

M&A-Branchenanalyse Packaging Q2-2026

M&A-Umfeld — Global / Deutschland

August 2026

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

Unsicherheit prägt das Marktumfeld: Geopolitische Spannungen und steigende Materialkosten setzen die Verpackungsindustrie weiter unter Druck

- ▶ Im zweiten Quartal 2026 blieben die Auswirkungen des Iran-Konflikts ein zentraler Belastungsfaktor für die Verpackungsindustrie. Erst im Juni zeichnete sich eine graduelle Entspannung durch Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran ab. Das Ergebnis war eine neu gegründete Persian Gulf Strait Authority, die Durchfahrtsgebühren anstatt einer vollständigen Blockade erließ. Infolgedessen erholte sich der Güterverkehr schrittweise. Dadurch stabilisierten sich zuletzt die Energiepreise und die Lieferketten von Vorprodukten für die Verpackungsindustrie, ohne aber die entstandenen Kostenbelastungen vollständig auszugleichen.
- ▶ Die Kostenbelastungen zeigten sich insbesondere bei Verpackungsfolien. Beispielsweise stiegen die Preise für BOPP-Folien in Q2-2026 um bis zu 97 % im Vergleich zum Vorquartal. Auch Aluminiumfolie und einseitig beschichtetes Papier verzeichneten Anstiege von +12 % bzw. +5 % in Q2-2026 gegenüber dem Vorquartal. Im Zuge dessen nahm der Anteil der Industrieunternehmen mit Materialengpässen von 6 % im Januar 2026 auf 17 % im Juni 2026 zu. Bei den in der ifo-Konjunkturumfrage befragten Gummi- und Kunststoffwarenherstellern berichteten im Mai sogar 24 % von Engpässen, während es im Juni nur 11 % waren.
- ▶ Trotz weiterhin getrübler Erwartungen, zeigt die aktuelle ifo-Konjunkturumfrage im Bereich Gummi- und Kunststoffwaren eine Verbesserung der aktuellen Stimmung und deutet auf eine graduelle Entspannung der Kostenbelastung und eine Abnahme der Lieferkettenunsicherheiten hin. Im Papiergewerbe erreicht die Kapazitätsauslastung mit 76 % einen neuen Tiefstand, wodurch Geschäftsklima und Zukunftserwartungen weiterhin negativ beeinträchtigt werden. Anders als in der Kunststoffbranche deutet dies auf strukturelle Veränderungen in der Branche hin statt auf einen temporären geopolitischen Effekt.



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

Wachsende Compliance-Anforderungen: Uneinheitliche Umsetzungen innerhalb der EU-Mitgliedstaaten erhöhen den administrativen Aufwand der Betriebe und beeinträchtigen deren Investitionssicherheit

- ▶ Am 11. Februar 2025 trat die EU-Verpackungsverordnung PPWR in Kraft und ist ab dem 12. August 2026 grundsätzlich in allen EU-Staaten anzuwenden. Damit beginnt die schrittweise Umsetzung der neuen Anforderungen an Recyclingfähigkeit, Rezyklateinsatz und Wiederverwendung von Verpackungen. Dennoch sorgen ungeklärte Definitionen, fehlende Leitlinien und nationale Sonderregelungen für Unsicherheiten bei der Umsetzung.
- ▶ Unternehmen und Verbände kritisieren, dass fehlende Klarheit sowohl Investitionen verzögert als auch die Wettbewerbsfähigkeit im europäischen Binnenmarkt beeinträchtigt. Der Industrieverband Papier- und Folienverpackung betont, dass „mit der PPWR kein abgeschlossener Rechtsrahmen, sondern ein mehrjähriger Umsetzungsprozess“ einsetzt. Der Geschäftsführer der HERA Papierverarbeitung GmbH & Co. KG erklärt, dass „solange sich juristische Auslegungen in wichtigen Teilen widersprechen, für viele Betriebe ein erheblicher Teil der PPWR mit Unsicherheiten verbunden ist“. Die IHK Thüringen fordert daher eine grundlegende Überarbeitung sowie die Einführung von Übergangsfristen und Kleinmengenregelungen, um mittelständische Betriebe vor Bürokratie und drohenden Sanktionen zu schützen.
- ▶ Auf den Anwendungsbeginn am 12. August 2026 folgen schrittweise weitere Meilensteine: Ab 2028 greifen Anforderungen an Kompostierbarkeit bestimmter Verpackungen (z.B. Obstetiketten oder Tee- und Kaffeebeutel) sowie harmonisierte Kennzeichnungspflichten. Ab 2029 müssen die Mitgliedsstaaten eine 90-prozentige Sammelquote für Einweg-Getränkeverpackungen sicherstellen. Ab 2030 greifen zentrale Anforderungen wie Verbote von Einwegverpackungen, Rezyklatquoten und Design-for-Recycling-Vorgaben und ab 2035 wird die Recyclingfähigkeit zusätzlich anhand des Maßstabs „Recycled at Scale“ bewertet.



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

Chemisches Recycling vor dem Skalierungsproblem: Regulatorischer Bedarf trifft auf begrenzte Kapazitäten und unklare Wirtschaftlichkeit

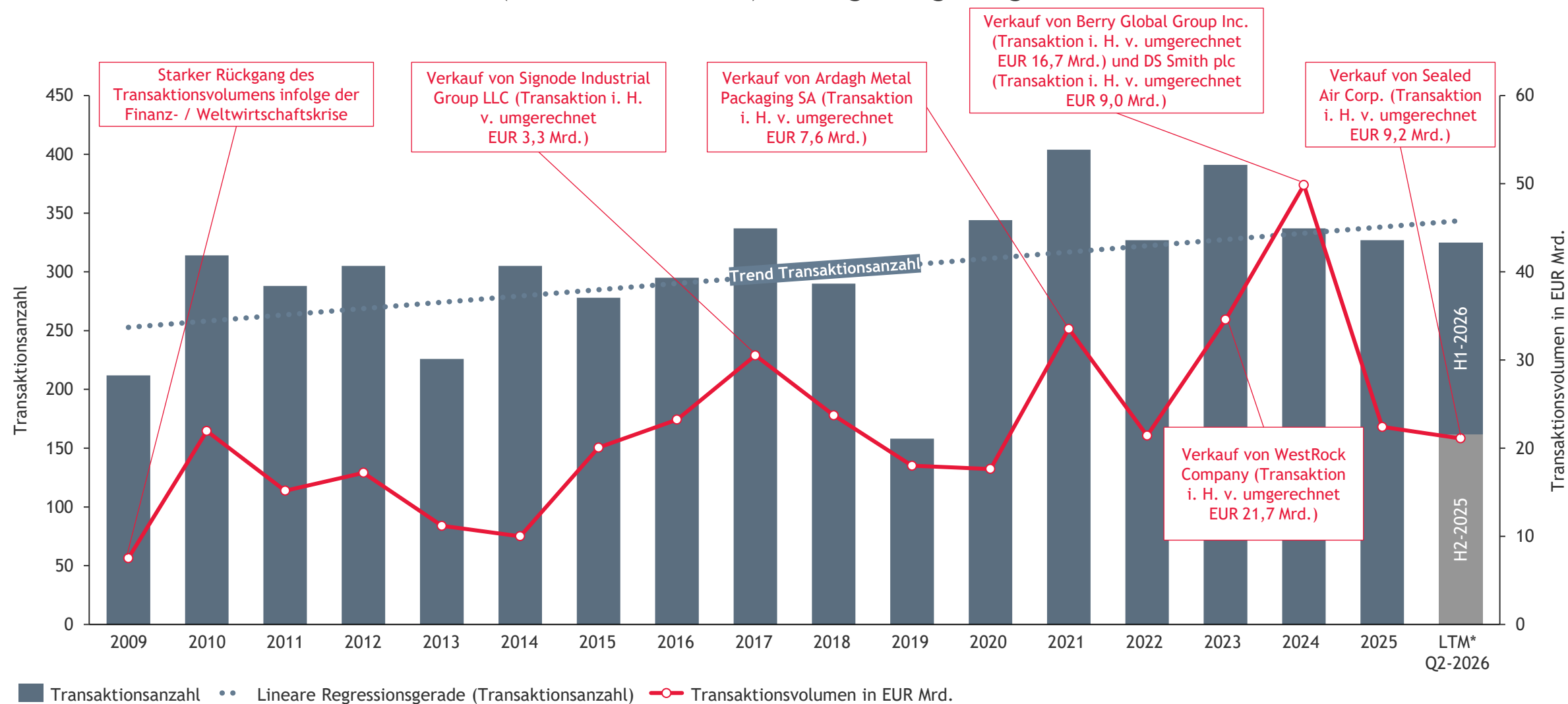
- ▶ Aktuell ist mechanisches Recycling mit 98 % Anteil an der stofflichen Verwertung kunststoffhaltiger Post-Consumer-Abfälle die dominierende Recyclingmethode in Deutschland. Daneben wird chemisches Recycling für mechanisch schwer verwertbare Abfälle relevanter. Kunststoffabfälle werden in chemische Ausgangsstoffe aufgespalten, die als Basis für die Herstellung neuer Kunststoffe dienen. Obwohl der Anteil mit 0,4 % noch sehr gering ist, prognostiziert eine Studie des BKV bis 2035 ein durchschnittliches jährliches Wachstum der Recyclingmethode in Höhe von 23 %.
- ▶ Dennoch bleibt die wirtschaftliche Tragfähigkeit ungeklärt: Für die Herstellung einer Tonne recyceltem Kunststoff durch Pyrolyse¹ müssen Anlagen 3,7 Tonnen Abfälle verarbeiten. Dies erhöht die Herstellungskosten von recyceltem Kunststoff gegenüber Neuware, während europäische Recycler durch günstigere Importware zusätzlich unter Preisdruck stehen. Das schafft ein Spannungsfeld, aus dem sich Recyclingunternehmen zunehmend zurückziehen. So meldete die von KKR gehaltene Viridor Group (UK) im Mai die Schließung ihrer chemischen Recycling Werke in Dänemark und Schweden, während Plastic Energy (UK) aufgrund des schwierigen Marktumfelds und anhaltender Liquiditätsprobleme Insolvenz anmeldete.
- ▶ Produktinnovationen des Verpackungsunternehmens Tetra Pak zeigen, dass Hersteller bei Produktneuheiten erneut auf Kreislaufwirtschaft setzen. Das Unternehmen investiert EUR 60 Mio. in den Ausbau einer Pilotanlage für papierbasierte Barrierschichten, um Aluminium in aseptischen Kartons langfristig zu ersetzen, mit einem CO₂-Einsparungspotenzial von bis zu 43 %. Zudem wird das Produktportfolio im Konservenbereich erweitert. Dabei handelt es sich um eine vollständig recyclingfähige Kartonverpackung mit patentierter Innenbeschichtung, die Metalldosen etwa bei Thunfischkonserven ersetzen soll.



¹Pyrolyse ist ein Verfahren im chemischen Recycling, bei dem Kunststoffabfälle unter Hitze in ihre chemischen Bestandteile zerlegt werden
Quellen: Packaging Journal; Reuters; Print.de; Plastics Europe; Conversio; Fraunhofer Insitut; K-Zeitung

🌐 Globale M&A-Aktivität im Verpackungssektor im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis H1-2026) – langfristig steigende Tendenz



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

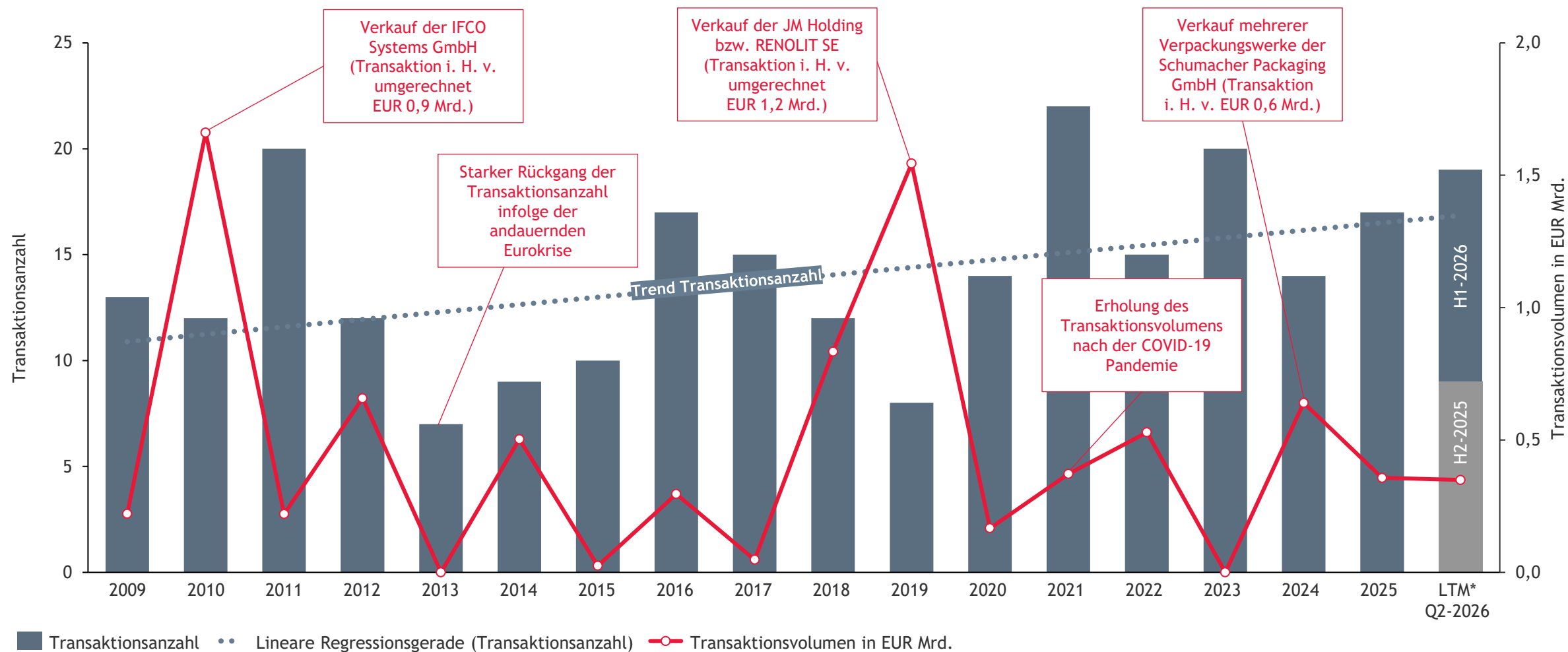
Hinweis: Die zugrunde gelegten Deals umfassen Transaktionen mit Zielunternehmen aus dem Verpackungssektor

*LTM = Last Twelve Months



M&A-Aktivität im Verpackungssektor in Deutschland im Zeitverlauf

Transaktionsanzahl und -volumina (2009 bis H1-2026) – langfristig steigende Tendenz bei der Transaktionszahl



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

*LTM = Last Twelve Months

M&A Key Facts global & national – Verpackungsindustrie Q2-2026

„Big Picture“ zum M&A-Stimmungsbild – Die Dynamik im Transaktionsmarkt in Q2-2026 bleibt trotz geopolitischer Spannungen weiterhin hoch

Global



325 Transaktionen

in LTM¹ Q2-2026 (hiervon 75 Transaktionen in Q2-2026)



48 % der Erwerber in Q2-2026 kommen aus **Europa**



In LTM¹ Q2-2026 betrug das Transaktionsvolumen² **EUR 21,1 Mrd.**



EV³/EBITDA = **9,0x⁴** (LTM¹ Q2-2026)

EV³/Umsatz = **1,1x⁴** (LTM¹ Q2-2026)



Durchschnittliches Transaktionsvolumen² in Q2-2026 lag bei **EUR 88,8 Mio.**



In LTM¹ Q2-2026 **76 %** der Transaktionen mit strategischen Investoren auf Käuferseite

Deutschland



19 Transaktionen

in LTM¹ Q2-2026 (5 Deals in Q2-2026 vs. 3 Deals in Q2-2025)



84 % der Transaktionen mit deutschen Zielunternehmen wurden in LTM¹ Q2-2026 von strategischen Investoren getätigt



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

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

¹LTM = Last Twelve Months

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

³EV = Enterprise Value

⁴Median-basiert; Extreme Ausreißer wurden aufgrund außergewöhnlich hoher Werte aus der Analyse ausgeschlossen, da sie den Median signifikant verzerren würden

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

Global in 2026

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Jun-26	 	Anbieter von Verpackungsmaterialien und Bürobedarf für die produzierende Industrie	 	n/a	n/a	n/a
Jun-26	 	Hersteller von Polyesterfolien für die Verpackungsfertigung	 	386	0,7x	9,5x
Jun-26	 	Hersteller von Kunststofffolien als Rollenware für die Verpackungsfertigung	 	n/a	n/a	n/a
Jun-26	 	Vertreiber von Kunststoff-, Metall- und Glasverpackungen für die Bereiche Pharma, Kosmetik und Home Care	 	35	n/a	n/a
Jun-26	 51,2% von 	Hersteller von Kunststofffolien für Verpackungszwecke	 Sichuan Yuanyuan Shanfu Technology Co Ltd	19	n/a	n/a
Mai-26	 60,0% von 	Hersteller von bedruckten Verpackungen, Etiketten und Faltschachteln für Food- und Non-Food-Anwendungen	 	11	1,4x	6,2x
Mai-26	 	Hersteller von Aluminiumdosen für Getränkeverpackungen	 	635	n/a	n/a
Mai-26	 	Hersteller von Etiketten und Verpackungslösungen für die Mode- und Textilindustrie	 	78	0,9x	10,2x
Apr-26	 	Hersteller von Konsumgüterverpackungen für den Pharmabereich	 	12	n/a	n/a
Apr-26	 	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 (2/3)

Global in 2026

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

Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

*Transaktionsabschluss ausstehend

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

Global in 2025

Datum	Zielunternehmen	Geschäftstätigkeit des Zielunternehmens	Käufer	EV (EUR Mio.)	EV/Umsatz	EV/EBITDA
Dez-25	 tc • TRANSCONTINENTAL PACKAGING	Hersteller von flexiblen Verpackungslösungen für Industrie- und Konsumgüter	  ProAmpac	1.378	1,4x	8,7x
Nov-25	 Sealed Air®	Hersteller von spezialisierten Schutz- und Barriere-Verpackungen für Industrie- und Konsumgüter	  CD&R	9.222	2,0x	10,3x
Nov-25	 18 % von  kaplamin Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hersteller von Wellpappe und kartonbasierten Verpackungslösungen für den Agrar- und Industriesektor	 Ahmet Nazif Zorlu (Privatperson)	203	5,3x	260,0x
Jul-25	 ArdaghGroup 	Hersteller von Metall- und Glasbehältern für Anwendungen in der Lebensmittel- und Getränkebranche	 Kreditoren	257	n/a	n/a
Jul-25	 Containerboard Division von  GREIF	Hersteller von industriellen Verpackungslösungen wie Stahl-, Kunststoff- und Faserfässern sowie anderen Behältnissen	  PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	1.526	n/a	n/a

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

BDO

 acopia kwikpac

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

 ORKKA

M&A Advisor 2026

BDO

 MM MOENS MOULDINGS

Berater von Moens Mouldings BV bei der Übernahme durch Berk Partners

 BerkPartners
Private Equity since 1992

M&A Advisor 2025

BDO

 JASE packaging b.v.

Berater der JASE Packaging BV bei der Post Merger Integration der Nefab Group

 NEFAB
SAVING RESOURCES

PMI Advisor 2025

BDO

 Axiom packaging

Berater von Axiom Packaging bei der Übernahme durch SGT (Société Générale des Techniques)

 SGT
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES TECHNIQUES

Financial 2025

BDO

 UNIVERSAL SLEEVE

Berater von Universal Sleeve SL bei der Übernahme von Bolsaplast SL

 bolsaplast

Financial Advisor 2024

BDO

 JFL

Berater von Jhaveri Flexo Pvt Ltd. bei der Übernahme von Prakash Flexible Pvt. Ltd.

Prakash Flexibles Pvt. Ltd.

Financial | Tax 2024

BDO

 BLUE CAP

Berater der Blue Cap AG beim Verkauf der Uniplast Knauer GmbH & Co. KG

 uniplast

Financial Advisor 2023

BDO

 AARTS Packaging
the creative inventors

Berater von Aarts Packaging bei der Übernahme durch TriMas Corp

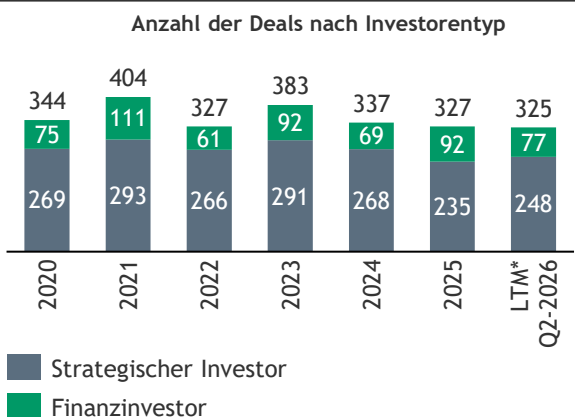
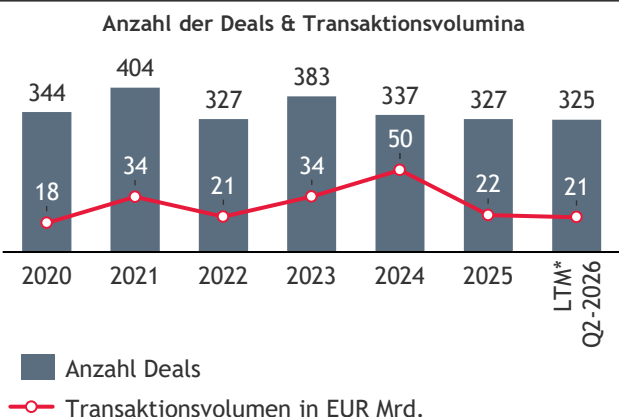
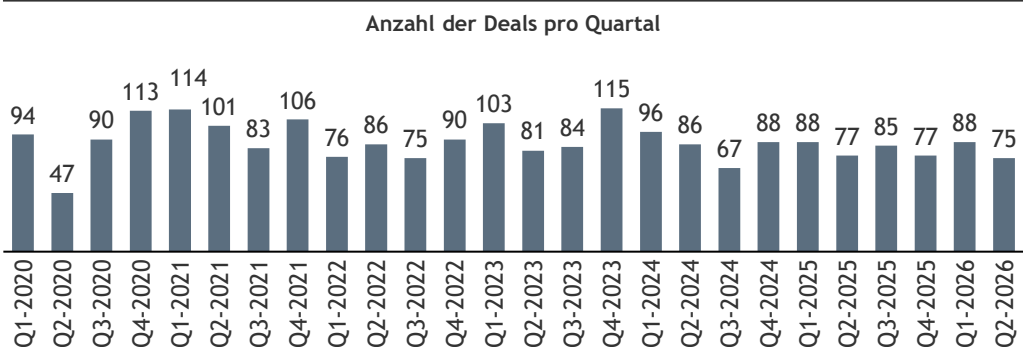
 TriMas

M&A Advisor 2023

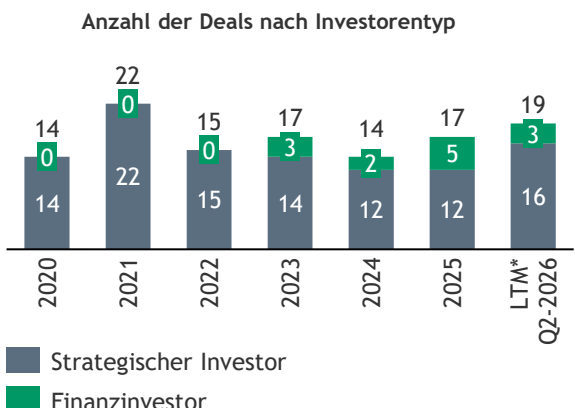
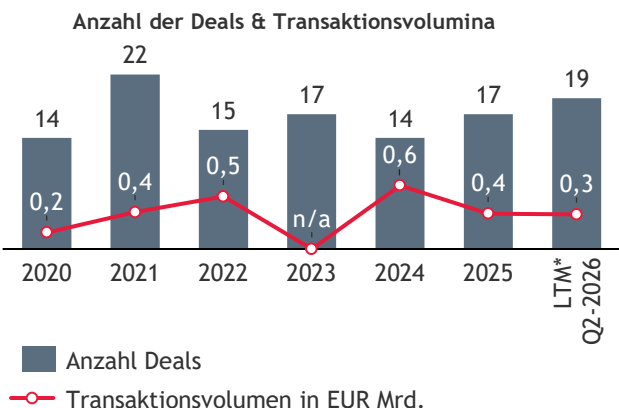
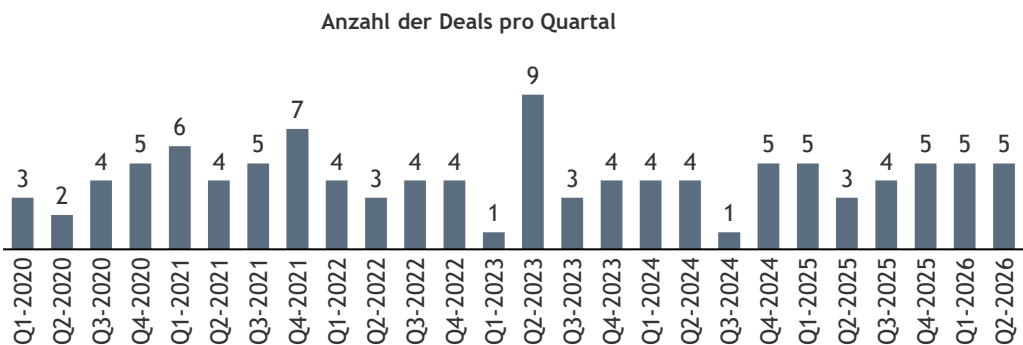
Globale & deutsche M&A-Aktivitäten im Verpackungssektor

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

M&A-Aktivität global



M&A-Aktivität in Deutschland



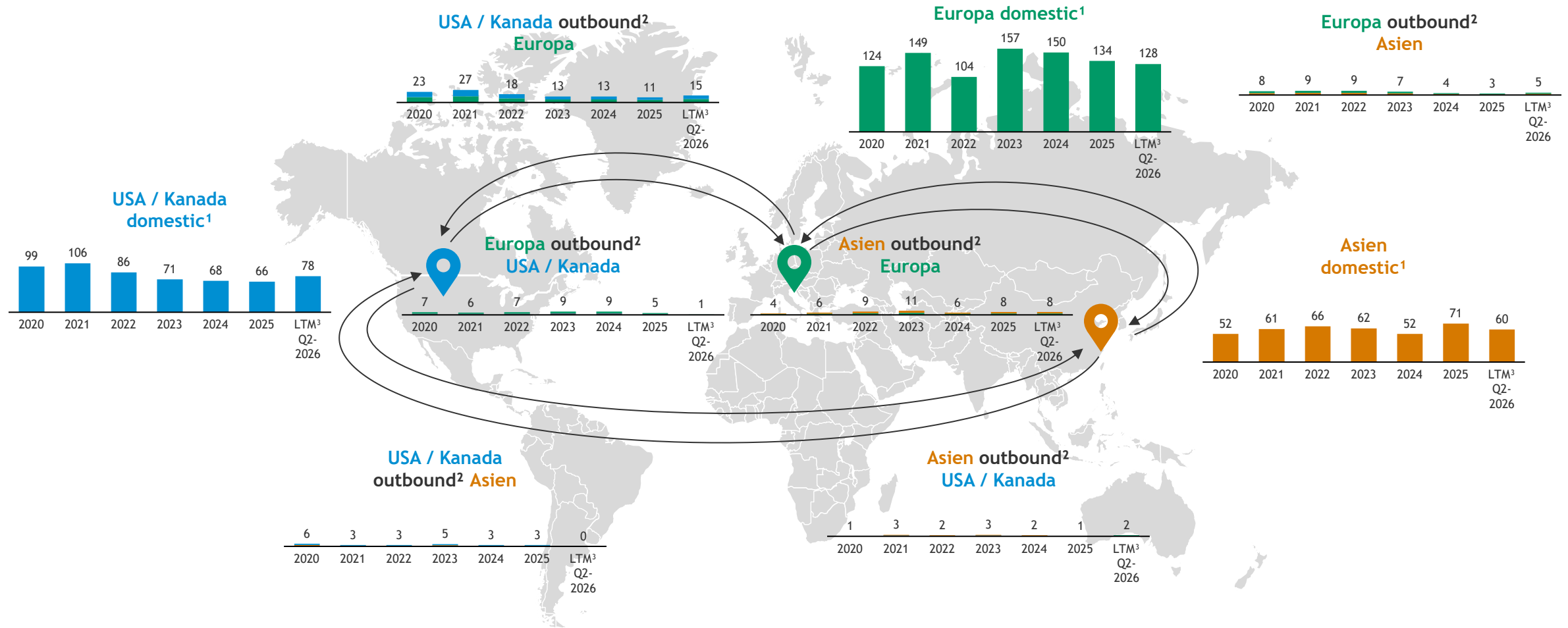
Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

*LTM = Last Twelve Months

Globaler M&A-Deal Flow im Verpackungssektor

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



Quellen: Mergermarket; BDO-Analyse

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

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

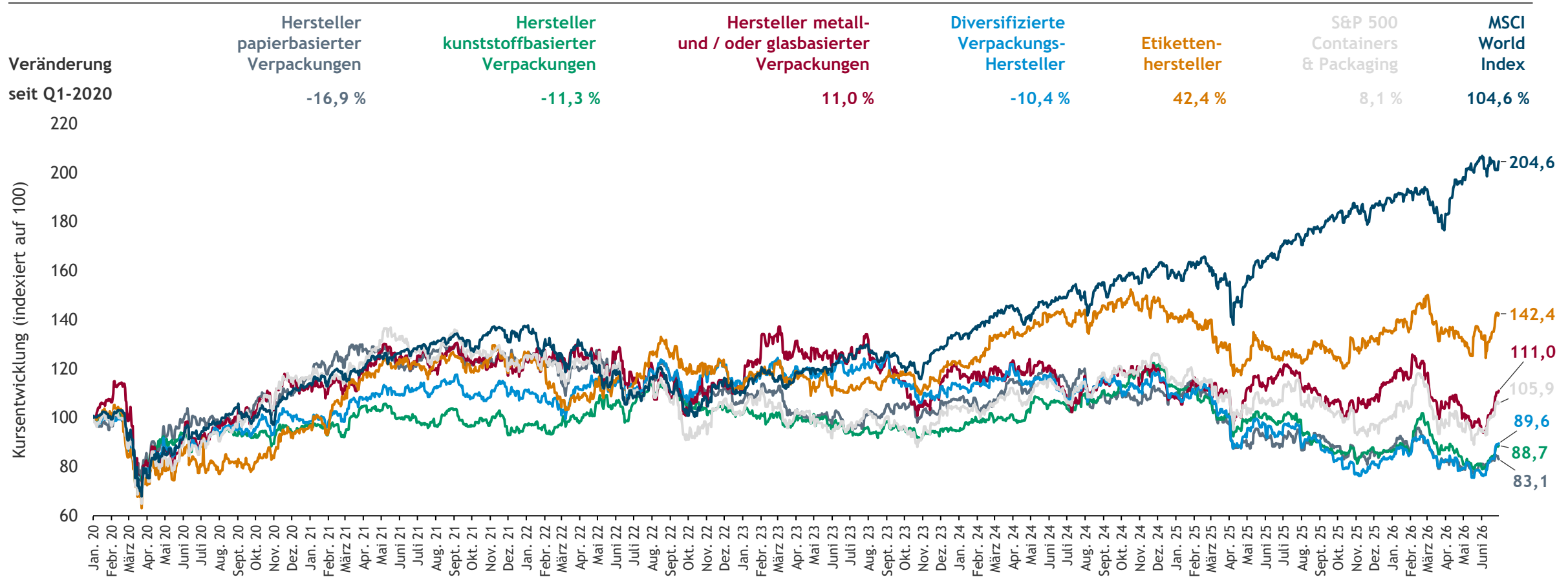
²outbound: Käufer und Verkäufer stammen nicht aus der gleichen Region bzw. dem gleichen Kontinent

³LTM = Last Twelve Months

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

Spürbare Erholung der Verpackungsindustrie nach der COVID-19-Pandemie – Seit Q1-2025 jedoch spürbar erhöhte Volatilität aufgrund geopolitischer Spannungen, welche sich in H1-2026 nochmals intensiviert haben

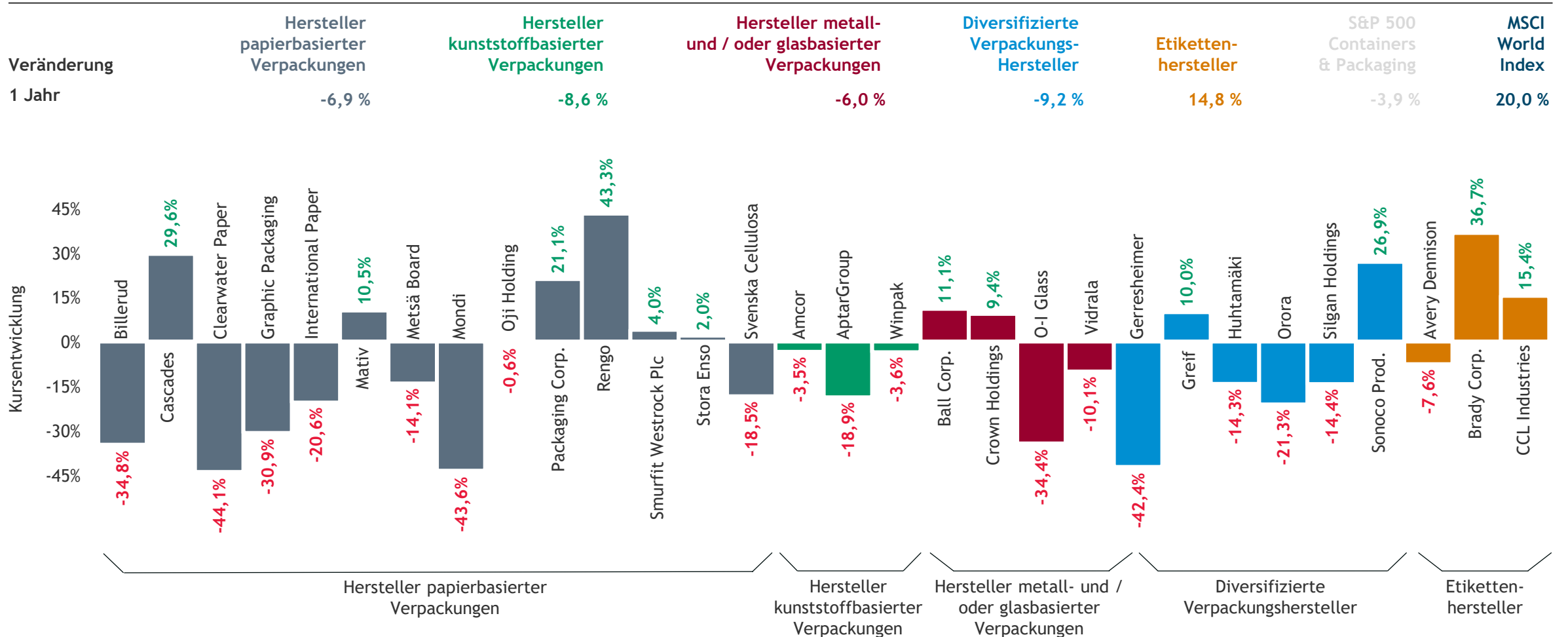
Kursentwicklung der Peers im Zeitverlauf



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

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

Kursentwicklung der Peers seit Juli 2025

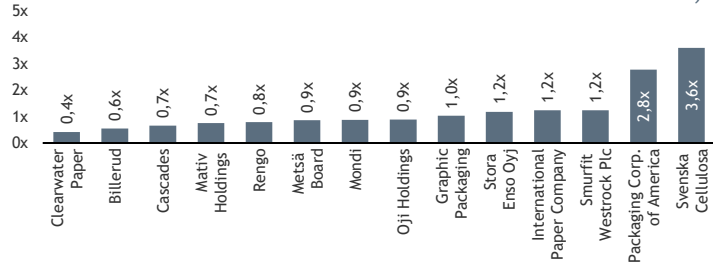


Implizite EV*-Multiplikatoren (1/4)

Hersteller papierbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

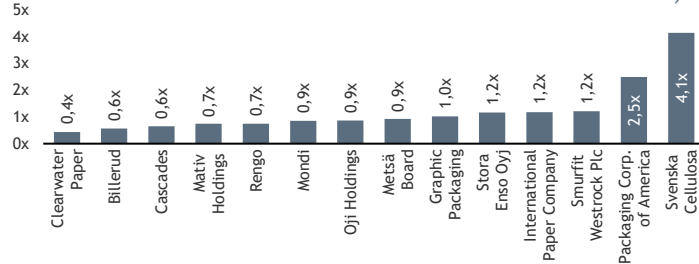
EV*/Umsatz 2025A

Median = 0,9x



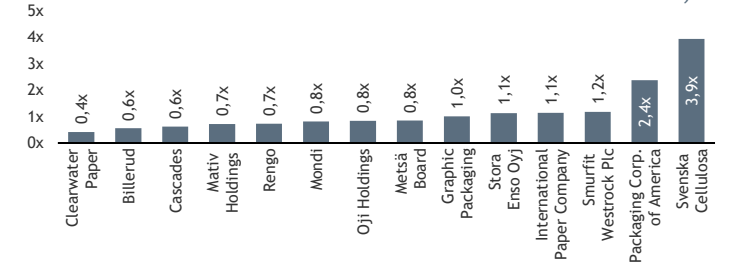
EV*/Umsatz 2026E

Median = 0,9x



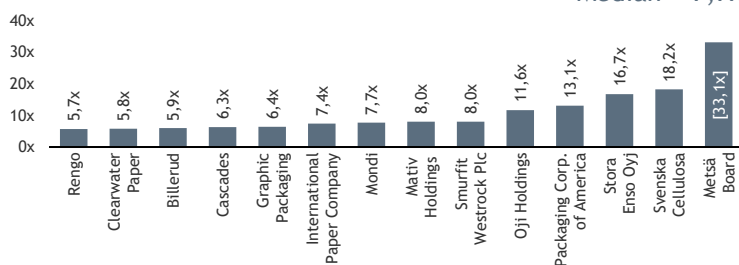
EV*/Umsatz 2027E

Median = 0,8x



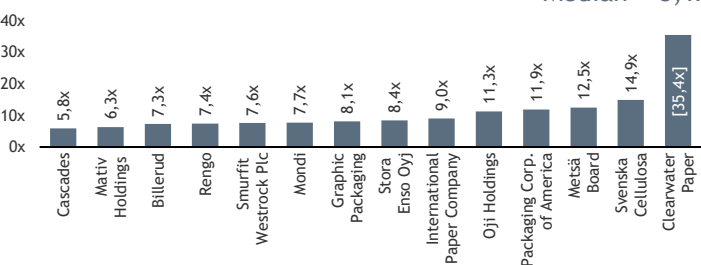
EV*/EBITDA 2025A

Median = 7,7x



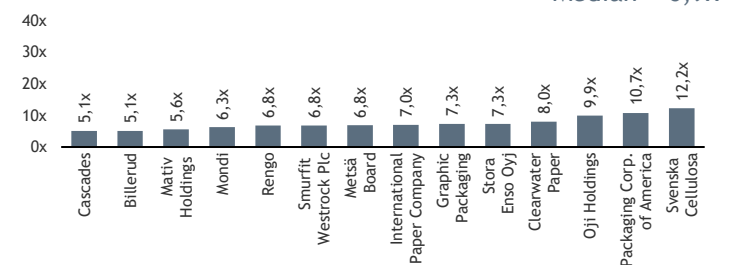
EV*/EBITDA 2026E

Median = 8,1x



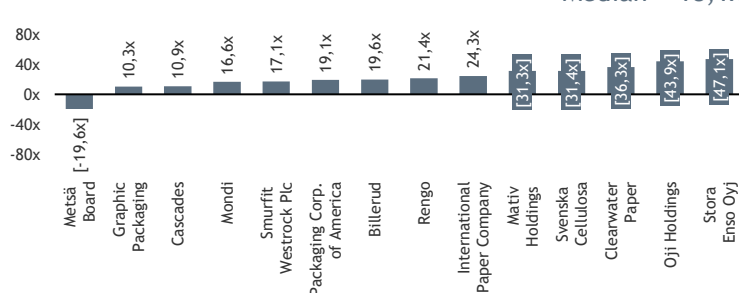
EV*/EBITDA 2027E

Median = 6,9x



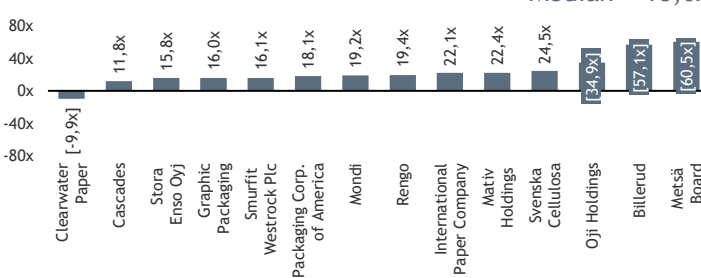
EV*/EBIT 2025A

Median = 18,1x



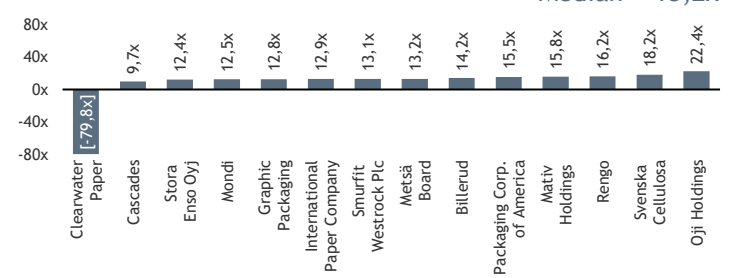
EV*/EBIT 2026E

Median = 18,6x



EV*/EBIT 2027E

Median = 13,2x



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

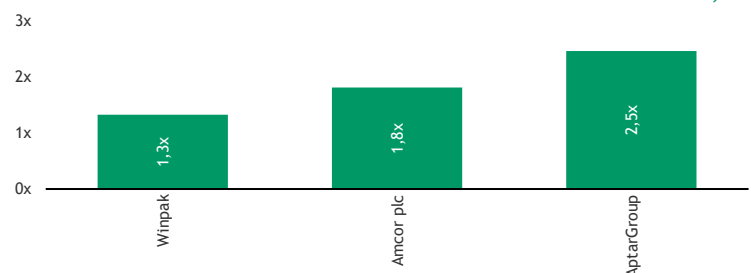
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.06.2026 abgerufen; Werte in eckigen Klammern stellen extreme Ausreißer dar, die nicht in den Median-Berechnungen berücksichtigt wurden; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

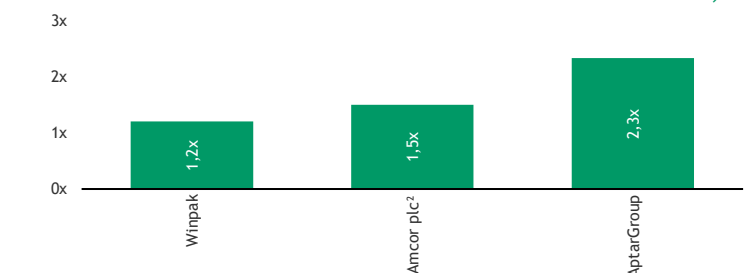
Implizite EV¹-Multiplikatoren (2/4)

Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen (2025A - 2027E)

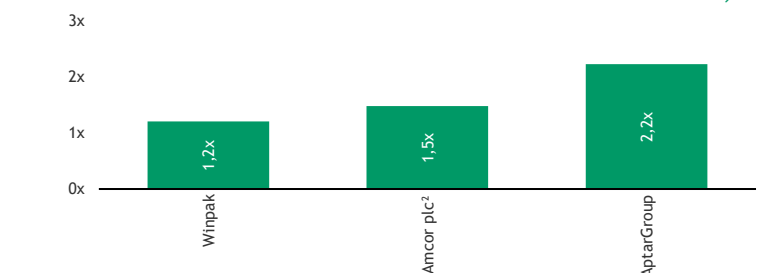
EV¹/Umsatz 2025A



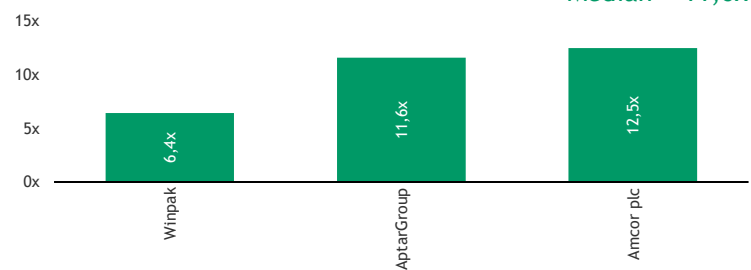
EV¹/Umsatz 2026E



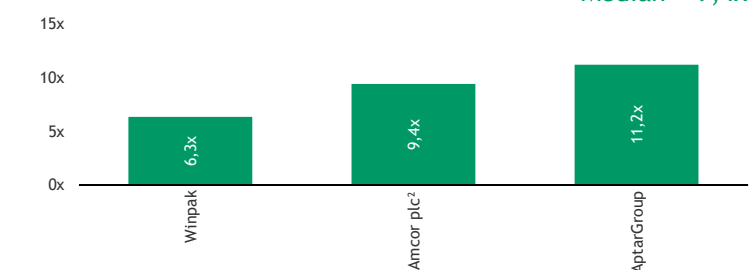
EV¹/Umsatz 2027E



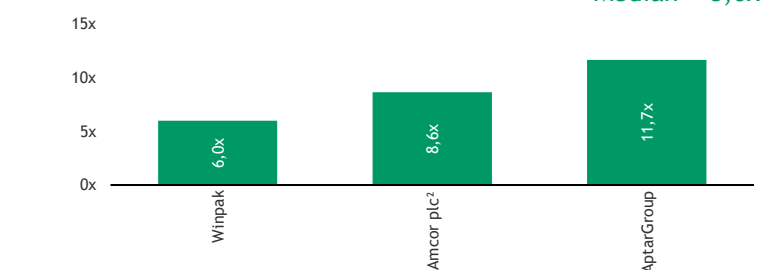
EV¹/EBITDA 2025A



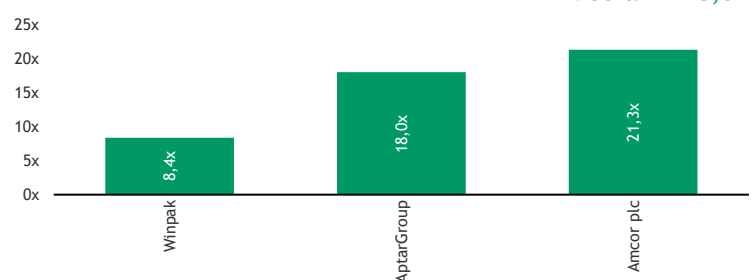
EV¹/EBITDA 2026E



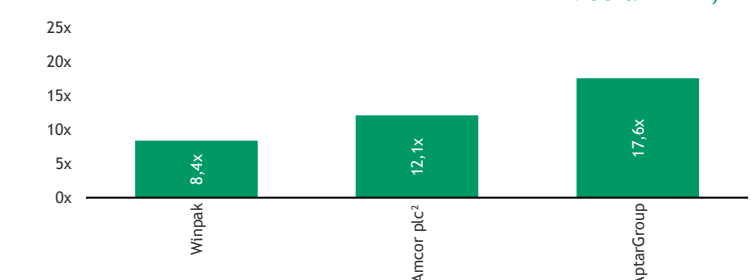
EV¹/EBITDA 2027E



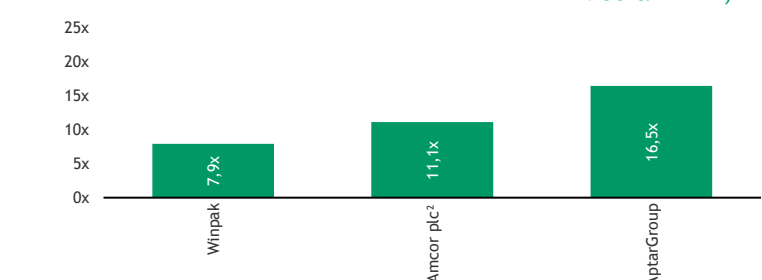
EV¹/EBIT 2025A



EV¹/EBIT 2026E



EV¹/EBIT 2027E



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

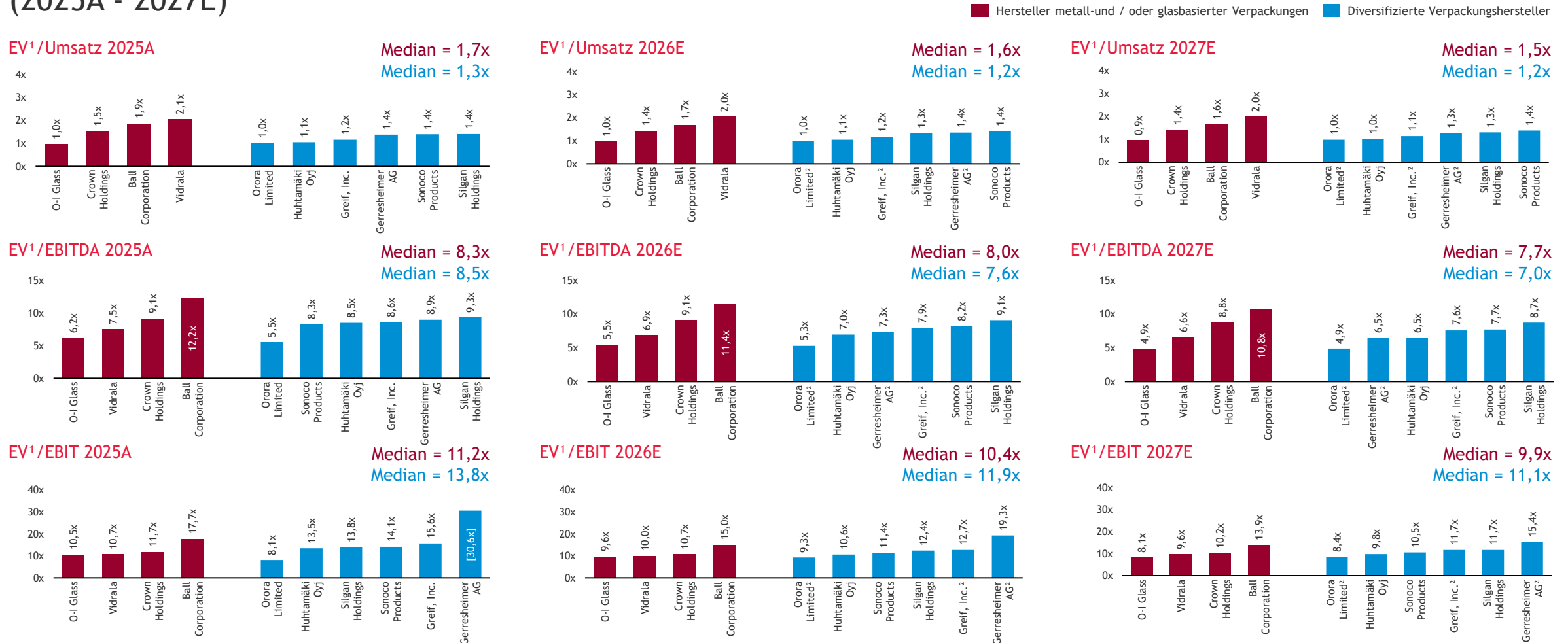
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.06.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

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

Implizite EV¹-Multiplikatoren (3/4)

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



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.06.2026 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

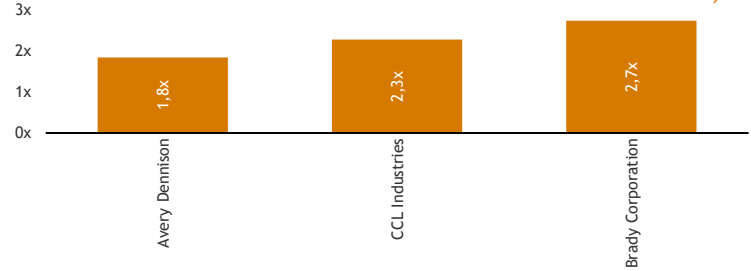
¹Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

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

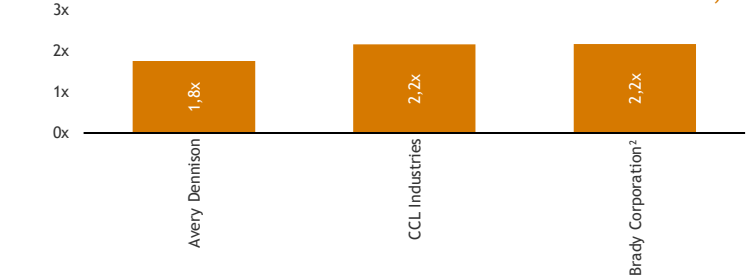
Implizite EV¹-Multiplikatoren (4/4)

Etikettenhersteller (2025A - 2027E)

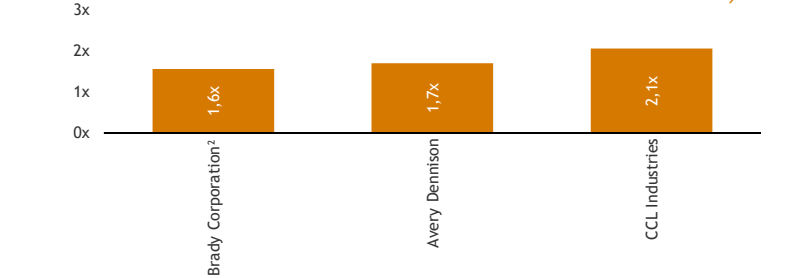
EV¹/Umsatz 2025A



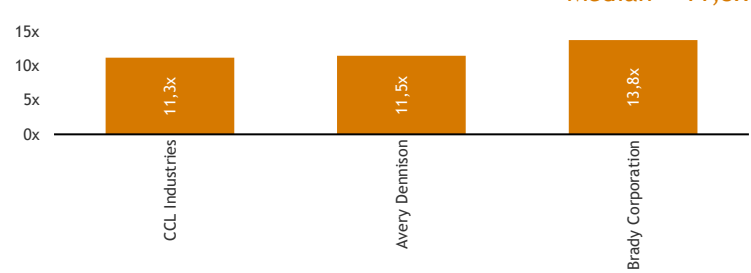
EV¹/Umsatz 2026E



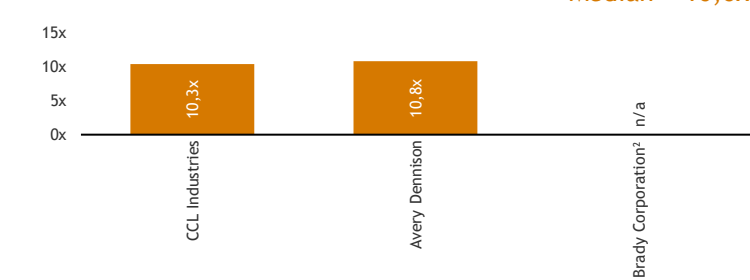
EV¹/Umsatz 2027E



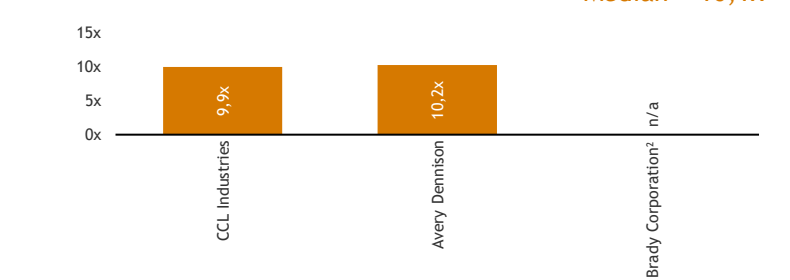
EV¹/EBITDA 2025A



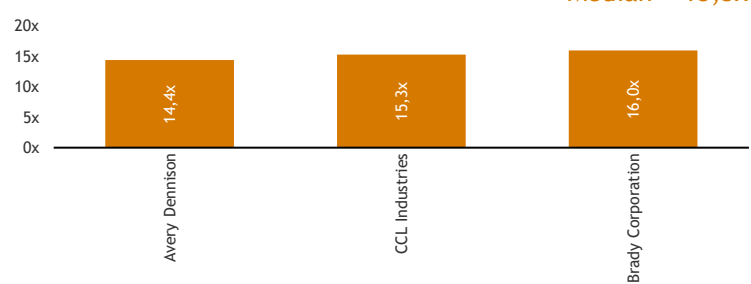
EV¹/EBITDA 2026E



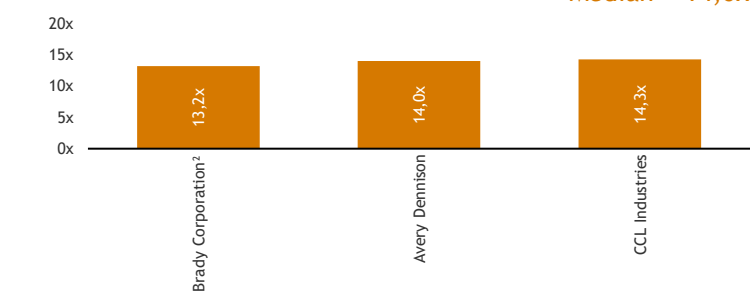
EV¹/EBITDA 2027E



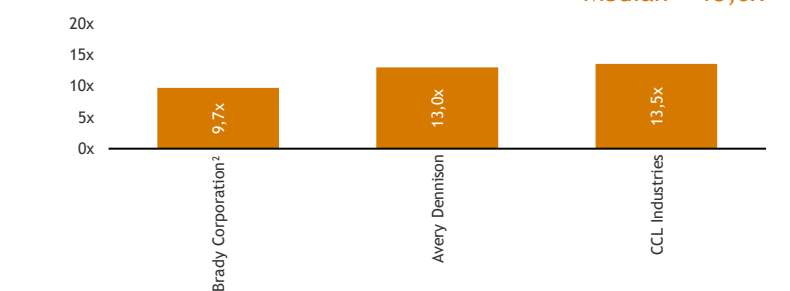
EV¹/EBIT 2025A



EV¹/EBIT 2026E



EV¹/EBIT 2027E



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse

Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Forward Multiples per 30.06.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt

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

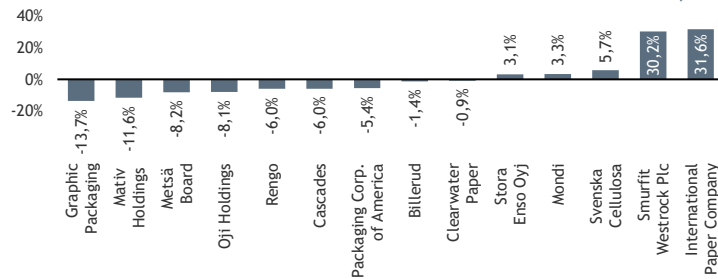
²Peers haben ein vom Kalenderjahr abweichendes Geschäftsjahr, daher wurden 2026E und 2027E approximativ anteilig auf Basis der Analystenschätzung zum jeweiligen Geschäftsjahr berechnet

Zusatzinformationen zu den Trading Peers (1/4)

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

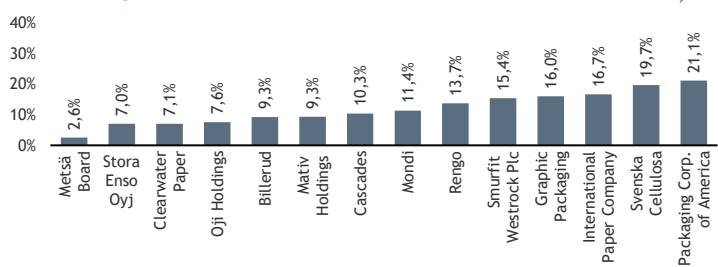
Jährliches Umsatzwachstum 2025A

Median = -3,4%



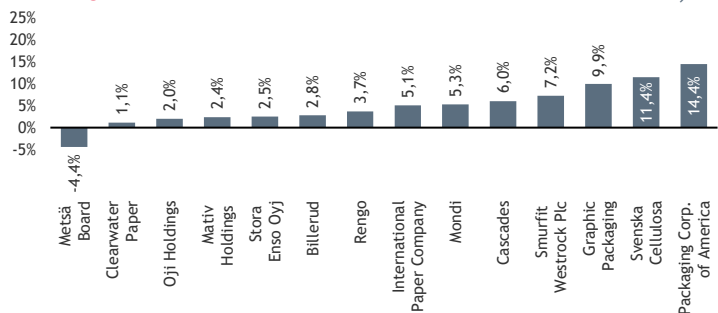
EBITDA-Marge 2025A

Median = 10,8%



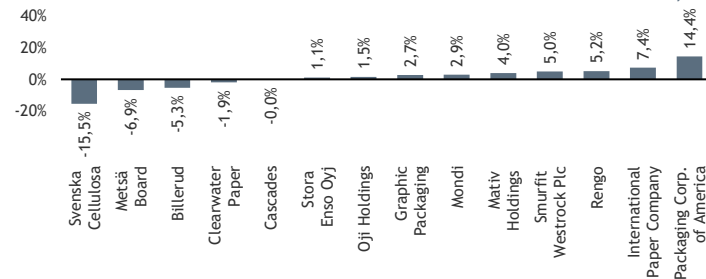
EBIT-Marge 2025A

Median = 4,4%



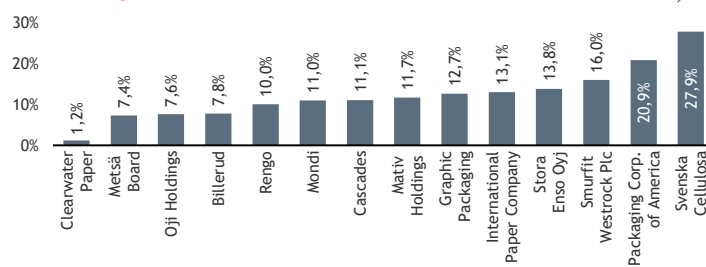
Jährliches Umsatzwachstum 2026E

Median = 2,1%



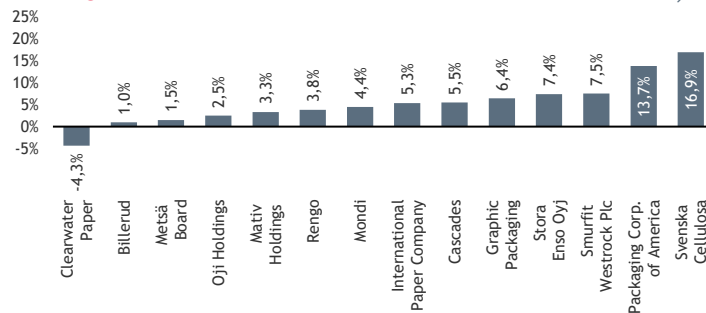
EBITDA-Marge 2026E

Median = 11,4%



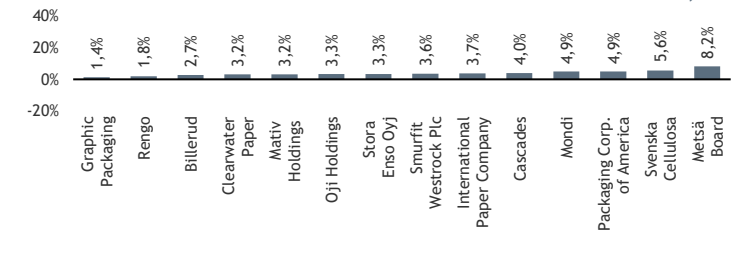
EBIT-Marge 2026E

Median = 4,9%



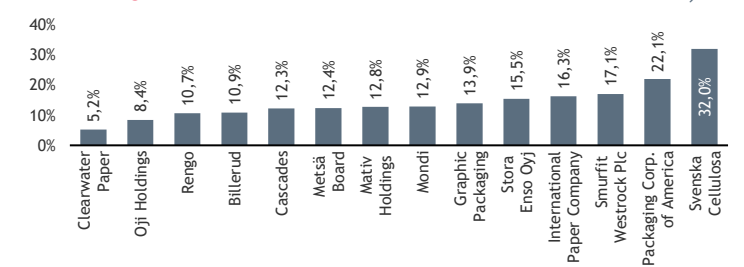
Jährliches Umsatzwachstum 2027E

Median = 3,4%



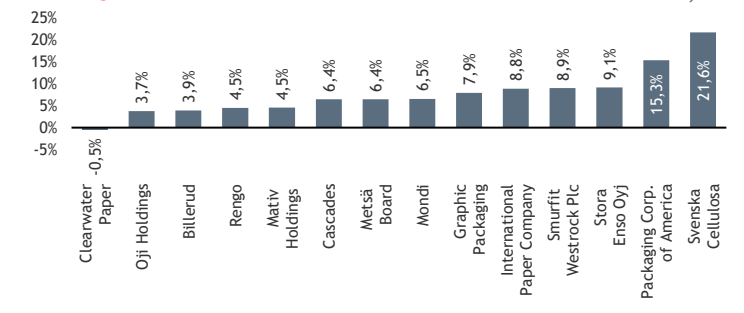
EBITDA-Marge 2027E

Median = 12,8%



EBIT-Marge 2027E

Median = 6,4%

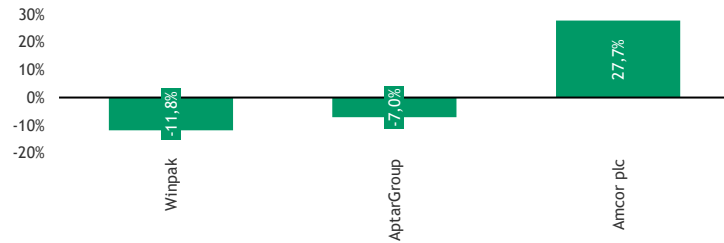


Zusatzinformationen zu den Trading Peers (2/4)

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

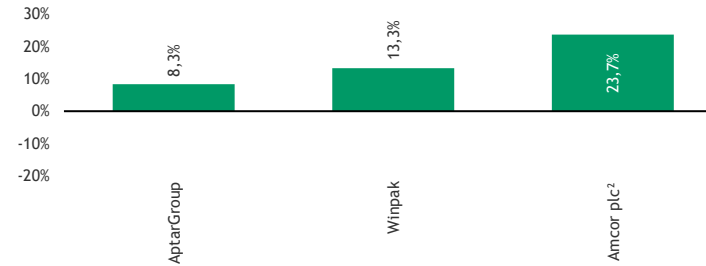
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A

Median = -7,0%



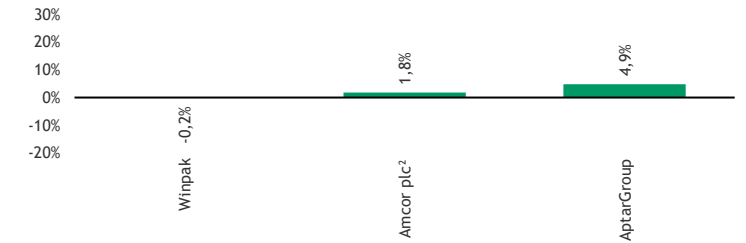
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E

Median = 13,3%



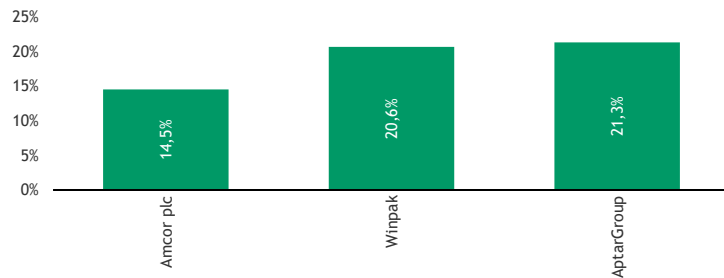
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E

Median = 1,8%



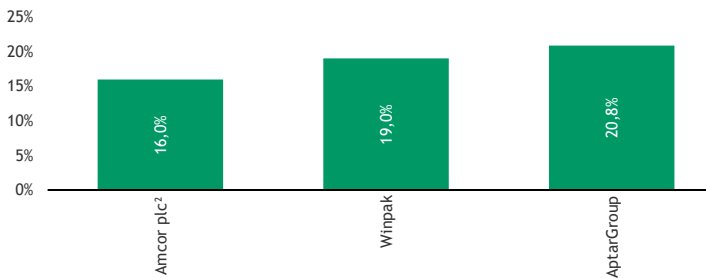
EBITDA-Marge 2025A

Median = 20,6%



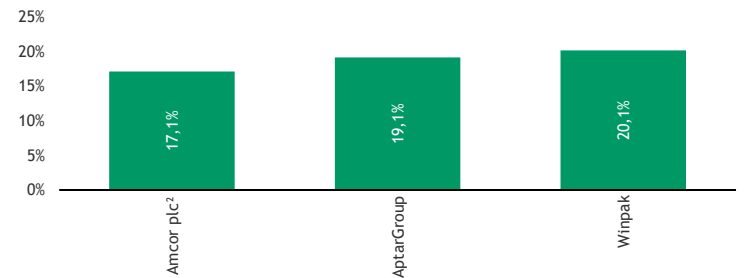
EBITDA-Marge 2026E

Median = 19,0%



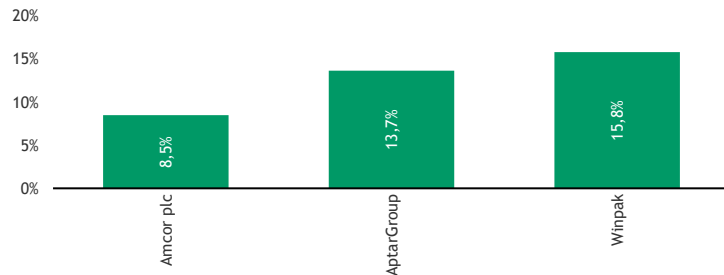
EBITDA-Marge 2027E

Median = 19,1%



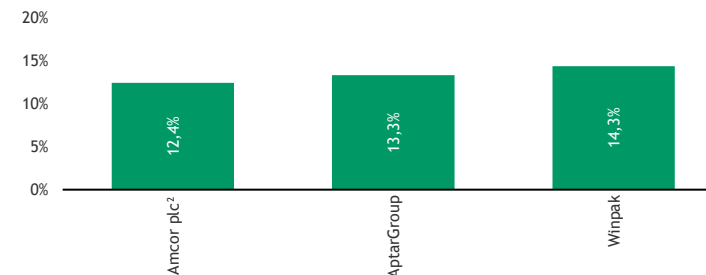
EBIT-Marge 2025A

Median = 13,7%



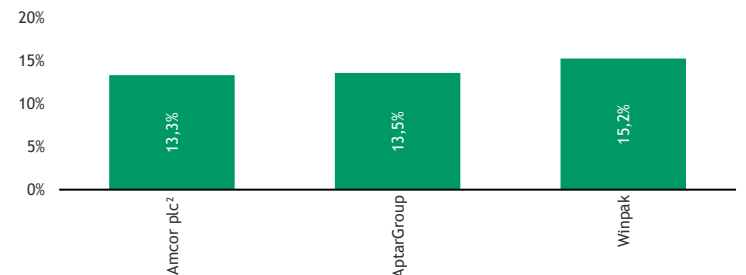
EBIT-Marge 2026E

Median = 13,3%



EBIT-Marge 2027E

Median = 13,5%



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.06.2026

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

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

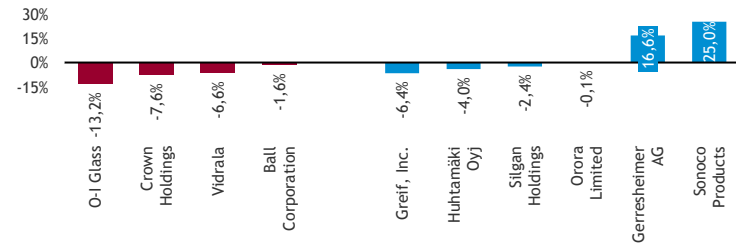
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (3/4)

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

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

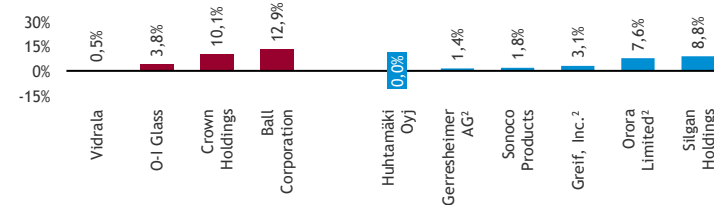
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A

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



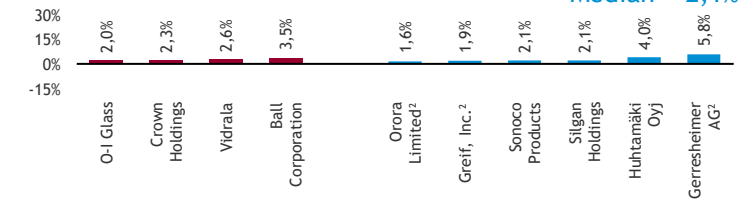
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E

Median = 7,0%
Median = 2,5%



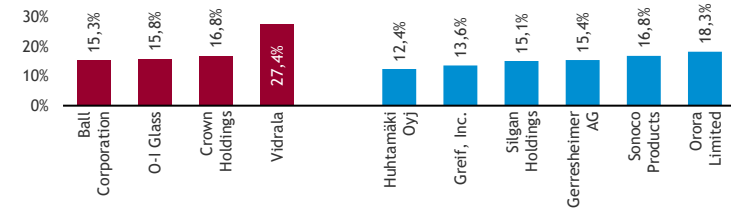
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E

Median = 2,5%
Median = 2,1%



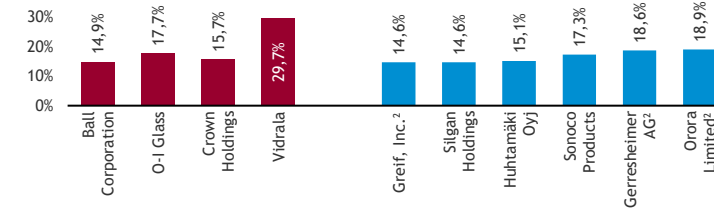
EBITDA-Marge 2025A

Median = 16,3%
Median = 15,3%



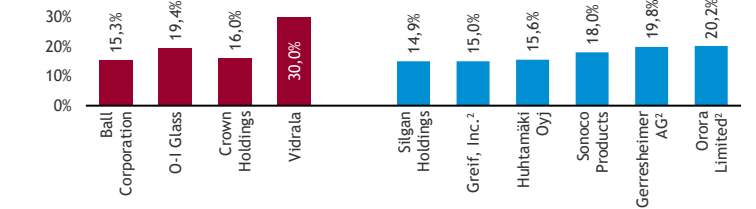
EBITDA-Marge 2026E

Median = 16,7%
Median = 16,2%



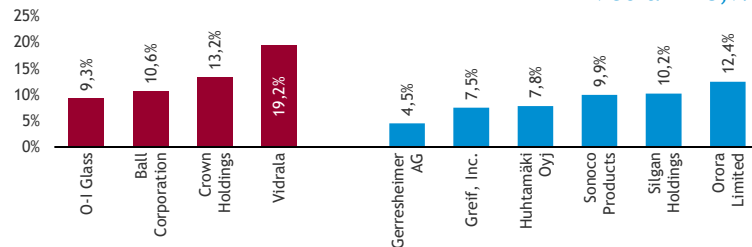
EBITDA-Marge 2027E

Median = 17,7%
Median = 16,8%



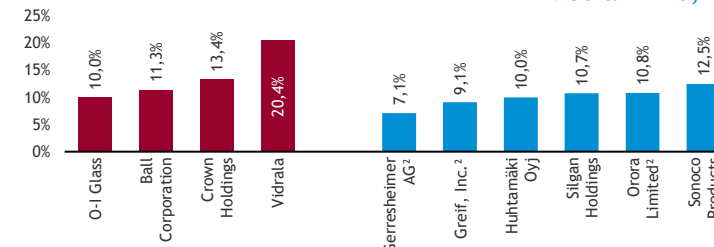
EBIT-Marge 2025A

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



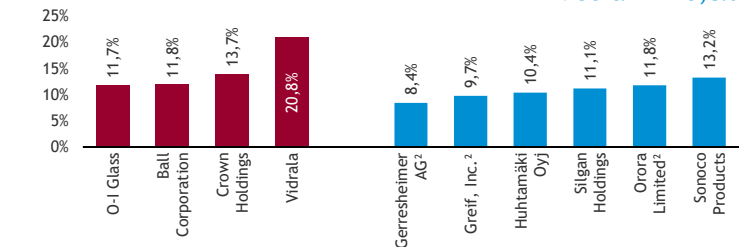
EBIT-Marge 2026E

Median = 12,4%
Median = 10,4%



EBIT-Marge 2027E

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



Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.06.2026

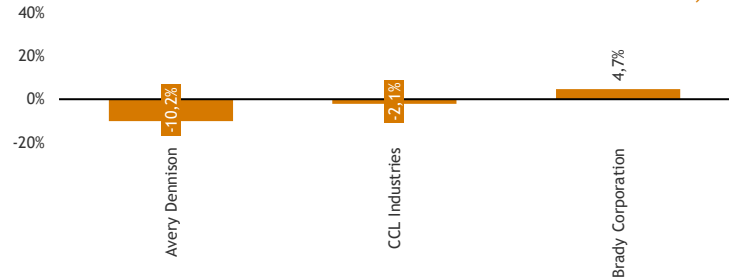
¹Berechnet auf Basis der anteilig ermittelten Werte gemäß dem Verfahren in Fußnote 2

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

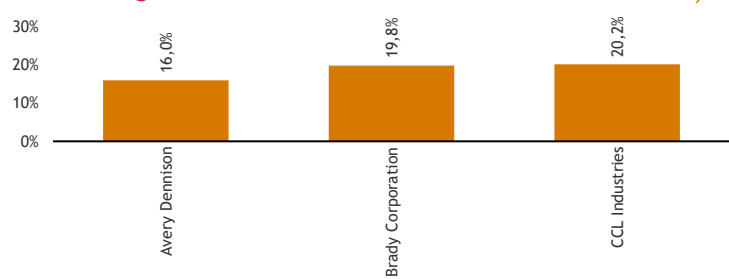
Zusatzinformationen zu den Trading Peers (4/4)

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

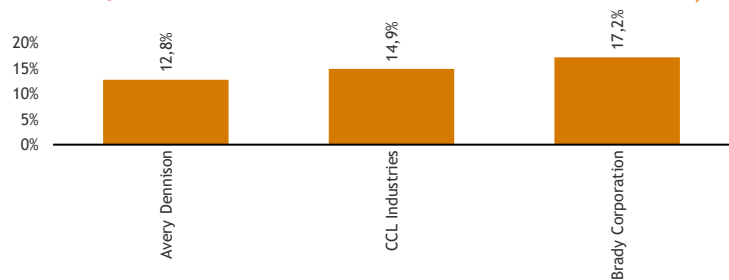
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2025A Median = -2,1%



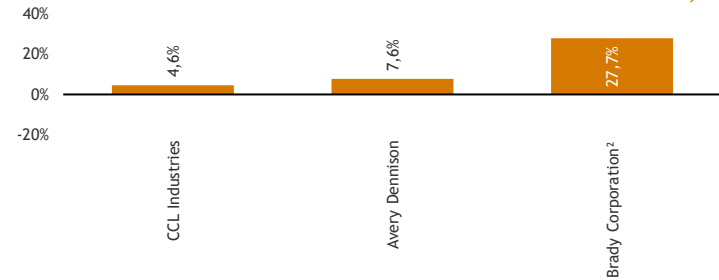
EBITDA-Marge 2025A Median = 19,8%



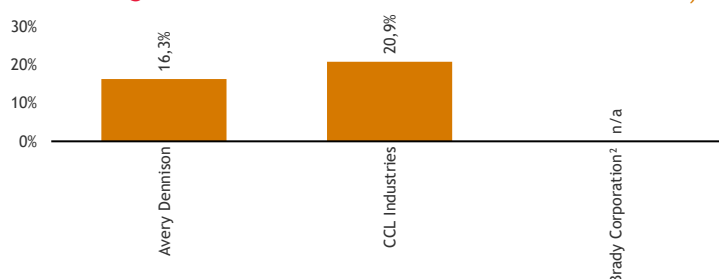
EBIT-Marge 2025A Median = 14,9%



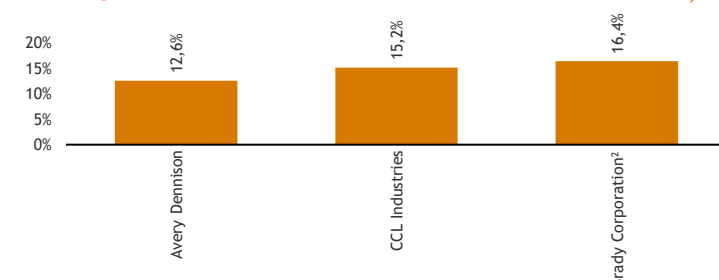
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2026E Median = 7,6%



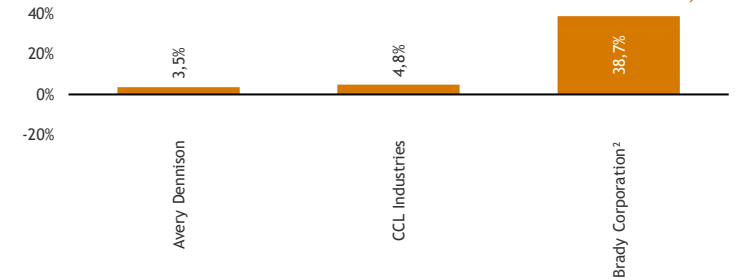
EBITDA-Marge 2026E Median = 18,6%



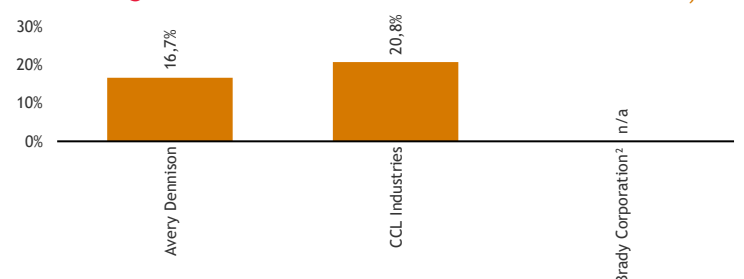
EBIT-Marge 2026E Median = 15,2%



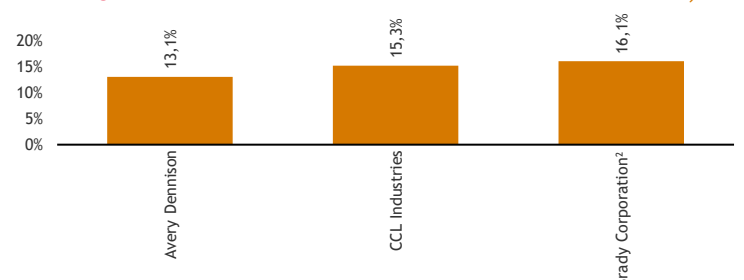
Jährliches Umsatzwachstum¹ 2027E Median = 4,8%



EBITDA-Marge 2027E Median = 18,7%



EBIT-Marge 2027E Median = 15,3%



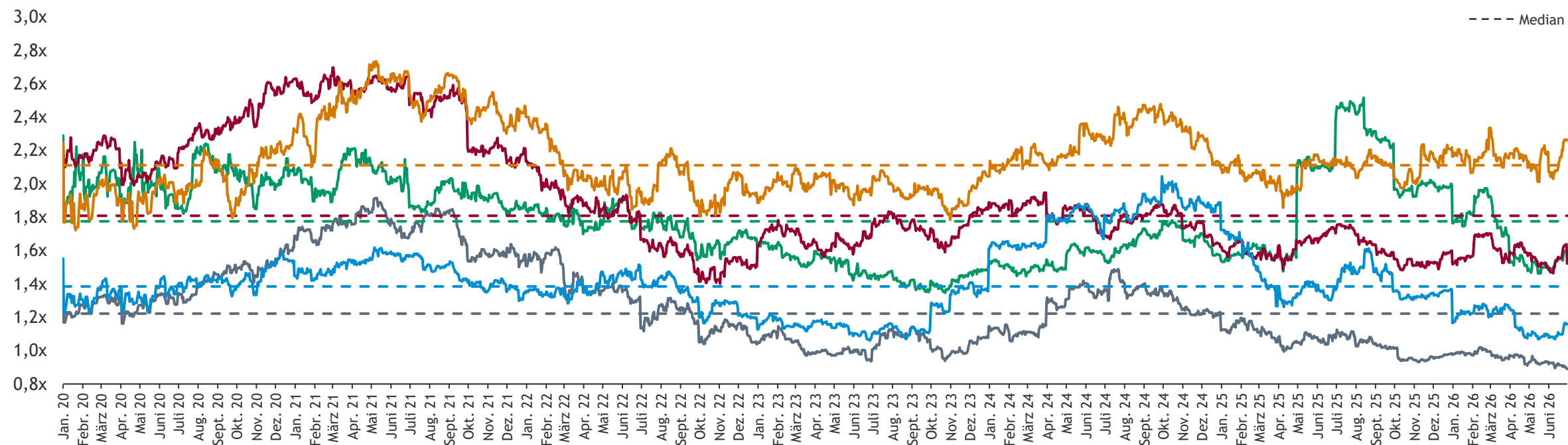
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Abgerufen per 30.06.2026

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

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

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

Trading Multiplikatoren in der Verpackungsindustrie zeigten im Q2 2026 erste Anzeichen einer Stabilisierung nach dem Rückgang im Vorquartal, bei fortbestehender Volatilität infolge geopolitischer Unsicherheiten

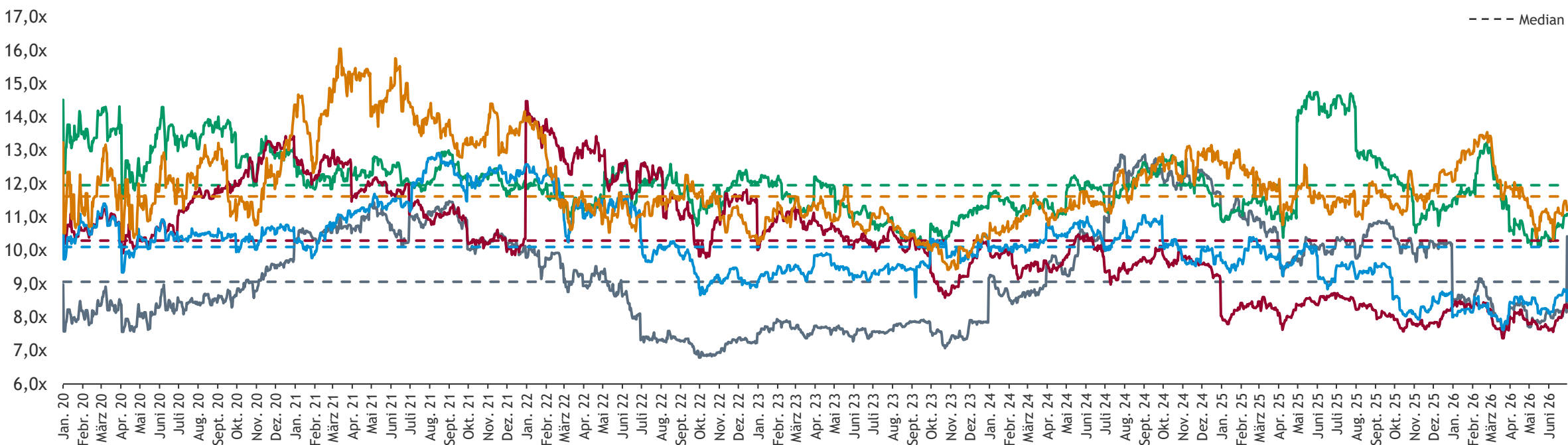


	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
30.06.2026	0,9x	1,6x	1,5x	1,2x	2,3x
6J Ø	1,3x	1,8x	1,9x	1,4x	2,2x
Max.	1,9x	2,5x	2,7x	2,0x	2,7x
Min.	0,9x	1,3x	1,4x	1,1x	1,7x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.06.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt; signifikante Ausschläge können u. a. durch Veränderungen der Fundamentaldaten einzelner Vergleichsunternehmen entstehen
*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

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

Trading Multiplikatoren in der Verpackungsindustrie zeigten im Q2 2026 erste Anzeichen einer Stabilisierung nach dem Rückgang im Vorquartal, bei fortbestehender Volatilität infolge geopolitischer Unsicherheiten



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
30.06.2026	10,4x	11,1x	8,3x	8,5x	11,2x
6J Ø	9,4x	11,9x	10,3x	10,1x	12,0x
Max.	12,9x	14,8x	14,5x	12,9x	16,0x
Min.	6,8x	10,1x	7,4x	7,6x	9,4x

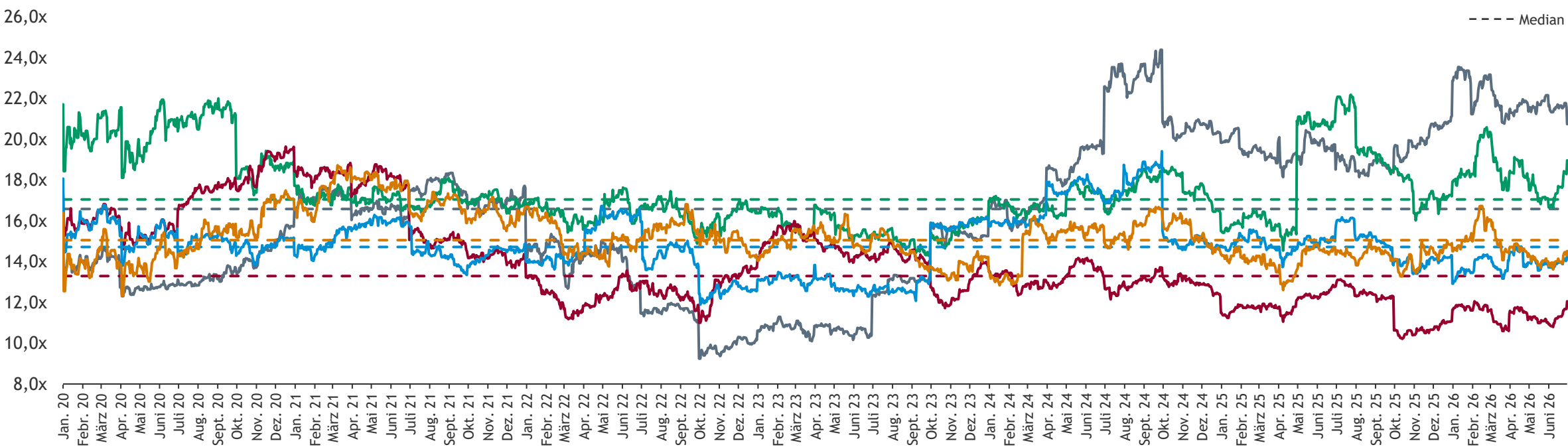
Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.06.2026 abgerufen; es wurden lediglich relevante börsennotierte Unternehmen aus Europa und Nordamerika berücksichtigt; börsennotierte Unternehmen mit einem geringen Free Float wurden nicht berücksichtigt; signifikante Ausschläge können u. a. durch Veränderungen der Fundamentaldaten einzelner Vergleichsunternehmen entstehen
*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

24

© BDO

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

Trading Multiplikatoren in der Verpackungsindustrie zeigten im Q2 2026 erste Anzeichen einer Stabilisierung nach dem Rückgang im Vorquartal, bei fortbestehender Volatilität infolge geopolitischer Unsicherheiten



	Hersteller papierbasierter Verpackungen	Hersteller kunststoffbasierter Verpackungen	Hersteller metall- und / oder glasbasierter Verpackungen	Diversifizierte Verpackungshersteller	Etiketten- Hersteller
30.06.2026	20,8x	19,0x	12,1x	14,4x	14,5x
6J Ø	16,5x	17,3x	13,8x	14,8x	15,3x
Max.	24,4x	22,2x	19,6x	19,4x	18,7x
Min.	9,2x	14,3x	10,2x	11,9x	12,3x

Quellen: Capital IQ; BDO-Analyse
Hinweis: Marktkapitalisierung und Enterprise Value per 30.06.2026 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 einzelner Peers aus den Nordics zurückzuführen
*Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) = Marktkapitalisierung + Net Debt (inkl. Pensionsrückstellungen) + Hybridkapital + Minderheitsbeteiligungen

Ihre Verpackungssektor-Experten

M&A Düsseldorf



Dietmar Flügel

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

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



Mario Males

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

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



Jannes Loers

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

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



Stefan Brummel

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

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



Tim Eckstein

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

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



Roberto Di Matteo

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

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

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

BDO Global Deal Advisory

Eines der größten und aktivsten globalen Deal Advisory Netzwerke



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



1.835 abgeschlossene Deals weltweit in 2025



Eine **ausgezeichnete** Deal Advisory Beratung



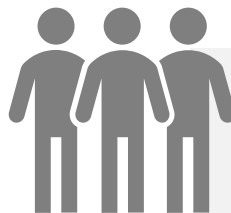
Platz **#1*** in Deal League Tables



40% Private Equity Beteiligung



25% aller Transaktionen sind grenzüberschreitend



2,500 Deal Advisory Experten weltweit



115 Länder bieten dedizierte Deal Advisory Dienstleistungen

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

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

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

Ausgewählte Referenzen BDO Global Deal Advisory

Über 100 weltweit begleitete Transaktionen im Verpackungssektor



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



Just ask Antalis
Übernahme von The Packaging Company Ltd. durch Antalis SAS
2025



Verkauf an eine Mitarbeiterbeteiligungsgesellschaft
2025



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



Verkauf des Geschäftsbereichs Offsetdruck und Verpackung an die Alzamora Group
2024



Verschiedenen Akquisitionen im Verpackungssektor durch Kelso & Company
2024



Akquisition von Bolsaplast SL durch Universal Sleeve SL
2024



Akquisition von EcolIndustrial durch BradyIFS
2024



Verkauf des Portfoliounternehmens Uniplast Knauer GmbH & Co. KG an die Geschäftsführer
2023



Übernahme von Prakash Flexible 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 finnländische 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 AxiomPackaging 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 Etiketten 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

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.