



Sector Packaging

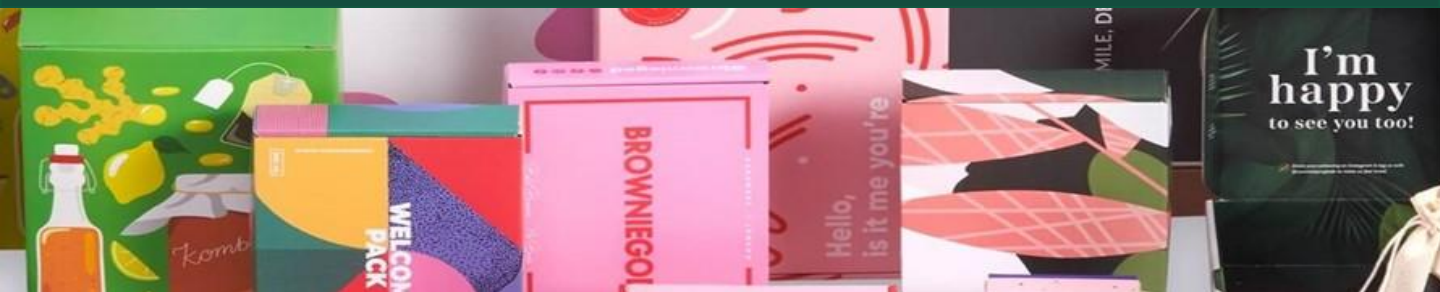
Corporate Finance



M&A Highlights

Enero 2026





M&A Highlights

- Durante 2025, el número de transacciones en Europa en el sector del *packaging* se mantuvo en línea con la caída registrada en 2024, año que cerró con 32 transacciones en el cuarto trimestre, frente a un promedio de 48 operaciones trimestrales desde 2021. En 2025, el primer, segundo y tercer trimestre registraron 30, 45 y 34 transacciones, respectivamente, mientras que el cuarto alcanzó 38, confirmando esa tendencia de menor actividad. Esta dinámica refleja un entorno marcado por la incertidumbre social y política que continúa condicionando la actividad del sector. Tras registrarse 202 operaciones en 2021, 175 en 2022 y 196 en 2023, el volumen se redujo en 2024 a 173 y a 147 en 2025.
- El promedio de los múltiplos EV/EBITDA de las empresas cotizadas seleccionadas pasó de 8,2x en el cuarto trimestre de 2023 a un máximo de 10,1x en el cuarto trimestre de 2024, manteniéndose cercano a ese nivel durante 2025. Posteriormente, a finales de 2025, se produjo una corrección que lo devolvió a valores similares a los de principios de 2024, situándose en 8,7x en el cuarto trimestre de 2025.
- De las transacciones publicadas que cuentan con información pública sobre el valor en el periodo 2022-25 (106 de las 691), el 46% pertenecen a empresas pequeñas (<50M€ Enterprise Value), 37% al Middle Market (entre 50-500M€) y el resto a grandes empresas (>500M€).
- En el periodo 2024-25 la mayoría de las transacciones en el sector europeo fueron realizadas por inversores industriales, que representaron el 73% del total, mientras que las operaciones de inversores financieros representaron el 27%. Esto refleja la continua predominancia de los inversores industriales en el mercado, consolidando su papel como principales actores en las transacciones del sector.
- En enero de 2025, el sector del *packaging* europeo registró la adquisición de la británica DS Smith por parte de la estadounidense International Paper, reforzando su presencia en Europa. A nivel internacional, la australiana Amcor y la estadounidense Berry Global se fusionarán, consolidando una de las mayores plataformas globales de soluciones de *packaging* flexible y rígido.

Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market. Análisis de NORGESTION.

Tendencias y perspectivas

- En 2026, el sector del *packaging* avanza hacia una etapa de mayor madurez, marcada por un crecimiento más selectivo y basado en capacidades industriales sólidas. En un entorno de demanda más estable y competitivo, el foco se desplaza desde el crecimiento en volumen hacia la eficiencia operativa, la integración vertical y la capacidad de generar valor añadido, factores clave para reforzar la posición competitiva de los operadores del sector.
- La sostenibilidad se consolida como un requisito estructural y plenamente integrado en los modelos de negocio. La aplicación progresiva del marco regulatorio europeo acelera la transición hacia envases reciclables, monomateriales y reutilizables, favoreciendo a aquellas compañías capaces de industrializar estas soluciones a escala, manteniendo el control de costes y garantizando su viabilidad económica.
- La digitalización adquiere en 2026 un carácter cada vez más estructural, con una implantación creciente de códigos QR, etiquetas digitales y sistemas avanzados de trazabilidad. Estas tecnologías no solo facilitan el cumplimiento normativo y mejoran la transparencia a lo largo de la cadena de valor, sino que también refuerzan la interacción con el consumidor, posicionando al envase como un soporte activo de información y comunicación.
- El comercio electrónico continúa siendo un motor relevante de demanda, impulsando la necesidad de embalajes resistentes, ligeros y eficientes en costes. Esta tendencia se ve acompañada de un mayor énfasis en la optimización logística y en la reducción de material por unidad enviada, lo que fomenta la innovación en diseño, formatos y soluciones que minimicen el impacto ambiental sin comprometer la funcionalidad.
- Paralelamente, el sector sigue adaptándose a las demandas de conveniencia derivadas de la evolución de los hábitos de consumo. Los envases monodosis, resellables y de fácil apertura mantienen su protagonismo en 2026, aunque con un enfoque cada vez más exigente en términos de eficiencia material y reciclabilidad efectiva, impulsando soluciones que equilibren funcionalidad, sostenibilidad y eficiencia industrial.

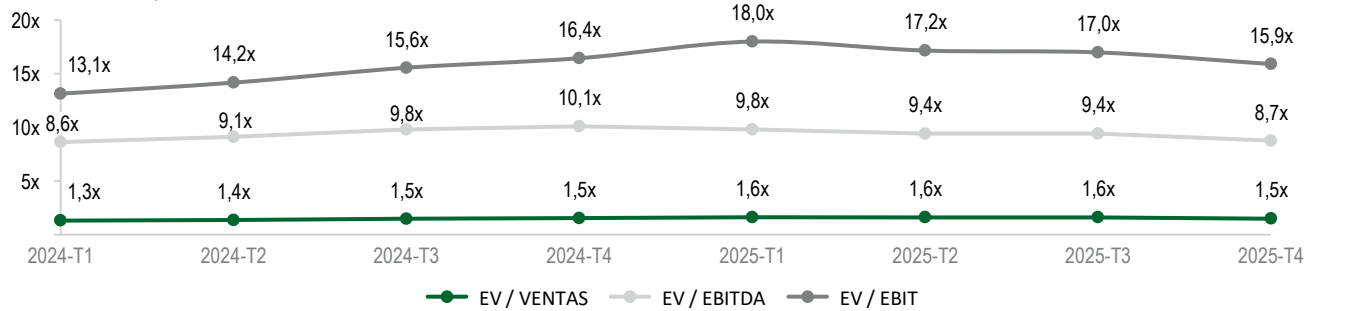
Múltiplos de cotización sector Packaging

Nota: EV = Enterprise Value. LTM = Últimos doce meses. Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en M€

Nombre Compañía	Segmento	País	Capitalización bursátil ⁽¹⁾	EV LTM ⁽¹⁾	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
Smurfit Westrock Plc	Papel y Cartón	Irlanda	19.196	30.374	26.200	3.751	1,2x	8,1x
International Paper Company	Papel y Cartón	USA	19.122	27.243	20.475	2.465	1,3x	11,1x
Amcor plc	Diversificado	Suiza	17.189	29.797	14.641	2.099	2,0x	14,2x
Packaging Corporation of America	Papel y Cartón	USA	16.949	19.936	7.381	1.562	2,7x	12,8x
Ball Corporation	Rígido	USA	12.763	18.597	1.651	1.138	11,3x	16,3x
AveryDennison Corporation	Papel y Cartón	USA	12.071	14.744	7.327	1.200	2,0x	12,3x
Crown Holdings, Inc.	Rígido	USA	9.970	14.944	10.215	1.748	1,5x	8,5x
AptarGroup, Inc.	Rígido	USA	6.957	7.850	3.082	682	2,5x	11,5x
Sealed Air Corporation	Diversificado	USA	5.173	8.527	4.486	878	1,9x	9,7x
Mondi plc	Papel y Cartón	UK	4.446	7.521	7.586	943	1,0x	8,0x
Sonoco Products Company	PyC / Rígido	USA	4.033	8.428	5.986	1.034	1,4x	8,2x
Graphic Packaging Holding Company	Papel y Cartón	USA	3.839	8.749	7.244	1.259	1,2x	7,0x
Huhtamäki Oyj	Diversificado	Finlandia	3.149	4.476	4.038	491	1,1x	9,1x
Ardagh Metal Packaging S.A	Rígido	Luxemburgo	2.218	5.402	4.498	561	1,2x	9,6x
Billerud AB	Papel y Cartón	Suecia	2.171	2.695	4.031	377	0,7x	7,2x
Winpak Ltd.	Flexible	Canadá	1.654	1.388	947	200	1,5x	7,0x
Media							2,2x	10,0x

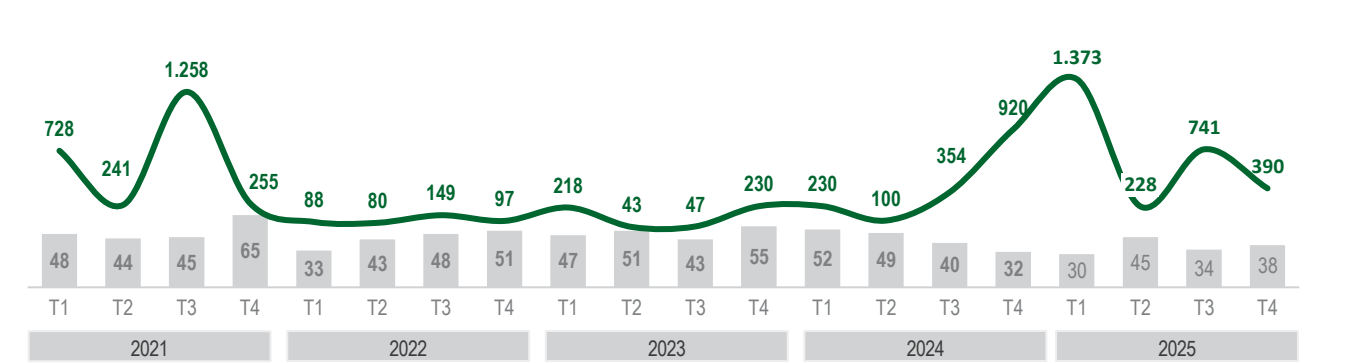
Evolución de los múltiplos de cotización

Promedio diario por trimestre



Volumen de transacciones registradas de Sector Packaging en Europa de 2021-2025

Valor medio de las transacciones anunciadas con valor divulgado. Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market.



Principales transacciones recientes en España

Fuente: Merger Market

Fecha	Target	País target		Comprador	País Comprador	Participación adquirida
04/12/2025	Plasticbag Confeccion y Extrusion	España	Sphere Espana		España	100%
04/12/2025	Plasticos y Desarrollos SA	España	Valtalia Investments SL		España	100%
31/10/2025	Jurcal Packaging SLU	España	Berlin Packaging LLC		USA	100%
14/10/2025	Plasticos Frances SAU	España	Grabalfa Pre-Press Solutions SL		España	100%
16/09/2025	Graficas Ezquerro SL	España	Asteria Group		Bélgica	100%
16/07/2025	Pack2Earth SL	España	Swanlaab Venture Factory SGEIC SA		España	n.d
14/07/2025	Manipulados y Retractilados Polo	España	Ontime Corporate Union SL		España	100%
02/07/2025	Plasticos Flome SL	España	Nefab AB; Nefab Espana SL		Suecia	100%
03/06/2025	Thielmann Portinox Spain SA	España	Irestal Group		España	100%
28/05/2025	Manufacturas Polisac SA	España	Plastrofa - Plasticos da Trofa SA		Portugal	100%
23/04/2025	Embalajes Echebarria SL	España	Nefab AB		Suecia	100%
12/03/2025	Graficas Saines SL	España	Grupo Lantero		España	>50%
07/03/2025	Envase Grafico Industrial SA	España	Isem Srl		Italia	100%
10/02/2025	Envases Toledo SL	España	Hinojosa Pakaging Group		España	100%

Principales transacciones recientes en Europa

Fuente: Merger Market

Fecha	Target	País target		Comprador	País Comprador	Participación adquirida
15/12/2025	L'Hexagone	Francia	Groupe Altago		Francia	100%
09/12/2025	IFCO Systems GmbH	Alemania	Stonepeak Partners LP		USA	50%
19/11/2025	Prad	Francia	Cromoplastica CMC Srl		Italia	100%
11/11/2025	Kaplamın Ambalaj Sanayi ve Ticaret AS	Turquía	Inversores privados		Turquía	100%
05/11/2025	ASV Packaging	Francia	Hinojosa Pakaging Group		España	100%
13/08/2025	Verallia SA (49.47% Stake)	Francia	BW Gestao de Investimentos Ltda		Brasil	49%
11/07/2025	Aluflexpack AG	Suiza	Constantia Flexibles Group GmbH		Austria	100%
02/07/2025	Schoeller Allibert Group BV	Holanda	One51 Group Services Ltd		Irlanda	100%
26/05/2025	Verescence France SASU	Francia	Movendo Capital BV; Draycott SCR SA		Holanda	100%
20/05/2025	Sterimed SAS	Francia	IK Investment Partners AB		Suecia	42%
15/05/2025	Omiál Novi doo	Croacia	MTX Group as		Republica Checa	100%
01/04/2025	Schumacher Packaging GmbH	Alemania	Mondi plc		UK	100%
05/02/2025	Metamark Ltd	UK	UPM-Kymmene Oyj; UPM Raflatac Ltd		Finlandia	100%
31/01/2025	DS Smith Ltd	UK	International Paper Co		USA	100%
09/01/2025	Nordic Paper Holding AB	Suecia	Strategic Value Partners LLC		USA	86%

Algunas operaciones recientes asesoradas por NORGESTION en el sector Packaging:



Formaspac adquiere Navarra de Aglomerados

Asesor legal del comprador



Formaspac adquiere el 100% de Recopolymers

Asesor financiero y legal de la operación



Stellum Growth y Stellum Food & Tech entran en el capital de ENVAPLASTER

Asesor financiero del comprador



Espiga Capital entra en el capital de Plastigaur

Asesor financiero y legal del vendedor



Tresmares Capital PE entra en el capital de Formaspac

Asesor financiero del vendedor



Financiación estructurada

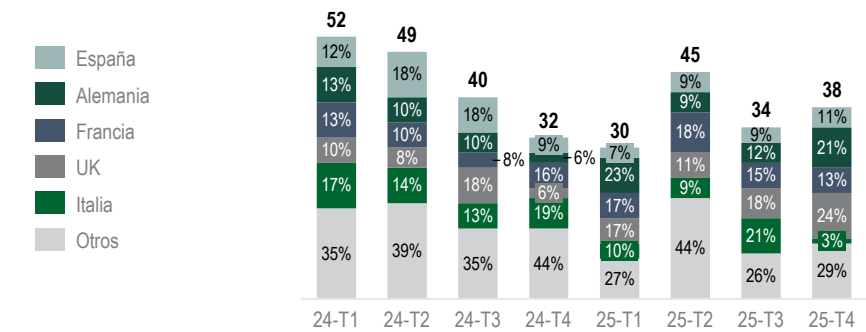
Asesor de la compañía

Análisis de fusiones y adquisiciones del Sector Packaging en Europa

Transacciones completadas. Enterprise Value (EV) / EBITDA de transacciones anunciadas con múltiplo publicado. Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market

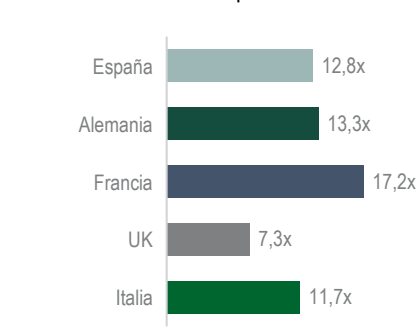
Número de transacciones por país

Transacciones completadas por país del target (2024-2025)



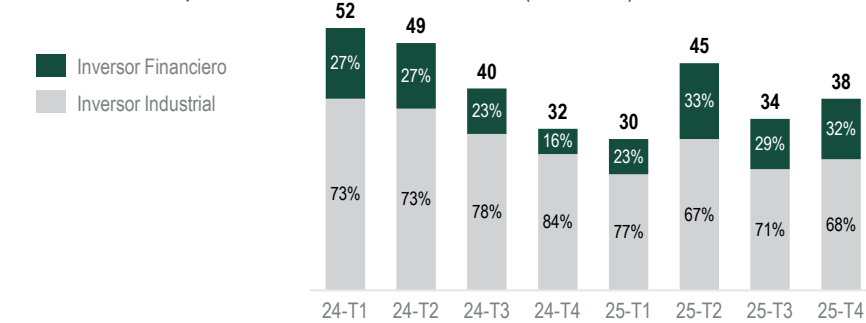
Múltiplos EV/EBITDA

Transacciones con múltiplo 2021-25



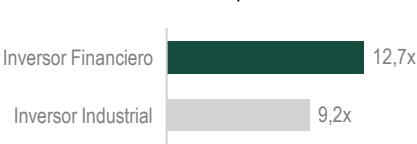
Número de transacciones por tipo de inversor

Transacciones completadas con inversores identificados (2024-2025)



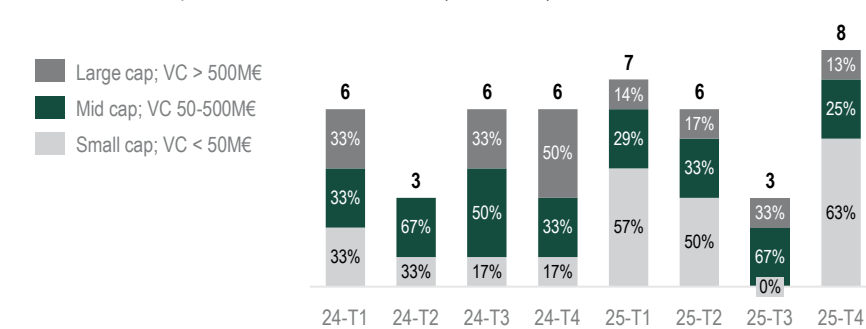
Múltiplos EV/EBITDA

Transacciones con múltiplo 2021-25



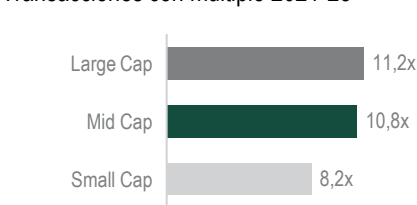
Número de transacciones por tamaño del target

Transacciones completadas con EV identificado (2024-2025)



Múltiplos EV/EBITDA

Transacciones con múltiplo 2021-25



Notas

El análisis sólo tiene en cuenta las transacciones completadas. Las transacciones recientes y los múltiplos trimestrales sólo incluyen transacciones con valores de compañía (EV) disponibles. Dado que Capital IQ actualiza constantemente su base de datos, los valores podrían diferir de informes anteriores.

Madrid
Velázquez, 55 - 5º
28001, Madrid
+34 915 901 660
Director: Jorge Sirodey
norgestion.mad@norgestion.com

Barcelona
Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021, Barcelona
+34 933 42 62 27
Dir.: David R. Rocabombosch
norgestion.bcn@norgestion.com

Bilbao
Gran Vía, 29 - 5º
48009, Bilbao
+34 944 35 23 11
Director: Igor Gorostiaga
norgestion.bi@norgestion.com

San Sebastián
Av. de La Libertad, 17 - 4º
20004, San Sebastián
+34 943 32 70 44
Director: Bruno Ruiz Arrúe
norgestion.ss@norgestion.com

Pamplona
García Castañón, 8 - 2º
31002, Pamplona
+ 34 948 775 715
Directora: Marta Vera
norgestion.pa@norgestion.com

Este documento tiene por objeto proporcionar a nuestros clientes información seleccionada sobre el Sector Packaging. El material presentado se basa en fuentes que consideramos fiables. NORGESTION no se hace responsable de la integridad o fiabilidad de la información aquí mostrada. Esta publicación está destinada al uso privado de nuestros clientes únicamente con fines informativos y la información presentada no representa ninguna oferta o recomendación comercial.



www.norgestion.com

Founding Partner of



Mergers Alliance

www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona