

AETERNUS. YOUR M&A STRATEGIST.

TOP 25 FINANCIËEL BEST PRESTERENDE PACKAGING BEDRIJVEN 2026

Overnamemarkt blijft in beweging



AETERNUS
Corporate Finance





Met trots presenteren wij de vierde editie van de Top 25 financieel best presterende bedrijven in de Nederlandse verpakingssector. Deze ranglijst is zorgvuldig samengesteld door het brancheteam Packaging van Aeternus.

Als vooraanstaande M&A-adviseur in de verpakingssector volgt Aeternus de financiële resultaten en marktontwikkelingen binnen de branche nauwgezet. Met de Top 25 presenteren wij een objectief overzicht van de financieel best presterende ondernemingen in de Nederlandse verpakingsmarkt.

In deze vierde editie analyseren wij niet alleen de huidige toppers, maar brengen wij tevens de belangrijkste financiële ontwikkelingen en trends in kaart. Deze analyses zijn gebaseerd op data uit eerdere edities van de Top 25 en bieden daarmee inzicht in de veranderingen en dynamiek binnen de sector. Daarbovenop wordt in deze editie

verder ingezoomd op het verschil tussen productiebedrijven en groothandels in de verpakingsmarkt. De belangrijkste inzichten uit deze analyse laten zien dat er wederom mooie resultaten zijn behaald op basis van de gehanteerde prestatie-indicatoren. Daarnaast worden duidelijke trends en ontwikkelingen zichtbaar die richting geven aan de toekomst van de verpakingsindustrie. Tot slot wordt ingegaan op de actuele M&A-dynamiek en de mate van consolidatie binnen de industrie.

Vragen en opmerkingen

Heb je tijdens of na het lezen van dit rapport vragen of opmerkingen, neem dan contact op met een van de leden van het Aeternus Packaging sectorteam.

Copyright

Dit onderzoek is een initiatief van Aeternus B.V. (hierna 'Aeternus') © Alle rechten worden voorbehouden. Deze informatie mag worden bekeken op een scherm, gedownload worden op een harddisk of geprint worden, mits dit geschiedt voor persoonlijk, informatief en niet-commercieel gebruik, mits de informatie niet gewijzigd wordt, mits de volgende copy-right-tekst in elke copy aanwezig is: '© Copyright Aeternus', mits copyright, handelsmerk en andere van toepassing zijnde teksten niet worden verwijderd mits de informatie niet wordt gebruikt in een ander werk of publicatie in welk medium dan ook.

Disclaimer

Dit (onderzoeks-)rapport is samengesteld door Aeternus. De in deze publicatie vermelde gegevens zijn ontleend aan betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Deze informatie is door Aeternus bewerkt. Vanwege de mogelijkheid op interpretatie- en analysefouten geeft de verstrekte analyse geen garantie op juistheid en volledigheid. Aeternus aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid die het gevolg is van gebruik van dit rapport of van de onjuistheid en/of onvolledigheid van de in dit rapport verstrekte informatie.

SELECTIECRITERIA TOP 25

Inleiding

Voor de samenstelling van de vierde editie van de Top 25, gerangschikt op financiële prestatie-indicatoren, is gestart met een inventarisatie van partijen die actief zijn binnen de verpakkingmarkt. Dit betreft uiteenlopende soorten ondernemingen. Om bedrijven op een juiste en eerlijke manier met elkaar te kunnen vergelijken, zijn vooraf enkele criteria vastgesteld. Deze lichten we hieronder toe. Bij de initiële selectie is de focus gelegd op Nederlandse verpakkingbedrijven met een hoofdkantoor in Nederland en een brutowinst tot €250 miljoen.

De verpakkingmarkt is van nature erg veelzijdig. Binnen deze sector vallen bedrijven die zich bezighouden met verpakkingen van papier of karton, kunststof (hard of flexibel), metaal, glas of hout. Deze materialen komen in allerlei vormen en afmetingen voor en worden gebruikt voor diverse toepassingen. Elke verpakkingsoort vereist bovendien eigen productiemethoden en wordt via specifieke verkoopkanalen aangeboden. Daardoor ontstaat een zeer gevarieerd landschap van ondernemingen binnen de verpakkingbranche.

Voor dit rapport is als uitgangspunt genomen dat uitsluitend partijen die direct betrokken zijn bij het eindproduct 'de verpakking' zijn opgenomen. Het gaat hierbij om producenten, groothandels, drukkerijen en co-packers. Bedrijven die verpakkingsmachines leveren worden hierin niet meegenomen.

Gebruikte gegevens

In totaal zijn 155 bedrijven onderzocht en geanalyseerd. Hierbij is de volgende informatie gebruikt voor de analyse:

- Gepubliceerde jaarcijfers over de periode 2021-2023. De cijfers van 2024 zijn hierin nog niet meegenomen omdat de jaarrekeningen van 2024 voor veel partijen nog niet beschikbaar zijn tijdens het opstellen van de Top 25. Deze cijfers nemen we uiteraard in de volgende editie mee.
- Resultatenrekeningen volgens categoriale indeling, ontleend aan Besluit modellen jaarrekening 23-12-1983 (Model E), ten behoeve van de ratiovergelijking.
- Website van iedere partij.

Niet opgenomen ondernemingen

Van de 155 onderzochte bedrijven zijn enkele niet in de analyse opgenomen, om verschillende redenen:

- **Ontbrekende data:** bedrijven zonder gepubliceerde jaarrekeningen of bruikbare financiële gegevens over de periode 2021-2023 (niet publiekelijk beschikbaar via de Kamer van Koophandel) zijn uitgesloten.
- **Internationale moederholding:** bedrijven die onderdeel zijn van een internationale groep, waarbij de geconsolideerde cijfers nationaal worden vertekend, zijn omwille van een eerlijke vergelijking buiten beschouwing gelaten.
- **Afwijkend businessmodel:** producenten van verpakkingsmachines zijn niet meegenomen, omdat hun businessmodel sterk afwijkt en daardoor lastig vergelijkbaar

is met ondernemingen die verpakkingen produceren of leveren. In 2024 publiceerde het Packaging-brancheteam van Aeternus een [whitepaper over de verpakkingmachinebranche](#) met aandacht voor trends en overnameactiviteiten.



Prestatie-indicatoren

De rangschikking van de Top 25 bedrijven is gebaseerd op hun financiële en operationele prestaties. De gehanteerde performance-indicatoren zijn specifiek op deze factoren gericht, met daarbij de kanttekening dat de toepasbaarheid ervan afhankelijk is van de beschikbaarheid van gepubliceerde cijfers. In de onderstaande tabel zijn de door Aeternus gebruikte prestatie-indicatoren weergegeven.

Performance indicator	Omschrijving	Uitgedrukt in
Groefactor brutowinst (CAGR)	Maatstaf voor groei van de onderneming	Percentages
Brutowinst per medewerker	Maatstaf voor de arbeidsproductiviteit	Euro's
Return On Invested Capital (ROIC)	Maatstaf om de winstgevendheid van bestaande investeringen te meten	Percentages
EBITDA / Brutowinst	Maatstaf voor de operationele winstgevendheid	Percentages

Groefactor brutowinst (CAGR):

Deze indicator meet de jaarlijkse groei van de ondernemingen over een periode van drie jaar. Dit biedt inzicht in hoe snel een onderneming groeit in termen van brutowinst.

Brutowinst per medewerker:

Deze indicator geeft een beeld van de arbeidsproductiviteit van de onderneming en toont de ontwikkeling hiervan over de geanalyseerde periode.

Return On Invested Capital (ROIC): Deze maatstaf laat zien in hoeverre het geïnvesteerde vermogen heeft gerendeerd voor vermogensverschaffers gedurende de geanalyseerde periode. Dit is uitgedrukt in percentages.

EBITDA / Brutowinst:

Deze indicator biedt een beeld van de operationele winstgevendheid van de Top 25 ondernemingen in de geanalyseerde periode. Ook dit is uitgedrukt in percentages.

Alle prestatie-indicatoren worden in onze analyse gelijk gewogen beschouwd.

WERKWIJZE RANGSCHIKKING

Uit een initiële selectie van 155 bedrijven zijn we, na een grondige analyse, gekomen tot de uiteindelijke Top 25.

De werkwijze voor deze selectie was als volgt:

- Van de 155 ondernemingen bleven uiteindelijk 54 ondernemingen over die voldeden aan de gestelde voorwaarden en waarvan alle relevante financiële informatie beschikbaar was via de Kamer van Koophandel.
- Nadat de kritieke performance indicatoren (KPI's) waren berekend, werden deze gerangschikt van 'beste' naar 'slechtste'.
- De best presterende onderneming op een KPI kreeg de score '1', terwijl de minst presterende de score '54' kreeg. Dit betekent dat een onderneming in de uiteindelijke Top 25 een KPI-score hoger dan 25 kan hebben.
- Voor elk van de KPI's werd de rangschikking gemaakt voor de jaren 2021, 2022 en 2023, met uitzondering van de groefactor van de brutowinst.
- Na het voltooiën van de rangschikking voor de verschillende KPI's, werden de individuele scores van de 54 ondernemingen opgeteld om tot de definitieve Top 25 te komen.
- De onderneming met de laagste totaalscore staat op nummer 1, terwijl de onderneming met de hoogste totaalscore op nummer 25 staat.
- Bij gelijke totaalscores wordt de onderneming met de hoogste groefactor de hoogste rang toegekend.



TOELICHTING TOP 25:

	Naam	Soort verpakkingen	Gemiddelde brutowinst 2021-2023	Score brutowinst per medewerker			Score ROIC			Score EBITDA/Brutowinst			Totaal score			Score groei brutowinst	Totaal score
				2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023		
1	Frapak	Plastics	€ 20.092	2	2	2	12	13	10	1	1	1	15	16	13	31	75
2	Dampack International B.V.	Plastics & papier/karton	€ 9.729	1	1	1	3	8	11	3	3	2	7	12	14	51	84
3	ZNP Verpakkingen B.V.	Plastics & papier/karton	€ 4.905	6	3	3	18	5	6	25	6	3	49	14	12	11	86
4	Dimensio Verpakkingen B.V.	Plastics & papier/karton	€ 27.263	3	10	6	1	17	25	4	8	7	8	35	38	35	116
5	Vetipak B.V.	Plastics & papier/karton	€ 27.011	27	21	13	8	6	1	15	15	8	50	42	22	3	117
6	Budelpack B.V.	Plastics & papier/karton	€ 13.795	16	9	9	9	3	3	14	19	12	39	31	24	24	118
7	Naber Plastics B.V.	Plastics	€ 10.183	14	20	14	7	16	22	6	5	5	27	41	41	46	155
8	Dijkstra Plastics B.V.	Plastics	€ 35.611	8	5	5	40	21	17	27	13	11	75	39	33	14	161
9	HQ Pack B.V.	Plastics & hout	€ 80.248	35	31	32	2	1	5	20	16	18	57	48	55	4	164
10	Euro Mouldings B.V.	Plastics	€ 19.217	30	25	24	13	10	14	12	7	14	55	42	52	19	168
11	Eerste Nederlandse Rondkartonnagefabriek B.V.	Plastics & papier/karton	€ 13.726	28	22	31	11	9	15	7	4	6	46	35	52	36	169
12	Zakkencentrale B.V.	Plastics	€ 7.811	19	27	18	14	15	12	10	9	4	43	51	34	42	170
13	Best Packaging Group B.V.	Plastics & papier/karton	€ 8.900	26	14	12	15	4	7	47	20	19	88	38	38	7	171
14	Topa Verpakking B.V.	Plastics, papier/karton & hout	€ 30.889	7	7	10	10	11	24	19	14	25	36	32	59	44	171
15	Koninklijke van der Most B.V.	Papier/karton	€ 37.342	13	13	22	6	12	13	17	25	20	36	50	55	37	178
16	Total Packaging B.V.	Plastics & papier/karton	€ 19.017	11	4	4	23	18	8	37	47	26	71	69	38	6	184
17	LC Packaging (Netherlands B.V.)	Plastics & Papier/karton	€ 49.788	17	12	20	24	23	28	8	11	16	49	46	64	25	184
18	Aarts Packaging B.V.	Plastics	€ 11.354	18	24	19	25	19	21	23	26	28	66	69	68	12	215
19	P & D Group B.V.	Plastics & papier/karton	€ 13.072	10	30	25	52	31	31	11	10	13	73	71	69	5	218
20	Sylvaphane B.V.	Plastics	€ 36.209	22	16	21	20	24	30	13	12	22	55	52	73	40	220
21	Damen Drukkers B.V.	Papier/karton	€ 14.074	32	23	27	4	2	18	21	17	38	57	42	83	43	225
22	Verstappen Verpakkingen B.V.	Papier/karton	€ 9.669	12	15	7	48	46	39	22	23	9	82	84	55	15	236
23	Kornelis Caps & Closures B.V.	Papier/karton	€ 9.854	29	34	26	21	32	20	16	18	15	66	84	61	27	238
24	Koninklijke Hordijk Verpakkingen B.V.	Plastics	€ 51.747	20	18	11	45	42	41	24	21	21	89	81	73	26	269
25	Modiform B.V.	Plastics	€ 51.054	5	6	8	31	36	47	26	35	42	62	77	97	49	285

DE TOP 3 UITGELICHT

1

Frapak* is een toonaangevende specialist op het gebied van kunststof verpakkingen. Het brede productassortiment omvat onder meer flessen, potten, pompen en verstuivers, vervaardigd uit diverse kunststoffen zoals PET, HDPE en PP. Met een sterke allround prestatie behaalt de onderneming uit Zeewolde een totaalscore van 75 punten, waarmee zij de koppositie veroverd in de vierde editie van de Top 25. De in 1978 opgerichte onderneming onderscheidt zich vooral door haar uitstekende operationele winstgevendheid. Ook op het vlak van arbeidsproductiviteit behoort Frapak tot de top, met een gemiddelde brutowinst per FTE van €341.000 in 2023. Frapak is in 2025 overgenomen door het Franse SC pack. Dankzij deze indrukwekkende totaalprestatie laat Frapak de concurrentie overtuigend achter zich en mag het zich met trots de winnaar van de Top 25 2025 noemen!

** Frapak wordt in deze Top 25 editie wel nog meegenomen aangezien de meest recente cijfers uit 2023 zijn, toen Frapak nog zelfstandig was.*



2

Dampack International is een gerenommeerde leverancier van kunststof verpakkingen en behaalt met een totaalscore van 84 punten de tweede plaats in de vierde editie van de Top 25. De onderneming is gespecialiseerd in dunwandige verpakkingen voor met name de foodsector. Het productassortiment omvat zowel disposable als herbruikbare verpakkingen, zoals trays en bekertjes. De onderneming uit Werkendam is een sterke allrounder die op vrijwel alle prestatie-indicatoren goed scoort. Vooral op het gebied van arbeidsproductiviteit weet Dampack International uitstekend te presteren. Daarnaast is de operationele winstgevendheid indrukwekkend, met een EBITDA/Brutowinst-percentage van bijna 52%. Met deze sterke en evenwichtige performance verzekert Dampack International zich van een welverdiende tweede plaats in de Top 25.



3

ZNP Packaging completeert de Top 3. De onderneming uit Bleiswijk is gespecialiseerd in verpakkingsooplossingen voor met name de food-, retail- en industriële sector. Het brede assortiment omvat onder andere (afval)zakken, folie, dozen, tapes, disposables en diverse maatwerkverpakkingen. Dankzij deze veelzijdigheid biedt ZNP haar klanten een totaaloplossing op het gebied van verpakkingen.

De onderneming heeft de afgelopen jaren een sterke groei doorgemaakt. Deze groei vertaalt zich met name in een

mooie groei in brutowinst van 9% en een keurige score op basis van de arbeidsproductiviteit. Hiermee heeft ZNP Packaging zich verzekerd van een plek in de Top 3.

** ZNP Packaging is in 2025 overgenomen door Dimensio. ZNP Packaging wordt in deze Top 25 editie wel nog meegenomen aangezien de meest recente cijfers uit 2023 zijn, toen ZNP Packaging nog zelfstandig was.*



WINNAARS OP INDIVIDUELE PRESTATIE-INDICATOREN

In deze sectie belichten we de winnaars op de afzonderlijke prestatie-indicatoren. Deze bedrijven hebben uitstekend gepresteerd in het laatste meegenomen financiële jaar en verdienen daarom een spotlight!

Groei brutowinst: New Packaging Group

- Ondanks dat New Packaging Group, net als vorig jaar, net buiten de Top 25 eindigt heeft het bedrijf wel de grootste groei van brutowinst gerealiseerd over de periode 2021 tot en met 2023.
- De New Packaging Group bestaat uit verschillende verpakkingsbedrijven: Meulendijks Packaging, Bliston Packaging, Nedupack en Novapac.
- De groep, met in totaal 156 medewerkers in 2023, levert verschillende verpakkingsoplossingen voor uiteenlopende branches zoals de food branche (bakery, dairy en AGF), pharma, en consumer goods.

Operationele winstgevendheid: Frapak

- De nummer 1 van deze editie, Frapak, heeft in 2023 de relatief hoogste operationele winstgevendheid gerealiseerd.

ROIC: Vetipak

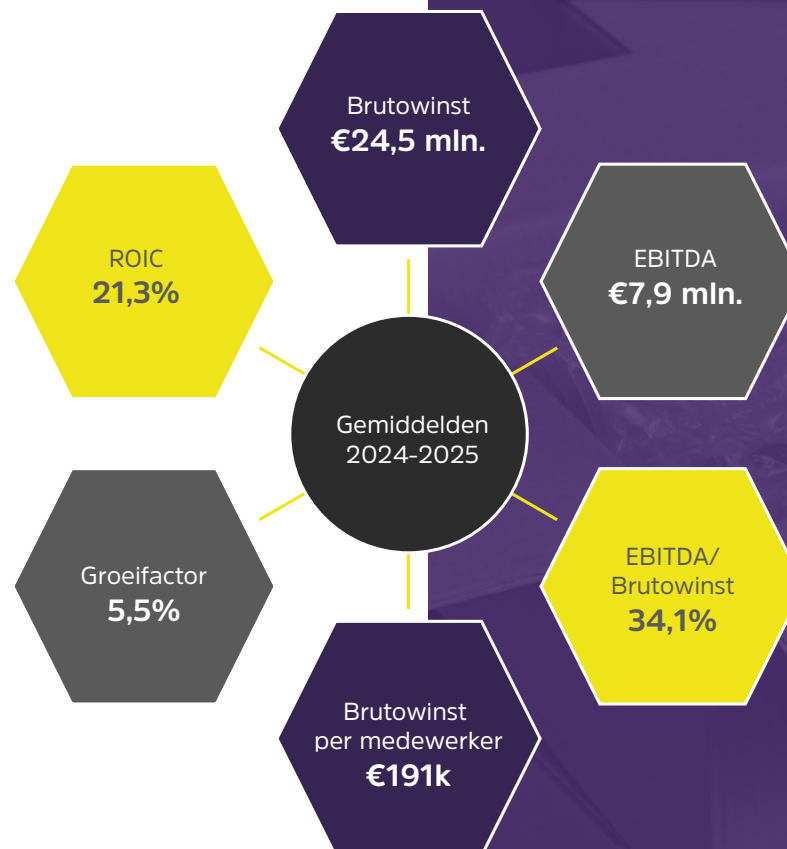
- Vetipak, de nummer 5 van deze Top 25, biedt complete co-packingdiensten, van technisch ontwerp en inkoop tot logistiek en verpakkingsverwerking, met slimme en schaalbare oplossingen voor merken en private labels. Zij behalen in 2023 de hoogste ROIC.
- Het bedrijf heeft twee strategische locaties in Nederland in Veghel en Oss.

Arbeidsproductiviteit: Dampack International

- Dampack International, de nummer twee van deze Top 25 editie, is de lijstaanvoerder als het aankomt op arbeidsproductiviteit in 2023.
- Dampack had in 2023 een team van 18 medewerkers waarmee het klanten in verschillende Europese landen bediende.

Sectoranalyse Packaging – Financiële analyse Top 25 algemeen

In deze paragraaf tonen we met hiernaast staande infographic de gemiddelde waarden van de onderzochte indicatoren en geven we enkele verdiepende analyses van de Nederlandse verpakkingsmarkt.



SECTORANALYSE PACKAGING – GROOT VERSUS KLEIN:

MIDDELGROTE BEDRIJVEN PRESTEREN HET MEEST GEBALANCEERD

In de onderstaande tabel zijn de financiële prestatie-indicatoren gerangschikt op basis van de gemiddelde brutowinst in de periode 2021–2023. De bedrijven zijn daarbij ingedeeld in groepen van vijf, gevormd op grond van hun gemiddelde brutowinst. Op basis van deze tabel kunnen we vervolgens verschillende inzichten en conclusies trekken.

De operationele winstgevendheid varieert tussen 28 en 40 procent. De kleine en middelgroepen presteren sterk met de hoogste marge, wat erop wijst dat zij met een optimale schaalgrootte opereren en hun kostenstructuur goed onder controle hebben. De grootste ondernemingen laten juist een lichte daling zien, waarschijnlijk door hogere overheadkosten en organisatorische complexiteit.

Het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) is het hoogst bij de bedrijven die in de midden categorie vallen, met waarden rond

de 26 procent. Deze ondernemingen weten hun middelen het efficiëntst te benutten. Kleinere bedrijven behalen een lager rendement, vermoedelijk door beperkte schaalvoordelen, terwijl bij de grootste spelers het rendement onder druk staat door kapitaalintensieve structuren.

De groei van de brutowinst is redelijk gelijk, met uitzondering van de wat grotere bedrijven. Naarmate bedrijven groter worden, vlakkt de groei af tot tussen de een en vijf procent, passend bij een meer volwassen marktfase.

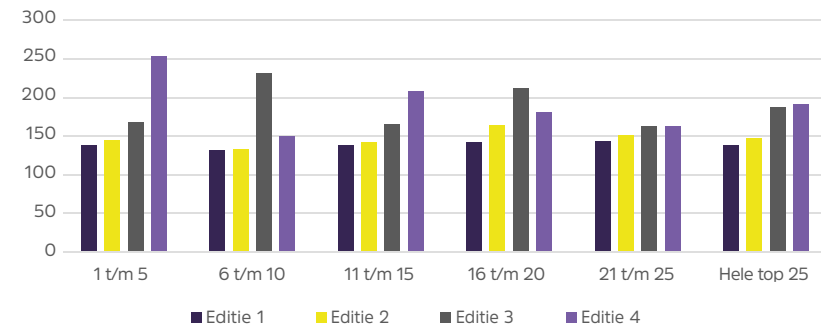
Samenvattend presteren de middelgrote bedrijven het meest gebalanceerd: zij combineren gezonde marges met een hoog rendement en stabiele groei. Kleinere bedrijven groeien sneller maar zijn minder efficiënt, terwijl de grootste spelers vooral in absolute zin sterk zijn, maar te maken hebben met afnemend rendement op schaal.

Hieronder presenteren wij een vergelijking van de ontwikkeling over de verschillende edities van de Top 25 Paper & Packaging tussen de grote en kleine bedrijven:

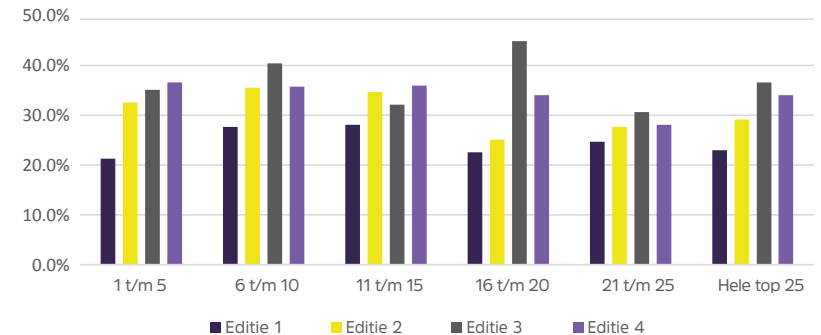
Hieruit ontstaat een helder beeld: de brutowinst per medewerker vertoont over het geheel een gezonde groei, wat erop kan wijzen dat het doorberekenen van kosten in de markt succesvol verloopt. Maar die winst

wordt vervolgens deels tenietgedaan doordat de EBITDA in verhouding tot de brutowinst terugloopt. Met andere woorden: wat aan de voorkant gewonnen wordt, vloeit aan de achterkant weer weg in de operationele kosten. Hiermee kan de voorzichtige conclusie getrokken worden dat lijkt het alsof een structurele verbetering in resultaat uiteindelijk achterblijft op de stijging in brutowinst en/of operationele efficiëntie.

Brutowinst per medewerker Groot Vs. Klein



EBITDA/brutowinst Groot Vs. Klein



Bedrijf (gesorteerd en geclusterd o.b.v. gemiddelde brutowinst)	1 t/m 5	6 t/m 10	11 t/m 15	16 t/m 20	21 t/m 25	Hele Top 25
Gem. Brutowinst	8.203	11.638	17.239	31.397	54.036	24.502
Gem. EBITDA	3.054	4.162	6.401	10.622	15.265	7.901
Gem. Brutowinst per medewerker	252	149	208	181	163	191
Gem. EBITDA/Brutowinst	36,6%	35,7%	36,0%	34,0%	28,2%	34,1%
Gem. ROIC	22,3%	13,1%	25,8%	25,6%	19,7%	21,3%
Gem. Groeifactor Brutowinst	5,4%	5,9%	5,4%	6,5%	4,3%	5,5%

SECTORANALYSE PACKAGING – VERPAKKINGSMATERIALEN

In de onderstaande tabel geven we een overzicht van de gemiddelde prestatie-indicatoren per type verpakkingsmateriaal. Voor elke onderneming is bepaald welk materiaaltype de hoofdmoot vormt van de activiteiten. Bedrijven die een duidelijke combinatie van plastics en papier/karton toepassen, zijn ondergebracht in een aparte categorie. Om de betrouwbaarheid van de analyse te vergroten, zijn alle ondernemingen met volledige financiële gegevens meegenomen. Ondernemingen die actief zijn buiten de categorieën papier/karton en plastics zijn buiten beschouwing gelaten, waardoor de uiteindelijke steekproef bestaat uit 51 bedrijven.

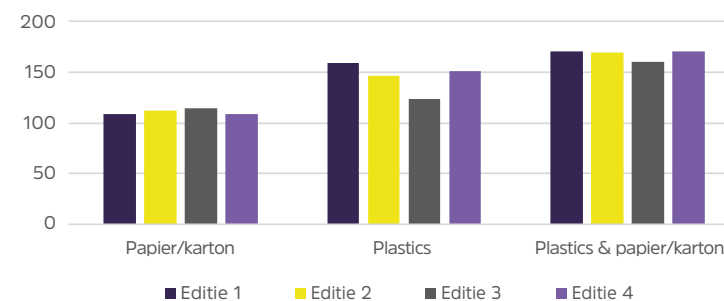
Materiaal	Papier/karton	Plastics	Plastics & papier/karton
Aantal bedrijven	13	19	19
Gem. Brutowinst	13.491	29.940	21.730
Gem. EBITDA	2.447	24.341	17.808
Gem. Brutowinst per medewerker	109	151	170
Gem. EBITDA/Brutowinst	16,5%	28,2%	26,8%
Gem. ROIC	14,2%	9,5%	18,8%
Gem. Groeifactor Brutowinst	2,1%	5,5%	6,5%

- Bedrijven actief in **papier/karton** behalen de laagste brutowinst en EBITDA-marge (16,5%), maar een gemiddelde ROIC van 14,2%. Dit suggereert een bescheidener winstniveau, maar een redelijke efficiëntie in het gebruik van kapitaal.
- De **plasticsbedrijven** genereren gemiddeld de hoogste operationele winstgevendheid, maar kennen met 9,5% de laagste ROIC. Dat wijst erop dat deze bedrijven wel winstgevend opereren, maar relatief gezien minder rendement uit het geïnvesteerd kapitaal halen.
- De gecombineerde groep **plastics & papier/karton** scoort het sterkst op ROIC (18,8%) en laat bovendien een hoge EBITDA-marge (26,8%) zien. Dit wijst op een gunstige balans tussen schaalgrootte en kapitaalefficiëntie.

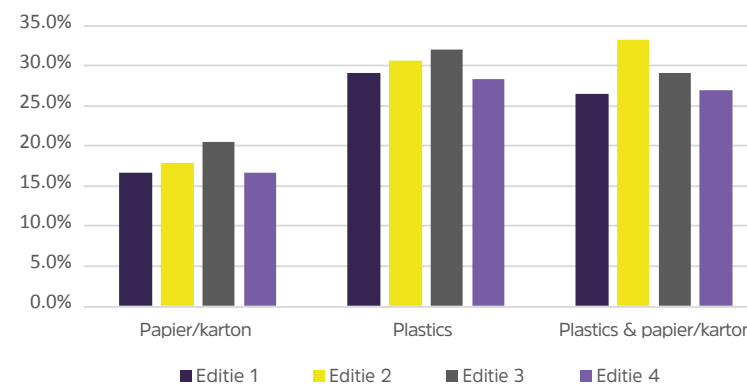
Hiernaast een vergelijking van de ontwikkeling over de afgelopen jaren van de Top 25 Paper & Packaging:

De absolute verschillen tussen de soorten verpakkingsmateriaal zijn duidelijk aanwezig, maar de onderliggende trends bewegen vrijwel identiek. Dit wijst erop dat de verschillende aanbieders in deze markt dezelfde vraagpatronen en ontwikkelingen volgen. Daardoor ontstaat een consistent beeld van hoe de sector zich als geheel gedraagt, ongeacht het specifieke product.

Brutowinst per medewerker per verpakkingsmateriaal



EBITDA/brutowinst per verpakkingsmateriaal



SECTORANALYSE – GROOTHANDEL VERSUS PRODUCTIE:

GROOTHANDELS PRESTEREN FINANCIEEL STERKER

Groothandels presteren financieel sterker op meerdere kernindicatoren: zowel de gemiddelde brutowinst per medewerker als de EBITDA-marge ten opzichte van de brutowinst liggen hoger. Dit lijkt een logisch gegeven, omdat groothandels over het algemeen een minder personeel- en kapitaalintensief businessmodel kennen.

Ook de ROIC bevestigt dit beeld: groothandels halen met een relatief lichte balans een beter kapitaalrendement (17,3% versus 12,5%). Tegelijkertijd valt op dat productie-bedrijven wél een hogere groeifactor bruto-winst laten zien, wat mogelijk duidt op meer

onderliggende prijs- en volumegroei, maar die groei vertaalt zich niet automatisch in even sterke winstgevendheid.

Hoewel groothandels dus efficiënter en rendabeler lijken te zijn, moet daarbij worden opgemerkt dat groothandels vaak aanzienlijk hogere omzetvolumes nodig hebben om uiteindelijk op een vergelijkbare EBITDA-positie uit te komen. De lagere brutomarges maken deze categorie kwetsbaarder voor kostenstijgingen. Daarnaast leveren deze bedrijven over het algemeen minder toegevoegde waarde, wat de concurrentiepositie niet ten goede komt.

Materiaal	Groothandel	Productie
Aantal bedrijven	10	44
Gem. Brutowinst	26.388	23.359
Gem. EBITDA	8.655	5.521
Gem. Brutowinst per medewerker	208	134
Gem. EBITDA/Brutowinst	33,7%	22,9%
Gem. ROIC	17,3%	12,5%
Gem. Groeifactor Brutowinst	1,2%	5,7%

TRENDS EN ONTWIKKELINGEN DIE DE TOEKOMST VAN DE VERPAKKINGSINDUSTRIE BEPALEN

Los van de goede rendementen van de bedrijven in de Top 25 lijst, blijft de sector, net als in voorgaande jaren, voor een aantal uitdagingen staan. De verpakking-industrie ontwikkelt zich al langere tijd richting duurzamere materialen, efficiëntere productieprocessen, automatisering en robotisering in verband met personeelstekorten, digitalisering, en optimalisatie van logistiek en kosten. Regelgeving op het gebied van milieu en veiligheid stimuleert bovendien, indien correct ingevoerd, bedrijven om slimmer en toekomstbestendiger te werken.

Op deze basis zien we de afgelopen jaren een nieuwe dynamiek ontstaan, waarbij recente trends zoals slimme en herbruikbare verpakkingen, digitalisering van de consumentervaring en de opkomst van circulaire businessmodellen een steeds grotere rol spelen. Deze trends bouwen voort op de bestaande ontwikkelingen en bieden bedrijven nieuwe mogelijkheden om hun positie in de markt verder te versterken. In dit hoofdstuk worden een aantal trends uiteengezet.

1. E-COMMERCE-GEDREVEN (LOGISTIEKE) VERPAKKINGS-OPLOSSINGEN

De groei van online winkelen heeft zich de afgelopen jaren onverminderd voortgezet. Waar deze ontwikkeling eerder een sterke impuls kreeg door de coronapandemie, is de opwaartse lijn daarna doorgezet. In 2018 deed 63,8% van de Nederlanders een online aankoop. Aan het einde van de pandemie, in 2022, was dat aandeel gestegen naar 73,5%. In 2024 groeide dit verder tot 80,8%!

Deze verschuiving heeft de eisen aan verpakkingen veranderd. Verpakkingen moeten tegenwoordig niet alleen duurzaam zijn, maar ook bestand tegen (meerdere malen) transport, eenvoudig te retourneren en zo licht mogelijk in gewicht. In Nederland, met zijn goed ontwikkelde logistieke infrastructuur, werken verpakkingsproducenten en logistieke partijen steeds nauwer samen om oplossingen te ontwikkelen die materiaalverbruik minimaliseren, bescherming maximaliseren en retourprocessen vereenvoudigen.

2. INTERNET OF PACKAGING

De Internet of Packaging (IoP) is een snelgroeijende trend waarbij verpakkingen worden uitgerust met digitale technologie, zoals QR-codes, chips of slimme labels. Hierdoor kunnen producten informatie uitwisselen met de buitenwereld. Denk aan verpakkingen die laten zien waar een product vandaan komt, hoe vers het nog is, of hoe het op de juiste manier gerecycled kan worden. Alle gegevens worden opgeslagen in de cloud, waardoor de informatie altijd actueel en toegankelijk is.

Voor bedrijven biedt dit veel voordelen. Ze kunnen hun producten beter volgen tijdens transport, direct communiceren met consumenten en waardevolle data verzamelen over gebruik en duurzaamheid. Ook kunnen merken op een interactieve manier hun verhaal vertellen en klanten betrekken bij hun product.

Toch kent deze ontwikkeling ook uitdagingen. Het toepassen van slimme verpakkingen vraagt om investeringen in technologie en goede bescherming van data. Daarnaast verandert het de rol van

de verpakkingsindustrie: verpakkingen zijn niet langer alleen een omhulsel, maar een digitaal communicatiemiddel. Bedrijven die hier tijdig op inspelen, kunnen hun klanten beter bedienen en zich onderscheiden in een steeds meer datagedreven markt.

3. HERBRUIKBARE VERPAKKINGEN IN DE FOODMARKT

De afgelopen jaren is binnen de foodservicebranche een duidelijke verschuiving zichtbaar. Steeds meer cafés, snackbars en fastfoodketens stappen af van wegwerpverpakkingen zoals plastic bakjes, bекers en bestek, en introduceren herbruikbare alternatieven. Consumenten krijgen vaker de mogelijkheid om hun eigen beker of bakje mee te nemen, of, zoals in de praktijk vaak het geval is, gebruik te maken van een herbruikbare variant die na inlevering opnieuw in omloop wordt gebracht.

Deze ontwikkeling wordt zowel gedreven door veranderende consumentenverwachtingen als door aangescherpte wet- en regelgeving. In de

praktijk investeren foodservicebedrijven in retour- en hergebruiksystemen, zoals bекers met statiegeld of innamepunten. Dit biedt duidelijke voordelen: een aanzienlijke afvalreductie, lagere materiaalkosten op termijn en een sterker duurzaam imago. Tegelijkertijd vraagt het om een goed georganiseerde logistiek, inclusief reiniging, retourstromen en tracking, wat nieuwe operationele uitdagingen met zich meebrengt. Voor de traditionele verpakkingsindustrie schuilt hierin het risico dat de vraag naar wegwerpverpakkingen aanzienlijk zal teruglopen. Om de continuïteit van hun bedrijfsvoering te waarborgen, zullen ondernemingen hier tijdig op moeten anticiperen.

De overgang naar herbruikbare verpakkingen wordt bovendien ondersteund door Europese en nationale wetgeving. De Europese Single-Use Plastics Directive (SUP-richtlijn) verplicht de sector om het aandeel herbruikbare verpakkingen te vergroten. In Nederland blijft, ondanks het aangekondigde einde van de verplichte toeslag op wegwerpbekers en -bakjes per 1 januari 2026, de verplichting bestaan om consumenten een herbruikbaar alternatief aan te bieden.

CONSOLIDATIE IN VERSNELLING: M&A-DYNAMIEK IN DE VERPAKKINGSINDUSTRIE

De M&A-markt binnen de verpakkingsector blijft, net als in voorgaande jaren, zeer dynamisch. Hiernaast tonen we een selectie van opvallende transacties die tussen juli 2024 en november 2025 hebben plaatsgevonden in de Nederlandse verpakkingindustrie.

Target	Koper	Land	Jaar
Frapak Packaging	SC Pack	NL/FR	2025
Can Systems Worldwide	Krones	NL/DU	2025
CurTec	Ampersand Capital Partners	NL/VS	2025
Weststrate	Dimensio	NL/NL	2025
Dijkstra Plastics	Navitas Capital	NL/NL	2025
Dipac Verpakkingen	P&D Group	NL/NL	2025
Technotape	OptiGroup	NL/SE	2025
Moens Mouldings	Berk Partners	NL/NL	2025
Sparck Technologies	Packsize	NL/VS	2025
P&D Group	H2 Equity Partners	NL/NL	2025
Qwien	Dimensio	NL/NL	2025
Zakpak	Allfo	NL/DE	2025
ZNP Packaging	Dimensio	NL/NL	2025
JD Engineers	Alliance Machine Systems International	NL/VS	2025
AluPeT	Dimensio	NL/NL	2024
Weener Plastic Holding	Silgan	NL/VS	2024
Holland Packaging	Bunzl	NL/VK	2024

Ook in 2024 en 2025 zet de consolidatie in de Nederlandse verpakingsindustrie stevig door. Uit de recente deals blijkt dat zowel strategische partijen als financiële investeerders nadrukkelijk aanwezig zijn. Zo namen aan investeerderszijde onder andere Ampersand Capital Partners (CurTec), Navitas Capital (Dijkstra Plastics) en Berk Partners (Moens Mouldings) bedrijven over. Daarnaast gaf Dimensio verder vorm aan haar buy-and-buildstrategie met de acquisities van onder meer Weststrate, Qwien, ZNP Packaging en AluPeT, terwijl H2 Equity Partners via P&D Group een belangrijk platform in de markt verder uitbouwt. Zo heeft H2 Equity Partners in 2025 Dipac Verpakkingen overgenomen.

Opvallend is dat bij strategische overnames wederom regelmatig een buitenlandse partij aan de koopkant staat. Voorbeelden zijn de verkoop van Can Systems Worldwide aan het Duitse Krones, de verkoop van Frapak Packaging aan het Franse SC Pack, en de verkoop van Holland Packaging aan het Britse Bunzl. Deze transacties laten zien hoe internationale spelers Nederlandse ondernemingen gebruiken om hun Europese positie en marktaandeel te versterken.

Verder zien we dat veel deals in 2024 en 2025 plaatsvinden bij producenten van kunststofverpakkingen, zoals Frapak Packaging, dat werd verkocht aan SC Pack, CurTec, dat werd overgenomen door Ampersand Capital Partners, en Weener Plastics, dat in handen kwam van Silgan. Door stijgende grondstof- en energiekosten, strengere duurzaamheidseisen en hoge investeringen in automatisering en innovatie wordt het voor kleinere partijen in deze keten steeds lastiger om zelfstandig mee te komen, waardoor een verkoop of aansluiting bij een grotere groep in de praktijk vaak de meest logische, en soms bijna onvermijdelijke, keuze is.

De aanhoudende consolidatie zorgt ervoor dat grotere (strategische) spelers steeds meer marktmacht verwerven en kleinere bedrijven onder druk kunnen zetten op het gebied van prijs, service en investeringen. Hierdoor worden veel ondernemers geconfronteerd met een strategische keuze: sluit ik me aan bij een grotere strategische partij, ga ik in zee met een financiële investeerder om mijn financiële slagkracht te vergroten, of kan ik zelfstandig verder doorgroeien?



M&A DEALS AETERNUS

Valuation of



Valuation

PAPER & PACKAGING

DIMENSIO

Acquired



Buy-Side

PAPER & PACKAGING

INVERDO

Sold to



Sell Side

PAPER & PACKAGING

wesly
printing & packaging

Sold to



Sell Side

PAPER & PACKAGING



Sold to

MBO

MANAGEMENT BUY OUT

Sell Side

PAPER & PACKAGING



VOLKERS

Acquired



Buy-Side

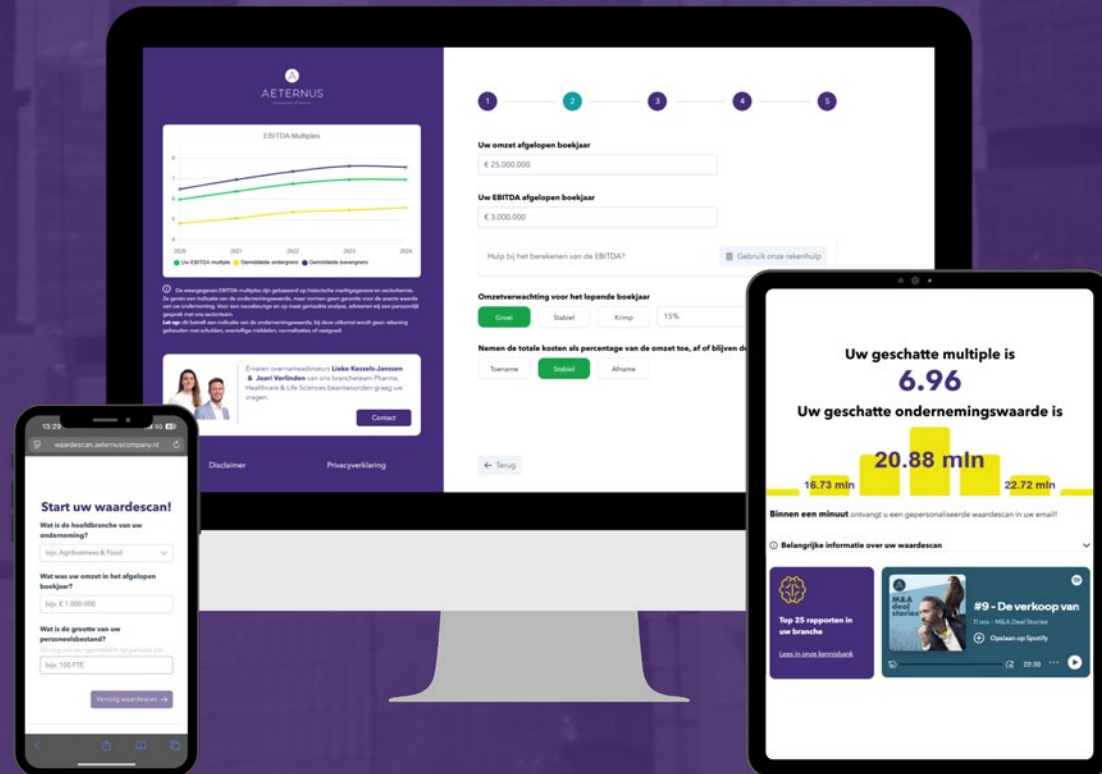
PAPER & PACKAGING

AETERNUS WAARDESCAN

KRIJG INZICHT IN JOUW BEDRIJFSWAARDE

Je bouwt dagelijks aan je bedrijf, maar weet je ook wat het waard is? Deze unieke scan combineert sector kennis, actuele multiples en ervaring uit meer dan 1.300 overnames.

Op basis van jouw input ontvang je een persoonlijk rapport met een eerste indicatie van de ondernemingswaarde van jouw bedrijf, de bijbehorende multiple en relevante inzichten in de M&A-markt in jouw eigen sector.



Start de scan via de QR-code





YOUR M&A STRATEGIST.

Een succesvol bedrijf. De drijfveer van elke ondernemer. Succesvol ondernemen is doelen stellen die van grote waarde zijn. Tot het moment daar is om de volgende stap te zetten. Kopen of verkopen. Wanneer dat juiste moment is en hoe je naar dat momentum toewerkt? Daar ligt onze expertise. Specialistische kennis en ervaring gecombineerd met innovatieve methodes. Gefixeerd op het creëren van de hoogst haalbare waarde, trouw aan de waarden van de onderneming en haar ondernemer(s). Doelbewust, tactisch en operationeel, dat is onze aanpak. De zaken overzien, inzichtelijk maken en toeslaan op het juiste moment. Dat maakt ons succesvol in M&A.

Met meer dan 75 specialisten en vanuit kantoren in Amsterdam, Eindhoven en Venlo, houdt Aeternus zich bezig met (inter)nationale fusie- en overnameadvisering. Aeternus adviseert tevens bij bedrijfswaardering, waardemanagement en bedrijfsfinanciering. Onze klanten zijn bedrijven in het hogere segment van het MKB en zogeheten mid-corporates. Branches waarin we een sterk trackrecord hebben opgebouwd, zijn onder meer de industrie, Transport en Logistiek, IT, Software en Technology, business services, zakelijke dienstverlening, agrotechniek en food.



AETERNUS

Corporate Finance



Aeternus Office Amsterdam

Rhijnspoorplein 10-38

1018 TX Amsterdam

The Netherlands

Aeternus Office Eindhoven

Professor Doctor Dorgelolaan 30

5613 AM Eindhoven

The Netherlands

Aeternus Office Venlo

Noorderpoort 39

5916 PJ Venlo

The Netherlands

+31 (0)85 051 78 38

www.aeternuscompany.nl

Representative of:


M & A WORLDWIDE

