



Leading in
Consumer Packaging

Q1-3 25

Bericht zum 3. Quartal 2025 **Mayr-Melnhof Karton AG**

- Erfolgreiches Hochfahren des konzernweiten „Fit-For-Future“ (FFF) Programms zur nachhaltigen Ergebnisverbesserung
- Bereinigtes betriebliches Ergebnis steigt um 20 % (proforma exkl. TANN um 32 %)
- Anhaltend schwierige Rahmenbedingungen infolge schwacher Konsumnachfrage und Überkapazitäten am Markt

STRONGER
TOGETHER

Unternehmenskennzahlen

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. – 3. Quartal		
	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Konsolidierte Umsatzerlöse	2.979,5	3.068,8	- 2,9 %
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	320,3	295,7	+ 8,3 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	10,7 %	9,6 %	+ 111 bp
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	151,9	126,3	+ 20,3 %
Bereinigte Operating Margin (%)	5,1 %	4,1 %	+ 99 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	6,3 %	4,8 %	+ 151 bp
Betriebliches Ergebnis	257,8	126,3	+ 104,2 %
Ergebnis vor Steuern	202,9	70,9	+ 186,2 %
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(36,4)	(18,6)	
Periodenüberschuss	166,5	52,3	+ 218,5 %
in % Umsatzerlöse	5,6 %	1,7 %	
Gewinn je Aktie (in EUR)	8,41	2,54	+ 231,2 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(20,7)	167,6	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(177,5)	(18,8)	n.m.
Investitionen	163,7	191,3	- 14,4 %
Abschreibungen ⁴⁾	169,9	169,4	+ 0,3 %

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	
	30.9.2025	31.12.2024
Eigenkapital (in Mio. EUR)	2.187,7	2.128,7
Bilanzsumme (in Mio. EUR)	4.474,3	4.863,1
Eigenkapitalquote (%)	48,9 %	43,8 %
Nettoverschuldung (in Mio. EUR)	1.092,6	1.078,7
Nettoverschuldung/Bereinigtes EBITDA ¹⁾	2,5	2,6
Nettoverschuldung/Eigenkapital (%)	50 %	51 %
Capital Employed ²⁾ (LTM) (in Mio. EUR)	3.398,7	3.376,9
Mitarbeiter ³⁾	13.593	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 in den ersten drei Quartalen einen deutlichen Ergebnisanstieg gegenüber dem Vorjahr. Anhaltend schwache Konsumnachfrage und Überkapazitäten in der europäischen Branche kennzeichnen jedoch weiterhin das herausfordernde Marktumfeld.

Im Packagingbereich konnten die Divisionen Food & Premium Packaging sowie Pharma & Healthcare Packaging die bereinigte Operating Margin auf gutem Niveau behaupten bzw. leicht verbessern. Demgegenüber erzielte die Division Board & Paper vor allem aufgrund von Kosteneinsparungen eine erhebliche Ergebnisverbesserung, obgleich das Ertragsniveau nach wie vor unzufriedenstellend ist.

Wie bereits indiziert, war das 3. Quartal in der Division Food & Premium Packaging insbesondere durch den Wegfall des Ergebnisbeitrags der TANN Gruppe, welche Anfang Juni veräußert wurde, sowie bei Board & Paper durch die geplanten Wartungsstillstände beeinflusst. Pharma & Healthcare Packaging konnte hingegen leicht zulegen.

Das Konzernperiodenergebnis der ersten drei Quartale stieg infolge des Einmalertrags aus dem TANN Verkauf in Höhe von rund 127 Mio. EUR (vorläufig) deutlich an.

In Anbetracht fehlender Anzeichen für eine Besserung der Marktlage und der Notwendigkeit einer nachhaltigen Ergebnisverbesserung setzt MM auf das gruppenweite „Fit-For-Future“ (FFF) Programm zur strukturellen und nachhaltigen Verbesserung des Ertragsniveaus. Das Programm wurde erfolgreich hochgefahren – über den Fortschritt und die Ergebniseffekte wird mit dem Konzernergebnis 2025 Mitte März 2026 berichtet werden.

Gewinn- und Verlustrechnung

Die konsolidierten Umsatzerlöse des Konzerns beliefen sich auf 2.979,5 Mio. EUR und lagen damit leicht unter dem Vergleichswert des Vorjahres (Q1-3 2024: 3.068,8 Mio. EUR).

Das bereinigte betriebliche Ergebnis stieg um 20,3 % bzw. 25,6 Mio. EUR von 126,3 Mio. EUR auf 151,9 Mio. EUR (proforma exkl. TANN +32,4 %). Dieser Zuwachs resultiert vor allem aus der Board & Paper Division. Die bereinigte Operating Margin des Konzerns erhöhte sich auf 5,1 % (Q1-3 2024: 4,1 %). Einmaleffekte aus dem Verkauf der TANN Gruppe in Höhe von 122,8 Mio. EUR (inkl. Transaktionsaufwendungen) betrafen die Division Food & Premium Packaging. In der Division Pharma & Healthcare Packaging waren Einmalaufwendungen in Höhe von 16,9 Mio. EUR aus der Restrukturierung in der Region Südwesteuropa zu verbuchen.

Finanzerträge reduzierten sich im Wesentlichen infolge eines geringeren Zahlungsmittelbestandes auf 11,8 Mio. EUR (Q1-3 2024: 20,7 Mio. EUR). Der Rückgang der Finanzaufwendungen von -63,3 Mio. EUR auf -41,7 Mio. EUR resultiert größtenteils aus einem niedrigeren Zinsniveau für variabel verzinsten Finanzierungen sowie höheren Tilgungen. Das „Sonstige Finanzergebnis – netto“ veränderte sich vorwiegend fremdwährungsbedingt von -12,8 Mio. EUR auf -25,0 Mio. EUR.

Das Ergebnis vor Steuern stieg auf 202,9 Mio. EUR nach 70,9 Mio. EUR im Vorjahr, wobei diese Erhöhung vor allem aus dem TANN Verkauf resultiert. Die Steuern vom Einkommen und Ertrag betrugen 36,4 Mio. EUR

(Q1-3 2024: 18,6 Mio. EUR), woraus sich ein effektiver Konzernsteuersatz von 17,9 % (Q1-3 2024: 26,3 %) ermittelt.

Der Periodenüberschuss erhöhte sich entsprechend von 52,3 Mio. EUR auf 166,5 Mio. EUR. In der Berichtsperiode befand sich infolge des Aktienrückerwerbsprogrammes ein einfacher gewichteter Durchschnitt von 19.648.234 Aktien im Umlauf (Q1-3 2024: 20.000.000 Aktien), woraus sich ein Gewinn je Aktie von 8,41 EUR nach 2,54 EUR im Vorjahr ergibt.

Vermögen, Kapitalausstattung, Liquidität

Das Gesamtvermögen des Konzerns belief sich per 30. September 2025 auf 4.474,3 Mio. EUR und lag damit um 388,8 Mio. EUR unter dem Vergleichswert zum 31. Dezember 2024 (4.863,1 Mio. EUR). Das Konzerneigenkapital erhöhte sich leicht von 2.128,7 Mio. EUR auf 2.187,7 Mio. EUR, wobei dem überwiegend ergebnisbedingten Anstieg die Dividendenausschüttung sowie der Rückkauf eigener Aktien und Fremdwährungseffekte mindernd gegenüberstanden. Die Eigenkapitalquote stieg auf 48,9 % (31. Dezember 2024: 43,8 %).

Die Finanzverbindlichkeiten, welche vorwiegend langfristigen Charakter haben, reduzierten sich gegenüber dem Ultimo des Vorjahres von 1.631,1 Mio. EUR¹⁾ auf 1.422,6 Mio. EUR. Bei einem Zahlungsmittelbestand von 330,0 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 552,4 Mio. EUR²⁾) betrug die Nettoverschuldung des Konzerns per 30. September 2025 1.092,6 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 1.078,7 Mio. EUR). Ein Anstieg des Working Capitals, erhöhte Leasingverbindlichkeiten sowie der Aktienrückkauf und eine geringere Factoringausnutzung standen dem Mittelzufluss aus dem TANN Verkauf gegenüber.

Die langfristigen Vermögenswerte veränderten sich vor allem abschreibungs- und fremdwährungsbedingt von 3.013,2 Mio. EUR auf 2.997,6 Mio. EUR. Kurzfristige Vermögenswerte lagen mit 1.476,7 Mio. EUR im Wesentlichen aufgrund des TANN Verkaufs und eines niedrigeren Zahlungsmittelbestandes unter dem Wert zum Ultimo 2024 (1.849,9 Mio. EUR).

Cash Flow Entwicklung

Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit bewegte sich in den ersten drei Quartalen von 167,6 Mio. EUR auf -20,7 Mio. EUR. Dieser Rückgang resultierte insbesondere aus einem höheren 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 -166,7 Mio. EUR auf 179,6 Mio. EUR. Diese Zunahme ist insbesondere auf den Verkaufspreis der TANN Gruppe in Höhe von vorläufig 341,0 Mio. EUR zurückzuführen. Auszahlungen für den Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten betrugen 163,7 Mio. EUR nach 191,3 Mio. EUR. Investitionsschwerpunkte betrafen vor allem technologische Erneuerungen in allen Divisionen.

Der Free Cash Flow veränderte sich auf -177,5 Mio. EUR nach -18,8 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 –232,4 Mio. EUR auf –350,4 Mio. EUR. Diese Veränderung resultiert insbesondere aus höheren Tilgungen und Auszahlungen für den Rückkauf eigener Aktien.

Aktienrückerwerbsprogramm

Per 30. September 2025 hat die MM Gruppe 476.965 eigene Aktien zu einem Wert von 34.184.171,00 EUR rück-erworben. Der Durchschnittspreis belief sich auf 71,67 EUR. Die Transaktionen werden laufend auf unserer Website unter www.mm.group/de/investoren/aktie/ veröffentlicht.

Proforma Unternehmenskennzahlen (exkl. TANN Gruppe)

(konsolidiert in Mio. EUR)	1. – 3. Quartal		
	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Konsolidierte Umsatzerlöse	2.890,8	2.909,8	– 0,7 %
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	297,4	257,6	+ 15,5 %
Bereinigte EBITDA Margin (%)	10,3 %	8,9 %	+ 144 bp
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	129,1	97,5	+ 32,4 %
Bereinigte Operating Margin (%)	4,5 %	3,4 %	+ 111 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	5,6 %	4,0 %	+ 160 bp
Betriebliches Ergebnis	112,2	97,5	+ 15,0 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(13,0)	140,4	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(166,1)	(41,7)	n.m.
Investitionen	160,0	187,1	– 14,5 %
Abschreibungen ⁴⁾	169,9	160,1	+ 6,1 %

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

Verlauf des 3. Quartals

Die konsolidierten Umsatzerlöse gingen vor allem infolge des TANN Verkaufs auf 949,5 Mio. EUR zurück (Q3 2024: 1.024,9 Mio. EUR; Q2 2025: 987,4 Mio. EUR).

Die Division Food & Premium Packaging verzeichnete veräußerungsbedingt einen spürbaren Ergebnismrückgang, während sich Pharma & Healthcare Packaging im Jahresvergleich deutlich verbessern konnte. Bei Board & Paper war das Ergebnis wie im Vorjahr durch die geplanten jährlichen Wartungsstillstände, welche insbesondere die Frischfaserwerke in Polen und Finnland betreffen, beeinflusst.

Das bereinigte betriebliche Ergebnis des Konzerns belief sich auf 35,2 Mio. EUR nach 35,7 Mio. EUR im Vorjahr (Q2 2025: 55,7 Mio. EUR), die bereinigte Operating Margin betrug 3,7 % (Q3 2024: 3,5 %; Q2 2025: 5,6 %). Das bereinigte EBITDA lag bei 89,8 Mio. EUR (Q3 2024: 94,0 Mio. EUR; Q2 2025: 111,2 Mio. EUR), der Periodenüberschuss bei 2,2 Mio. EUR (Q3 2024: 14,9 Mio. EUR; Q2 2025: 143,2 Mio. EUR).

MM Food & Premium Packaging erreichte eine bereinigte Operating Margin von 9,6 % (Q3 2024: 11,2 %; Q2 2025: 9,4 %).

Die bereinigte Operating Margin von MM Pharma & Healthcare Packaging verbesserte sich auf 6,9 % (Q3 2024: 5,0 %; Q2 2025: 6,4 %).

MM Board & Paper verzeichnete ähnlich wie im Vorjahr vor allem wartungsbedingt eine negative bereinigte Operating Margin von -2,3 % (Q3 2024: -4,1 %; Q2 2025: 1,8 %).

Ausblick

Da infolge der anhaltenden Nachfrageschwäche und Überkapazitäten bis auf weiteres keine Entspannung der Marktsituation abzusehen ist, konzentrieren wir uns auf die Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit von MM und Maßnahmen zur nachhaltigen Ergebnisverbesserung. Im Zentrum steht dabei das gruppenweite „Fit-For-Future“ Programm. Das Programm wurde erfolgreich hochgefahren – über den Fortschritt und die Ergebniseffekte wird mit dem Konzernergebnis 2025 Mitte März 2026 berichtet werden.

Die jährlichen Wartungsstillstände bei Board & Paper mit Aufwendungen in Höhe von rund 40 Mio. EUR (2024: 26 Mio. EUR) werden zu rund einem Drittel auf das laufende 4. Quartal entfallen nachdem bereits ca. zwei Drittel im 3. Quartal zu verbuchen waren.

Divisionen

MM Food & Premium Packaging

Vor dem Hintergrund rückläufiger Absätze in zahlreichen Endmärkten hat sich die allgemeine Nachfragesituation für Faltschachteln in Europa im bisherigen Jahresverlauf spürbar verschärft. Das Marktumfeld ist von intensivem Verdrängungswettbewerb und hohem Kostendruck geprägt.

Unter diesen Rahmenbedingungen setzt MM Food & Premium Packaging auf ein breites Maßnahmenpaket, um die Profitabilität bestmöglich zu halten und Marktanteile zu behaupten bzw. auszubauen. Neben notwendigen Einsparungen wird aktuell der Standort in Rumänien technologisch ausgebaut, um flexibel und hocheffizient neues Geschäft aufnehmen zu können. Demgegenüber wurde in der Türkei der Standort Superpak Karaman geschlossen und das Geschäft auf die beiden weiteren türkischen Standorte konzentriert.

Im Rahmen unseres Fokus auf das Kerngeschäft haben wir den Verkauf der TANN Gruppe am 2. Juni 2025 erfolgreich abgeschlossen. In diesem Zusammenhang wurde ein Einmalertrag in Höhe von rund 127 Mio. EUR (vorläufig) realisiert.

Die Umsatzerlöse lagen in der Folge mit 1.187,6 Mio. EUR unter dem Vergleichswert des Vorjahres (Q1-3 2024: 1.267,5 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 118,9 Mio. EUR (Q1-3 2024: 130,6 Mio. EUR), wodurch eine gute bereinigte Operating Margin von 10,0 % (Q1-3 2024: 10,3 %) erzielt wurde. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem durch einen Anstieg des Working Capitals auf 15,7 Mio. EUR (Q1-3 2024: 147,8 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	1.187,6	1.267,5	- 6,3 %
Bereinigtes EBITDA ²⁾	172,9	189,6	- 8,8 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	118,9	130,6	- 9,1 %
Bereinigte Operating Margin (%)	10,0 %	10,3 %	- 30 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	15,6 %	15,7 %	- 7 bp
Betriebliches Ergebnis	241,7	130,6	+ 84,9 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	15,7	147,8	- 89,4 %
Free Cash Flow ⁴⁾	(28,9)	100,9	n.m.
Investitionen	50,3	47,5	+ 5,8 %
Capital Employed ³⁾ (LTM)	1.072,5	1.180,5	- 9,1 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	2.027	2.341	- 13,4 %

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)

Divisionen

Exklusive TANN Gruppe betrugen die Umsatzerlöse 1.098,9 Mio. EUR (Q1-3 2024: 1.108,6 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis belief sich auf 96,0 Mio. EUR (Q1-3 2024: 101,8 Mio. EUR), womit eine bereinigte Operating Margin von 8,7 % (Q1-3 2024: 9,2 %) erzielt wurde. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem durch einen Anstieg des Working Capitals auf 23,4 Mio. EUR (Q1-3 2024: 120,6 Mio. EUR).

Die produzierte Menge exkl. TANN lag mit 1.658 Millionen m² um 1,9 % unter dem Vorjahr (Q1-3 2024: 1.690 Millionen m²).

Proforma Divisionskennzahlen MM Food & Premium Packaging exkl. TANN Gruppe

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	1.098,9	1.108,6	- 0,9 %
Bereinigtes EBITDA	150,0	151,4	- 0,9 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	96,0	101,8	- 5,7 %
Bereinigte Operating Margin (%)	8,7 %	9,2 %	- 45 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	14,3 %	15,1 %	- 88 bp
Betriebliches Ergebnis	96,0	101,8	- 5,7 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	23,4	120,6	- 80,6 %
Free Cash Flow ³⁾	(17,6)	77,9	n.m.
Investitionen	46,6	43,2	+ 7,7 %
Capital Employed ²⁾ (LTM)	936,8	972,9	- 3,7 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	1.658	1.690	- 1,9 %

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

Nachfrage und Auftragseingang zeigten bei Pharma & Healthcare im bisherigen Jahresverlauf ein recht heterogenes Bild. Während wir in den USA Wachstum verzeichnen, sind einzelne Märkte in West- und Zentraleuropa infolge von Marktschwäche durch hohe Wettbewerbsintensität und starken Margendruck gekennzeichnet. In Summe gelang es der Division aber, das bisher noch ausgebliebene Mengenwachstum vor allem durch gezielte Produktivitätssteigerungen und Effizienzgewinne auszugleichen.

Im Rahmen der strategischen Wachstumsausrichtung setzt MM Pharma & Healthcare Packaging auf eine kontinuierliche Verbesserung der Ertragskraft durch operative Exzellenz, nachhaltige innovative Lösungen und erstklassigen Service. Gezielte Standortoptimierungen in Frankreich und Spanien tragen zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit im regional sehr herausfordernden Marktumfeld bei.

Die Umsatzerlöse der ersten drei Quartale lagen mit 469,3 Mio. EUR auf Vorjahresniveau (Q1-3 2024: 470,2 Mio. EUR). Die produzierte Menge entwickelte sich mit 690 Millionen m² (Q1-3 2024: 710 Millionen m²) weitgehend parallel.

Das bereinigte betriebliche Ergebnis stieg um 9,4 % auf 29,2 Mio. EUR (Q1-3 2024: 26,8 Mio. EUR). Die bereinigte Operating Margin lag mit 6,2 % (Q1-3 2024: 5,7 %) leicht höher. Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit betrug 16,6 Mio. EUR (Q1-3 2024: 32,8 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Pharma & Healthcare Packaging

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	469,3	470,2	- 0,2 %
Bereinigtes EBITDA ²⁾	60,5	55,9	+ 8,3 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	29,2	26,8	+ 9,4 %
Bereinigte Operating Margin (%)	6,2 %	5,7 %	+ 55 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	7,2 %	8,5 %	- 128 bp
Betriebliches Ergebnis	12,3	26,8	- 54,0 %
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	16,6	32,8	- 49,3 %
Free Cash Flow ⁴⁾	(12,5)	(12,2)	n.m.
Investitionen	29,8	47,0	- 36,6 %
Capital Employed ³⁾ (LTM)	450,0	414,3	+ 8,6 %
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	690	710	- 2,8 %

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

Die Kartonmärkte gerieten nach einer Seitwärtsbewegung, die bis ins 2. Quartal reichte, zunehmend unter Druck. Demgegenüber ist der Markt für Kopierpapier bereits seit Jahresbeginn stark rückläufig. Bei Frischfaserkarton führen zusätzliche Kapazitäten in Europa und steigender Importdruck aus Asien zu einer Verschärfung des Mengendrucks, während sich das Umfeld bei Recyclingkarton bisher noch eher stabil zeigte.

MM Board & Paper konnte in den ersten drei Quartalen das Produktionsvolumen mit 2.370.000 Tonnen insgesamt halten (Q1-3 2024: 2.354.000 Tonnen) und das Ergebnis vor allem durch Kosteneinsparungen wieder in den positiven Bereich bewegen. Der durchschnittliche Auftragsstand belief sich auf 157.000 Tonnen (Q1-3 2024: 182.000 Tonnen).

Bei Altpapier setzte nach einem signifikanten Preissprung im 2. Quartal ab Juli eine Trendumkehr ein, welcher nunmehr eine Bodenbildung folgte. Bei den Energiekosten zeichnet sich eine Entwicklung nahe am Vorjahresniveau ab.

Die Umsatzerlöse lagen mit 1.479,6 Mio. EUR auf Vorjahresniveau (Q1-3 2024: 1.477,3 Mio. EUR). Das bereinigte betriebliche Ergebnis verbesserte sich durch das „Fit-For-Future“ Programm auf 3,8 Mio. EUR nach -31,1 Mio. EUR in der Vergleichsperiode des Vorjahrs. Die bereinigte Operating Margin belief sich auf 0,3 % (Q1-3 2024: -2,1 %). Der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit veränderte sich vor allem Working Capital bedingt auf -53,0 Mio. EUR (Q1-3 2024: -13 Mio. EUR).

Divisionskennzahlen MM Board & Paper

(in Mio. EUR)	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024	+/-
Umsatzerlöse ¹⁾	1.479,6	1.477,3	+ 0,2 %
Bereinigtes EBITDA	86,9	50,2	+ 73,0 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	3,8	(31,1)	n.m.
Bereinigte Operating Margin (%)	0,3 %	-2,1 %	+ 236 bp
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	0,8 %	-3,0 %	+ 389 bp
Betriebliches Ergebnis	3,8	(31,1)	n.m.
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(53,0)	(13,0)	n.m.
Free Cash Flow ³⁾	(136,1)	(107,5)	n.m.
Investitionen	83,6	96,8	- 13,7 %
Capital Employed ²⁾ (LTM)	1.876,2	1.815,8	+ 3,3 %
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	2.370	2.354	+ 0,7 %
<i>Karton⁴⁾</i>	<i>1.337</i>	<i>1.346</i>	<i>- 0,6 %</i>
<i>Papier</i>	<i>372</i>	<i>363</i>	<i>+ 2,6 %</i>
<i>Zellstoff⁵⁾</i>	<i>661</i>	<i>645</i>	<i>+ 2,4 %</i>
<i>Marktzellstoff</i>	<i>99</i>	<i>84</i>	<i>+ 17,0 %</i>
<i>Interner Zellstoff</i>	<i>562</i>	<i>561</i>	<i>+ 0,2 %</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

	Ende 3. Quartal	Ganzjahr
(alle Beträge in Tsd. EUR)	30.9.2025	31.12.2024
AKTIVA		
Sachanlagen	2.022.368	2.024.691
Immaterielle Vermögenswerte inklusive Geschäfts(Firmen)werten	886.387	906.294
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen, Wertpapiere und sonstige Finanzanlagen	8.711	8.251
Latente Steueransprüche	80.189	73.921
Langfristige Vermögenswerte	2.997.655	3.013.157
Vorräte	539.269	556.312
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	344.035	282.663
Forderungen aus Ertragsteuern	5.566	8.502
Rechnungsabgrenzungen, sonstige Forderungen und Vermögenswerte	247.517	187.359
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	330.021	520.875
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	10.255	294.206
Kurzfristige Vermögenswerte	1.476.663	1.849.917
SUMME AKTIVA	4.474.318	4.863.074
PASSIVA		
Grundkapital	80.000	80.000
Kapitalrücklagen	172.658	172.658
Eigene Anteile	(34.184)	0
Gewinnrücklagen	2.173.617	2.043.445
Sonstige Rücklagen	(206.616)	(173.967)
Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile	2.185.475	2.122.136
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	2.206	6.529
Eigenkapital	2.187.681	2.128.665
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.301.875	1.505.194
Langfristige Rückstellungen	95.100	98.818
Latente Steuerverbindlichkeiten	55.037	56.734
Langfristige Verbindlichkeiten	1.452.012	1.660.746
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	120.708	123.530
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	22.275	19.691
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	417.822	588.130
Rechnungsabgrenzungen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	233.737	237.839
Kurzfristige Rückstellungen	40.083	38.496
Verbindlichkeiten aus "zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten"	0	65.977
Kurzfristige Verbindlichkeiten	834.625	1.073.663
Summe Verbindlichkeiten	2.286.637	2.734.409
SUMME PASSIVA	4.474.318	4.863.074

Konzerngewinn- und -verlustrechnungen

(alle Beträge in Tsd. EUR, außer Gewinn je Aktie)	3. Quartal		1. – 3. Quartal	
	1.7. – 30.9.2025	1.7. – 30.9.2024	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024
Umsatzerlöse	949.557	1.024.868	2.979.526	3.068.768
Bestandsveränderung	(18.172)	(4.485)	(13.111)	6.582
Materialaufwand und bezogene Leistungen	(476.393)	(538.747)	(1.535.279)	(1.649.756)
Personalaufwand	(213.028)	(212.079)	(658.604)	(637.347)
Sonstige betriebliche Erträge	12.637	6.461	173.301 ¹⁾	25.339
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(174.714)	(182.018)	(518.108)	(517.925)
EBITDA	79.887	94.000	427.725	295.661
Abschreibungen und Wertminderungen	(56.069)	(58.343)	(169.925)	(169.398)
Betriebliches Ergebnis	23.818	35.657	257.800	126.263
Finanzerträge	4.649	7.344	11.771	20.675
Finanzaufwendungen	(12.428)	(20.608)	(41.720)	(63.292)
Sonstiges Finanzergebnis – netto	(8.005)	(2.738)	(24.978)	(12.762)
Ergebnis vor Steuern	8.034	19.655	202.873	70.884
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(5.908)	(4.754)	(36.415)	(18.628)
Periodenüberschuss	2.126	14.901	166.458	52.256
Davon entfallend auf:				
Aktionäre der Gesellschaft	1.948	14.414	165.161	50.778
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	178	487	1.297	1.478
Periodenüberschuss	2.126	14.901	166.458	52.256
Gewinn je Aktie für den auf die Aktionäre der Gesellschaft entfallenden Anteil am Periodenüberschuss:				
Einfacher Gewinn je Aktie	0,12	0,72	8,41	2,54

¹⁾ Darin enthalten ist der Ertrag aus dem Verkauf der TANN Gruppe in Höhe von Tsd. EUR 127.169.

Konzerngesamtergebnisrechnungen

	3. Quartal		1. – 3. Quartal	
	1.7. – 30.9.2025	1.7. – 30.9.2024	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024
(alle Beträge in Tsd. EUR)				
Periodenüberschuss	2.126	14.901	166.458	52.256
Sonstiges Ergebnis:				
Versicherungsmathematische Bewertung von leistungsorientierten Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen	259	(4.854)	2.103	(1.108)
Auswirkungen Ertragsteuern	(83)	684	(602)	(28)
Summe der Posten, die nicht nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	176	(4.170)	1.501	(1.136)
Währungsumrechnungen ¹⁾	(14.922)	1.980	(33.885)	14.658
Cash Flow Hedge - Neubewertung	(309)	153	(4.093)	811
Cash Flow Hedge - Recycling	1.159	3.111	3.071	12.589
Auswirkungen Ertragsteuern	(170)	(654)	204	(2.680)
Summe der Posten, die nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	(14.242)	4.590	(34.703)	25.378
Sonstiges Ergebnis (netto)	(14.066)	420	(33.202)	24.242
Gesamtergebnis	(11.940)	15.321	133.256	76.498
Davon entfallend auf:				
Aktionäre der Gesellschaft	(12.115)	14.935	132.876	75.019
Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	175	386	380	1.479
Gesamtergebnis	(11.940)	15.321	133.256	76.498

¹⁾ Es wurden Tsd. EUR 8.835 (Q1-3 2024: Tsd. EUR 719) von den direkt im Eigenkapital erfassten Ergebnisbestandteilen in den Periodenüberschuss umgegliedert.

Entwicklung des Konzerneigenkapitals

	Den Aktionären der Gesellschaft zuzurechnende Eigenkapitalbestandteile									Nicht beherrschende (Minderheits-) Anteile	Gesamtes Eigenkapital
	Grundkapital	Kapitalrücklagen	Eigene Anteile	Gewinnrücklagen	Währungsumrechnungen	Versicherungsmathematische Effekte	Cash Flow Hedge	Sonstige Rücklagen	Gesamt		
(alle Beträge in Tsd. EUR)											
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	165.161	0	0	0	0	165.161	1.297	166.458
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0	(32.966)	1.499	(818)	(32.285)	(32.285)	(917)	(33.202)
Gesamtergebnis	0	0	0	165.161	(32.966)	1.499	(818)	(32.285)	132.876	380	133.256
Transaktionen mit Anteilseignern:											
Dividenden	0	0	0	(35.353)	0	0	0	0	(35.353)	(1.541)	(36.894)
Umgliederung versicherungsmathematischer Effekte in die Gewinnrücklagen	0	0	0	364	0	(364)	0	(364)	0	0	0
Veränderung von Mehrheitsbeteiligungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.162)	(3.162)
Erwerb eigener Anteile	0	0	(34.184)	0	0	0	0	0	(34.184)	0	(34.184)
Stand am 30. September 2025	80.000	172.658	(34.184)	2.173.617	(163.300)	(42.194)	(1.122)	(206.616)	2.185.475	2.206	2.187.681
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	50.778	0	0	0	0	50.778	1.478	52.256
Sonstiges Ergebnis	0	0	0	0	14.659	(1.137)	10.719	24.241	24.241	1	24.242
Gesamtergebnis	0	0	0	50.778	14.659	(1.137)	10.719	24.241	75.019	1.479	76.498
Transaktionen mit Anteilseignern:											
Dividenden	0	0	0	(30.000)	0	0	0	0	(30.000)	(1.406)	(31.406)
Stand am 30. September 2024	80.000	172.658	0	1.985.988	(135.399)	(45.362)	(5.995)	(186.756)	2.051.890	5.596	2.057.486

Konzerngeldflussrechnungen

(alle Beträge in Tsd. EUR)	1. – 3. Quartal	
	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024
Periodenüberschuss	166.458	52.256
Anpassungen zur Überleitung des Periodenüberschusses auf den Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen	128.835	228.660
Cash Flow aus dem Ergebnis	295.293	280.916
Veränderungen im Working Capital	(278.430)	(80.241)
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit vor Zins- und Steuerzahlungen	16.863	200.675
Bezahlte Steuern vom Einkommen und Ertrag	(37.538)	(33.033)
CASH FLOW AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	(20.675)	167.642
Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	6.861	4.868
Auszahlungen für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte (inkl. geleisteter Anzahlungen)	(163.655)	(191.294)
Einzahlungen aus der Veräußerung von Tochterunternehmen bzw. sonstigen Geschäftseinheiten abzüglich der übertragenen Zahlungsmittel (Q1-3 2025: Tsd. EUR 23.115; Q1-3 2024: Tsd. EUR 0)	324.476 ¹⁾	0
Erhaltene Zinsen	11.151	18.947
Übrige Posten	785	766
CASH FLOW AUS DER INVESTITIONSTÄTIGKEIT	179.618	(166.713)
Aufnahmen/Tilgungen Finanzverbindlichkeiten	(230.614)	(133.237)
An die Aktionäre der Gesellschaft gezahlte Dividende	(35.353)	(30.000)
Bezahlte Zinsen	(48.756)	(67.850)
Rückkauf von eigenen Anteilen	(34.184)	0
Übrige Posten	(1.460)	(1.336)
CASH FLOW AUS DER FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	(350.367)	(232.423)
Einfluss von Wechselkursänderungen auf die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(30.974)	(6.313)
Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(222.398)	(237.807)
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenanfang	552.419²⁾	757.515
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Periodenende (laut Konzernbilanz)	330.021	519.708
Free Cash Flow³⁾	(177.469)	(18.784)

¹⁾ Kaufpreiseinzahlung abzgl. übertragener Zahlungsmittel im Zusammenhang mit dem Verkauf der TANN Gruppe, MM Bangor Ltd. sowie free-com solutions GmbH

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)

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	3. Quartal 2025
Umsatzerlöse	1.025,0	1.018,9	1.024,9	1.010,8	1.042,6	987,4	949,5
Bereinigtes EBITDA ¹⁾	94,5	107,2	94,0	122,8	119,3	111,2	89,8
Bereinigte EBITDA Margin (%)	9,2 %	10,5 %	9,2 %	12,2 %	11,4 %	11,3 %	9,5 %
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ¹⁾	39,6	51,0	35,7	63,7	61,0	55,7	35,2
Bereinigte Operating Margin (%)	3,9 %	5,0 %	3,5 %	6,3 %	5,8 %	5,6 %	3,7 %
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	5,4 %	5,6 %	4,8 %	5,6 %	6,2 %	6,3 %	6,3 %
Betriebliches Ergebnis	39,6	51,0	35,7	63,7	55,5	178,5	23,8
Ergebnis vor Steuern	18,0	33,2	19,7	43,4	31,8	163,0	8,1
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(7,1)	(6,7)	(4,8)	14,8	(10,7)	(19,8)	(5,9)
Periodenüberschuss	10,9	26,5	14,9	58,2	21,1	143,2	2,2
in % Umsatzerlöse	1,1 %	2,6 %	1,5 %	5,8 %	2,0 %	14,5 %	0,2 %
Gewinn je Aktie (in EUR)	0,52	1,30	0,72	2,87	1,04	7,25	0,12
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	52,5	148,1	(33,0)	348,7	(128,2)	24,9	82,6
Free Cash Flow ³⁾	(38,5)	97,9	(78,2)	321,0	(183,5)	(21,9)	27,9
Investitionen	92,8	52,7	45,8	29,6	55,7	49,6	58,4
Capital Employed ²⁾ (LTM)	3.515,0	3.455,2	3.410,6	3.376,9	3.407,8	3.429,3	3.398,7

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	3. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	428,9	407,0	431,6	434,9	421,5	391,8	374,3
Bereinigtes EBITDA ²⁾	60,1	61,3	68,2	68,7	65,9	54,2	52,8
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3	36,7	35,9
Bereinigte Operating Margin (%)	9,5 %	10,2 %	11,2 %	11,2 %	11,0 %	9,4 %	9,6 %
Bereinigter Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	17,1 %	16,9 %	15,7 %	15,6 %	16,1 %	16,0 %	15,6 %
Betriebliches Ergebnis	40,8	41,6	48,2	48,8	46,3	159,5	35,9
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	47,3	71,9	28,6	173,4	(31,2)	(2,9)	49,8
Free Cash Flow ⁴⁾	25,8	58,9	16,2	164,0	(48,4)	(17,9)	37,4
Investitionen	23,1	13,8	10,6	10,8	17,4	17,4	15,5
Capital Employed ³⁾ (LTM)	1.243,0	1.210,1	1.180,5	1.152,2	1.147,5	1.127,9	1.072,5
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	787	741	813	762	775	691	561

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	3. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	164,8	156,8	148,6	145,5	163,4	157,4	148,5
Bereinigtes EBITDA ²⁾	21,0	16,6	18,3	14,0	19,6	20,5	20,4
Bereinigtes betriebliches Ergebnis ²⁾	12,1	7,2	7,5	3,0	8,8	10,1	10,3
Bereinigte Operating Margin (%)	7,3 %	4,6 %	5,0 %	2,2 %	5,4 %	6,4 %	6,9 %
Bereinigter Return on Capital Employed ³⁾ (LTM) (%)	9,5 %	9,2 %	8,5 %	7,0 %	6,1 %	6,6 %	7,2 %
Betriebliches Ergebnis	12,1	7,2	7,5	3,0	3,3	10,1	(1,1)
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	19,8	15,0	(2,0)	39,1	(7,8)	11,0	13,4
Free Cash Flow ⁴⁾	(5,0)	6,2	(13,4)	31,9	(20,1)	2,9	4,7
Investitionen	24,9	10,0	12,1	8,8	12,4	8,4	9,0
Capital Employed ³⁾ (LTM)	408,9	409,3	414,3	423,4	435,1	445,3	450,0
Produzierte Menge (in Millionen m ²)	245	233	232	208	234	231	225

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	3. Quartal 2025
Umsatzerlöse ¹⁾	483,5	502,7	491,1	477,0	510,0	490,1	479,5
Bereinigtes EBITDA	13,4	29,3	7,5	40,1	33,8	36,5	16,6
Bereinigtes betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9	8,9	(11,0)
Bereinigte Operating Margin (%)	-2,7 %	0,4 %	-4,1 %	2,5 %	1,1 %	1,8 %	-2,3 %
Bereinigter Return on Capital Employed ²⁾ (LTM) (%)	-3,3 %	-2,7 %	-3,0 %	-1,1 %	0,0 %	0,4 %	0,8 %
Betriebliches Ergebnis	(13,3)	2,2	(20,0)	11,9	5,9	8,9	(11,0)
Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit	(14,6)	61,2	(59,6)	136,2	(89,2)	16,8	19,4
Free Cash Flow ³⁾	(59,3)	32,8	(81,0)	125,1	(115,0)	(6,9)	(14,2)
Investitionen	44,8	28,9	23,1	10,0	25,9	23,8	33,9
Capital Employed ²⁾ (LTM)	1.863,1	1.835,8	1.815,8	1.801,3	1.825,2	1.856,2	1.876,2
Produzierte Tonnage (in Tausend t)	795	812	747	791	813	819	738
<i>Karton⁴⁾</i>	450	465	431	417	457	451	429
<i>Papier</i>	126	119	118	134	130	131	111
<i>Zellstoff⁵⁾</i>	219	228	198	240	226	237	198
<i>Marktzellstoff</i>	32	33	19	35	40	27	32
<i>Interner Zellstoff</i>	187	195	179	205	186	210	166

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)

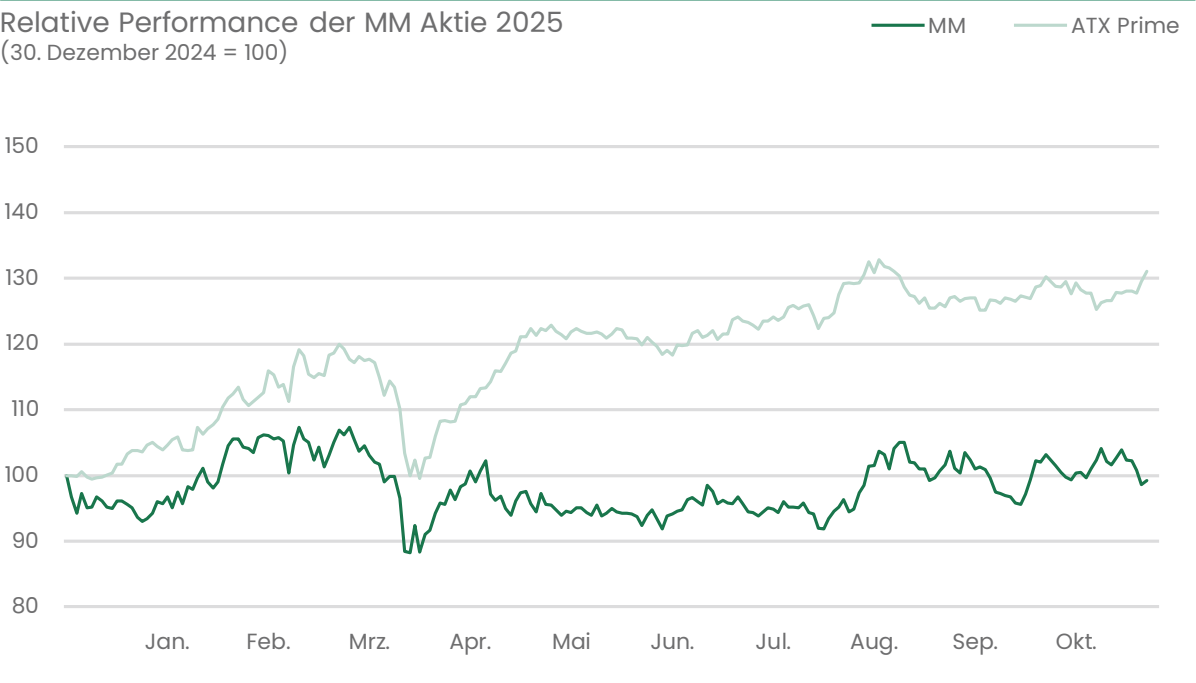
⁴⁾ inklusive Coated Liner

⁵⁾ Chemical Pulp und CTMP

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

Den CEO Audio-Q&A-Podcast finden Sie auf unserer Website unter: www.mm.group/de/investoren/ir-news-reports/audio-video-statements/

Die MM Aktie



Aktienkurs (Schlusskurs)	
per 31. Oktober 2025	79,00
Höchst 2025	85,40
Tiefst 2025	70,20
Kursentwicklung (Ultimo 2024 bis 31. Oktober 2025)	- 0,75 %
Anzahl der Aktien (insgesamt)	20 Mio.
Marktkapitalisierung per 30. September 2025 (in Mio. EUR)	1.544
Handelsvolumen (Tagesdurchschnitt Q1-3 2025 in Mio. EUR)	1,55

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 2026

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