	93	n/a	n/a
Dez-25	 <b>tc</b> • TRANSCONTINENTAL <sup>1</sup> PACKAGING	Hersteller von flexiblen Verpackungslösungen für Industrie- und Konsumgüter	 <b>ProAmpac</b>	1.378	1,4x	8,7x
Nov-25	 <b>Sealed Air</b> <sup>1</sup>	Hersteller von spezialisierten Schutz- und Barriere-Verpackungen für Industrie- und Konsumgüter	 <b>CD&amp;R</b>	9.222	2,0x	10,3x
Nov-25	 18 % von  <b>kaplamin</b> Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hersteller von Wellpappe und kartonbasierten Verpackungslösungen für den Agrar- und Industriesektor	 Ahmet Nazif Zorlu (Privatperson)	203	5,3x	255,4x
Sep-25	 <b>SONOCO THERMOSAFE</b>  <sup>2</sup>	Hersteller von temperaturgesicherten Versand- und Verpackungssystemen für Pharma- und Healthcare	 <b>Arsenal Capital Partners</b>	618	n/a	n/a
Sep-25	 16 % von  <b>Cnpack</b> <sup>1</sup>	Hersteller innovativer Easy-Open-Lösungen für Dosen und Pulververpackungen	 <b>粤财基金</b> YUECAI FUND	152	1,1x	n/a
Sep-25	 Containerboard Unit von  <b>GREIF</b>	Hersteller von industriellen Verpackungslösungen wie Stahl-, Kunststoff- und Faserfässern sowie anderen Behältnissen	 <b>PCA</b> PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	1.526	n/a	n/a
Aug-25	 79 % von  <b>verallia</b>	Hersteller von Glasverpackungen für Getränke- und Lebensmittelanwendungen	 <b>BW   GI</b> BRASIL WARRANT CORPO DE INVESTIMENTOS	5.329	1,4x	4,6x
Aug-25	 Global Cellulose Fiber Unit von  <b>International Paper</b>	Hersteller von hochreinen Spezialzellstoffen und Fasern für Hygiene-, Medizin- und Lebensmittelanwendungen	 <b>AMERICAN INDUSTRIAL PARTNERS</b>	1.290	n/a	n/a
Aug-25	 <b>matterr</b>	Recycling von Verpackungs- und Textilabfällen zu hochwertigen Rezyklaten	 <b>BESTSELLER</b>	n/a	n/a	n/a

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

<sup>1</sup>Transaktionsabschluss ausstehend

<sup>2</sup>Hierbei handelt es sich um einen Carve-out des ThermoSafe-Geschäftsbereichs aus der Sonoco-Gruppe

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

Global in 2025

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Jul-25	  <small>An Inoplast Group Company</small>	Hersteller von Industrie- und Verpackungsfolien mit integrierter Wertschöpfung	 	n/a	n/a	n/a
Jul-25	  <sup>1</sup>	Hersteller von Folien und Beuteln, die vorwiegend für die Lebensmittelverpackung eingesetzt werden	 	n/a	n/a	n/a
Jul-25	 	Hersteller von spezialisierten flexiblen Verpackungen für Lebensmittel- und Industriegüter	 	n/a	n/a	n/a
Jun-25	 5 Werke Von 	Hersteller von nachhaltigen Wellpappeverpackungen und papierbasierten Lösungen	 	n/a	n/a	n/a
Mai-25	 FCCL Geschäfts-Bereich von  <sup>1</sup>	Hersteller von flexiblen kupferkaschierten Laminaten für Anwendungen in Elektronik- und Kommunikationstechnologie	 	77	n/a	n/a
Mai-25	 	Anbieter von sterilisationstauglichen Verpackungen für Medizinprodukte und Pharmaanwendungen	 Verschiedene Investmentfonds	n/a	n/a	n/a
Apr-25	 	Hersteller von wiederverwendbaren Kunststoff-Transportbehältern für Logistik, Industrie und Handel	 	n/a	n/a	n/a
Apr-25	  <small>CLEANROOM PACKAGING Taking care of healthcare</small>	Spezialist für Verpackungslösungen in der Medizintechnik, Pharma- und Biowissenschaftsindustrie	 	n/a	n/a	n/a
Mrz-25	  <sup>2</sup>	Anbieter mit Spezialisierung auf ein Mehrwegsystem für nachhaltige Verpackungen in der Gastronomie	 Verschiedene Investmentfonds	n/a	n/a	n/a
Feb-25	 	Hersteller von Dosenverpackungen für Getränke und Lebensmittel	 	155	n/a	n/a

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse









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

<sup>1</sup>Transaktionsabschluss ausstehend

<sup>2</sup>Es handelte sich um eine Finanzierungsrunde, in der ein nicht veröffentlichter Unternehmensanteil an Vytal erworben wurde

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

Global in 2025

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Jan-25		Hersteller von faltbaren Verpackungen und Polsterlösungen aus Wellpappe		103	1,4x	25,8x
Jan-25		Hersteller von Papiersäcken sowie beschichtetem und verarbeitetem Papier		19	n/a	n/a
Jan-25		Hersteller von Flaschen, Verschlüssen, Fässern und Etiketten für Pharma und Konsumgüter		196	n/a	n/a
Jan-25		Hersteller von Karton-, Schutz- und Kühlverpackungen für Industrie und Lebensmittel		26	0,9x	8,8x

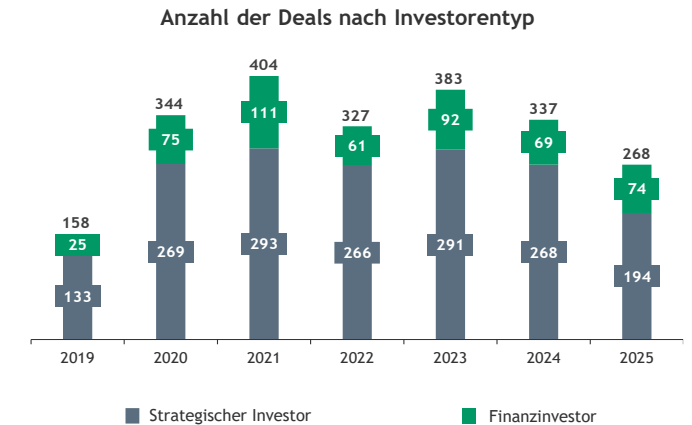
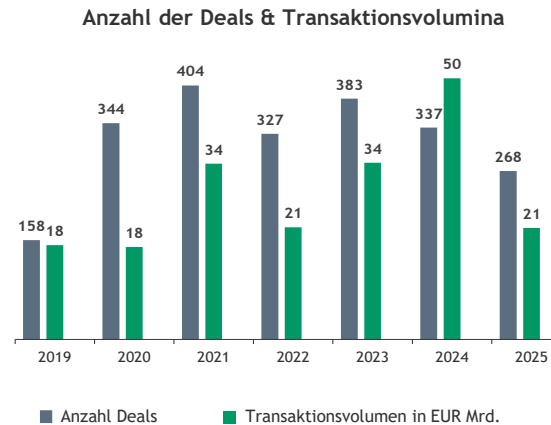
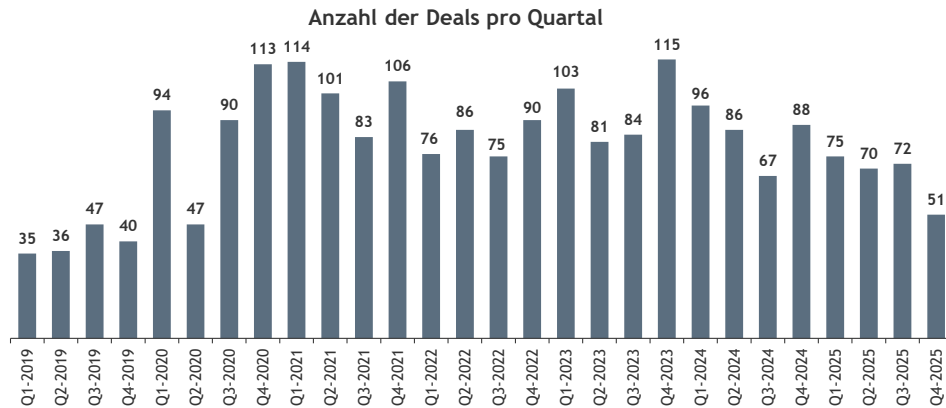
## Ausgewählte Transaktionen mit BDO als M&A-Berater (inkl. PMI und Financial Advisory)

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

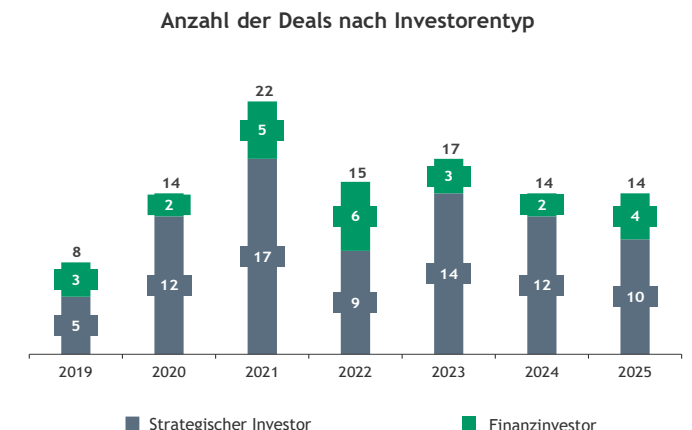
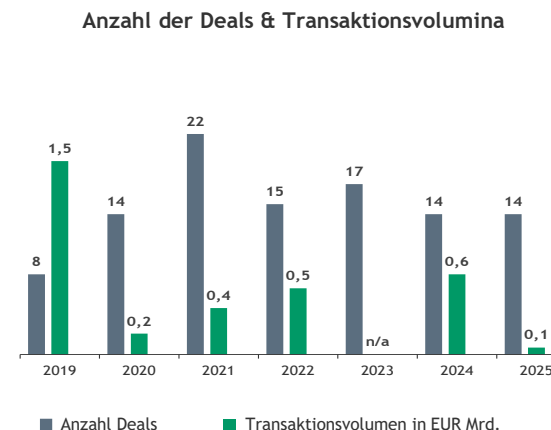
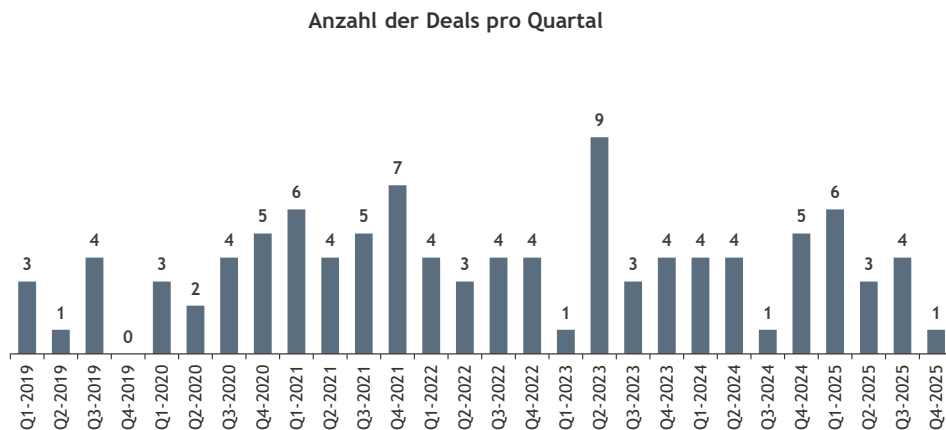
# Globale & deutsche M&A-Aktivitäten im Verpackungssektor

Globale Deal-Aktivität in Q4-2025 weiterhin über Vor-COVID-19-Niveau; Anzahl der Deals in Deutschland i. W. „in line“ mit dem mehrjährigen Durchschnitt; Investoreninteresse nach wie vor auf hohem Level

## 🌐 M&A-Aktivität global

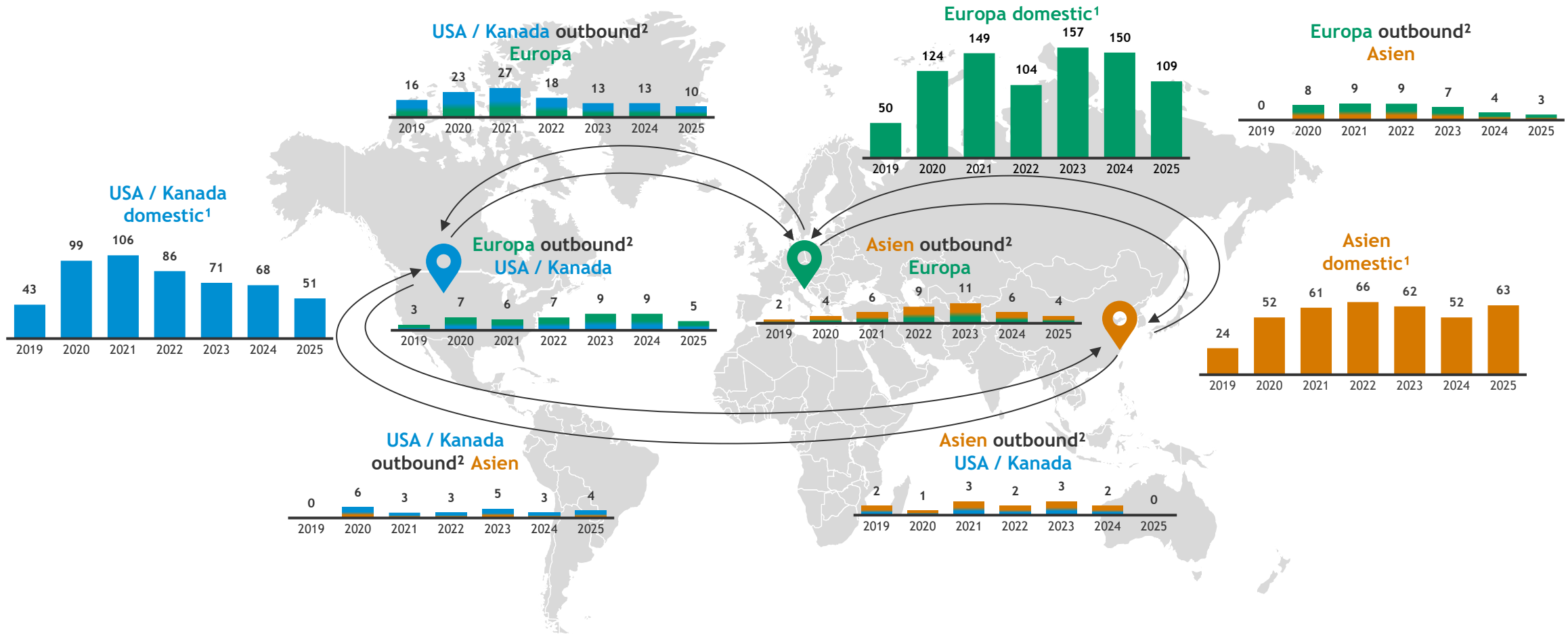


## 🇩🇪 M&A-Aktivität in Deutschland



# 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

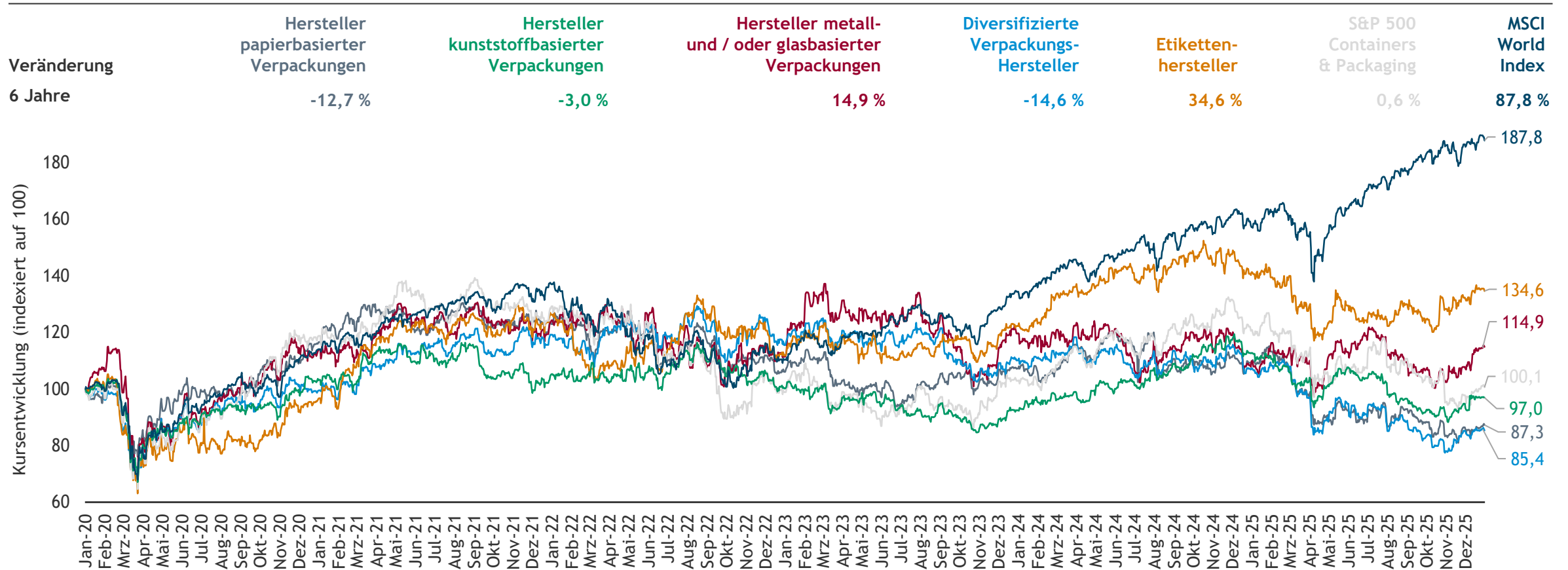
<sup>1</sup>domestic: Käufer und Verkäufer stammen aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent

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

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

Deutliche Erholung der Verpackungsindustrie nach der COVID-19-Pandemie – seit Q1-2025 jedoch spürbar erhöhte Volatilität aufgrund globaler Zollkonflikte mit einem leichten Anstieg in Q4-2025

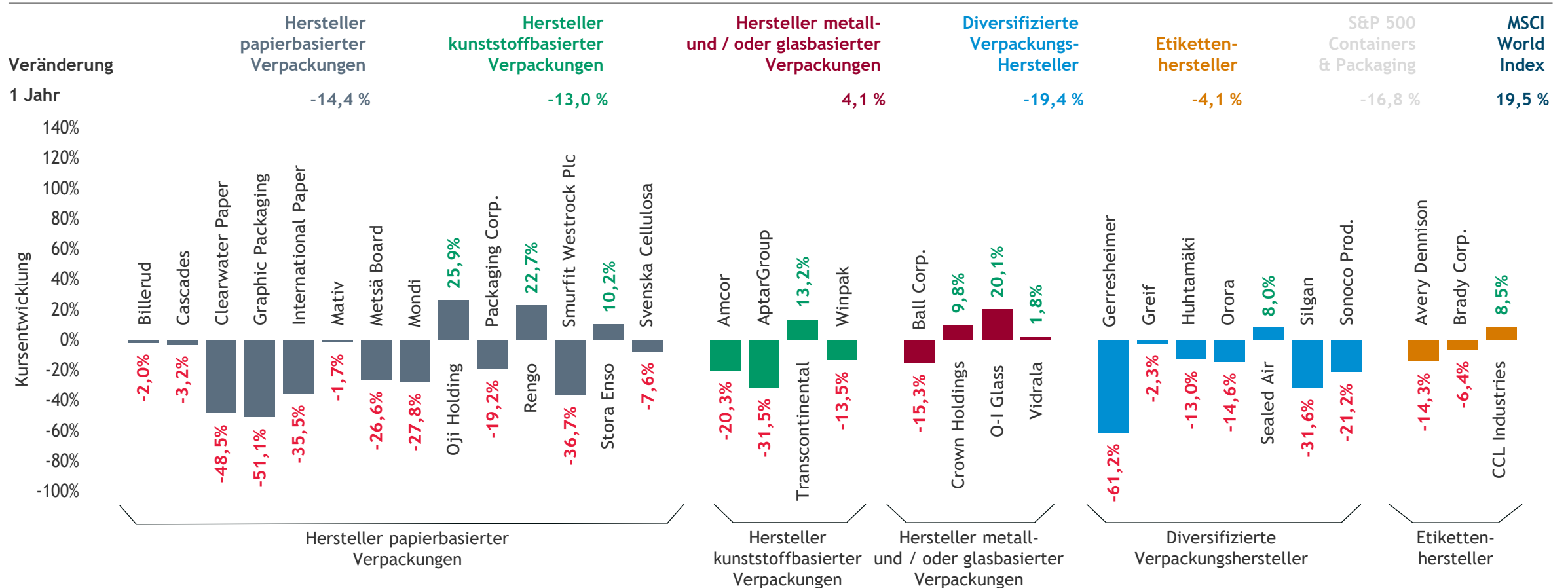
Kursentwicklung der Peers im Zeitverlauf



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

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

Kursentwicklung der Peers seit Dezember 2024

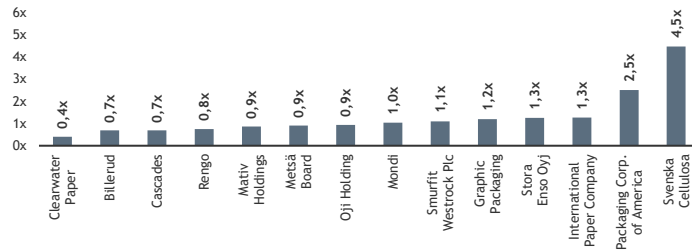


# Implizite EV<sup>1</sup>-Multiplikatoren (1/4)

## Hersteller papierbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

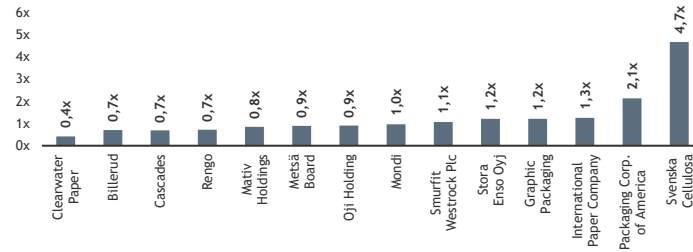
EV\*/Umsatz 2025A

Median = 1,0x



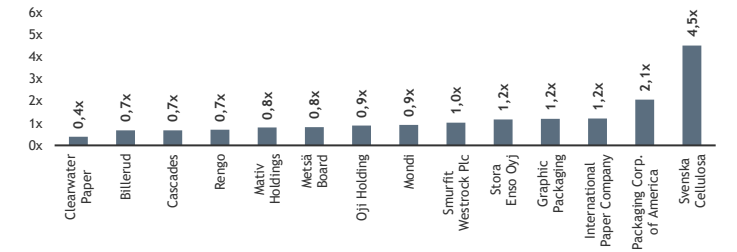
EV\*/Umsatz 2026E

Median = 0,9x



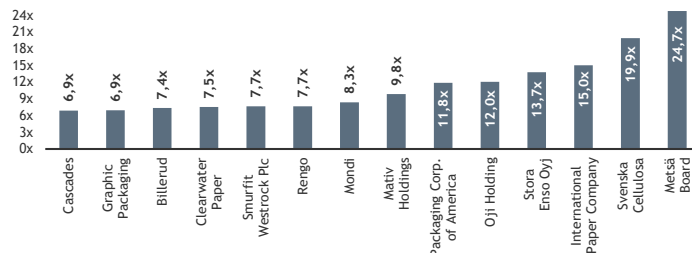
EV\*/Umsatz 2027E

Median = 0,9x



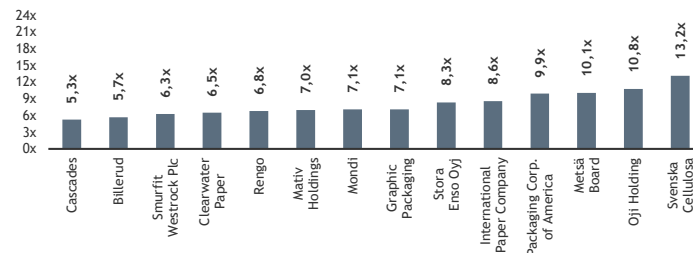
EV\*/EBITDA 2025A

Median = 9,1x



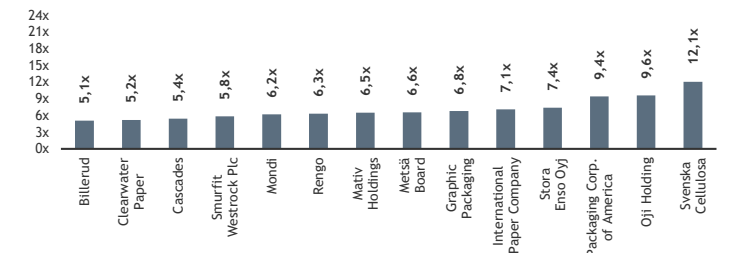
EV\*/EBITDA 2026E

Median = 7,1x



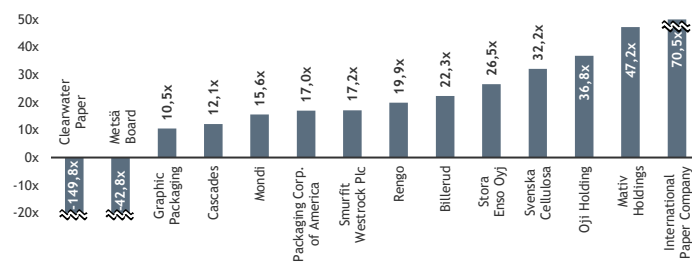
EV\*/EBITDA 2027E

Median = 6,5x



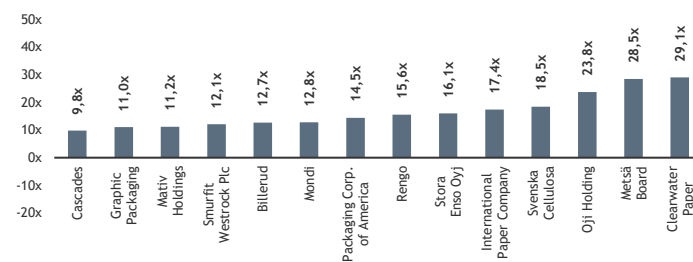
EV\*/EBIT 2025A

Median = 18,5x



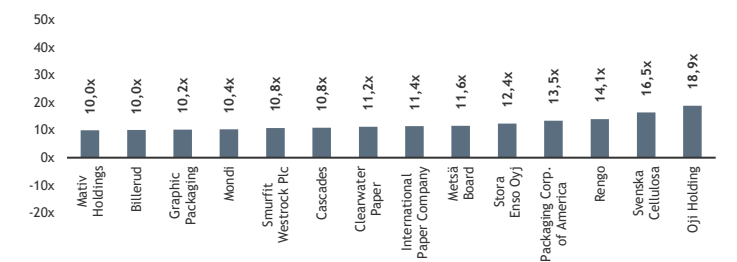
EV\*/EBIT 2026E

Median = 15,0x



EV\*/EBIT 2027E

Median = 11,3x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.12.2025 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

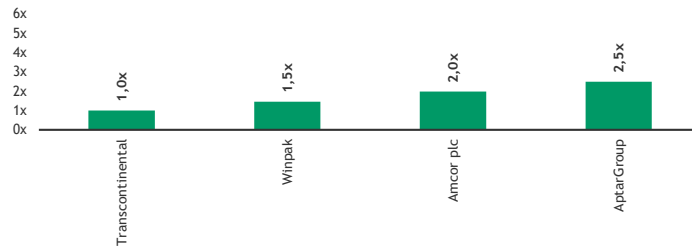
\*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

# Implizite EV<sup>1</sup>-Multiplikatoren (2/4)

## Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

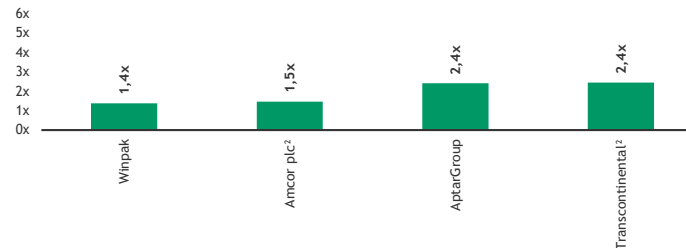
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2025A

Median = 1,7x



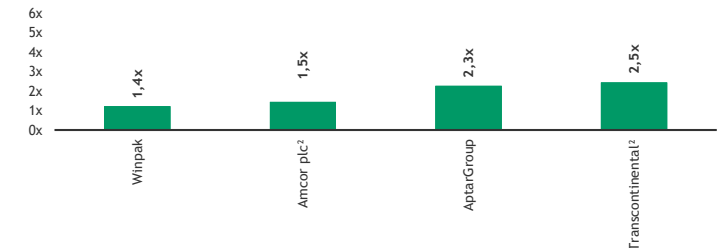
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2026E

Median = 1,9x



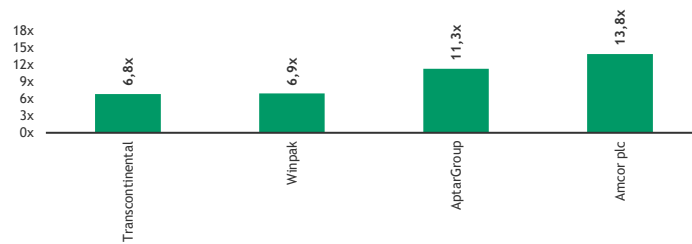
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2027E

Median = 1,9x



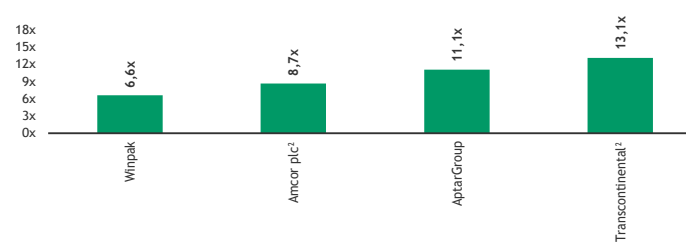
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2025A

Median = 9,1x



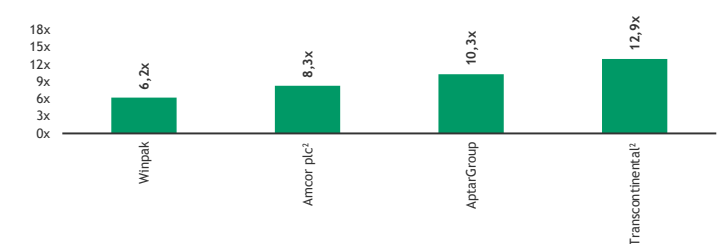
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2026E

Median = 9,9x



EV<sup>1</sup>/EBITDA 2027E

Median = 9,3x



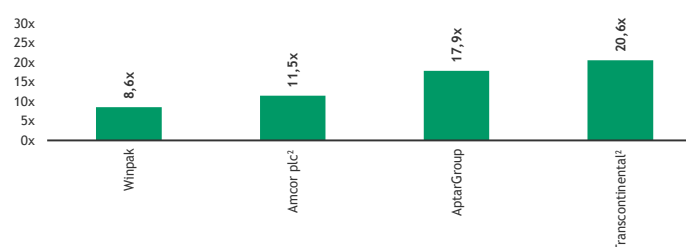
EV<sup>1</sup>/EBIT 2025A

Median = 14,2x



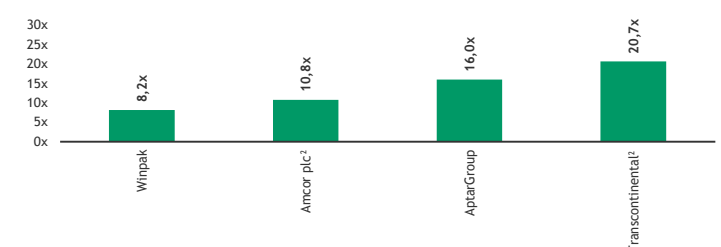
EV<sup>1</sup>/EBIT 2026E

Median = 14,7x



EV<sup>1</sup>/EBIT 2027E

Median = 13,4x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.12.2025 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

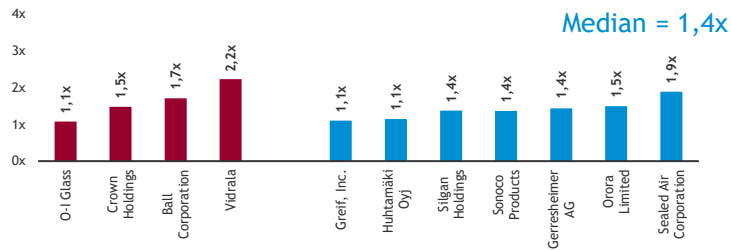
<sup>1</sup>Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

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

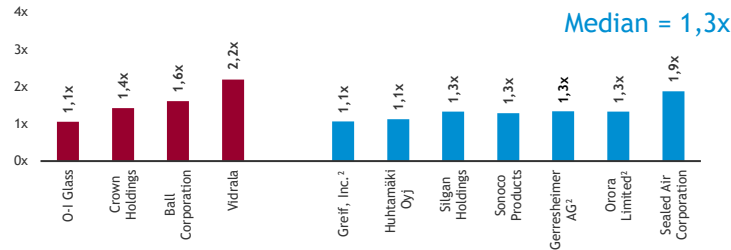
# Implizite EV<sup>1</sup>-Multiplikatoren (3/4)

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

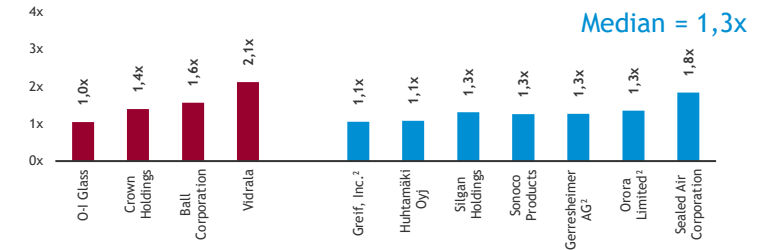
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2025A



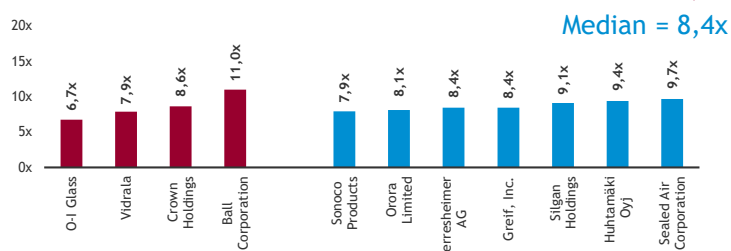
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2026E



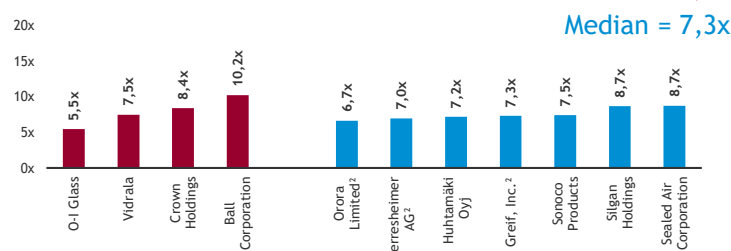
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2027E



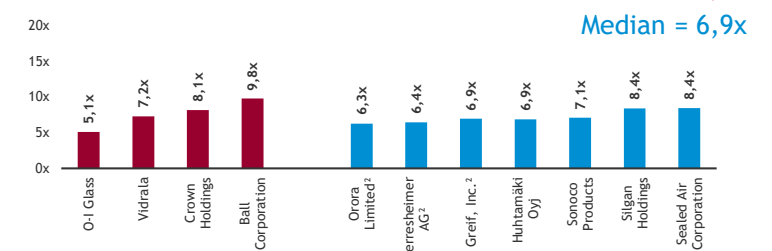
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2025A



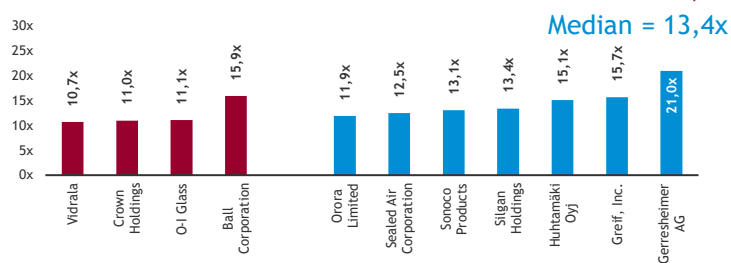
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2026E



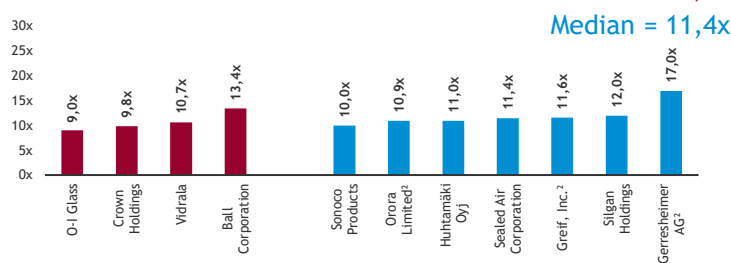
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2027E



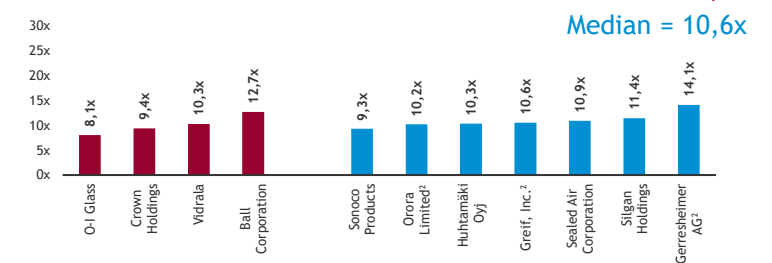
EV<sup>1</sup>/EBIT 2025A



EV<sup>1</sup>/EBIT 2026E



EV<sup>1</sup>/EBIT 2027E



■ Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen ■ Diversifizierte Verpackungshersteller

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.12.2025 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

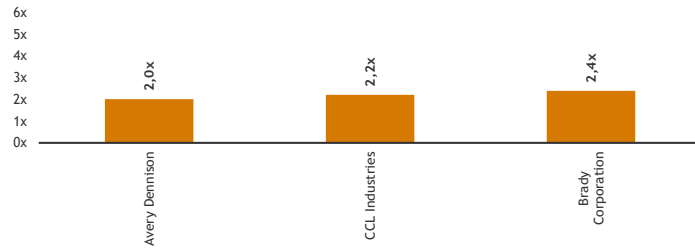
<sup>2</sup>Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

# Implizite EV<sup>1</sup>-Multiplikatoren (4/4)

## Etikettenhersteller (2025A - 2027E)

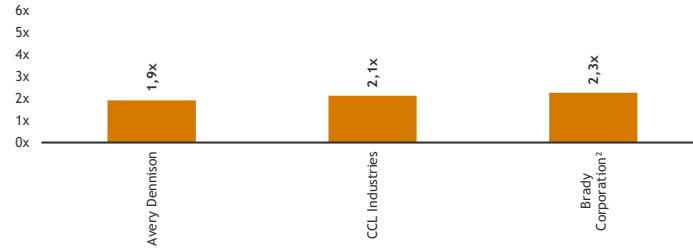
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2025A

Median = 2,2x



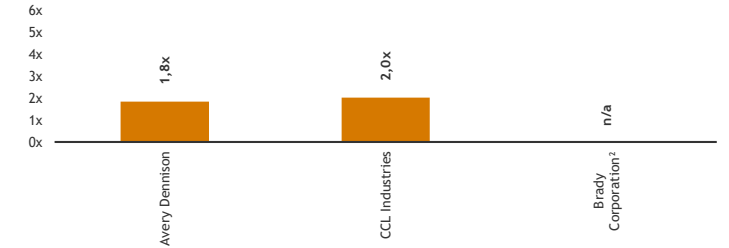
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2026E

Median = 2,1x



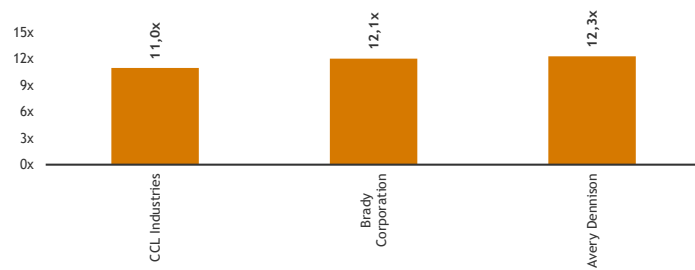
EV<sup>1</sup>/Umsatz 2027E

Median = 1,9x



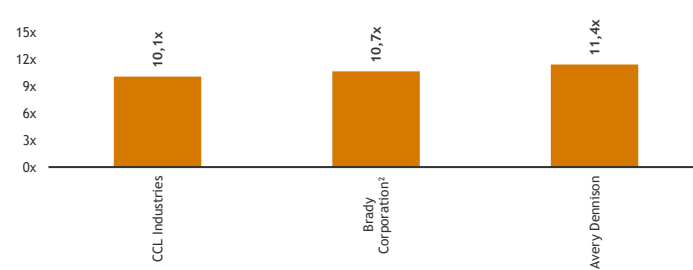
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2025A

Median = 12,1x



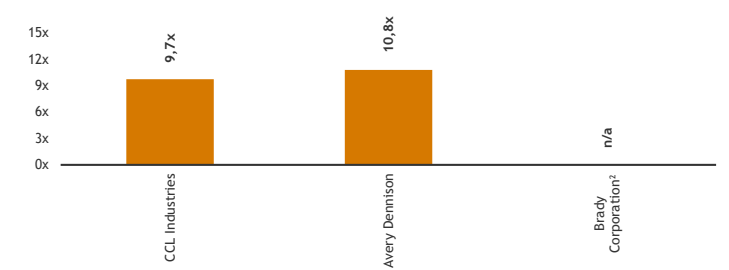
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2026E

Median = 10,7x



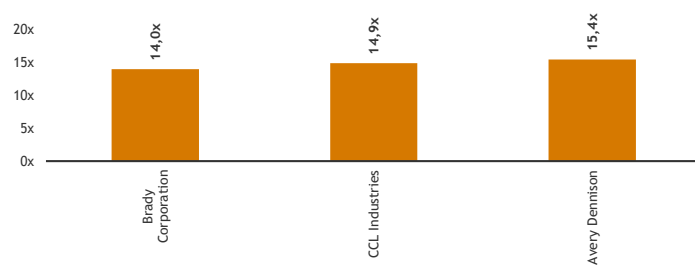
EV<sup>1</sup>/EBITDA 2027E

Median = 10,2x



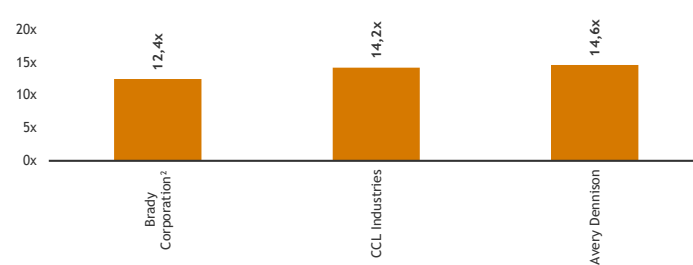
EV<sup>1</sup>/EBIT 2025A

Median = 14,9x



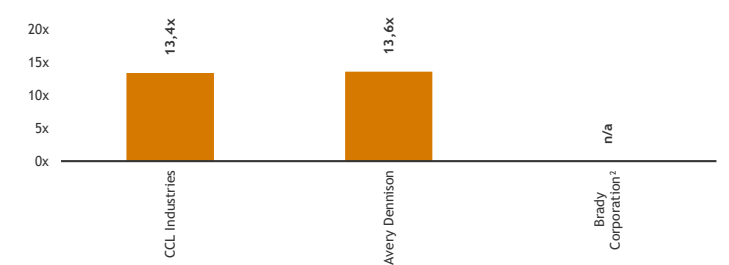
EV<sup>1</sup>/EBIT 2026E

Median = 14,2x



EV<sup>1</sup>/EBIT 2027E

Median = 13,5x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 31.12.2025 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

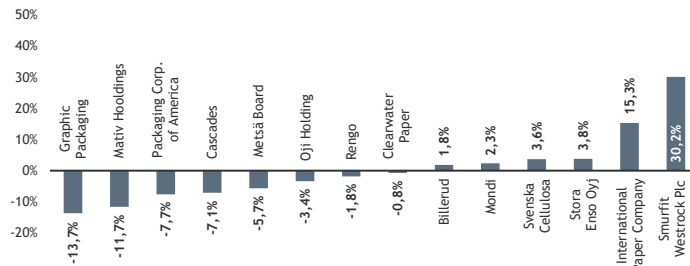
<sup>2</sup>Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

# Zusatzinformationen zu den Trading Peers (1/4)

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

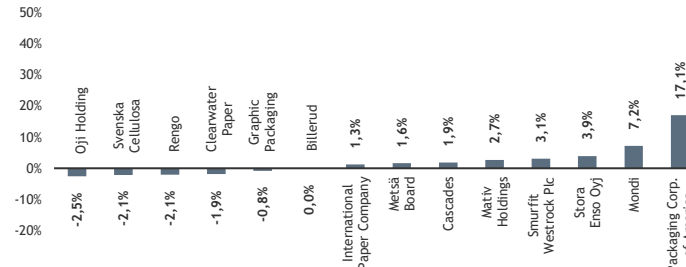
Jährliches Umsatzwachstum 2025A

Median = -1,3 %



Jährliches Umsatzwachstum 2026E

Median = 1,5 %



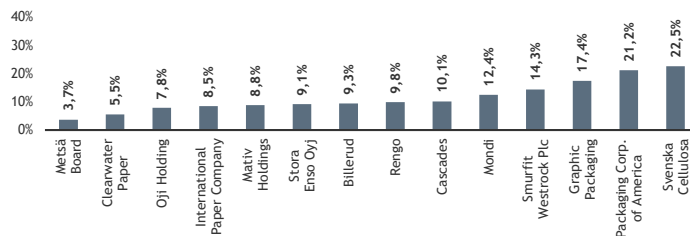
Jährliches Umsatzwachstum 2027E

Median = 3,2 %



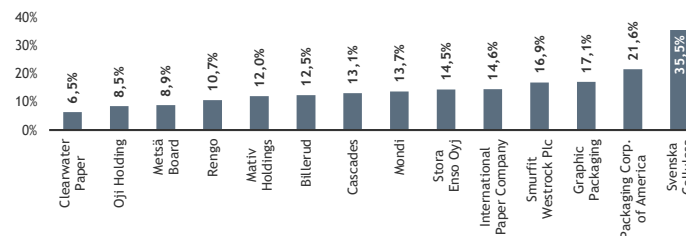
EBITDA-Marge 2025A

Median = 9,6 %



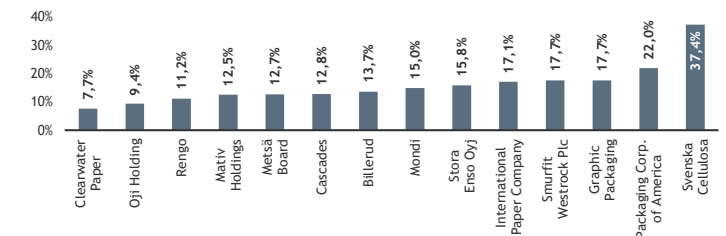
EBITDA-Marge 2026E

Median = 13,4 %



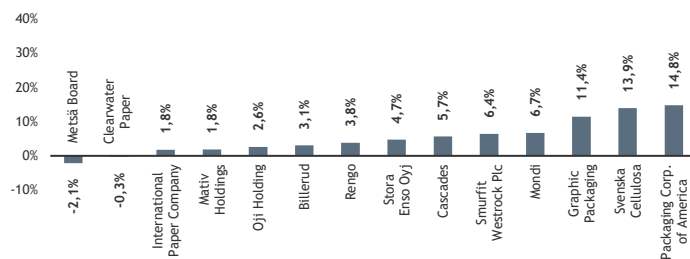
EBITDA-Marge 2027E

Median = 15,0 %



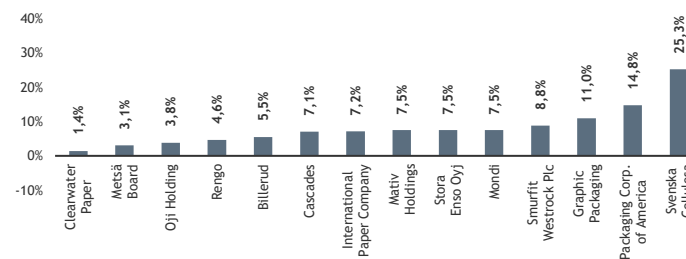
EBIT-Marge 2025A

Median = 4,3 %



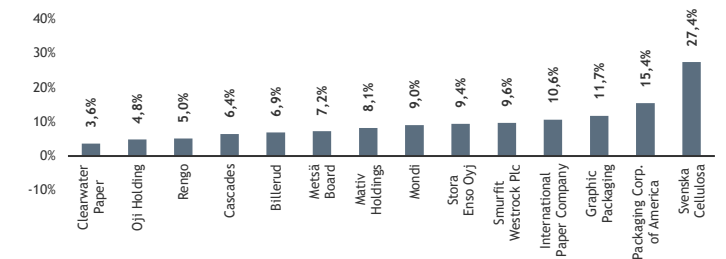
EBIT-Marge 2026E

Median = 7,3 %



EBIT-Marge 2027E

Median = 8,6 %

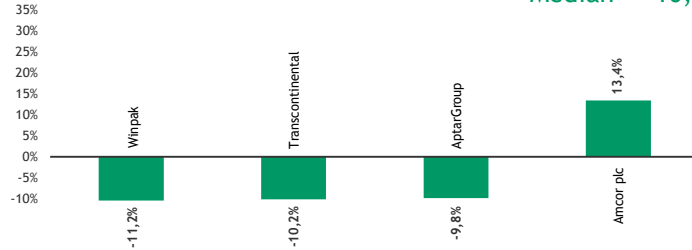


# Zusatzinformationen zu den Trading Peers (2/4)

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

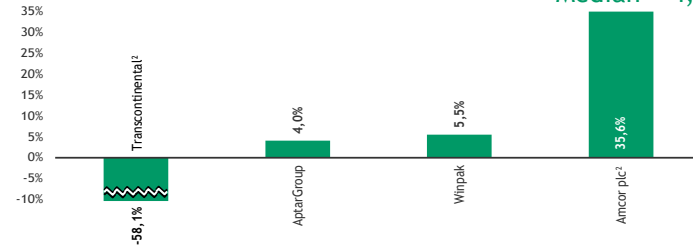
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2025A

Median = -10,0 %



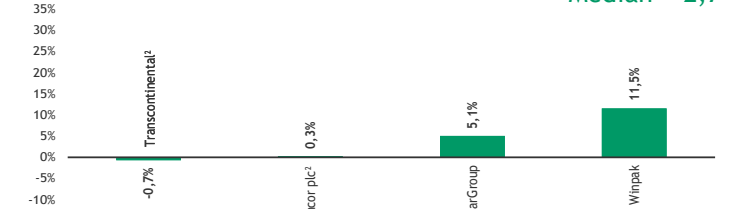
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2026E

Median = 4,8 %



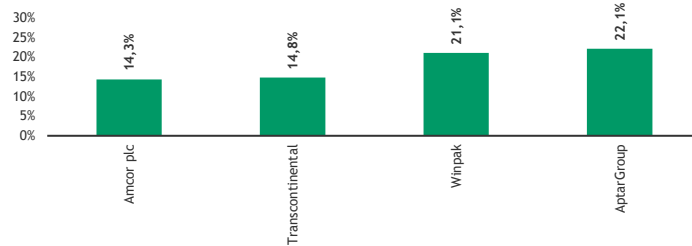
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2027E

Median = 2,7 %



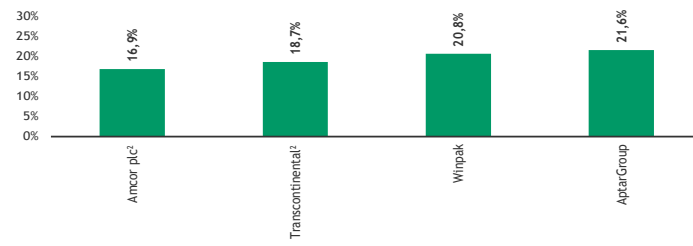
EBITDA-Marge 2025A

Median = 17,9 %



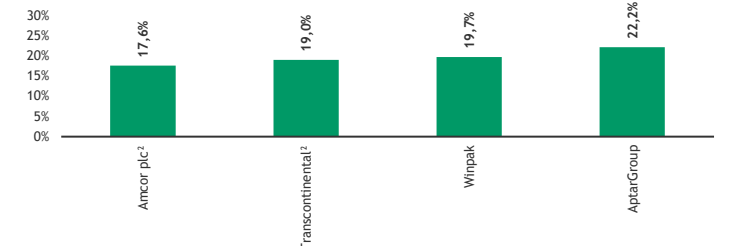
EBITDA-Marge 2026E

Median = 19,7 %



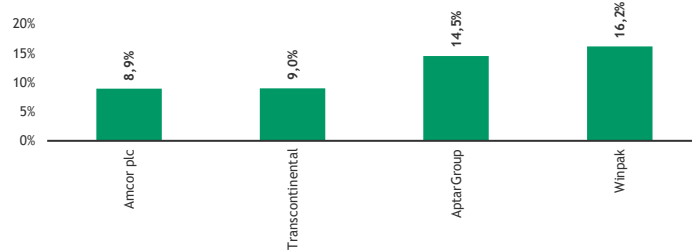
EBITDA-Marge 2027E

Median = 19,3 %



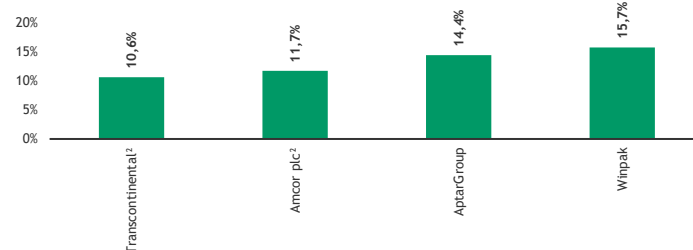
EBIT-Marge 2025A

Median = 11,8 %



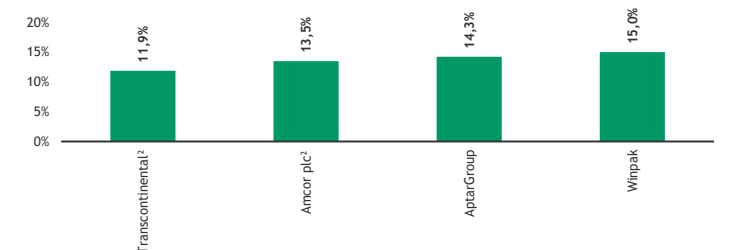
EBIT-Marge 2026E

Median = 13,1 %



EBIT-Marge 2027E

Median = 13,9 %



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse  
Hinweis: Abgerufen per 31.12.2025

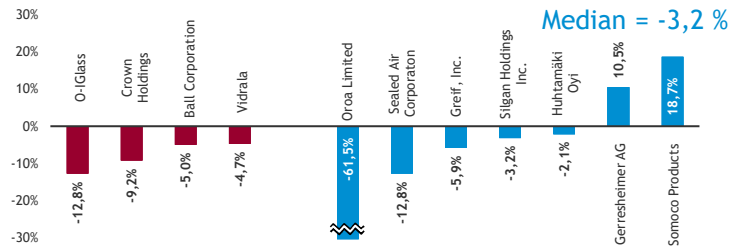
<sup>1</sup>Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

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

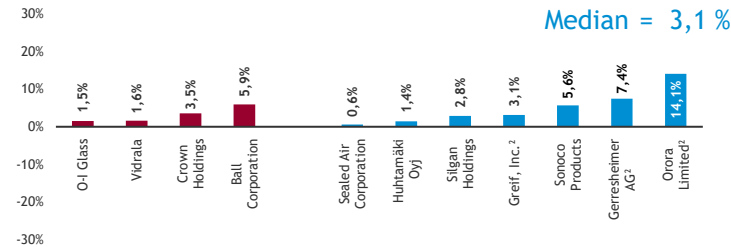
# Zusatzinformationen zu den Trading Peers (3/4)

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

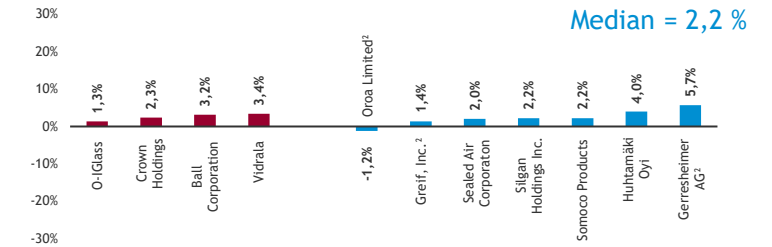
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2025A



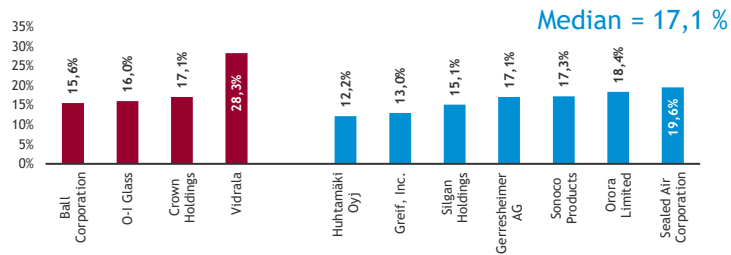
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2026E



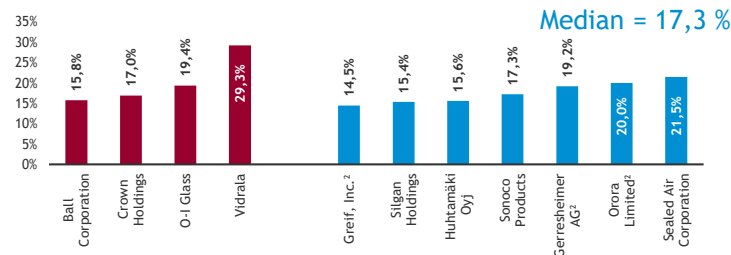
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2027E



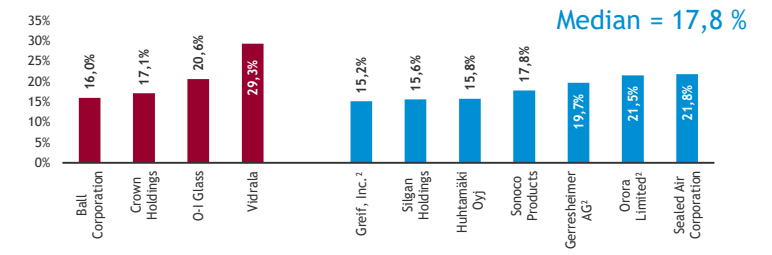
EBITDA-Marge 2025A



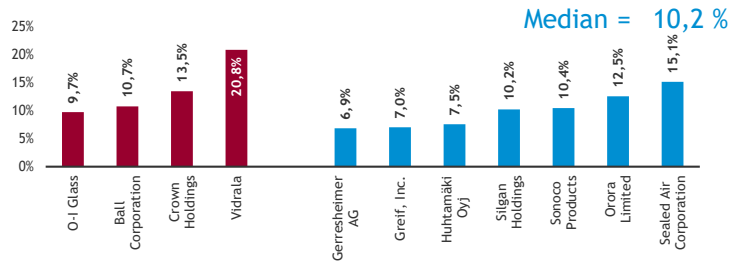
EBITDA-Marge 2026E



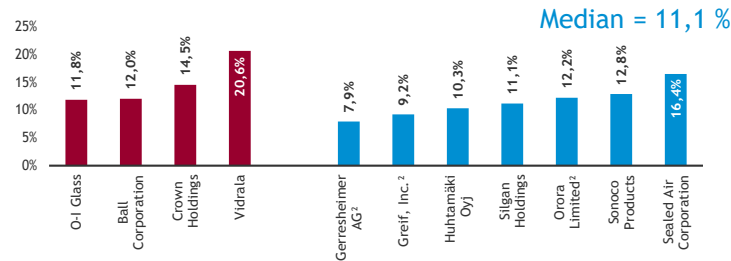
EBITDA-Marge 2027E



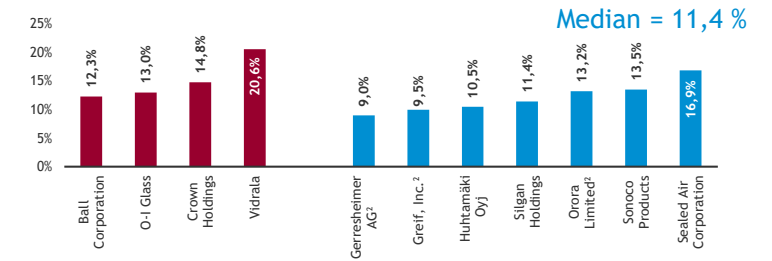
EBIT-Marge 2025A



EBIT-Marge 2026E



EBIT-Marge 2027E



■ Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen ■ Diversifizierte Verpackungshersteller

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse  
Hinweis: Abgerufen per 31.12.2025

<sup>1</sup>Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

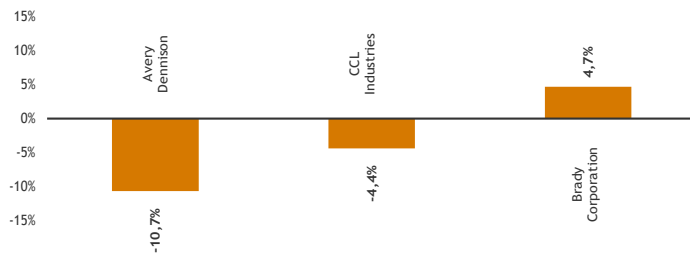
<sup>2</sup>Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

# Zusatzinformationen zu den Trading Peers (4/4)

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

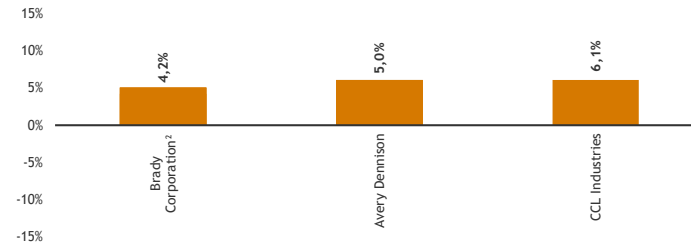
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2025A

Median = -4,4%



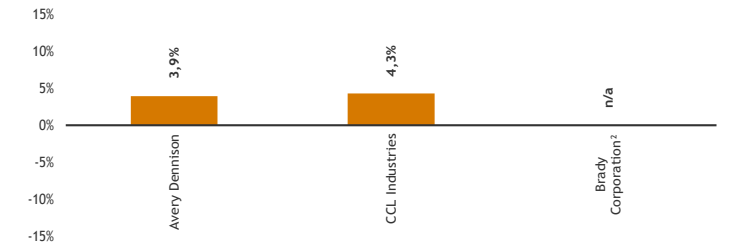
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2026E

Median = 5,0 %



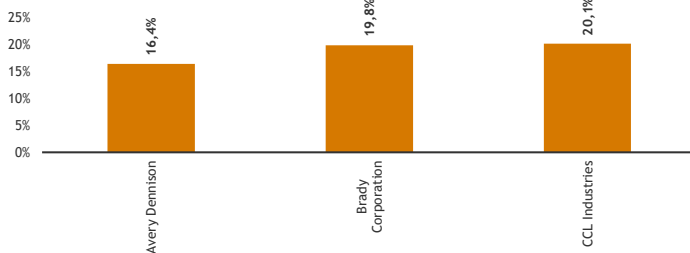
Jährliches Umsatzwachstum<sup>1</sup> 2027E

Median = 4,1 %



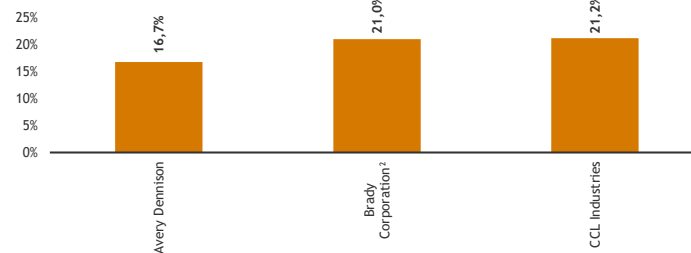
EBITDA-Marge 2025A

Median = 19,8 %



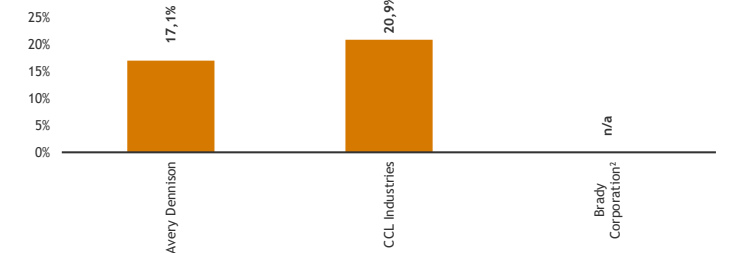
EBITDA-Marge 2026E

Median = 21,0 %



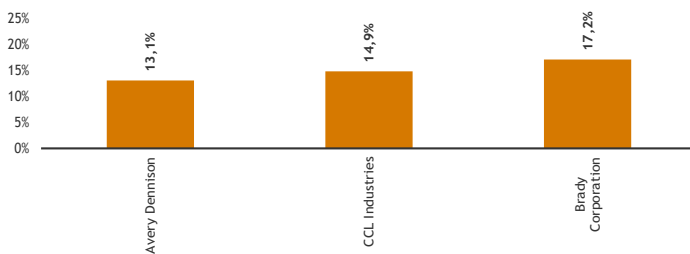
EBITDA-Marge 2027E

Median = 19,0 %



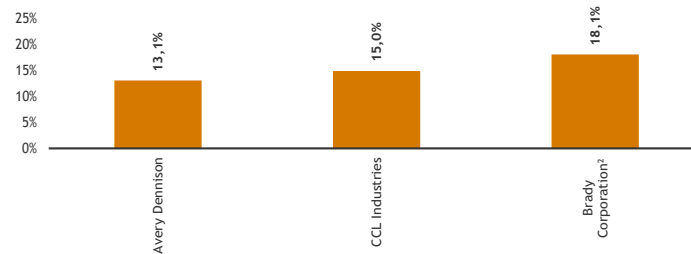
EBIT-Marge 2025A

Median = 14,9 %



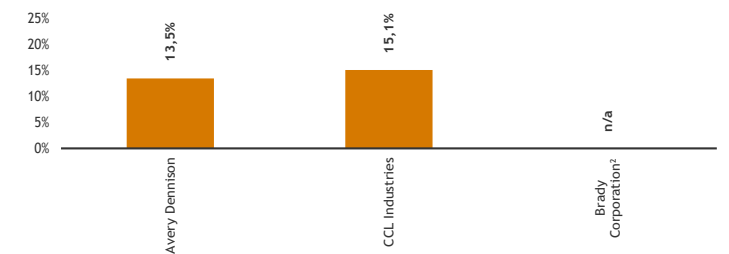
EBIT-Marge 2026E

Median = 15,0 %



EBIT-Marge 2027E

Median = 14,3 %



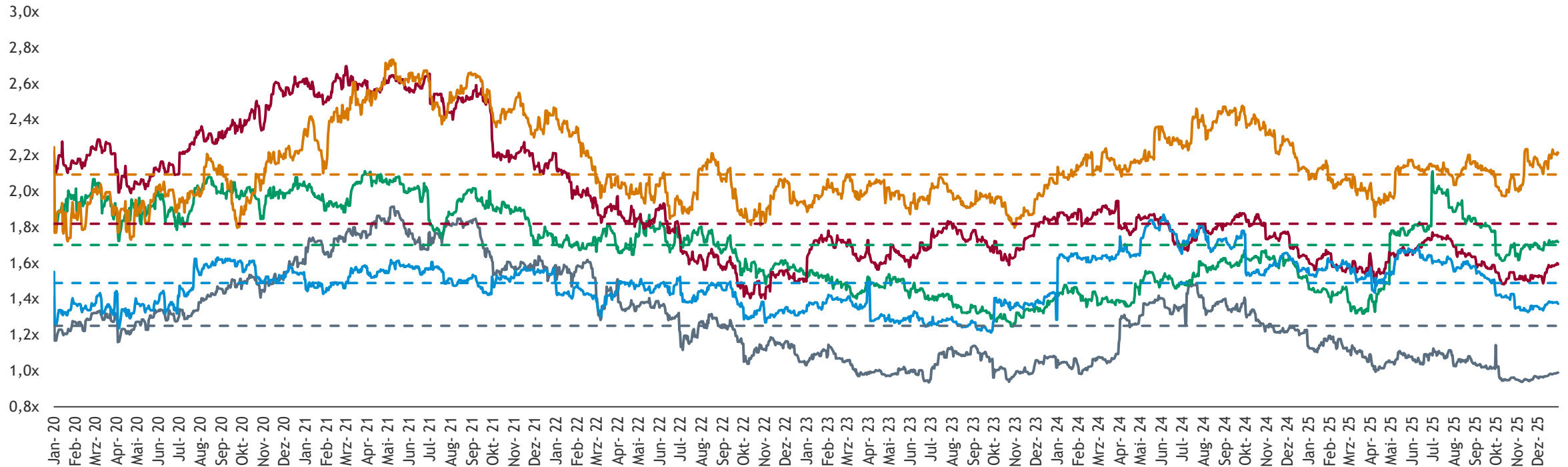
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse  
Hinweis: Abgerufen per 31.12.2025

<sup>1</sup>Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

<sup>2</sup>Peers 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 – Dez-25)

Nach rückläufigen Bewertungsniveaus ab Ende Q3-2024 sind in der gesamten Verpackungsindustrie seit Mitte Q4-2025 wieder steigende Multiples zu beobachten



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.12.2025	1,0x	1,7x	1,6x	1,4x	2,2x
6J Ø	1,3x	1,7x	1,9x	1,5x	2,1x
Max.	1,9x	2,2x	2,7x	1,9x	2,7x
Min.	0,9x	1,2x	1,4x	1,2x	1,7x

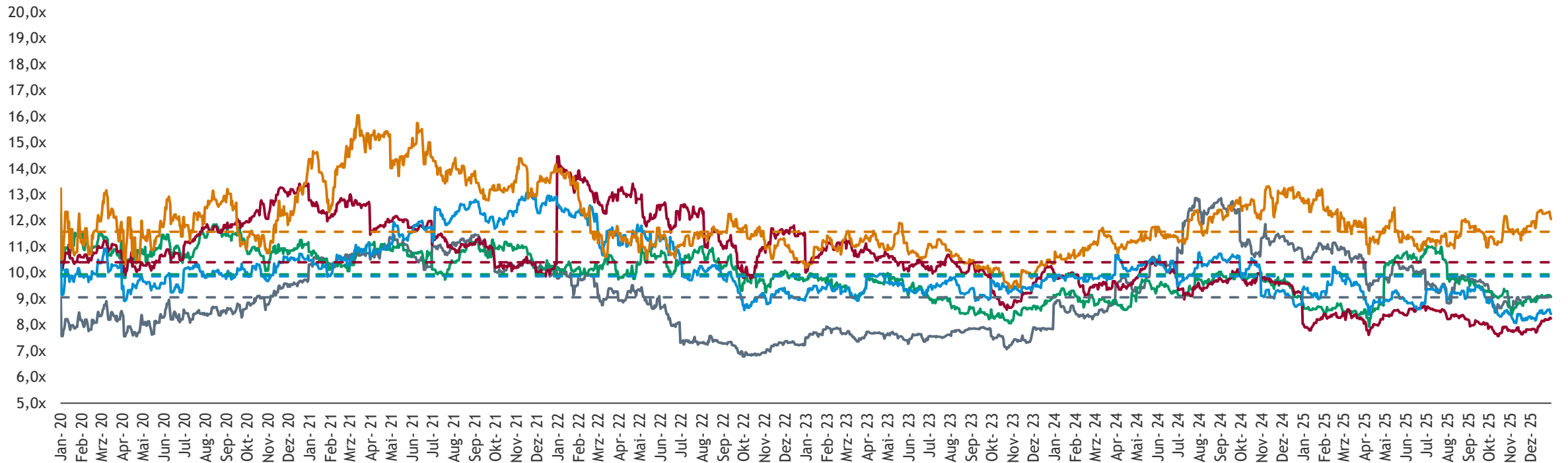
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.12.2025 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 – Dez-25)

Nach rückläufigen Bewertungsniveaus ab Ende Q3-2024 sind in der gesamten Verpackungsindustrie seit Mitte Q4-2025 wieder steigende Multiples zu beobachten



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.12.2025	9,1x	9,1x	8,3x	8,4x	12,1x
6J Ø	9,2x	10,0x	10,5x	10,1x	11,9x
Max.	12,9x	12,3x	14,5x	13,1x	16,0x
Min.	6,8x	7,9x	7,6x	8,1x	9,4x

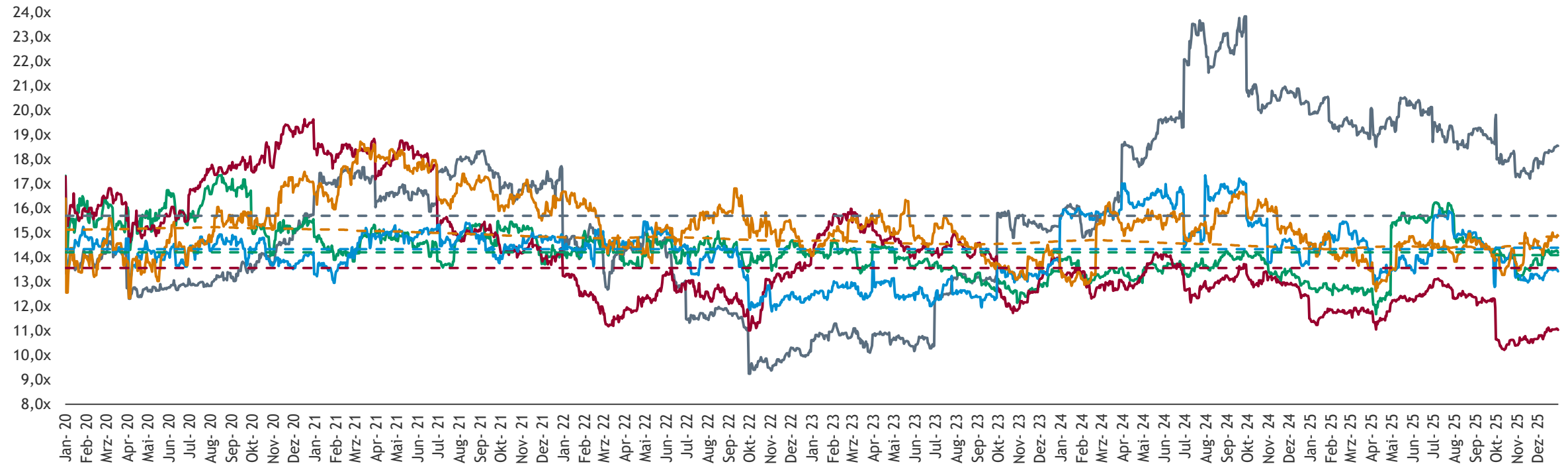
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.12.2025 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 – Dez-25)

Nach rückläufigen Bewertungsniveaus ab Ende Q3-2024 sind in der gesamten Verpackungsindustrie seit Mitte Q4-2025 wieder steigende Multiples zu beobachten



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
31.12.2025	18,5x	14,2x	11,0x	13,4x	14,9x
6J Ø	15,7x	14,3x	14,1x	14,2x	15,2x
Max.	23,8x	17,4x	19,6x	17,4x	18,7x
Min.	9,2x	11,7x	10,2x	11,8x	12,3x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 31.12.2025 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, 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

- ▶ > 10 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

- ▶ > 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 maonda und Venture Capital bei TruVenturo
- ▶ Master of Science / Studium in Deutschland und Dänemark

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



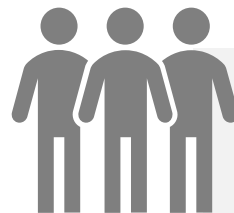
Platz **#1\*** in Deal League Tables



**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)

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.