



# Press Release

Wien, 21. August 2025

## MM veröffentlicht Ergebnisse zum 1. Halbjahr 2025

- 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

### KONZERNKENNZAHLEN – IFRS

(konsolidiert, in Mio. EUR, nach IFRS)	1. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>2.030,0</b>	2.043,9	-0,7 %	2.035,7	-0,3 %
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>230,5</b>	201,7	+14,3 %	216,8	+6,3 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	<b>11,4 %</b>	9,9 %	+149 bp	10,7 %	+70 bp
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>1)</sup></b>	<b>116,7</b>	90,6	+28,8 %	99,4	+17,4 %
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>5,8 %</b>	4,4 %	+132 bp	4,9 %	+87 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>234,0</b>	90,6	+158,2%	99,4	+135,4 %
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	<b>6,3 %</b>	5,6 %	+72 bp	5,6 %	+68 bp
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>194,8</b>	51,2	+280,3 %	63,1	+208,8 %
Steuern vom Einkommen und Ertrag	<b>(30,5)</b>	(13,8)		10,0	
<b>Periodenüberschuss</b>	<b>164,3</b>	37,4	+339,9 %	73,1	+124,7 %
in % Umsatzerlöse	<b>8,1 %</b>	1,8 %		3,6 %	
Gewinn je Aktie (in EUR)	<b>8,29</b>	1,82	+356,0 %	3,59	+130,7 %
<b>Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>(103,3)</b>	200,6	n.m.	315,7	n.m.
<b>Free Cash Flow<sup>3)</sup></b>	<b>(205,4)</b>	59,4	n.m.	242,8	n.m.
Mitarbeiter <sup>4)</sup>	<b>13.804</b>	14.867		14.710	
Investitionen	<b>105,3</b>	145,5		75,4	
Abschreibungen <sup>5)</sup>	<b>113,9</b>	111,1		117,4	

<sup>1)</sup> 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).

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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)

<sup>4)</sup> exkl. Leiharbeiter

<sup>5)</sup> inkl. Wertminderungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

Peter Oswald, MM CEO: „Die MM Gruppe verzeichnete im 1. Halbjahr 2025 einen deutlichen Ergebnisanstieg 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.“, so Oswald.

## **ERGEBNISRECHNUNG**

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 großteils 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.

## **ENTWICKLUNG IM BEREICH NACHHALTIGKEIT**

Der CO<sub>2</sub>-Fußabdruck (Scope 1 und Scope 2 markt-basiert) der MM Gruppe konnte im 1. Halbjahr um 5 % reduziert werden (1. HJ 2025: 480.893 tCO<sub>2</sub>e; 1. HJ 2024: 505.765 tCO<sub>2</sub>e).

## PROFORMA KONZERNKENNZAHLEN (EXKL. TANN GRUPPE)

(konsolidiert, in Mio. EUR, nach IFRS)	1. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>1.941,3</b>	1.940,8	+0,0 %	1.925,3	+0,8 %
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>207,4</b>	178,1	+16,5 %	188,4	+10,1 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	<b>10,7 %</b>	9,2 %	+151 bp	9,8 %	+90 bp
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>1)</sup></b>	<b>93,7</b>	73,3	+27,8 %	76,8	+22,0 %
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>4,8 %</b>	3,8 %	+105 bp	4,0 %	+84 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>88,1</b>	73,3	+20,3 %	76,8	+14,8 %
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	<b>5,3 %</b>	4,9 %	+34 bp	4,7 %	+53 bp
<b>Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>(95,6)</b>	184,6	n.m.	278,3	n.m.
<b>Free Cash Flow<sup>3)</sup></b>	<b>(194,1)</b>	46,0	n.m.	209,8	n.m.
Investitionen	<b>101,6</b>	143,0		71,1	
Abschreibungen <sup>4)</sup>	<b>113,9</b>	104,9		111,6	

<sup>1)</sup> 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).

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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)

<sup>4)</sup> 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.

## ENTWICKLUNG IN DEN DIVISIONEN

### MM FOOD & PREMIUM PACKAGING

(in Mio. EUR)	1. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	<b>813,3</b>	835,9	-2,7 %	866,5	-6,1 %
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>120,1</b>	121,4	-1,1 %	136,9	-12,3 %
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>2)</sup></b>	<b>83,0</b>	82,4	+0,7 %	97,0	-14,3 %
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>10,2 %</b>	9,9 %	+34 bp	11,2 %	-98 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>205,8</b>	82,4	+149,5 %	97,0	+112,3 %
Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM)	<b>1.127,9</b>	1.210,1	-6,8 %	1.152,2	-2,1 %
Return on Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM) (%)	<b>16,0 %</b>	16,9 %	-90 bp	15,6 %	+38 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	<b>(34,1)</b>	119,2	n.m.	202,0	n.m.
Free Cash Flow <sup>4)</sup>	<b>(66,3)</b>	84,7	n.m.	180,2	n.m.
Investitionen	<b>34,8</b>	36,9	-5,5 %	21,4	+61,9 %
Produzierte Menge (in Millionen m <sup>2</sup> )	<b>1.466</b>	1.528	-4,0 %	1.575	-6,9 %

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> 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).

<sup>3)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>4)</sup> 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)

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).

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 m<sup>2</sup> um 1,5 % unter dem Vorjahreswert (1. HJ 2024: 1.114 Millionen m<sup>2</sup>). Ein Großbrand in Polen hat die Mengenentwicklung negativ beeinflusst.

### Proforma Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging exkl. TANN Gruppe

(in Mio. EUR)	1. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	<b>724,6</b>	732,8	-1,1 %	756,0	-4,1 %
<b>Bereinigtes EBITDA</b>	<b>97,0</b>	97,7	-0,7 %	108,5	-10,6 %
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis</b>	<b>60,0</b>	65,1	-7,8 %	74,3	-19,3 %
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>8,3 %</b>	8,9 %	-60 bp	9,8 %	-156 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>60,0</b>	65,1	-7,8 %	74,3	-19,3 %
Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM)	<b>937,2</b>	1.004,4	-6,7 %	943,4	-0,7 %
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	<b>14,3 %</b>	17,0 %	-269 bp	14,8 %	-44 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	<b>(26,4)</b>	103,1	n.m.	164,6	n.m.
Free Cash Flow <sup>3)</sup>	<b>(55,0)</b>	71,3	n.m.	147,2	n.m.
Investitionen	<b>31,1</b>	34,2	-9,0 %	17,2	+80,8 %
Produzierte Menge (in Millionen m <sup>2</sup> )	<b>1.097</b>	1.114	-1,5 %	1.126	-2,6 %

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	<b>320,8</b>	321,6	-0,3 %	294,1	+9,1 %
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>40,1</b>	37,6	+6,4 %	32,3	+24,4 %
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>2)</sup></b>	<b>18,9</b>	19,3	-2,1 %	10,5	+79,6 %
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>5,9 %</b>	6,0 %	-11 bp	3,6 %	+231 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>13,4</b>	19,3	-30,8 %	10,5	+26,9 %
Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM)	<b>445,3</b>	409,3	+8,8 %	423,4	+5,2 %
Return on Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM) (%)	<b>6,6 %</b>	9,2 %	-262 bp	7,0 %	-44 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	<b>3,2</b>	34,8	-90,8 %	37,1	-91,4 %
Free Cash Flow <sup>4)</sup>	<b>(17,2)</b>	1,2	n.m.	18,5	n.m.
Investitionen	<b>20,8</b>	34,9	-40,5 %	20,9	-0,7 %
Produzierte Menge (in Millionen m <sup>2</sup> )	<b>465</b>	478	-2,7 %	440	+5,6 %

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> 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).

<sup>3)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>4)</sup> 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)

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 m<sup>2</sup> (1. HJ 2024: 478 Millionen m<sup>2</sup>).

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).

## MM BOARD & PAPER

(in Mio. EUR)	1. HJ/2025	1. HJ/2024	+/-	2. HJ/2024	+/-
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	<b>1.000,1</b>	986,2	+1,4 %	968,1	+3,3 %
<b>Bereinigtes EBITDA</b>	<b>70,3</b>	42,7	+64,6 %	47,6	+47,6 %
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis</b>	<b>14,8</b>	(11,1)	n.m.	(8,1)	n.m.
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	<b>1,5 %</b>	-1,1 %	+260 bp	-0,8 %	+231 bp
Betriebliches Ergebnis	<b>14,8</b>	(11,1)	n.m.	(8,1)	n.m.
Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM)	<b>1.856,2</b>	1.835,8	+1,1 %	1.801,3	+3,0 %
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	<b>0,4 %</b>	-2,7 %	+302 bp	-1,1 %	+142 bp
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	<b>(72,4)</b>	46,6	n.m.	76,6	n.m.
Free Cash Flow <sup>3)</sup>	<b>(121,9)</b>	(26,5)	+361,2 %	44,1	n.m.
Investitionen	<b>49,7</b>	73,7	-32,7 %	33,1	+50,8 %
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	<b>1.632</b>	1.607	+1,5 %	1.538	+6,1 %
Karton <sup>4)</sup>	<b>908</b>	915	-0,8 %	848	+7,1 %
Papier	<b>261</b>	245	+6,7 %	252	+3,5 %
Zellstoff <sup>5)</sup>	<b>463</b>	447	+3,5 %	438	+5,6 %
Marktzellstoff	<b>67</b>	65	+2,8 %	54	+23,8 %
Interner Zellstoff	<b>396</b>	382	+3,6 %	384	+3,1 %

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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)

<sup>4)</sup> inklusive Coated Liner

<sup>5)</sup> Chemical Pulp und CTMP

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).

## QUARTALSÜBERSICHT

### MM KONZERN

(konsolidiert in Mio. EUR)	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
<b>Umsatzerlöse</b>	1.025,0	1.018,9	1.024,9	1.010,8	<b>1.042,6</b>	<b>987,4</b>
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>1)</sup></b>	94,5	107,2	94,0	122,8	<b>119,3</b>	<b>111,2</b>
<b>Bereinigte EBITDA Margin (%)</b>	9,2 %	10,5 %	9,2 %	12,2 %	<b>11,4 %</b>	<b>11,3 %</b>
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>1)</sup></b>	39,6	51,0	35,7	63,7	<b>61,0</b>	<b>55,7</b>
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	3,9 %	5,0 %	3,5 %	6,3 %	<b>5,8 %</b>	<b>5,6 %</b>
Betriebliches Ergebnis	39,6	51,0	35,7	63,7	<b>55,5</b>	<b>178,5</b>
Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM)	3.515,0	3.455,2	3.410,6	3.376,9	<b>3.407,8</b>	<b>3.429,3</b>
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	5,4 %	5,6 %	4,8 %	5,6 %	<b>6,2 %</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	18,0	33,2	19,7	43,4	<b>31,8</b>	<b>163,0</b>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(7,1)	(6,7)	(4,8)	14,8	<b>(10,7)</b>	<b>(19,8)</b>
<b>Periodenüberschuss</b>	10,9	26,5	14,9	58,2	<b>21,1</b>	<b>143,2</b>
in % Umsatzerlöse	1,1 %	2,6 %	1,5 %	5,8 %	<b>2,0 %</b>	<b>14,5 %</b>
Gewinn je Aktie (in EUR)	0,52	1,30	0,72	2,87	<b>1,04</b>	<b>7,25</b>
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	52,5	148,1	(33,0)	348,7	<b>(128,2)</b>	<b>24,9</b>
Free Cash Flow <sup>3)</sup>	(38,5)	97,9	(78,2)	321,0	<b>(183,5)</b>	<b>(21,9)</b>
Investitionen	92,8	52,7	45,8	29,6	<b>55,7</b>	<b>49,6</b>

<sup>1)</sup> 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).

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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)	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	428,9	407,0	431,6	434,9	<b>421,5</b>	<b>391,8</b>
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>2)</sup></b>	60,1	61,3	68,2	68,7	<b>65,9</b>	<b>54,2</b>
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>2)</sup></b>	40,8	41,6	48,2	48,8	<b>46,3</b>	<b>36,7</b>
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	9,5 %	10,2 %	11,2 %	11,2 %	<b>11,0 %</b>	<b>9,4 %</b>
Betriebliches Ergebnis	40,8	41,6	48,2	48,8	<b>46,3</b>	<b>159,5</b>
Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM)	1.243,0	1.210,1	1.180,5	1.152,2	<b>1.147,5</b>	<b>1.127,9</b>
Return on Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM) (%)	17,1 %	16,9 %	15,7 %	15,6 %	<b>16,1 %</b>	<b>16,0 %</b>
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	47,3	71,9	28,6	173,4	<b>(31,2)</b>	<b>(2,9)</b>
Free Cash Flow <sup>4)</sup>	25,8	58,9	16,2	164,0	<b>(48,4)</b>	<b>(17,9)</b>
Investitionen	23,1	13,8	10,6	10,8	<b>17,4</b>	<b>17,4</b>
Produzierte Menge (in Millionen m <sup>2</sup> )	787	741	813	762	<b>775</b>	<b>691</b>

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> 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).

<sup>3)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>4)</sup> 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)	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	164,8	156,8	148,6	145,5	<b>163,4</b>	<b>157,4</b>
<b>Bereinigtes EBITDA<sup>2)</sup></b>	21,0	16,6	18,3	14,0	<b>19,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis<sup>2)</sup></b>	12,1	7,2	7,5	3,0	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	7,3 %	4,6 %	5,0 %	2,2 %	<b>5,4 %</b>	<b>6,4 %</b>
Betriebliches Ergebnis	12,1	7,2	7,5	3,0	<b>3,3</b>	<b>10,1</b>
Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM)	408,9	409,3	414,3	423,4	<b>435,1</b>	<b>445,3</b>
Return on Capital Employed <sup>3)</sup> (LTM) (%)	9,5 %	9,2 %	8,5 %	7,0 %	<b>6,1 %</b>	<b>6,6 %</b>
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	19,8	15,0	(2,0)	39,1	<b>(7,8)</b>	<b>11,0</b>
Free Cash Flow <sup>4)</sup>	(5,0)	6,2	(13,4)	31,9	<b>(20,1)</b>	<b>2,9</b>
Investitionen	24,9	10,0	12,1	8,8	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>
Produzierte Menge (in Millionen m <sup>2</sup> )	245	233	232	208	<b>234</b>	<b>231</b>

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> 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).

<sup>3)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>4)</sup> 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)	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
<b>Umsatzerlöse<sup>1)</sup></b>	483,5	502,7	491,1	477,0	<b>510,0</b>	<b>490,1</b>
<b>Bereinigtes EBITDA</b>	13,4	29,3	7,5	40,1	<b>33,8</b>	<b>36,5</b>
<b>Bereinigtes betriebliches Ergebnis</b>	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	<b>5,9</b>	<b>8,9</b>
<b>Bereinigte Operating Margin (%)</b>	-2,7 %	0,4 %	-4,1 %	2,5 %	<b>1,1 %</b>	<b>1,8 %</b>
Betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	<b>5,9</b>	<b>8,9</b>
Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM)	1.863,1	1.835,8	1.815,8	1.801,3	<b>1.825,2</b>	<b>1.856,2</b>
Return on Capital Employed <sup>2)</sup> (LTM) (%)	-3,3 %	-2,7 %	-3,0 %	-1,1 %	<b>0,0 %</b>	<b>0,4 %</b>
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(14,6)	61,2	(59,6)	136,2	<b>(89,2)</b>	<b>16,8</b>
Free Cash Flow <sup>3)</sup>	(59,3)	32,8	(81,0)	125,1	<b>(115,0)</b>	<b>(6,9)</b>
Investitionen	44,8	28,9	23,1	10,0	<b>25,9</b>	<b>23,8</b>
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	795	812	747	791	<b>813</b>	<b>819</b>
<i>Karton<sup>4)</sup></i>	450	465	431	417	<b>457</b>	<b>451</b>
<i>Papier</i>	126	119	118	134	<b>130</b>	<b>131</b>
<i>Zellstoff<sup>5)</sup></i>	219	228	198	240	<b>226</b>	<b>237</b>
<i>Marktzellstoff</i>	32	33	19	35	<b>40</b>	<b>27</b>
<i>Interner Zellstoff</i>	187	195	179	205	<b>186</b>	<b>210</b>

<sup>1)</sup> inklusive Umsatzerlösen zwischen den Divisionen

<sup>2)</sup> Die Berechnung bezieht sich auf die letzten zwölf Monate.

<sup>3)</sup> 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)

<sup>4)</sup> inklusive Coated Liner

<sup>5)</sup> Chemical Pulp und CTMP

**Den Halbjahresfinanzbericht 2025 sowie das CEO Video-Statement und die Details für den heutigen CEO Conference Call finden Sie auf unserer Website unter: [www.mm.group](http://www.mm.group).**

Nächster Termin:

4. November 2025      Ergebnisse zum 3. Quartal 2025

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an:

Mag. Stephan Sweerts-Sporck, Investor Relations, Mayr-Melnhof Karton AG,  
Brahmsplatz 6, A-1040 Wien

Tel.: +43 1 501 36-91180, E-Mail: [investor.relations@mm.group](mailto:investor.relations@mm.group), Website: [www.mm.group](http://www.mm.group)