



Leading in
Consumer Packaging

Q1-2 25

Halbjahresfinanzbericht 2025 Mayr-Melnhof Karton AG

- Deutlicher Ergebnisanstieg und Start eines konzernweiten Programms zur nachhaltigen Ergebnisverbesserung
 - Bereinigtes betriebliches Ergebnis steigt um 29 %, getragen von Board & Paper Division
 - „Fit-For-Future“ Programm für strukturelle und nachhaltige Ergebnisverbesserung von mehr als 150 Mio. EUR in 2027
- Schwache Marktverfassung und Überkapazitäten dauern an
- 2. Halbjahr durch jährliche Wartungsstillstände bei Board & Paper Division belastet

STRONGER
TOGETHER

Unternehmenskennzahlen

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. – 2. Quartal			3. – 4. Quartal	
	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024	+/-	1.7. – 31.12.2024	+/-
Konsolidierte Umsatzerlöse	2.030,0	2.043,9	- 0,7 %	2.035,7	- 0,3 %
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	230,5	201,7	+ 14,3 %	216,8	+ 6,3 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	11,4 %	9,9 %	+ 149 bp	10,7 %	+ 70 bp
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	116,7	90,6	+ 28,8 %	99,4	+ 17,4 %
Bereinigte Operating Margin (%)	5,8 %	4,4 %	+ 132 bp	4,9 %	+ 87 bp
Betriebliches Ergebnis	234,0	90,6	+ 158,2 %	99,4	+ 135,4 %
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	6,3 %	5,6 %	+ 72 bp	5,6 %	+ 68 bp
Ergebnis vor Steuern	194,8	51,2	+ 280,3 %	63,1	+ 208,8 %
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(30,5)	(13,8)		10,0	
Periodenüberschuss	164,3	37,4	+ 339,9 %	73,1	+ 124,7 %
in % Umsatzerlöse	8,1 %	1,8 %		3,6 %	
Gewinn je Aktie (in EUR)	8,29	1,82	+ 356,0 %	3,59	+ 130,7 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(103,3)	200,6	n.m.	315,7	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(205,4)	59,4	n.m.	242,8	n.m.
Investitionen	105,3	145,5	- 27,6 %	75,4	+ 39,7 %
Abschreibungen ⁴⁾	113,9	111,1	+ 2,5 %	117,4	- 3,1 %

¹⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

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

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

⁴⁾ inkl. Wertminderungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

	Abschlussstichtag	
	30.6.2025	31.12.2024
Eigenkapital (in Mio. EUR)	2.207,9	2.128,7
Bilanzsumme (in Mio. EUR)	4.696,6	4.863,1
Eigenkapitalquote (%)	47,0 %	43,8 %
Nettoverschuldung (in Mio. EUR)	1.096,1	1.078,7
Nettoverschuldung/Bereinigtes EBITDA ¹⁾	2,5	2,6
Nettoverschuldung/Eigenkapital (%)	50 %	51 %
Capital Employed ²⁾ (LTM) (in Mio. EUR)	3.429,3	3.376,9
Mitarbeiter ³⁾	13.804	14.710

¹⁾ Die Berechnung bezieht sich auf das bereinigte EBITDA der letzten zwölf Monate inkl. TANN Gruppe.

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

³⁾ exkl. Leiharbeiter

Konzernbericht

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

Ihr Unternehmen verzeichnete im 1. Halbjahr 2025 einen deutlichen Ergebniszuwachs gegenüber dem 1. Halbjahr des Vorjahres. Die Marktlage blieb jedoch weiterhin äußerst herausfordernd, geprägt durch anhaltend schwache Konsumnachfrage sowie nachhaltige Unterauslastung der Kapazitäten in Europa.

Während die beiden Packagingdivisionen beim bereinigten betrieblichen Ergebnis Stabilität bzw. leichte Rückgänge verzeichneten, konnte Board & Paper vor allem infolge von Kosteneinsparungen eine spürbare Ergebnisverbesserung gegenüber dem Vorjahr erzielen, auch wenn das aktuelle Ertragsniveau weiterhin nicht zufriedenstellend ist.

Im Zuge des Verkaufs der TANN Gruppe und der damit verbundenen strategischen Fokussierung von MM auf das Kerngeschäft Konsumgüterverpackung wurde im 2. Quartal in der Division Food & Premium Packaging ein Einmalertrag in Höhe von rund 127 Mio. EUR (vorläufig) realisiert. In der Folge verzeichnete das Periodenergebnis des Konzerns einen signifikanten Anstieg.

Sequenziell lag das bereinigte betriebliche Ergebnis im 2. Quartal vor allem aufgrund eines niedrigeren Ergebnisbeitrags der Division Food & Premium Packaging unter dem 1. Quartal. Im Gegensatz dazu konnten Pharma & Healthcare Packaging sowie Board & Paper gegenüber dem Vorquartal zulegen.

Wie bereits indiziert, wird das 2. Halbjahr insbesondere durch die Aufwendungen aus den jährlichen Wartungsstillständen bei Board & Paper beeinflusst sein.

Angesichts der anhaltenden Unsicherheit über eine Rückkehr zu günstigeren Marktbedingungen und der Notwendigkeit einer nachhaltigen Verbesserung der Ergebnisqualität hat MM das gruppenweite „Fit-For-Future“ Programm gestartet. Das Management ist zuversichtlich, 2027 eine strukturelle und nachhaltige Ergebnissteigerung von über 150 Mio. EUR im Vergleich zu 2024 (exkl. TANN) unter Ausschluss marktbedingter Effekte zu realisieren.

Gewinn- und Verlustrechnung

Die konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns lagen mit 2.030,0 Mio. EUR nahe dem Vergleichswert des Vorjahres (1. HJ 2024: 2.043,9 Mio. EUR).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis erhöhte sich um 26,1 Mio. EUR von 90,6 Mio. EUR auf 116,7 Mio. EUR. Dieser Anstieg resultiert vor allem aus der Board & Paper Division. Die bereinigte Operating Margin des Konzerns erhöhte sich auf 5,8 % (1. HJ 2024: 4,4 %). Einmaleffekte beliefen sich in der Division Food & Premium Packaging auf 122,8 Mio. EUR aus dem Verkauf der TANN Gruppe und in der Division Pharma & Healthcare Packaging auf 5,5 Mio. EUR aus dem 1. Teil der Restrukturierung in der Region Südwesteuropa.

Finanzerträge betrugen 7,1 Mio. EUR (1. HJ 2024: 13,3 Mio. EUR). Der Rückgang der Finanzaufwendungen von -42,7 Mio. EUR auf -29,3 Mio. EUR resultiert größtenteils aus einem niedrigeren Zinsniveau für variabel verzinsten Finanzierungen. Das „Sonstige Finanzergebnis – netto“ veränderte sich vorwiegend fremdwährungsbedingt von -10,0 Mio. EUR auf -17,0 Mio. EUR.

Das Ergebnis vor Steuern erreichte 194,8 Mio. EUR nach 51,2 Mio. EUR im Vorjahr. Diese Erhöhung resultiert vor allem aus dem Verkauf der TANN Gruppe. Die Steuern vom Einkommen und Ertrag beliefen sich auf 30,5 Mio. EUR (1. HJ 2024: 13,8 Mio. EUR), woraus sich ein effektiver Konzernsteuersatz von 15,7 % (1. HJ 2024: 27,1 %) ermittelt.

Der Periodenüberschuss erhöhte sich entsprechend von 37,4 Mio. EUR auf 164,3 Mio. EUR. In der Berichtsperiode befand sich aufgrund des Aktienrückwerbsprogrammes ein einfacher gewichteter Durchschnitt von 19.685.455 Aktien im Umlauf (1. HJ 2024: 20.000.000 Aktien). Daraus folgt ein Gewinn je Aktie von 8,29 EUR nach 1,82 EUR im Vorjahr.

Vermögen, Kapitalausstattung, Liquidität

Das Gesamtvermögen des Konzerns lag per 30. Juni 2025 mit 4.696,6 Mio. EUR um 166,5 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 2.207,9 Mio. EUR, wobei dem überwiegend ergebnisbedingten Anstieg die Dividendenausschüttung, der Rückkauf eigener Aktien sowie Fremdwährungseffekte mindernd gegenüberstanden. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich auf 47,0 % (31. Dezember 2024: 43,8 %).

Die Finanzverbindlichkeiten, welche vorwiegend langfristigen Charakter haben, reduzierten sich leicht auf 1.613,0 Mio. EUR nach 1.631,1 Mio. EUR¹⁾ zum Ultimo des Vorjahres. Bei einem Zahlungsmittelbestand von 516,9 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 552,4 Mio. EUR²⁾) betrug die Nettoverschuldung des Konzerns 1.096,1 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 1.078,7 Mio. EUR). Hier standen ein Anstieg des Working Capitals, erhöhte Leasingverbindlichkeiten sowie der Aktienrückkauf und eine geringere Factoringausnutzung dem Mittelzufluss aus dem Verkauf der TANN Gruppe gegenüber.

Die langfristigen Vermögenswerte veränderten sich vor allem abschreibungs- und fremdwährungsbedingt leicht von 3.013,2 Mio. EUR auf 3.001,3 Mio. EUR. Kurzfristige Vermögenswerte lagen im Wesentlichen aufgrund des Verkaufes der TANN Gruppe mit 1.695,2 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. Halbjahr von 200,6 Mio. EUR auf -103,3 Mio. EUR. Dieser Rückgang resultierte insbesondere aus einem Anstieg im Working Capital, vor allem beeinflusst durch eine bedeutende Reduktion der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Der Cash Flow aus der Investitionstätigkeit veränderte sich von -128,8 Mio. EUR auf 230,0 Mio. EUR. Diese Zunahme ist insbesondere auf den Kaufpreis der TANN Gruppe in Höhe von vorläufig 341,0 Mio. EUR zurückzuführen. Auszahlungen für den Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten betrugen 105,3 Mio. EUR nach 145,5 Mio. EUR. Investitionsschwerpunkte betrafen vor allem technologische Erneuerungen in allen Divisionen.

Der Free Cash Flow veränderte sich auf -205,4 Mio. EUR nach 59,4 Mio. EUR in der Vergleichsperiode des Vorjahres.

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

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

Der Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit bewegte sich von –214,9 Mio. EUR auf –138,3 Mio. EUR. Diese Veränderung resultiert vor allem aus geringeren Tilgungen und Zinszahlungen, welchen die Auszahlungen für den Rückkauf eigener Aktien gegenüberstanden.

Entwicklung im Bereich Nachhaltigkeit

Der CO₂-Fußabdruck (Scope 1 und Scope 2 markt-basiert) der MM Gruppe konnte im 1. Halbjahr um 5 % reduziert werden (1. HJ 2025: 480.893 tCO₂e; 1. HJ 2024: 505.765 tCO₂e).

Die MM Gruppe wurde von CDP in der Kategorie „Klimaschutz“ mit der Bestnote „A“ ausgezeichnet und behauptet gleichzeitig ihre Leadership-Position in den Bereichen „Wälder“ und „Wassersicherheit“.

Darüber hinaus ist die Aufnahme in das „Supplier Engagement Leadership Board“ von CDP ein Beleg für ein verantwortungsvolles Beschaffungsmanagement.

Weiters wurde die EcoVadis-Bewertung auf 77/100 verbessert und per August 2025 mit einer Gold-Auszeichnung gewürdigt. Damit ist MM unter den besten 5 % der bewerteten Unternehmen.

Aktienrückwerbsprogramm

Per 30. Juni 2025 hat die MM Gruppe 374.081 eigene Aktien zu einem Wert von 26.283.167,70 EUR rückerworben. Der Durchschnittspreis belief sich auf 70,26 EUR. Die Transaktionen werden laufend auf unserer Website unter www.mm.group/de/investoren/aktie/ veröffentlicht.

Proforma Unternehmenskennzahlen (exkl. TANN Gruppe)

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. – 2. Quartal			3. – 4. Quartal	
	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024	+/-	1.7. – 31.12.2024	+/-
Konsolidierte Umsatzerlöse	1.941,3	1.940,8	+ 0,0 %	1.925,3	+ 0,8 %
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	207,4	178,1	+ 16,5 %	188,4	+ 10,1 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	10,7 %	9,2 %	+ 151 bp	9,8 %	+ 90 bp
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	93,7	73,3	+ 27,8 %	76,8	+ 22,0 %
Bereinigte Operating Margin (%)	4,8 %	3,8 %	+ 105 bp	4,0 %	+ 84 bp
Betriebliches Ergebnis	88,1	73,3	+ 20,3 %	76,8	+ 14,8 %
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	5,3 %	4,9 %	+ 34 bp	4,7 %	+ 53 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(95,6)	184,6	n.m.	278,3	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(194,1)	46,0	n.m.	209,8	n.m.
Investitionen	101,6	143,0	- 28,9 %	71,1	+ 43,0 %
Abschreibungen ⁴⁾	113,9	104,9	+ 8,6 %	111,6	+ 2,0 %

¹⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

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

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

⁴⁾ inkl. Wertminderungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

Verlauf des 2. Quartals

Die MM Gruppe konnte im 2. Quartal die bereinigten Ergebnisse gegenüber der Vergleichsperiode im Vorjahr leicht verbessern.

Die Division Food & Premium Packaging verzeichnete Kontinuität auf gutem Niveau jedoch etwas unter der Marge im Vorjahr, während MM Pharma & Healthcare Packaging leicht zulegen konnte. Der Division Board & Paper gelang es vor allem durch Kosteneinsparungen beim bereinigten betrieblichen Ergebnis positiv fortzusetzen.

Die konsolidierten Umsatzerlöse lagen mit 987,4 Mio. EUR leicht unter dem Vorjahresniveau (Q2 2024: 1.018,9 Mio. EUR) und dem Wert des 1. Quartals 2025 (1.042,6 Mio. EUR).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis des Konzerns belief sich auf 55,7 Mio. EUR und lag damit über dem Vorjahreswert aber unter dem Vorquartal (Q1 2025: 61,0 Mio. EUR; Q2 2024: 51,0 Mio. EUR). Die bereinigte Operating Margin belief sich auf 5,6 % (Q1 2025: 5,8 %; Q2 2024: 5,0 %). Das bereinigte EBITDA erreichte 111,2 Mio. EUR (Q1 2025: 119,3 Mio. EUR; Q2 2024: 107,2 Mio. EUR). Der Periodenüberschuss betrug durch den Verkauf der TANN Gruppe 143,2 Mio. EUR (Q1 2025: 21,1 Mio. EUR; Q2 2024: 26,5 Mio. EUR).

MM Food & Premium Packaging erzielte eine bereinigte Operating Margin von 9,4 % (Q1 2025: 11,0 %; Q2 2024: 10,2 %).

Die bereinigte Operating Margin von MM Pharma & Healthcare Packaging verbesserte sich auf 6,4 % (Q1 2025: 5,4 %; Q2 2024: 4,6 %).

Die bereinigte Operating Margin der Division MM Board & Paper erhöhte sich insbesondere infolge von Kosteneinsparungen auf 1,8 % (Q1 2025: 1,1 %; Q2 2024: 0,4 %).

Ausblick

Vor dem Hintergrund der anhaltend schwachen Nachfragesituation und Überkapazitäten rechnen wir weiterhin mit einem herausfordernden Marktumfeld. Unsere oberste Priorität liegt daher auf der konsequenten Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der MM Gruppe. Angesichts der Unsicherheit über eine Rückkehr zu günstigeren Marktbedingungen und der Notwendigkeit einer nachhaltigen Verbesserung der Ergebnisqualität hat MM das gruppenweite „Fit-For-Future“ Programm gestartet. Das Management ist zuversichtlich, 2027 eine strukturelle und nachhaltige Ergebnissteigerung von über 150 Mio. EUR im Vergleich zu 2024 (exkl. TANN) unter Ausschluss marktbedingter Effekte zu realisieren.

Wie bereits indiziert, werden die jährlichen Wartungsstillstände bei Board & Paper mit Aufwendungen in Höhe von rund 40 Mio. EUR (2024: 26 Mio. EUR) verbunden sein. Diese betreffen vor allem die Zellstofffabriken in Polen und Finnland und werden heuer zu ca. zwei Drittel im 3. Quartal bzw. ca. einem Drittel im 4. Quartal anfallen. Darüber hinaus wird sich in der Division Food & Premium Packaging die Dekonsolidierung der TANN Gruppe erstmals auf voller Quartalsbasis niederschlagen.

Maßnahmen zur Senkung des Working Capitals bzw. Erhöhung des Cashflows werden weiterverfolgt. In diesem Zusammenhang ist davon auszugehen, dass die Investitionen für 2025 mit unter 250 Mio. EUR niedriger als ursprünglich angenommen ausfallen werden.

Divisionen

MM Food & Premium Packaging

Die Marktnachfrage für Faltschachteln blieb im 1. Halbjahr 2025 weiterhin ohne Belebung. Hohe Wettbewerbsintensität und Kostendruck kennzeichnen die anhaltend herausfordernden Rahmenbedingungen.

Um die Profitabilität abzusichern bzw. gezielt zu verbessern, setzt MM Food & Premium eine Vielzahl von Projekten zur Steigerung der Kosteneffizienz und Produktivität um. Im Zentrum steht die Erhöhung der Wettbewerbsfähigkeit für mehr organisches Wachstum.

Im Rahmen der Konzentration auf das Kerngeschäft wurde die TANN Gruppe, ein führender Anbieter von Tipping Paper (Zigarettenmundstückpapier), verkauft. Die Transaktion wurde am 02. Juni 2025 erfolgreich abgeschlossen.

Die Umsatzerlöse lagen im 1. Halbjahr mit 813,3 Mio. EUR leicht unter dem Vergleichswert des Vorjahres (1. HJ 2024: 835,9 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis betrug 83,0 Mio. EUR (1. HJ 2024: 82,4 Mio. EUR), wodurch eine gute bereinigte Operating Margin von 10,2 % (1. HJ 2024: 9,9 %) erzielt wurde. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem durch einen Anstieg des Working Capitals auf -34,1 Mio. EUR (1. HJ 2024: 119,2 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024	+/-	1.7. – 31.12.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	813,3	835,9	- 2,7 %	866,5	- 6,1 %
Bereinigtes EBITDA ²⁾	120,1	121,4	- 1,1 %	136,9	- 12,3 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	83,0	82,4	+ 0,7 %	97,0	- 14,3 %
Bereinigte Operating Margin (%)	10,2 %	9,9 %	+ 34 bp	11,2 %	- 98 bp
Betriebliches Ergebnis	205,8	82,4	+ 149,5 %	97,0	+ 112,3 %
Capital Employed ³⁾ (LTM)	1.127,9	1.210,1	- 6,8 %	1.152,2	- 2,1 %
Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	16,0 %	16,9 %	- 90 bp	15,6 %	+ 38 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(34,1)	119,2	n.m.	202,0	n.m.
Free Cash Flow ⁴⁾	(66,3)	84,7	n.m.	180,2	n.m.
Investitionen	34,8	36,9	- 5,5 %	21,4	+ 61,9 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	1.466	1.528	- 4,0 %	1.575	- 6,9 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

³⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

⁴⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

Exklusive TANN Gruppe lagen die Umsatzerlöse mit 724,6 Mio. EUR leicht unter dem Vergleichswert des Vorjahres (1. HJ 2024: 732,8 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 60,0 Mio. EUR (1. HJ 2024: 65,1 Mio. EUR), wodurch eine bereinigte Operating Margin von 8,3 % (1. HJ 2024: 8,9 %) erzielt wurde. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem durch einen Anstieg des Working Capitals auf -26,4 Mio. EUR (1. HJ 2024: 103,1 Mio. EUR).

Die produzierte Menge exkl. TANN lag mit 1.097 Millionen m² um 1,5 % unter dem Vorjahreswert (1. HJ 2024: 1.114 Millionen m²). Ein Großbrand in Polen hat die Mengenentwicklung negativ beeinflusst.

Proforma Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging exkl. TANN Gruppe

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(in Mio. EUR)	1.1. - 30.6.2025	1.1. - 30.6.2024	+/-	1.7. - 31.12.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	724,6	732,8	- 1,1 %	756,0	- 4,1 %
Bereinigtes EBITDA	97,0	97,7	- 0,7 %	108,5	- 10,6 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	60,0	65,1	- 7,8 %	74,3	- 19,3 %
Bereinigte Operating Margin (%)	8,3 %	8,9 %	- 60 bp	9,8 %	- 156 bp
Betriebliches Ergebnis	60,0	65,1	- 7,8 %	74,3	- 19,3 %
Capital Employed ²⁾ (LTM)	937,2	1.004,4	- 6,7 %	943,4	- 0,7 %
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	14,3 %	17,0 %	- 269 bp	14,8 %	- 44 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(26,4)	103,1	n.m.	164,6	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(55,0)	71,3	n.m.	147,2	n.m.
Investitionen	31,1	34,2	- 9,0 %	17,2	+ 80,8 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	1.097	1.114	- 1,5 %	1.126	- 2,6 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

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

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

MM Pharma & Healthcare Packaging

Marktnachfrage und Auftragseingang entwickelten sich im Verlauf des 1. Halbjahres unterschiedlich: während in den USA ein Wachstum zu verzeichnen war, kam es in einzelnen Ländern West- und Zentraleuropas zu einem Rückgang. In Summe konnte die Division jedoch das noch ausbleibende Mengenwachstum vor allem durch Produktivitätssteigerungen weitgehend kompensieren.

Im Rahmen einer klaren Wachstumsstrategie arbeitet MM Pharma & Healthcare konsequent daran, durch operative Exzellenz, erstklassige Services sowie zukunftsweisende und nachhaltige Lösungen die Ertragskraft gezielt zu verbessern. Ergänzend trägt die selektive Standortoptimierung zur Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit und Effizienz bei.

Die Umsatzerlöse lagen im 1. Halbjahr mit 320,8 Mio. EUR nahe am Vorjahresniveau von 321,6 Mio. EUR. Entsprechend entwickelte sich auch die produzierte Menge mit 465 Millionen m² (1. HJ 2024: 478 Millionen m²).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 18,9 Mio. EUR (1. HJ 2024: 19,3 Mio. EUR). Die bereinigte Operating Margin lag bei 5,9 % (1. HJ 2024: 6,0 %). Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit betrug 3,2 Mio. EUR (1. HJ 2024: 34,8 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Pharma & Healthcare Packaging

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024	+/-	1.7. – 31.12.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	320,8	321,6	- 0,3 %	294,1	+ 9,1 %
Bereinigtes EBITDA ²⁾	40,1	37,6	+ 6,4 %	32,3	+ 24,4 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	18,9	19,3	- 2,1 %	10,5	+ 79,6 %
Bereinigte Operating Margin (%)	5,9 %	6,0 %	- 11 bp	3,6 %	+ 231 bp
Betriebliches Ergebnis	13,4	19,3	- 30,8 %	10,5	+ 26,9 %
Capital Employed ³⁾ (LTM)	445,3	409,3	+ 8,8 %	423,4	+ 5,2 %
Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	6,6 %	9,2 %	- 262 bp	7,0 %	- 44 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	3,2	34,8	- 90,8 %	37,1	- 91,4 %
Free Cash Flow ⁴⁾	(17,2)	1,2	n.m.	18,5	n.m.
Investitionen	20,8	34,9	- 40,5 %	20,9	- 0,7 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	465	478	- 2,7 %	440	+ 5,6 %

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

³⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

⁴⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

MM Board & Paper

Der Kartonmarkt entwickelte sich in den ersten sechs Monaten weitgehend seitwärts, während der Markt für Kopierpapier (UFP) seit Jahresbeginn eine stark rückläufige Tendenz aufweist. MM Board & Paper konnte sich in diesem Umfeld behaupten und das Produktionsvolumen um 1,5 % auf 1.632.000 Tonnen (1. HJ 2024: 1.607.000 Tonnen) erhöhen. Im Zuge dessen stiegen Umsatz und Auslastung im Vergleich zum Vorjahr leicht an. Der durchschnittliche Auftragsstand belief sich auf 168.000 Tonnen (1. HJ 2024: 191.000 Tonnen).

Die Preise für Altpapier und Zellstoff lagen im 1. Quartal unter dem Durchschnitt des Vorjahres. Ab April zogen die Altpapierpreise jedoch überraschend stark an, bevor sich im Sommer eine leichte Entspannung einstellte. Die Energiekosten lagen in den ersten Monaten am Spotmarkt weitgehend über dem Vorjahresniveau, gingen jedoch ab April zurück.

Die Umsetzung nachhaltiger Kosteneinsparungsmaßnahmen und Initiativen am Markt wird konsequent weiter vorangetrieben.

Die Umsatzerlöse lagen mit 1.000,1 Mio. EUR leicht über dem Vergleichswert des Vorjahres (1. HJ 2024: 986,2 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis verbesserte sich durch das „Fit-For-Future“ Programm auf 14,8 Mio. EUR nach -11,1 Mio. EUR im Vorjahr. Die bereinigte Operating Margin betrug 1,5 % (1. HJ 2024: -1,1 %). Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem Working Capital bedingt auf -72,4 Mio. EUR (1. HJ 2024: 46,6 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Board & Paper

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024	+/-	1.7. – 31.12.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	1.000,1	986,2	+ 1,4 %	968,1	+ 3,3 %
Bereinigtes EBITDA	70,3	42,7	+ 64,6 %	47,6	+ 47,6 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	14,8	(11,1)	n.m.	(8,1)	n.m.
Bereinigte Operating Margin (%)	1,5 %	-1,1 %	+ 260 bp	-0,8 %	+ 231 bp
Betriebliches Ergebnis	14,8	(11,1)	n.m.	(8,1)	n.m.
Capital Employed ²⁾ (LTM)	1.856,2	1.835,8	+ 1,1 %	1.801,3	+ 3,0 %
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	0,4 %	-2,7 %	+ 302 bp	-1,1 %	+ 142 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(72,4)	46,6	n.m.	76,6	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(121,9)	(26,5)	+ 361,2 %	44,1	n.m.
Investitionen	49,7	73,7	- 32,7 %	33,1	+ 50,8 %
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	1.632	1.607	+ 1,5 %	1.538	+ 6,1 %
<i>Karton⁴⁾</i>	<i>908</i>	<i>915</i>	<i>- 0,8 %</i>	<i>848</i>	<i>+ 7,1 %</i>
<i>Papier</i>	<i>261</i>	<i>245</i>	<i>+ 6,7 %</i>	<i>252</i>	<i>+ 3,5 %</i>
<i>Zellstoff⁵⁾</i>	<i>463</i>	<i>447</i>	<i>+ 3,5 %</i>	<i>438</i>	<i>+ 5,6 %</i>
<i>Marktzellstoff</i>	<i>67</i>	<i>65</i>	<i>+ 2,8 %</i>	<i>54</i>	<i>+ 23,8 %</i>
<i>Interner Zellstoff</i>	<i>396</i>	<i>382</i>	<i>+ 3,6 %</i>	<i>384</i>	<i>+ 3,1 %</i>

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

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

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

⁴⁾ inklusive Coated Liner

⁵⁾ Chemical Pulp und CTMP

Konzernbilanzen

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(alle Beträge in Tsd. EUR)	Anhang	Ende 2. Quartal 30.6.2025	Ganzjahr 31.12.2024
AKTIVA			
Sachanlagen	4	2.029.289	2.024.691
Immaterielle Vermögenswerte inklusive Geschäfts(Firmen)werten	4	895.584	906.294
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, Wertpapiere und sonstige Finanzanlagen		8.399	8.251
Latente Steueransprüche		68.071	73.921
Langfristige Vermögenswerte		3.001.343	3.013.157
Vorräte	7	565.475	556.312
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		340.719	282.663
Forderungen aus Ertragsteuern		9.976	8.502
Rechnungsabgrenzungen, sonstige Forderungen und Vermögenswerte		251.879	187.359
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		516.883	520.875
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte		10.316	294.206
Kurzfristige Vermögenswerte		1.695.248	1.849.917
SUMME AKTIVA		4.696.591	4.863.074
PASSIVA			
Grundkapital		80.000	80.000
Kapitalrücklagen		172.658	172.658
Eigene Anteile		(26.283)	0
Gewinnrücklagen		2.171.689	2.043.445
Sonstige Rücklagen		(192.553)	(173.967)
Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile		2.205.511	2.122.136
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile		2.350	6.529
Eigenkapital		2.207.861	2.128.665
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	9	1.330.594	1.505.194
Langfristige Rückstellungen		95.841	98.818
Latente Steuerverbindlichkeiten		54.446	56.734
Langfristige Verbindlichkeiten		1.480.881	1.660.746
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	9	282.416	123.530
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten		20.367	19.691
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		451.808	588.130
Rechnungsabgrenzungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		219.738	237.839
Kurzfristige Rückstellungen		33.520	38.496
Verbindlichkeiten aus „zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten“		0	65.977
Kurzfristige Verbindlichkeiten		1.007.849	1.073.663
Summe Verbindlichkeiten		2.488.730	2.734.409
SUMME PASSIVA		4.696.591	4.863.074

Konzerngewinn- und -verlustrechnungen

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(alle Beträge in Tsd. EUR, außer Gewinn je Aktie)	Anhang	2. Quartal		1. – 2. Quartal	
		1.4. – 30.6.2025	1.4. – 30.6.2024	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024
Umsatzerlöse	12	987.367	1.018.872	2.029.969	2.043.900
Bestandsveränderung		12.422	13.883	5.061	11.067
Materialaufwand und bezogene Leistungen		(503.325)	(551.045)	(1.058.886)	(1.111.009)
Personalaufwand		(219.652)	(212.984)	(445.575)	(425.268)
Sonstige betriebliche Erträge		131.138	9.421	160.663	18.878
Sonstige betriebliche Aufwendungen		(173.899)	(171.023)	(343.394)	(335.907)
EBITDA		234.051	107.124	347.838	201.661
Abschreibungen und Wertminderungen		(55.559)	(56.167)	(113.857)	(111.055)
Betriebliches Ergebnis		178.492	50.957	233.981	90.606
Finanzerträge		3.698	6.745	7.121	13.331
Finanzaufwendungen		(13.404)	(21.271)	(29.292)	(42.681)
Sonstiges Finanzergebnis – netto	10	(5.777)	(3.227)	(16.971)	(10.027)
Ergebnis vor Steuern		163.009	33.204	194.839	51.229
Steuern vom Einkommen und Ertrag		(19.830)	(6.731)	(30.507)	(13.874)
Periodenüberschuss		143.179	26.473	164.332	37.355
Davon entfallend auf:					
Aktionäre der Gesellschaft		142.705	25.972	163.214	36.364
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile		474	501	1.118	991
Periodenüberschuss		143.179	26.473	164.332	37.355
Gewinn je Aktie für den auf die Aktionäre der Gesellschaft entfallenden Anteil am Periodenüberschuss:					
Einfacher Gewinn je Aktie		7,25	1,30	8,29	1,82

Konzerngesamtergebnisrechnungen

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

	2. Quartal		1. – 2. Quartal	
	1.4. – 30.6.2025	1.4. – 30.6.2024	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024
(alle Beträge in Tsd. EUR)				
Periodenüberschuss	143.179	26.473	164.332	37.355
Sonstiges Ergebnis:				
Versicherungsmathematische Bewertung von leistungsorientierten Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen	(4)	2.055	1.864	3.747
Auswirkungen Ertragsteuern	(7)	(526)	(519)	(712)
Summe der Posten, die nicht nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	(11)	1.529	1.345	3.035
Währungsumrechnungen ¹⁾	(28.644)	3.094	(18.964)	12.679
Cash Flow Hedge - Neubewertung	(1.735)	4.465	(3.784)	658
Cash Flow Hedge - Recycling	1.295	4.051	1.912	9.478
Auswirkungen Ertragsteuern	88	(1.704)	374	(2.027)
Summe der Posten, die nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	(28.996)	9.906	(20.462)	20.788
Sonstiges Ergebnis (netto)	(29.007)	11.435	(19.117)	23.823
Gesamtergebnis	114.172	37.908	145.215	61.178
Davon entfallend auf:				
Aktionäre der Gesellschaft	114.440	37.412	145.011	60.084
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	(268)	496	204	1.094
Gesamtergebnis	114.172	37.908	145.215	61.178

¹⁾ Es wurden Tsd. EUR 8.835 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 719) von den direkt im Eigenkapital erfassten Ergebnisbestandteilen in den Periodenüberschuss umgegliedert.

Entwicklung des Konzerneigenkapitals

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

(alle Beträge in Tsd. EUR)	Anhang	Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile								Gesamt	Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	Gesamtes Eigenkapital
		Grundkapital	Kapitalrücklagen	Eigene Anteile	Gewinnrücklagen	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	163.214	0	0	0	0	163.214	1.118	164.332
Sonstiges Ergebnis		0	0	0	0	(18.044)	1.341	(1.500)	(18.203)	(18.203)	(914)	(19.117)
Gesamtergebnis		0	0	0	163.214	(18.044)	1.341	(1.500)	(18.203)	145.011	204	145.215
Transaktionen mit Anteilseignern:												
Dividenden	8	0	0	0	(35.353)	0	0	0	0	(35.353)	(1.541)	(36.894)
Umgliederung versicherungsmathematischer Effekte in die Gewinnrücklagen	2	0	0	0	383	0	(383)	0	(383)	0	0	0
Veränderung von Mehrheitsbeteiligungen	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.842)	(2.842)
Erwerb eigener Anteile		0	0	(26.283)	0	0	0	0	0	(26.283)	0	(26.283)
Stand am 30. Juni 2025		80.000	172.658	(26.283)	2.171.689	(148.378)	(42.371)	(1.804)	(192.553)	2.205.511	2.350	2.207.861
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	36.364	0	0	0	0	36.364	991	37.355
Sonstiges Ergebnis		0	0	0	0	12.581	3.031	8.108	23.720	23.720	103	23.823
Gesamtergebnis		0	0	0	36.364	12.581	3.031	8.108	23.720	60.084	1.094	61.178
Transaktionen mit Anteilseignern:												
Dividenden	8	0	0	0	(30.000)	0	0	0	0	(30.000)	(1.221)	(31.221)
Stand am 30. Juni 2024		80.000	172.658	0	1.971.574	(137.477)	(41.194)	(8.606)	(187.277)	2.036.955	5.396	2.042.351

Konzerngeldflussrechnungen

(nach IFRS für Zwischenberichterstattung, ungeprüft)

		1. – 2. Quartal	
(alle Beträge in Tsd. EUR)	Anhang	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024
Periodenüberschuss		164.332	37.355
Anpassungen zur Überleitung des Periodenüberschusses auf den Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen		56.505	148.465
Cash Flow aus dem Ergebnis		220.837	185.820
Veränderungen im Working Capital		(296.987)	36.269
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen		(76.150)	222.089
Bezahlte Steuern vom Einkommen und Ertrag		(27.104)	(21.494)
CASH FLOW AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(103.254)	200.595
Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten		3.123	4.255
Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)		(105.317)	(145.489)
Einzahlungen aus der Veräußerung von Tochterunternehmen bzw. sonstigen Geschäftseinheiten abzüglich der übertragenen Zahlungsmittel (1. HJ 2025: Tsd. EUR 22.386; 1. HJ 2024: Tsd. EUR 0)	2	324.587 ¹⁾	0
Erhaltene Zinsen		6.920	11.944
Übrige Posten		712	491
CASH FLOW AUS DER INVESTITIONSTÄTIGKEIT		230.025	(128.799)
Aufnahmen/Tilgungen Finanzverbindlichkeiten		(39.349)	(137.228)
An die Aktionäre der Gesellschaft gezahlte Dividende	8	(35.353)	(30.000)
Bezahlte Zinsen		(35.783)	(46.506)
Rückkauf von eigenen Anteilen	8	(26.283)	0
Übrige Posten		(1.502)	(1.156)
CASH FLOW AUS DER FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT		(138.270)	(214.890)
Einfluss von Wechselkursänderungen auf die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		(24.037)	(131)
Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		(35.536)	(143.225)
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenanfang		552.419²⁾	757.515
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenende (laut Konzernbilanz)		516.883	614.290
Free Cash Flow³⁾		(205.448)	59.361

¹⁾ Kaufpreiseinzahlung abzgl. übertragener Zahlungsmittel im Zusammenhang mit dem Verkauf der TANN Gruppe sowie MM Bangor Ltd.

²⁾ Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenanfang laut Konzernbilanz Tsd. EUR 520.875 nach Umgliederung der TANN Gruppe in „zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

Konzernanhang

1 GRUNDLAGEN DER AUFSTELLUNG DES KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSSES

Dieser verkürzte Konzernhalbjahresabschluss der Mayr-Melnhof Karton AG und der von ihr beherrschten Tochterunternehmen wurde in Übereinstimmung mit den IFRS für Zwischenberichterstattung (IAS 34), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt und wurde weder einer freiwilligen prüferischen Durchsicht noch einer vollständigen Prüfung durch einen Abschlussprüfer unterzogen. Der verkürzte Konzernhalbjahresabschluss enthält nicht alle für einen Konzernabschluss zum Geschäftsjahresende erforderlichen Informationen und Angaben und ist daher in Verbindung mit dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 zu lesen.

Der Geschäftsverlauf der Mayr-Melnhof Karton AG ist im Allgemeinen durch keine wesentliche Saisonalität gekennzeichnet. Die konjunkturellen Einflüsse auf die Geschäftstätigkeit des Konzerns sind der Darstellung der Divisionen im Halbjahreslagebericht auf Seite 7ff zu entnehmen.

Der verkürzte Konzernhalbjahresabschluss wurde – mit Ausnahme der im Folgenden angeführten geänderten Bilanzierungsregeln – nach den gleichen Rechnungslegungs- und Berechnungsmethoden wie der Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2024 erstellt.

Seit dem 1. Januar 2025 sind folgende geänderte Bilanzierungsregeln anzuwenden:

Geänderte Standards	Inhalt	Anzuwenden ab
IAS 21	Mangel an Umtauschbarkeit	1.1.2025

Soweit im Einzelnen anwendbar, wurden die angeführten Bestimmungen im vorliegenden verkürzten Konzernhalbjahresabschluss umgesetzt. Dies hat jedoch zu keinen wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage geführt.

2 ÄNDERUNGEN DES KONSOLIDIERUNGSKREISES IN 2025

Im Juni 2025 hat die Division MM Food & Premium Packaging 100 % der Anteile an der TANN Gruppe mit Hauptsitz in Traun, Österreich, nach erfolgter Genehmigung durch die Behörden an Evergreen Hill Enterprise, Pte. Ltd., verkauft. Der vorläufige Verkaufspreis beläuft sich auf 341 Mio. EUR. Die finale Kaufpreisermittlung unter Berücksichtigung der Nettoverschuldung und eines vertraglich festgelegten Working Capital Adjustments zum Closingstichtag ist noch ausständig und wird mit Ende des Geschäftsjahres erwartet. In 2024 erzielte die TANN Gruppe Umsatzerlöse von rund 214 Mio. EUR. Durch den Verkauf konzentriert sich MM auf das Kerngeschäft Konsumgüterverpackung.

Die übertragenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum Veräußerungszeitpunkt stellen sich wie folgt dar:

(in Tausend EUR)	02. Juni 2025
Abgegebene Vermögenswerte	279.788
Sachanlagen	60.192
Immaterielle Vermögenswerte inklusive Geschäfts(Firmen)werten	130.331
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, Wertpapiere und sonstige Finanzanlagen	4.350
Latente Steueransprüche	1.754
Vorräte	24.363
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	31.654
Rechnungsabgrenzungen, sonstige Forderungen und Vermögenswerte	6.443
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	20.701
Abgegebene Verbindlichkeiten	72.143
Latente Steuerverbindlichkeiten	21.918
Langfristige Rückstellungen	8.900
Finanzverbindlichkeiten	18.808
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	13.180
Rechnungsabgrenzungen, sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	9.337
Abgehendes Nettovermögen	207.645
davon den Minderheiten zurechenbarer Anteil	2.842

Mit dem abgegangenen Nettovermögen sind Kundenstamm in Höhe von Tsd. EUR 70.570 sowie anteiliger Geschäfts(Firmen)wert der MM Food & Premium Packaging Division von Tsd. EUR 57.080 ausgebucht worden. Zudem ergab sich aufgrund der Umgliederung der kumulierten Währungsumrechnungsdifferenzen aus dem sonstigen Ergebnis in die Gewinn- und Verlustrechnung ein Aufwand in Höhe von Tsd. EUR 9.028.

Vorläufig ist aus dieser Unternehmensveräußerung insgesamt ein Ertrag vor Steuern in Höhe von Tsd. EUR 127.169 erfasst worden, welcher in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen ist. Des Weiteren sind Beratungs- und Transaktionskosten von Tsd. EUR 4.380 im Zuge des Verkaufes angefallen und wurden aufwandswirksam erfasst.

Darüber hinaus hat die Division MM Food & Premium Packaging im Februar 2025 100 % der Anteile an der MM Bangor Ltd. verkauft.

3 ERMESSENSENTSCHEIDUNGEN, ANNAHMEN UND EINSCHÄTZUNGEN

Die Bewertung der leistungsorientierten Pensions- bzw. Abfertigungsverpflichtungen erfolgt in Form einer versicherungsmathematischen Berechnung zum jeweiligen Jahresabschlussstichtag. Sofern es im laufenden Geschäftsjahr zu wesentlichen Änderungen der versicherungsmathematischen Annahmen kommt, wird eine Neubewertung der bilanzierten Nettoverpflichtung erfasst. Den langfristigen Rückstellungen liegt ein Diskontierungszinssatz für Pensions- bzw. Abfertigungsverpflichtungen von 4,12 % bzw. 6,19 % zum 30. Juni 2025 (31. Dezember 2024: 3,87 % bzw. 6,77 %) zugrunde.

Zum 30. Juni 2025 hat der Konzern beurteilt, ob aufgrund der eingetrübten Wirtschaftslage bei MM Board & Paper ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung von Vermögenswerten vorliegt. Es wurden sowohl externe

als auch interne Informationsquellen für die Analyse herangezogen. Aus den durchgeführten Wertminderungstests hat sich keine Wertminderung in der Division MM Board & Paper ergeben. Zudem gab es keine Anhaltspunkte für eine Wertminderung in den Divisionen MM Food & Premium Packaging und MM Pharma & Healthcare Packaging.

4 ENTWICKLUNG DES ANLAGEVERMÖGENS

Der Konzern hat im 1. Halbjahr 2025 Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte in Höhe von Tsd. EUR 135.432 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 122.718) erworben. Die Buchwerte der Abgänge von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten betrugen Tsd. EUR 544 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 819).

Die Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte beliefen sich auf Tsd. EUR 113.857 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 111.055).

Die Zusammensetzung der Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerte inklusive Geschäfts- (Firmen)werten stellt sich zu Buchwerten wie folgt dar:

	Ende 2. Quartal	Ganzjahr
(alle Beträge in Tsd. EUR)	30.6.2025	31.12.2024
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten	542.445	559.089
Technische Anlagen und Maschinen	1.276.173	1.289.411
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	71.413	71.619
Anlagen in Bau	139.258	104.572
Sachanlagen	2.029.289	2.024.691

	Ende 2. Quartal	Ganzjahr
(alle Beträge in Tsd. EUR)	30.6.2025	31.12.2024
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	51.041	50.812
Geschäfts(Firmen)werte	740.729	742.850
Kundenstämme und sonstige immaterielle Vermögenswerte	103.814	112.632
Immaterielle Vermögenswerte inklusive Geschäfts(Firmen)werten	895.584	906.294

5 ABNAHMEVERPFLICHTUNGEN

Die Verpflichtungen aus verbindlich kontrahierten Investitionsprojekten für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte betrugen zum 30. Juni 2025 Tsd. EUR 206.271 (31. Dezember 2024: Tsd. EUR 128.610).

6 ANGABEN ZU FINANZINSTRUMENTEN

Eine Aufstellung der finanziellen Vermögenswerte sowie finanziellen Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert angesetzt sind, lautet wie folgt:

(alle Beträge in Tsd. EUR)	Ende 2. Quartal	Ganzjahr
	30.6.2025	31.12.2024
Finanzielle Vermögenswerte:		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Stufe 3) ¹⁾	59.113	34.393
Derivative Finanzinstrumente (Stufe 2)	3.688	2.255
Finanzielle Verbindlichkeiten:		
Gaslieferverträge (Stufe 3)	2.255	382
Derivative Finanzinstrumente (Stufe 2)	3.644	5.361

¹⁾ aus Factoringvereinbarungen

Bewertungsmethoden

In Abhängigkeit davon, ob ausreichend Informationen über Marktpreise vorhanden sind oder nicht, verwendet der Konzern folgende Hierarchie zur Bestimmung der Bewertungsmethode und zum Ausweis beizulegender Zeitwerte von Finanzinstrumenten:

Verfügbarkeit der Information, nach Stufen geordnet	Angewandte Bewertungsmethode
Stufe 1 – Notierte Marktpreise sind verfügbar	Bewertung auf Basis notierter Marktpreise für identische Finanzinstrumente
Stufe 2 – Notierte Marktpreise für identische Instrumente sind nicht verfügbar, aber alle benötigten Bewertungsparameter können von aktiven Märkten abgeleitet werden	Bewertung auf Basis von Bewertungsverfahren unter Verwendung von direkt oder indirekt beobachtbaren Marktdaten
Stufe 3 – Es sind keine (abgeleiteten) Marktpreise verfügbar	Bewertung auf Basis von Bewertungsmodellen mittels nicht am Markt beobachtbarer Inputfaktoren

Die beizulegenden Zeitwerte für Wertpapiere (Stufe 1-Bewertung) werden auf Grundlage notierter Preise auf aktiven Märkten ermittelt.

Die beizulegenden Zeitwerte für derivative Finanzinstrumente (Stufe 2-Bewertung) werden im Wesentlichen anhand der Kassakurse am Bilanzstichtag unter Berücksichtigung von laufzeitadäquaten Terminauf- bzw. -abschlägen ermittelt.

Darüber hinaus gibt es Finanzinstrumente, bei denen die Ermittlung von beizulegenden Zeitwerten auf Basis von Parametern, für die keine beobachtbaren Marktdaten zur Verfügung stehen (Stufe 3-Bewertung), erfolgt.

Im Konzern werden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen teilweise im Rahmen von Factoringvereinbarungen an Banken verkauft. Jener Teil des Forderungsbestandes zum 30. Juni 2025, der nach diesem Stichtag den Banken zum Nennwert angeboten wird, wird erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Bewertung mit dem beizulegenden Zeitwert hat keine wesentliche Auswirkung auf den Halbjahresabschluss. Aus diesem Grund wird unterstellt, dass der beizulegende Zeitwert dem bisherigen Bewertungsmaßstab der fortgeführten Anschaffungskosten entspricht.

Die Bewertung der Absicherung von Rohstoffpreisisiken („Cash Flow Hedge“) basiert auf den erwarteten Abnahmemengen und Transitzkosten (Level 3-Parameter) für zugrunde liegende Gaslieferverträge in 2025 und den zum Bewertungszeitpunkt vorliegenden TTF-Futurepreisen.

7 VORRÄTE

Im 1. Halbjahr 2025 wurden Wertminderungen in Höhe von Tsd. EUR 9.912 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 10.500) bzw. Wertaufholungen in Höhe von Tsd. EUR 1.850 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 2.675) erfolgswirksam erfasst.

8 EIGENKAPITAL

Dividende

Von der 31. Ordentlichen Hauptversammlung wurde für das Geschäftsjahr 2024 eine Dividende von EUR 1,80 nach EUR 1,50 für 2023 pro ausschüttungsberechtigter Aktie beschlossen, die am 14. Mai 2025 fällig war. Termingerecht wurden an die Aktionäre Tsd. EUR 35.353 (Vorjahr: Tsd. EUR 30.000) ausgeschüttet.

Aktienrückerwerbsprogramm

Der Vorstand wurde in der 30. Ordentlichen Hauptversammlung vom 24. April 2024 ermächtigt, eigene Aktien im Ausmaß von bis zu 10 % des Grundkapitals mit Wirksamkeit bis 24. Oktober 2026 über die Wiener Börse oder außerbörslich zu erwerben. Im 1. Halbjahr 2025 wurden 374.081 Aktien um Tsd. EUR 26.283 erworben. Die Transaktionen werden auf unserer Website unter www.mm.group/de/investoren/aktie/ veröffentlicht.

9 FINANZVERBINDLICHKEITEN UND LEASING

Die Finanzverbindlichkeiten des Konzerns stellen sich wie folgt dar:

	Ende 2. Quartal	Ganzjahr
(alle Beträge in Tsd. EUR)	30.6.2025	31.12.2024
Langfristige verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	1.215.958	1.420.000
Langfristige Leasingverbindlichkeiten	114.636	85.194
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.330.594	1.505.194
Kurzfristige verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	235.030	40.574
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten aus Factoringvereinbarungen	28.945	66.444
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	18.441	16.512
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	282.416	123.530
Finanzverbindlichkeiten	1.613.010	1.628.724

10 SONSTIGES FINANZERGEBNIS – NETTO

(alle Beträge in Tsd. EUR)	1. – 2. Quartal	
	1.1. – 30.6.2025	1.1. – 30.6.2024
Wechselkursgewinne und -verluste – netto	(17.223)	(9.090)
Nettozinsaufwand aus Personalverpflichtungen	(1.780)	(1.822)
Ergebnis aus nach der Equity-Methode bewerteten Finanzanlagen	430	814
Dividendenerträge	533	453
Übrige sonstige Finanzerträge	1.568	5
Übrige sonstige Finanzaufwendungen	(499)	(387)
Sonstiges Finanzergebnis – netto	(16.971)	(10.027)

11 ANGABEN ÜBER BEZIEHUNGEN ZU NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Der Aufwand für von sonstigen nahestehenden Unternehmen bezogene Rohstoffe für die Kartonerzeugung betrug im 1. Halbjahr 2025 Tsd. EUR 3.566 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 4.737). Zum 30. Juni 2025 bestanden gegenüber sonstigen nahestehenden Unternehmen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von Tsd. EUR 319 (31. Dezember 2024: Tsd. EUR 686).

Im 1. Halbjahr 2025 wurden Umsatzerlöse mit assoziierten Unternehmen in Höhe von Tsd. EUR 672 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 259) erzielt. Zum 30. Juni 2025 bestanden gegenüber assoziierten Unternehmen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von Tsd. EUR 524 (31. Dezember 2024: Tsd. EUR 282). Weder zum 30. Juni 2025 noch zum 31. Dezember 2024 bestanden Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Der Aufwand für von Gemeinschaftsunternehmen bezogene Rohstoffe betrug im 1. Halbjahr 2025 Tsd. EUR 2.444 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 2.648). Zum 30. Juni 2025 bestanden gegenüber Gemeinschaftsunternehmen keine Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen. Zum 31. Dezember 2024 bestanden gegenüber Gemeinschaftsunternehmen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von Tsd. EUR 2.041, die in der Position Verbindlichkeiten aus „zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten“ enthalten sind.

Die Geschäfte mit diesen Unternehmen erfolgen zu marktüblichen Bedingungen.

Als nahestehende Personen sind Personen in Schlüsselpositionen des Konzerns (aktive Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder der Mayr-Melnhof Karton AG) und deren nahe Angehörige anzusehen.

Der Aufwand für von einem Aufsichtsratsmitglied erbrachte Beratungsleistungen betrug im 1. Halbjahr 2025 Tsd. EUR 10 (1. HJ 2024: Tsd. EUR 10). Weder zum 30. Juni 2025 noch zum 31. Dezember 2024 bestanden in diesem Zusammenhang Verbindlichkeiten. Es wurden marktübliche Sätze für derartige Beratungsleistungen in Rechnung gestellt.

12 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Im 2. Quartal 2024 führte der MM Konzern eine neue Unternehmensstruktur ein, die eine Teilung und Erweiterung des bisherigen Bereichs MM Packaging in zwei Bereiche zur Folge hatte: MM Food & Premium Packa-

ging und MM Pharma & Healthcare Packaging, da das Geschäftsfeld Pharma ein unterschiedliches Geschäftsmodell verfolgt und innerhalb der Verpackungsindustrie als sehr spezialisiert wahrgenommen wird. Ziel dieser Reorganisation ist die Erhöhung der Transparenz.

Die interne Berichterstattung und die relevanten Informationen, die dem Hauptentscheidungsträger im Hinblick auf die Beurteilung der Ertragskraft und zur Allokation von Ressourcen vorgelegt werden, wurden angepasst und spiegeln die neue Organisationsstruktur wider.

Die Segmentinformationen der Vorperioden wurden entsprechend den Anforderungen des IFRS 8.29 angepasst. Des Weiteren hatte die neue Unternehmensstruktur eine Neuorganisation der firmenwerttragenden zahlungsmittelgenerierenden Einheiten und damit auch eine neue Zuordnung der Firmenwerte zur Folge. Die Neuordnung der Firmenwerte erfolgte auf Basis des Verhältnisses der Nutzungswerte der Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten MM Food & Premium Packaging und MM Pharma & Healthcare Packaging.

Der Konzern misst den Erfolg seiner Segmente anhand des bereinigten EBITDAs und bereinigten betrieblichen Ergebnisses.

Die Segmentberichterstattung des Konzerns stellt sich wie folgt dar:

1. – 2. Quartal 2025					
(alle Beträge in Tsd. EUR)	MM Food & Premium Packaging	MM Pharma & Healthcare Packaging	MM Board & Paper	Eliminierungen	Konzern
Außenumsätze	813.204	320.784	895.981	0	2.029.969
Konzerninterne Umsätze	132	0	104.158	(104.290)	0
Gesamte Umsatzerlöse	813.336	320.784	1.000.139	(104.290)	2.029.969
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(446.908)	(119.909)	(595.571)	103.502	(1.058.886)
Personalaufwand	(175.818)	(125.537)	(144.220)	0	(445.575)
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	120.072	40.098	70.335	0	230.505
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	83.055	18.891	14.755	35	116.736
Capital Employed (LTM) ²⁾	1.127.927	445.261	1.856.157	(19)	3.429.326

¹⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

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

1. – 2. Quartal 2024					
(alle Beträge in Tsd. EUR)	MM Food & Premium Packaging	MM Pharma & Healthcare Packaging	MM Board & Paper	Eliminierungen	Konzern
Außenumsätze	834.388	321.540	887.972	0	2.043.900
Konzerninterne Umsätze	1.529	79	98.204	(99.812)	0
Gesamte Umsatzerlöse	835.917	321.619	986.176	(99.812)	2.043.900
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(453.858)	(127.044)	(629.705)	99.598	(1.111.009)
Personalaufwand	(171.321)	(116.880)	(137.067)	0	(425.268)
Bereinigtes EBITDA	121.362	37.676	42.728	(105)	201.661
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	82.500	19.301	(11.090)	(105)	90.606
Capital Employed (LTM) ¹⁾	1.210.111	409.284	1.835.849	0	3.455.244

¹⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

Die Erfassung der Umsatzerlöse aus der Herstellung und dem Verkauf von Produkten erfolgt auf Basis der vereinbarten Lieferkonditionen (Incoterms) zeitpunktbezogen.

13 WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Zwischen dem Bilanzstichtag 30. Juni 2025 und der Freigabe zur Veröffentlichung am 20. August 2025 gab es keine angabepflichtigen Ereignisse.

Erklärung des Vorstandes

gemäß § 125 Börsegesetz

Wir bestätigen nach bestem Wissen, dass der im Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte verkürzte Konzernzwischenabschluss ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und dass der Halbjahreslagebericht des Konzerns ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns bezüglich der wichtigen Ereignisse während der ersten sechs Monate des Geschäftsjahres und ihrer Auswirkungen auf den verkürzten Konzernzwischenabschluss, bezüglich der wesentlichen Risiken und Ungewissheiten in den restlichen sechs Monaten des Geschäftsjahres sowie bezüglich der offen zu legenden wesentlichen Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen vermittelt.

Wien, am 20. August 2025

Der Vorstand

MMag. Peter Oswald e. h.
Vorsitzender des Vorstandes

Mag. Roman Billiani e. h.
Mitglied des Vorstandes

Mag. Franz Hiesinger e. h.
Mitglied des Vorstandes

Quartalsübersicht

MM Konzern

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025	2. Quartal 2025
Umsatzerlöse	1.025,0	1.018,9	1.024,9	1.010,8	1.042,6	987,4
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	94,5	107,2	94,0	122,8	119,3	111,2
Bereinigte EBITDA Margin (%)	9,2 %	10,5 %	9,2 %	12,2 %	11,4 %	11,3 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	39,6	51,0	35,7	63,7	61,0	55,7
Bereinigte Operating Margin (%)	3,9 %	5,0 %	3,5 %	6,3 %	5,8 %	5,6 %
Betriebliches Ergebnis	39,6	51,0	35,7	63,7	55,5	178,5
Capital Employed ²⁾ (LTM)	3.515,0	3.455,2	3.410,6	3.376,9	3.407,8	3.429,3
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	5,4 %	5,6 %	4,8 %	5,6 %	6,2 %	6,3 %
Ergebnis vor Steuern	18,0	33,2	19,7	43,4	31,8	163,0
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(7,1)	(6,7)	(4,8)	14,8	(10,7)	(19,8)
Periodenüberschuss	10,9	26,5	14,9	58,2	21,1	143,2
in % Umsatzerlöse	1,1 %	2,6 %	1,5 %	5,8 %	2,0 %	14,5 %
Gewinn je Aktie (in EUR)	0,52	1,30	0,72	2,87	1,04	7,25
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	52,5	148,1	(33,0)	348,7	(128,2)	24,9
Free Cash Flow ³⁾	(38,5)	97,9	(78,2)	321,0	(183,5)	(21,9)
Investitionen	92,8	52,7	45,8	29,6	55,7	49,6

¹⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

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

³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

Divisionen

MM Food & Premium Packaging

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025	2. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	428,9	407,0	431,6	434,9	421,5	391,8
Bereinigtes EBITDA ²⁾	60,1	61,3	68,2	68,7	65,9	54,2
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3	36,7
Bereinigte Operating Margin (%)	9,5 %	10,2 %	11,2 %	11,2 %	11,0 %	9,4 %
Betriebliches Ergebnis	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3	159,5
Capital Employed ³⁾ (LTM)	1.243,0	1.210,1	1.180,5	1.152,2	1.147,5	1.127,9
Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	17,1 %	16,9 %	15,7 %	15,6 %	16,1 %	16,0 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	47,3	71,9	28,6	173,4	(31,2)	(2,9)
Free Cash Flow ⁴⁾	25,8	58,9	16,2	164,0	(48,4)	(17,9)
Investitionen	23,1	13,8	10,6	10,8	17,4	17,4
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	787	741	813	762	775	691

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

³⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

⁴⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

MM Pharma & Healthcare Packaging

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025	2. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	164,8	156,8	148,6	145,5	163,4	157,4
Bereinigtes EBITDA ²⁾	21,0	16,6	18,3	14,0	19,6	20,5
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	12,1	7,2	7,5	3,0	8,8	10,1
Bereinigte Operating Margin (%)	7,3 %	4,6 %	5,0 %	2,2 %	5,4 %	6,4 %
Betriebliches Ergebnis	12,1	7,2	7,5	3,0	3,3	10,1
Capital Employed ³⁾ (LTM)	408,9	409,3	414,3	423,4	435,1	445,3
Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	9,5 %	9,2 %	8,5 %	7,0 %	6,1 %	6,6 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	19,8	15,0	(2,0)	39,1	(7,8)	11,0
Free Cash Flow ⁴⁾	(5,0)	6,2	(13,4)	31,9	(20,1)	2,9
Investitionen	24,9	10,0	12,1	8,8	12,4	8,4
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	245	233	232	208	234	231

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

²⁾ bereinigt um wesentliche Einmaleffekte. Zur Erhöhung der Aussagekraft der Ertragsgrößen in den Divisionen hat das Management „wesentlich“ nunmehr definiert als Auswirkung von mehr als 5 Mio. EUR auf das betriebliche Ergebnis (zuvor mehr als 10 Mio. EUR).

³⁾ Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

⁴⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

MM Board & Paper

(in Mio. EUR)	1. Quartal 2024	2. Quartal 2024	3. Quartal 2024	4. Quartal 2024	1. Quartal 2025	2. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	483,5	502,7	491,1	477,0	510,0	490,1
Bereinigtes EBITDA	13,4	29,3	7,5	40,1	33,8	36,5
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9	8,9
Bereinigte Operating Margin (%)	-2,7 %	0,4 %	-4,1 %	2,5 %	1,1 %	1,8 %
Betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9	8,9
Capital Employed ²⁾ (LTM)	1.863,1	1.835,8	1.815,8	1.801,3	1.825,2	1.856,2
Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	-3,3 %	-2,7 %	-3,0 %	-1,1 %	0,0 %	0,4 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(14,6)	61,2	(59,6)	136,2	(89,2)	16,8
Free Cash Flow ³⁾	(59,3)	32,8	(81,0)	125,1	(115,0)	(6,9)
Investitionen	44,8	28,9	23,1	10,0	25,9	23,8
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	795	812	747	791	813	819
<i>Karton⁴⁾</i>	450	465	431	417	457	451
<i>Papier</i>	126	119	118	134	130	131
<i>Zellstoff⁵⁾</i>	219	228	198	240	226	237
<i>Marktzellstoff</i>	32	33	19	35	40	27
<i>Interner Zellstoff</i>	187	195	179	205	186	210

¹⁾ inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

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

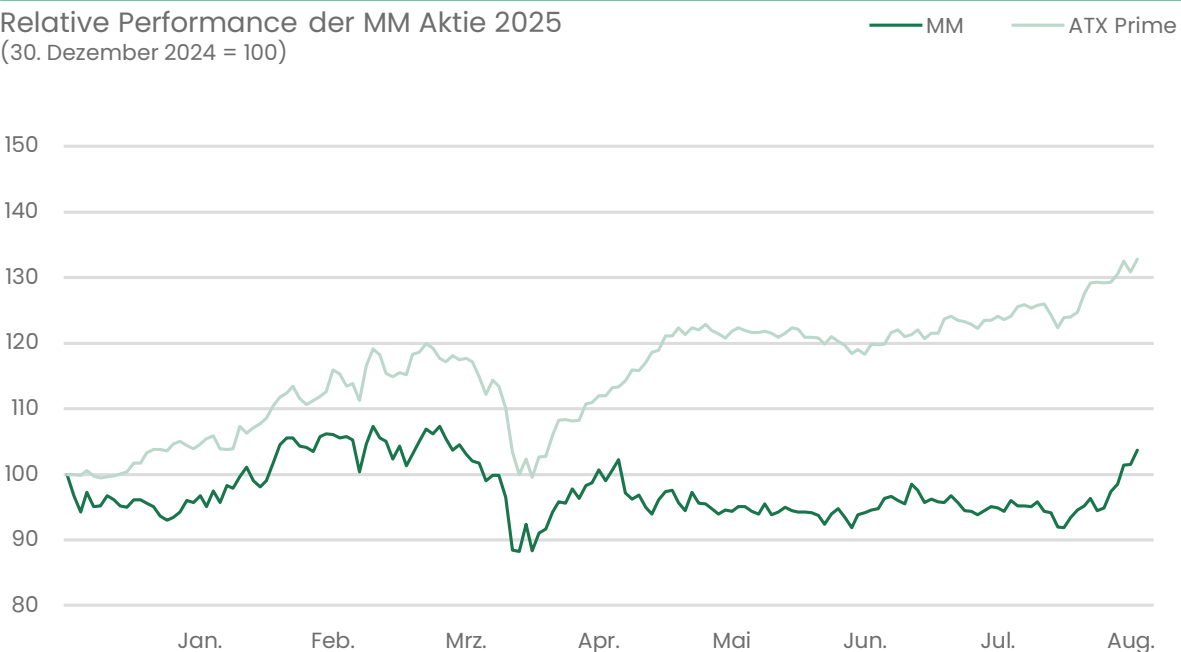
³⁾ Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit zuzüglich Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sowie Investitionszuschüssen abzüglich Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)

⁴⁾ inklusive Coated Liner

⁵⁾ Chemical Pulp und CTMP

Die MM Aktie

Relative Performance der MM Aktie 2025
(30. Dezember 2024 = 100)



Aktienkurs (Schlusskurs)

per 19. August 2025	82,50
Höchst 2025	85,40
Tiefst 2025	70,20
Kursentwicklung (Ultimo 2024 bis 19. August 2025)	+ 3,64 %
Anzahl der Aktien (insgesamt)	20 Mio.
Marktkapitalisierung per 30. Juni 2025 (in Mio. EUR)	1.499
Handelsvolumen (Tagesdurchschnitt 1. HJ 2025 in Mio. EUR)	1,37

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.

Finanzkalender 2025/2026

4. November 2025	Ergebnisse zum 3. Quartal 2025
17. März 2026	Jahresergebnis 2025
19. April 2026	Nachweisstichtag „Hauptversammlung“
28. April 2026	Ergebnisse zum 1. Quartal 2026
29. April 2026	32. Ordentliche Hauptversammlung – Wien
6. Mai 2026	Ex-Dividenden-Tag
7. Mai 2026	Nachweisstichtag „Dividenden“ (Record Date)
13. Mai 2026	Dividendenzahltag
20. August 2026	Ergebnisse zum 1. Halbjahr 2026
5. November 2026	Ergebnisse zum 3. Quartal 2026

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