



Leading in
Consumer Packaging

Q1 25

Bericht zum 1. Quartal 2025 Mayr-Melnhof Karton AG

- Deutlicher Ergebnisanstieg gegenüber 1. Quartal des Vorjahres
- Nachfrage bleibt schwach
- MM setzt auf Kosten-, Technologie- und Innovationsführerschaft

STRONGER
TOGETHER

Unternehmenskennzahlen

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. Quartal		+/-
	1.1. - 31.3.2025	1.1. - 31.3.2024	
Konsolidierte Umsatzerlöse	1.042,6	1.025,0	+ 1,7 %
Bereinigtes EBITDA	119,3	94,5	+ 26,2 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	11,4 %	9,2 %	+ 222 bp
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	61,0	39,6	+ 53,7 %
Bereinigte Operating Margin (%)	5,8 %	3,9 %	+ 198 bp
Betriebliches Ergebnis	55,5	39,6	+ 39,9 %
Return on Capital Employed ¹⁾ (%)	6,2 %	5,4 %	+ 79 bp
Ergebnis vor Steuern	31,8	18,0	+ 76,4 %
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(10,7)	(7,1)	
Periodenüberschuss	21,1	10,9	+ 94,1 %
in % Umsatzerlöse	2,0 %	1,1 %	
Gewinn je Aktie (in EUR)	1,04	0,52	+ 99,8 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(128,2)	52,5	n.m.
Free Cash Flow	(183,5)	(38,5)	n.m.
Investitionen	55,7	92,8	- 40,0 %
Abschreibungen ²⁾	58,3	54,9	+ 6,3 %

¹⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate; inkl. Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

²⁾ inkl. Wertminderungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

	Abschlussstichtag	
	31.3.2025	31.12.2024
Eigenkapital (in Mio. EUR)	2.135,2	2.128,7
Bilanzsumme (in Mio. EUR)	4.742,7	4.863,1
Eigenkapitalquote (%)	45,0 %	43,8 %
Nettoverschuldung ¹⁾ (in Mio. EUR)	1.359,8	1.078,7
Nettoverschuldung ¹⁾ /Bereinigtes EBITDA ²⁾	3,1	2,6
Nettoverschuldung ¹⁾ /Eigenkapital (%)	64 %	51 %
Capital Employed ³⁾ (in Mio. EUR)	3.407,8	3.376,9
Mitarbeiter ⁴⁾	14.526	14.710

¹⁾ inkl. Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf das bereinigte EBITDA der letzten zwölf Monate.

³⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate; inkl. Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

⁴⁾ exkl. Leiharbeiter

Konzernbericht

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

Ihr Unternehmen verzeichnete im 1. Quartal 2025 einen deutlichen Ergebnisanstieg gegenüber dem 1. Quartal im Vorjahr. Die Marktlage und Mengenentwicklung zeigten sich selektiv leicht besser als im 4. Quartal, jedoch ohne spürbare Belebung und mit anhaltendem Margendruck.

MM Food & Premium Packaging gelang aufgrund von Produktivitätssteigerungen und Kostensenkungen eine anhaltend starke Performance.

MM Pharma & Healthcare Packaging verzeichnete im Verlauf des 1. Quartals eine Marktnachfrage auf Vorjahresniveau, lag beim Ergebnis aber tiefer.

MM Board & Paper hat das Ergebnis gegenüber dem schwachen Vorjahreswert deutlich verbessert. Bei kontinuierlicher Auslastung zeigte das Preisniveau ein heterogenes Bild.

Angesichts der weiterhin schwachen gesamtwirtschaftlichen Lage werden wir unsere Wettbewerbsfähigkeit weiter stärken, indem wir Kosten senken und gleichzeitig Qualität, Nachhaltigkeit und Innovationskraft erhöhen.

Gewinn- und Verlustrechnung

Die konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns lagen mit 1.042,6 Mio. EUR leicht über dem Vergleichswert des Vorjahres (Q1 2024: 1.025,0 Mio. EUR).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis erhöhte sich um 21,4 Mio. EUR von 39,6 Mio. EUR auf 61,0 Mio. EUR. Dieser Anstieg resultiert aus den Divisionen MM Board & Paper und MM Food & Premium Packaging. Die bereinigte Operating Margin des Konzerns lag bei 5,8 % (Q1 2024: 3,9 %).

Finanzerträge beliefen sich auf 3,4 Mio. EUR (Q1 2024: 6,6 Mio. EUR). Der Rückgang der Finanzaufwendungen von -21,4 Mio. EUR auf -15,9 Mio. EUR resultiert größtenteils aus einem niedrigeren Zinsniveau für variabel verzinsten Finanzierungen. Das „Sonstige Finanzergebnis – netto“ veränderte sich vorwiegend fremdwährungsbedingt von -6,8 Mio. EUR auf -11,2 Mio. EUR.

Das Ergebnis vor Steuern erreichte 31,8 Mio. EUR nach 18,0 Mio. EUR im Vorjahr. Die Steuern vom Einkommen und Ertrag beliefen sich auf 10,7 Mio. EUR (Q1 2024: 7,1 Mio. EUR), woraus sich ein effektiver Konzernsteuersatz von 33,6 % (Q1 2024: 39,6 %) ermittelt.

Der Periodenüberschuss erhöhte sich entsprechend von 10,9 Mio. EUR auf 21,1 Mio. EUR und der Gewinn je Aktie von 0,52 EUR auf 1,04 EUR.

Vermögen, Kapitalausstattung, Liquidität

Das Gesamtvermögen des Konzerns lag per 31. März 2025 mit 4.742,7 Mio. EUR um 120,4 Mio. EUR unter dem Vergleichswert zum 31. Dezember 2024 (4.863,1 Mio. EUR). Das Konzerneigenkapital erhöhte sich von 2.128,7 Mio. EUR auf 2.135,2 Mio. EUR, wobei dem überwiegend ergebnisbedingten Anstieg der Rückkauf eigener Aktien mindernd gegenüberstand. Mit 45,0 % (31. Dezember 2024: 43,8 %) blieb die Eigenkapitalquote nahezu unverändert.

Die Finanzverbindlichkeiten, welche vorwiegend langfristigen Charakter haben, erhöhten sich leicht auf 1.643,8 Mio. EUR¹⁾ nach 1.631,1 Mio. EUR¹⁾ zum Ultimo des Vorjahres. Bei einem Zahlungsmittelbestand von 284,0 Mio. EUR²⁾ (31. Dezember 2024: 552,4 Mio. EUR²⁾) stieg die Nettoverschuldung des Konzerns auf 1.359,8 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 1.078,7 Mio. EUR). Gründe dafür sind insbesondere ein Anstieg des Working Capitals, Erhöhung der Leasingverbindlichkeiten und der Aktienrückkauf.

Die langfristigen Vermögenswerte veränderten sich im Wesentlichen investitionsbedingt von 3.013,2 Mio. EUR auf 3.037,2 Mio. EUR. Kurzfristige Vermögenswerte lagen vor allem aufgrund des niedrigeren Zahlungsmittelbestandes mit 1.705,5 Mio. EUR unter dem Wert zum Ultimo 2024 (1.849,9 Mio. EUR).

Cash Flow Entwicklung

Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit bewegte sich im 1. Quartal von 52,5 Mio. EUR auf -128,2 Mio. EUR. Dieser Rückgang resultierte insbesondere aus einem Anstieg im Working Capital.

Der Cash Flow aus der Investitionstätigkeit reduzierte sich vor allem infolge geringerer Auszahlungen für den Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten von -85,1 Mio. EUR auf -47,2 Mio. EUR. Investitionsschwerpunkte betrafen vor allem technologische Erneuerungen in allen Divisionen.

Der Free Cash Flow veränderte sich auf -183,5 Mio. EUR nach -38,5 Mio. EUR in der Vergleichsperiode des Vorjahres.

Der Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit bewegte sich von -89,2 Mio. EUR auf -81,1 Mio. EUR. Diese Veränderung resultiert vor allem aus geringeren Tilgungen und Zinszahlungen, welchen die Auszahlungen für den Rückkauf eigener Aktien gegenüberstanden.

Aktienrückerwerbsprogramm

Per 31. März 2025 hat die MM Gruppe 350.391 eigene Aktien zu einem Wert von 24.528.621,20 EUR rückerworben. Die Transaktionen werden auf unserer Website unter www.mm.group/de/investoren/aktie/ veröffentlicht.

¹⁾ Bilanzwert 1.642,4 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 1.628,7 Mio. EUR) nach Umgliederung der Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe in Verbindlichkeiten aus „zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten“

²⁾ Bilanzwert 265,1 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 520,9 Mio. EUR) nach Umgliederung der Zahlungsmittel der TANN Gruppe in „zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“

Ausblick

Angesichts der schwachen Nachfragesituation und hoher Unsicherheiten erwarten wir auf Sicht eine weiterhin schwierige Marktlage. Unsere Top-Priorität gilt daher der konsequenten Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der MM Gruppe durch die Verfolgung von Kosten-, Technologie- und Innovationsführerschaft. Unsere umfassenden Effizienzsteigerungsprogramme und Optimierungsmaßnahmen sind gut auf Kurs und bieten MM auch in einem herausfordernden Umfeld Stabilität und Rückhalt. Das Closing des Verkaufs der TANN Gruppe erwarten wir unverändert im 1. Halbjahr 2025.

Divisionen

MM Food & Premium Packaging

Die Marktnachfrage für Faltschachteln zeigte im bisherigen Verlauf des Jahres 2025 weiterhin keine Belebung. Bedingt durch die schlechte Auslastung vieler Wettbewerber und den Kostendruck der Kunden befinden wir uns in einer anhaltenden Situation erheblichen Margendrucks.

Um die Profitabilität der Division in dieser herausfordernden Situation zu sichern bzw. zu verbessern, setzten wir eine Vielzahl von Projekten zur Optimierung der Kosteneffizienz und Steigerung der Produktivität um.

Am Markt verfolgen wird konsequent organisches Wachstum durch die systematische Gewinnung von Neugeschäft, vor allem im Bereich der Plastiksubstitution wie auch durch striktes Kostenmanagement.

Die Umsatzerlöse lagen mit 421,5 Mio. EUR (Q1 2024: 428,9 Mio. EUR) leicht unter dem Vergleichswert des Vorjahres. Das bereinigte betriebliche Ergebnis erhöhte sich von 40,8 Mio. EUR auf 46,3 Mio. EUR, wodurch eine gute bereinigte Operating Margin von 11,0 % (Q1 2024: 9,5 %) erreicht werden konnte. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem durch einen Anstieg des Working Capitals auf -31,2 Mio. EUR (Q1 2024: 47,3 Mio. EUR).

Die produzierte Menge lag mit 775 Millionen m² um 1,4 % unter dem Vorjahreswert (Q1 2024: 787 Millionen m²). Ein Großbrand in Polen hat die Mengenentwicklung beeinflusst.

Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging

(in Mio. EUR)	1.1. - 31.3.2025	1.1. - 31.3.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	421,5	428,9	- 1,7 %
Bereinigtes EBITDA	65,9	60,1	+ 9,3 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	46,3	40,8	+ 13,0 %
Bereinigte Operating Margin (%)	11,0 %	9,5 %	+ 144 bp
Betriebliches Ergebnis	46,3	40,8	+ 13,0 %
Capital Employed ²⁾	1.147,5	1.243,0	- 7,7 %
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	16,1 %	17,1 %	- 98 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(31,2)	47,3	n.m.
Free Cash Flow	(48,4)	25,8	n.m.
Investitionen	17,4	23,1	- 24,7 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	775	787	- 1,4 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate; inklusive Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

MM Pharma & Healthcare Packaging

Die Marktnachfrage liegt auf Vorjahresniveau. Insgesamt konnte die Division dem noch ausbleibenden Mengenwachstum hohe Preisdisziplin und Produktivitätssteigerungen entgegensetzen.

Konsequent wird daran gearbeitet, auf Basis operativer Exzellenz, erstklassigen Services und zukunftsweisender, nachhaltiger Lösungen zu wachsen und die Ertragskraft gezielt zu stärken.

Die Umsatzerlöse der Division lagen in den ersten drei Monaten 2025 mit 163,4 Mio. EUR nahe am Vorjahresniveau von 164,8 Mio. EUR. Entsprechend entwickelte sich auch die produzierte Menge mit 234 Millionen m² (Q1 2024: 245 Millionen m²).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 8,8 Mio. EUR (Q1 2024: 12,1 Mio. EUR). Die bereinigte Operating Margin lag bei 5,4 % (Q1 2024: 7,3 %). Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit betrug -7,8 Mio. EUR (Q1 2024: 19,8 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Pharma & Healthcare Packaging

(in Mio. EUR)	1.1. - 31.3.2025	1.1. - 31.3.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	163,4	164,8	- 0,9 %
Bereinigtes EBITDA	19,6	21,0	- 6,7 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	8,8	12,1	- 27,1 %
Bereinigte Operating Margin (%)	5,4 %	7,3 %	- 193 bp
Betriebliches Ergebnis	3,3	12,1	- 72,7 %
Capital Employed ²⁾	435,1	408,9	+ 6,4 %
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	6,1 %	9,5 %	- 339 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(7,8)	19,8	n.m.
Free Cash Flow	(20,1)	(5,0)	n.m.
Investitionen	12,4	24,9	- 50,5 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	234	245	- 4,8 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

MM Board & Paper

In mehreren Produktbereichen von Board & Paper zeigte sich seit Jahresbeginn eine stabile bzw. leicht bessere Marktnachfrage, jedoch ohne spürbare Belebung. Der durchschnittliche Auftragsstand von MM Board & Paper lag mit 182.000 Tonnen auf Vorjahresniveau. Das Produktionsvolumen stieg um 2,2 % auf 813.000 Tonnen (Q1 2024: 795.000 Tonnen), womit eine leicht höhere Kapazitätsauslastung möglich war.

Die Altpapier- und Zellstoffpreise sind nach einem starken Anstieg bis Sommer letzten Jahres zwar leicht gefallen, liegen aber immer noch deutlich über dem Vorjahresniveau. Die Entwicklung der durchschnittlichen Verkaufspreise zeigte ein heterogenes Bild in den einzelnen Produktbereichen, jedoch mit einem insgesamt leichten Anstieg.

Die Umsetzung nachhaltiger Kosteneinsparungen wird allerorts konsequent weiterverfolgt.

Die Umsatzerlöse lagen mit 510,0 Mio. EUR leicht über dem Vergleichswert des Vorjahres (Q1 2024: 483,5 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 5,9 Mio. EUR nach -13,3 Mio. EUR im Vorjahr. Die bereinigte Operating Margin betrug 1,1 % (Q1 2024: -2,7 %). Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem Working Capital bedingt auf -89,2 Mio. EUR (Q1 2024: -14,6 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Board & Paper

(in Mio. EUR)	1.1. – 31.3.2025	1.1. – 31.3.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	510,0	483,5	+ 5,5 %
Bereinigtes EBITDA	33,8	13,4	+ 153,2 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	5,9	(13,3)	n.m.
Bereinigte Operating Margin (%)	1,1 %	-2,7 %	+ 389 bp
Betriebliches Ergebnis	5,9	(13,3)	n.m.
Capital Employed ²⁾	1.825,2	1.863,1	- 2,0 %
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	0,0 %	-3,3 %	+ 326 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(89,2)	(14,6)	n.m.
Free Cash Flow	(115,0)	(59,3)	n.m.
Investitionen	25,9	44,8	- 42,1 %
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	813	795	+ 2,2 %
<i>Karton³⁾</i>	457	450	+ 1,6 %
<i>Papier</i>	130	126	+ 3,4 %
<i>Zellstoff⁴⁾</i>	226	219	+ 2,8 %
<i>Marktzellstoff</i>	40	32	+ 22,3 %
<i>Interner Zellstoff</i>	186	187	- 0,6 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

³⁾ inklusive Coated Liner

⁴⁾ Chemical Pulp und CTMP

Konzernbilanzen

(alle Beträge in Tsd. EUR)	Ende 1. Quartal	Ganzjahr
	31.3.2025	31.12.2024
AKTIVA		
Sachanlagen	2.045.585	2.024.691
Immaterielle Vermögenswerte inklusive Geschäfts(Firmen)werten	911.504	906.294
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, Wertpapiere und sonstige Finanzanlagen	8.408	8.251
Latente Steueransprüche	71.705	73.921
Langfristige Vermögenswerte	3.037.202	3.013.157
Vorräte	554.350	556.312
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	352.929	282.663
Forderungen aus Ertragsteuern	7.361	8.502
Rechnungsabgrenzungen, sonstige Forderungen und Vermögenswerte	230.740	187.359
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	265.138	520.875
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	294.940	294.206
Kurzfristige Vermögenswerte	1.705.458	1.849.917
SUMME AKTIVA	4.742.660	4.863.074
PASSIVA		
Grundkapital	80.000	80.000
Kapitalrücklagen	172.658	172.658
Eigene Anteile	(24.529)	0
Gewinnrücklagen	2.063.926	2.043.445
Sonstige Rücklagen	(163.905)	(173.967)
Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile	2.128.150	2.122.136
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	7.001	6.529
Eigenkapital	2.135.151	2.128.665
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.539.036	1.505.194
Langfristige Rückstellungen	95.883	98.818
Latente Steuerverbindlichkeiten	50.948	56.734
Langfristige Verbindlichkeiten	1.685.867	1.660.746
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	103.407	123.530
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	21.578	19.691
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	470.160	588.130
Rechnungsabgrenzungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	235.844	237.839
Kurzfristige Rückstellungen	31.869	38.496
Verbindlichkeiten aus „zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten“	58.784	65.977
Kurzfristige Verbindlichkeiten	921.642	1.073.663
Summe Verbindlichkeiten	2.607.509	2.734.409
SUMME PASSIVA	4.742.660	4.863.074

Konzerngewinn- und -verlustrechnungen

	1. Quartal	
	1.1. – 31.3.2025	1.1. – 31.3.2024
(alle Beträge in Tsd. EUR, außer Gewinn je Aktie)		
Umsatzerlöse	1.042.602	1.025.028
Bestandsveränderung	(7.361)	(2.817)
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(555.561)	(559.964)
Personalaufwand	(225.923)	(212.284)
Sonstige betriebliche Erträge	29.525	9.457
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(169.495)	(164.883)
EBITDA	113.787	94.537
Abschreibungen und Wertminderungen	(58.336)	(54.888)
Betriebliches Ergebnis	55.451	39.649
Finanzerträge	3.424	6.586
Finanzaufwendungen	(15.888)	(21.410)
Sonstiges Finanzergebnis – netto	(11.194)	(6.800)
Ergebnis vor Steuern	31.793	18.025
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(10.668)	(7.143)
Periodenüberschuss	21.125	10.882
Davon entfallend auf:		
Aktionäre der Gesellschaft	20.481	10.392
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	644	490
Periodenüberschuss	21.125	10.882
Gewinn je Aktie für den auf die Aktionäre der Gesellschaft entfallenden Anteil am Periodenüberschuss:		
Gewinn je Aktie	1,04	0,52

Konzerngesamtergebnisrechnungen

(alle Beträge in Tsd. EUR)	1. Quartal	
	1.1. - 31.3.2025	1.1. - 31.3.2024
Periodenüberschuss	21.125	10.882
Sonstiges Ergebnis:		
Versicherungsmathematische Bewertung von leistungsorientierten Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen	1.868	1.693
Auswirkungen Ertragsteuern	(512)	(186)
Summe der Posten, die nicht nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	1.356	1.507
Währungsumrechnungen ¹⁾	9.680	9.586
Cash Flow Hedge – Neubewertung	(2.049)	(3.807)
Cash Flow Hedge – Recycling	617	5.427
Auswirkungen Ertragsteuern	286	(325)
Summe der Posten, die nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	8.534	10.881
Sonstiges Ergebnis (netto)	9.890	12.388
Gesamtergebnis	31.015	23.270
Davon entfallend auf:		
Aktionäre der Gesellschaft	30.543	22.670
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	472	600
Gesamtergebnis	31.015	23.270

¹⁾ Es wurden Tsd. EUR -182 (Q1 2024: Tsd. EUR 0) von den direkt im Eigenkapital erfassten Ergebnisbestandteilen in den Periodenüberschuss umgegliedert.

Entwicklung des Konzerneigenkapitals

(alle Beträge in Tsd. EUR)	Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile										Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	Gesamtes Eigenkapital
	Grundkapital	Kapitalrücklagen	Eigene Anteile	Gewinnrücklagen	Sonstiges Ergebnis				Gesamt			
					Währungsumrechnungen	Versicherungsmathematische Effekte	Cash Flow Hedge	Sonstige Rücklagen				
Stand am 1. Januar 2025	80.000	172.658	0	2.043.445	(130.334)	(43.329)	(304)	(173.967)	2.122.136	6.529	2.128.665	
Periodenüberschuss	0	0	0	20.481	0	0	0	0	20.481	644	21.125	
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0	9.857	1.352	(1.147)	10.062	10.062	(172)	9.890	
Gesamtergebnis	0	0	0	20.481	9.857	1.352	(1.147)	10.062	30.543	472	31.015	
Transaktionen mit Anteilseignern:												
Erwerb eigener Anteile	0	0	(24.529)	0	0	0	0	0	(24.529)	0	(24.529)	
Stand am 31. März 2025	80.000	172.658	(24.529)	2.063.926	(120.477)	(41.977)	(1.451)	(163.905)	2.128.150	7.001	2.135.151	
Stand am 1. Januar 2024	80.000	172.658	0	1.965.210	(150.058)	(44.225)	(16.714)	(210.997)	2.006.871	5.523	2.012.394	
Periodenüberschuss	0	0	0	10.392	0	0	0	0	10.392	490	10.882	
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0	9.477	1.506	1.295	12.278	12.278	110	12.388	
Gesamtergebnis	0	0	0	10.392	9.477	1.506	1.295	12.278	22.670	600	23.270	
Transaktionen mit Anteilseignern:												
Veränderung von Mehrheitsbeteiligungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stand am 31. März 2024	80.000	172.658	0	1.975.602	(140.581)	(42.719)	(15.419)	(198.719)	2.029.541	6.123	2.035.664	

Konzerngeldflussrechnungen

(alle Beträge in Tsd. EUR)	1. Quartal	
	1.1. - 31.3.2025	1.1. - 31.3.2024
Periodenüberschuss	21.125	10.882
Anpassungen zur Überleitung des Periodenüberschusses auf den Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen	87.192	76.597
Cash Flow aus dem Ergebnis	108.317	87.479
Veränderungen im Working Capital	(225.665)	(31.139)
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen	(117.348)	56.340
Bezahlte Steuern vom Einkommen und Ertrag	(10.866)	(3.809)
CASH FLOW AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	(128.214)	52.531
Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	378	1.757
Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)	(55.699)	(92.756)
Einzahlungen aus der Veräußerung von Tochterunternehmen bzw. sonstigen Geschäftseinheiten abzüglich der übertragenen Zahlungsmittel (Q1 2025: Tsd. EUR 1.685; Q1 2024: Tsd. EUR 0)	4.096 ¹⁾	0
Erhaltene Zinsen	3.847	5.840
Übrige Posten	148	29
CASH FLOW AUS DER INVESTITIONSTÄTIGKEIT	(47.230)	(85.130)
Aufnahmen/Tilgungen Finanzverbindlichkeiten	(28.686)	(56.836)
Bezahlte Zinsen	(27.817)	(32.406)
Rückkauf von eigenen Anteilen	(24.529)	0
Übrige Posten	(66)	26
CASH FLOW AUS DER FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	(81.098)	(89.216)
Einfluss von Wechselkursänderungen auf die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(11.108)	(459)
Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(267.650)	(122.274)
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenanfang (laut Konzernbilanz)	520.875	757.515
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenende	253.225	635.241
inklusive der Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente gemäß IFRS 5	11.913	0
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenende (laut Konzernbilanz)	265.138	635.241
Free Cash Flow	(183.535)	(38.468)

¹⁾ Kaufpreiseinzahlung abzgl. übertragener Zahlungsmittel im Zusammenhang mit dem Verkauf von MM Bangor Ltd.

Quartalsübersicht

MM Konzern

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025
Umsatzerlöse	1.025,0	1.018,9	1.024,9	1.010,8	1.042,6
Bereinigtes EBITDA	94,5	107,2	94,0	122,8	119,3
Bereinigte EBITDA Margin (%)	9,2 %	10,5 %	9,2 %	12,2 %	11,4 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	39,6	51,0	35,7	63,7	61,0
Bereinigte Operating Margin (%)	3,9 %	5,0 %	3,5 %	6,3 %	5,8 %
Betriebliches Ergebnis	39,6	51,0	35,7	63,7	55,5
Capital Employed ¹⁾	3.515,0	3.455,2	3.410,6	3.376,9	3.407,8
Return on Capital Employed ¹⁾ (%)	5,4 %	5,6 %	4,8 %	5,6 %	6,2 %
Ergebnis vor Steuern	18,0	33,2	19,7	43,4	31,8
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(7,1)	(6,7)	(4,8)	14,8	(10,7)
Periodenüberschuss	10,9	26,5	14,9	58,2	21,1
in % Umsatzerlöse	1,1 %	2,6 %	1,5 %	5,8 %	2,0 %
Gewinn je Aktie (in EUR)	0,52	1,30	0,72	2,87	1,04
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	52,5	148,1	(33,0)	348,7	(128,2)
Free Cash Flow	(38,5)	97,9	(78,2)	321,0	(183,5)
Investitionen	92,8	52,7	45,8	29,6	55,7

¹⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate; inklusive Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

Divisionen

MM Food & Premium Packaging

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	428,9	407,0	431,6	434,9	421,5
Bereinigtes EBITDA	60,1	61,3	68,2	68,7	65,9
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3
Bereinigte Operating Margin (%)	9,5 %	10,2 %	11,2 %	11,2 %	11,0 %
Betriebliches Ergebnis	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3
Capital Employed ²⁾	1.243,0	1.210,1	1.180,5	1.152,2	1.147,5
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	17,1 %	16,9 %	15,7 %	15,6 %	16,1 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	47,3	71,9	28,6	173,4	(31,2)
Free Cash Flow	25,8	58,9	16,2	164,0	(48,4)
Investitionen	23,1	13,8	10,6	10,8	17,4
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	787	741	813	762	775

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate; inklusive Zahlungsmitteln und Finanzverbindlichkeiten der TANN Gruppe

MM Pharma & Healthcare Packaging

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	164,8	156,8	148,6	145,5	163,4
Bereinigtes EBITDA	21,0	16,6	18,3	14,0	19,6
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	12,1	7,2	7,5	3,0	8,8
Bereinigte Operating Margin (%)	7,3 %	4,6 %	5,0 %	2,2 %	5,4 %
Betriebliches Ergebnis	12,1	7,2	7,5	3,0	3,3
Capital Employed ²⁾	408,9	409,3	414,3	423,4	435,1
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	9,5 %	9,2 %	8,5 %	7,0 %	6,1 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	19,8	15,0	(2,0)	39,1	(7,8)
Free Cash Flow	(5,0)	6,2	(13,4)	31,9	(20,1)
Investitionen	24,9	10,0	12,1	8,8	12,4
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	245	233	232	208	234

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

MM Board & Paper

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	483,5	502,7	491,1	477,0	510,0
Bereinigtes EBITDA	13,4	29,3	7,5	40,1	33,8
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9
Bereinigte Operating Margin (%)	-2,7 %	0,4 %	-4,1 %	2,5 %	1,1 %
Betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9
Capital Employed ²⁾	1.863,1	1.835,8	1.815,8	1.801,3	1.825,2
Return on Capital Employed ²⁾ (%)	-3,3 %	-2,7 %	-3,0 %	-1,1 %	0,0 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(14,6)	61,2	(59,6)	136,2	(89,2)
Free Cash Flow	(59,3)	32,8	(81,0)	125,1	(115,0)
Investitionen	44,8	28,9	23,1	10,0	25,9
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	795	812	747	791	813
<i>Karton³⁾</i>	450	465	431	417	457
<i>Papier</i>	126	119	118	134	130
<i>Zellstoff⁴⁾</i>	219	228	198	240	226
<i>Marktzellstoff</i>	32	33	19	35	40
<i>Interner Zellstoff</i>	187	195	179	205	186

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

³⁾ inklusive Coated Liner

⁴⁾ Chemical Pulp und CTMP

**Der Vorstand der
Mayr-Melnhof Karton AG**

Die MM Aktie

Relative Performance der MM Aktie 2024/2025
(29. Dezember 2023 = 100)



Aktienkurs (Schlusskurs)

per 25. April 2025	80,10
Höchst 2025	85,40
Tiefst 2025	70,20
Kursentwicklung (Ultimo 2024 bis 25. April 2025)	+ 0,63 %
Anzahl der Aktien (insgesamt)	20 Mio.
Marktkapitalisierung per 31. März 2025 (in Mio. EUR)	1.548
Handelsvolumen (Tagesdurchschnitt Q1 2025 in Mio. EUR)	1,28

Wir haben diesen Bericht mit der größtmöglichen Sorgfalt erstellt und die Daten überprüft. Rundungs-, Satz- oder Druckfehler können dennoch nicht ausgeschlossen werden. Bei der Summierung von gerundeten Beträgen und Prozentangaben können durch Verwendung automatischer Rechenhilfen rundungsbedingte Rechendifferenzen auftreten. Dieser Bericht enthält auch zukunftsbezogene Einschätzungen und Aussagen, die wir auf Basis aller uns zum gegenwärtigen Zeitpunkt zur Verfügung stehenden Informationen getroffen haben. Wir weisen darauf hin, dass die tatsächlichen Gegebenheiten – und damit auch die tatsächlichen Ergebnisse – aufgrund verschiedenster Faktoren von den in diesem Bericht dargestellten Erwartungen abweichen können.

Die Ermittlung jener Kennzahlen, welche nicht direkt aus dem Zwischenbericht überleitbar sind, finden Sie auf unserer Website unter der Rubrik „Investoren/IR News & Reports“.

Personenbezogene Formulierungen sind geschlechtsneutral zu verstehen.

Dieser Zwischenbericht ist auch in englischer Sprache verfügbar. Maßgeblich ist in Zweifelsfällen die deutschsprachige Version.

Impressum

Herausgeber (Verleger):
Mayr-Melnhof Karton AG
Brahmsplatz 6
A-1040 Wien

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:

Mag. Stephan Sweerts-Sporck
Investor Relations
Telefon: +43 1 50136-91180
e-mail: investor.relations@mm.group
Website: www.mm.group