

Constantia Packaging Quartalsbericht II/2004 Constantia Packaging Quarterly Report II/2004

Positive Geschäftsentwicklung trotz angespannter Wirtschaftslage

Im ersten Halbjahr 2004 setzte die Constantia Packaging AG ihre Ziele – Konzentration auf das Kerngeschäft und Margenverbesserung – weiter mit Erfolg um. Während das Umsatzwachstum aufgrund der angespannten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verhalten blieb, konnte das operative Ergebnis verbessert und die Profitabilität weiter erhöht werden.

Auf der 10. ordentlichen Hauptversammlung der Constantia-Verpackungen AG im Mai 2004 nahmen die Aktionäre den Antrag des Vorstandes auf Änderung der Firma in Constantia Packaging AG einstimmig an. Die Begründung liegt in einer zunehmenden Internationalisierung der Kunden und damit auch der Geschäftstätigkeit des Konzerns.

Kauf eines strategischen Anteils an der AMAG

Mit Wirkung zum 1. April 2004 erwarb die Constantia Packaging AG 25 % und eine Aktie an der AMAG, Austria Metall Aktiengesellschaft, Ranshofen, zum Preis von € 75 Mio. zuzüglich Besserungsschein von der Constantia Packaging B.V., Vaassen. Die AMAG ist einer der letzten unabhängigen Hersteller von Aluminium und sichert dadurch der Constantia Packaging AG den nachhaltigen Zugang zu ihrem wichtigsten Rohstoff.

Die Bewertung der zum 1. April 2004 erstkonsolidierten AMAG-Beteiligung erfolgte zu den anteiligen Eigenmitteln nach der Equity-Methode. Die Eigenmittel wurden nicht nach IFRS, sondern nach österreichischen Rechnungslegungsgrundsätzen (öHGB) ermittelt. Nach IFRS dürften die anteiligen Eigenmittel über dem ausgewiesenen Ansatz liegen.

Erstes Halbjahr 2004: Weitere Ergebnisverbesserungen

Die Umsatzerlöse der Constantia Packaging betragen im 1. Halbjahr 2004 € 481,8 Mio. und waren damit um 2,0 % geringer als im Vorjahr (€ 491,6 Mio.). Bereinigt um die im November 2003 veräußerte Petruzalek-Gruppe stieg der Umsatz um 1,8 %. Trotz des geringen Umsatzwachstums gelang es Constantia Packaging, durch striktes Kostenmanagement sowie durch ein ausgewogenes und starkes Produktportfolio die Erträge weiter zu steigern. Das EBITDA wuchs um 5,1 % auf € 63,2 Mio. (Vorjahr: € 60,1 Mio.). Das EBIT erhöhte sich um 5,4 % auf € 36,8 Mio. (Vorjahr: € 34,9 Mio.) und das EBT um 16,1 % auf € 34,6 Mio. (Vorjahr: € 29,8 Mio.).

Favorable results despite a difficult economic environment

In the first half of 2004, Constantia Packaging continued to pursue its strategic goals of focusing on its core business and improving profitability. Although sales growth was limited by the weak economy, operating income and pretax income both rose.

At the 10th annual shareholders' meeting this past May, shareholders unanimously approved the Managing Board's proposal to change the company name from Constantia-Verpackungen AG to Constantia Packaging AG. This change reflects the growing internationalisation of our customer base and of our operations.

Strategic investment in AMAG

Effective April 1, 2004, Constantia Packaging AG acquired a strategic equity interest — 25% plus one share — in AMAG (Austria Metall Aktiengesellschaft, Ranshofen). The transaction price was €75 million. AMAG is one of the few remaining independent producers of aluminum, and Constantia Packaging's strategic interest in the company will ensure a steady supply of its most important raw material.

The AMAG stake, first-time consolidated effective April 1, 2004, was valued using the equity method. The equity was valued in accordance with the accounting principles of the Austrian Commercial Code (öHGB), not the International Financial Reporting Standards (IFRS), which could have allowed a higher valuation.

First-Half 2004 Results: continued earnings improvement

Constantia Packaging recorded first-half sales of €481.8 million, down 2.0% from the first half of 2003 (€491.6 million). However, adjusted for the November 2003 disposal of Petruzalek Group, first-half sales rose by 1.8%. Despite the relatively weak sales growth, Constantia Packaging nevertheless increased earnings through strict cost controls and a strong and balanced product portfolio. EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) increased by 5.1%, rising from €60.1 million to €63.2 million. EBIT rose by 5.4% from €34.9 million to €36.8 million. EBT (earnings before tax) grew by 16.1% to €34.6 million, compared with €29.8 million the previous year.

„Flexible Verpackung“ verbessert Profitabilität

Bereinigt um den Verkauf der Petruzalek-Gruppe erhöhte das Segment „Flexible Verpackung“ seinen Umsatz um 2,2 % auf € 366,8 Mio. Die Profitabilität verbesserte sich weiter: Die EBITDA-Marge stieg um einen Prozentpunkt auf 12,7 %. Dies entspricht einer Zunahme des EBITDA um 4,3 % auf € 46,6 Mio. (Vorjahr: € 44,7 Mio.). Das EBIT erhöhte sich um 1,1 % auf € 26,7 Mio. (Vorjahr: € 26,4 Mio.).

Der mit 1. April 2004 erworbene Anteil an der AMAG wird dem Segment „Flexible Verpackung“ zugeordnet. Die Konsolidierung erfolgt „at equity“, wodurch der Beteiligungsertrag im Finanzergebnis ausgewiesen wird. Auf wesentliche Kennzahlen der Constantia Packaging – EBITDA und EBIT – haben die Beteiligungserträge daher keine Auswirkung.

Umsatz- und Ergebnissteigerungen bei „Wellpappe“

Nach rückläufigen Papierpreisen im 1. Quartal 2004 blieb das Preisniveau im 2. Quartal relativ stabil. Duropack steigerte die Umsätze um 2,3 % auf € 117,8 Mio. (Vorjahr: € 115,2 Mio.). Durch eine schlanke und effektive Organisation sowie durch ein erfolgreiches Supply Chain-Management erhöhte Duropack das EBITDA um 15,2 % auf € 19,0 Mio. (Vorjahr: € 16,5 Mio.). Die EBITDA-Marge belief sich auf 16,1 % (Vorjahr: 14,3 %). Die guten operativen Ergebnisse waren unter anderem auf eine fortgesetzte Optimierung des Produktportfolios sowie eine Belebung der Nachfrage auf den Märkten der neuen EU-Beitrittsländer zurückzuführen. Das EBIT stieg um 25,9 % auf € 13,1 Mio. (Vorjahr: € 10,4 Mio.).

Aktienkursentwicklung

Weiterhin erfreulich entwickelte sich der Aktienkurs der Constantia Packaging AG: Nach einem Kurs von € 18,75 per 31. März 2004 stieg der Aktienkurs auf € 18,95 per 30. Juni 2004. Positiv aufgenommen wurde der Beschluss der 10. ordentlichen Hauptversammlung von Mai 2004, den sogenannten „Kleinanlegerabschlag“ nach Übernahmegesetz auszuschließen.

Ausblick

Auch wenn die Umsätze im 1. Halbjahr 2004 unter den Erwartungen lagen, rechnet der Vorstand für das Gesamtjahr mit einem gegenüber dem Vorjahr verbesserten Ergebnis.

Flexible Packaging: improved profitability

Adjusted for the disposal of the Petruzalek Group, Flexible Packaging sales increased by 2.2% to €366.8 million. Profitability continued to improve, as the EBITDA margin rose by 1 percentage point to 12.7%. This reflected the 4.3% growth in EBITDA from €44.7 million to €46.6 million. Operating income (EBIT) increased by 1.1% from €26.4 million to €26.7 million.

The Flexible Packaging segment includes the equity interest in AMAG acquired effective April 1, 2004. This stake is consolidated using the equity method, with earnings contributions reported under net financial income. These earnings contributions therefore have no impact on Constantia Packaging's key earnings measures (EBITDA and EBIT).

Corrugated Board: sales and earnings growth

Paper prices remained relatively stable in the second quarter, following price declines in the first quarter. Duropack sales increased by 2.3% to €117.8 million, up from €115.2 million. Thanks to lean and efficient operating processes and successful materials management, Duropack's EBITDA rose by 15.2% from €16.5 million to €19 million. The EBITDA margin also rose from 14.3% to 16.1%. Among the factors driving the favorable operating results were further refinements in the product portfolio and increased demand from the markets of the new European Union countries. EBIT increased by 25.9% to €13.1 million, up from €10.4 million.

Share Performance

Constantia Packaging AG's stock continued to perform well. From March 31 to June 30, it rose slightly from €18.75 to €18.95. At the 10th annual shareholders' meeting in May 2004, the resolution to suspend the so-called small shareholders' discount under the takeover law received widespread support.

Outlook

Although first-half 2004 sales fell short of expectations, the Managing Board expects full-year 2004 earnings to be higher than those of 2003.

Wien, im August 2004 / Vienna, August 2004

Der Vorstand / Managing Board



Dr. Michael Götz



Dr. Helmut Schwager

Konzernbilanz nach IFRS Balance Sheet according to IFRS

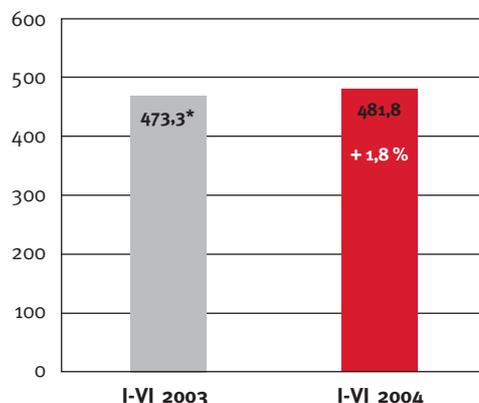
	30.06.2004	31.12.2003	
Aktiva	in Mio €	in Mio €	Assets
Firmenwerte	34,7	37,0	Goodwill
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,6	1,6	Intangible Assets
Sachanlagen	291,1	278,7	Property, plant and equipment
Sonstige Finanzanlagen	85,5	8,1	Other financial assets
Anlagevermögen	412,9	325,3	Non-Current Assets
Aktive latente Steuern	6,3	7,4	Deferred Tax Assets
Vorräte	103,4	98,4	Inventories
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	148,6	118,3	Accounts receivable
Sonstige Forderungen	25,8	21,8	Other receivables
Wertpapiere des Umlaufvermögens	13,3	13,5	Marketable securities
Flüssige Mittel	81,7	72,4	Cash and cash equivalents
Umlaufvermögen	372,8	324,4	Current Assets
Bilanzsumme	792,0	657,1	Total Assets

	30.06.2004	31.12.2003	
Passiva	in Mio €	in Mio €	Liabilities
Grundkapital	17,4	17,4	Share capital
Kapitalrücklagen	21,9	21,9	Additional paid-in capital
Gewinnrücklagen	159,7	149,3	Reserves
Eigenkapital	199,1	188,7	Stockholders' Equity
Anteile im Fremdbesitz	28,3	26,9	Minority Interest
Rückstellungen für Abfertigungen	21,4	20,8	Provisions for termination benefits
Rückstellungen für Pensionen	12,2	11,8	Provisions for pensions
Sonstige Rückstellungen	10,2	11,9	Other provisions
Rückstellungen	43,8	44,5	Provisions
Passive latente Steuern	5,8	6,3	Deferred Tax Liability
Genussrechtskapital	35,2	35,2	Profit-sharing rights outstanding
Langfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	167,7	138,0	Long-term interest-bearing obligations
Kurzfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	172,7	87,9	Short-term interest-bearing obligations
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	75,9	71,2	Accounts payable
Verbindlichkeiten aus laufenden Steuern	13,6	10,2	Taxes payable
Abgrenzungen	32,1	29,2	Deferred income and accrued liabilities
Sonstige Verbindlichkeiten	17,8	19,0	Other liabilities
Verbindlichkeiten	515,0	390,8	Liabilities
Bilanzsumme	792,0	657,1	Total Liabilities and Stockholders' Equity

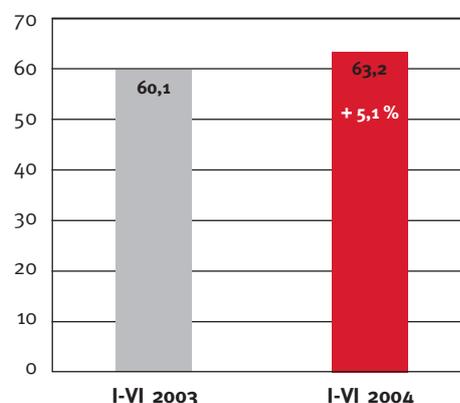
Konzern Gewinn- und Verlustrechnung nach IFRS Profit and Loss Statement according to IFRS

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung	I-VI 2004	I-VI 2003	Profit and Loss Statement
	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse	481,8	491,6	Revenue
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	2,5	2,4	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,3	0,4	Work performed by the enterprise and capitalized
	484,6	494,3	
Sonstige betriebliche Erträge	6,4	5,4	Other operating income
Materialaufwand	(252,3)	(261,5)	Cost of materials
Personalaufwand	(111,6)	(110,2)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(63,9)	(67,8)	Other operating expenses
EBITDA	63,2	60,1	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(24,1)	(22,9)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	39,1	37,2	EBITA
Firmenwertabschreibungen	(2,3)	(2,3)	Goodwill amortization
EBIT	36,8	34,9	EBIT
Zinsergebnis	(4,5)	(5,1)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	2,2	0,0	Other financing costs
Finanzergebnis	(2,3)	(5,1)	Financing costs
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	34,6	29,8	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(13,8)	(14,5)	Income tax expense
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	20,8	15,3	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(5,5)	(4,0)	Minority interest
Periodenergebnis	15,3	11,3	Group profit of the months I - VI

Umsatz 1. Halbjahr (in Mio €)
Revenue in the first-half (€ millions)



EBITDA 1. Halbjahr (in Mio €)
EBITDA in the first-half (€ millions)



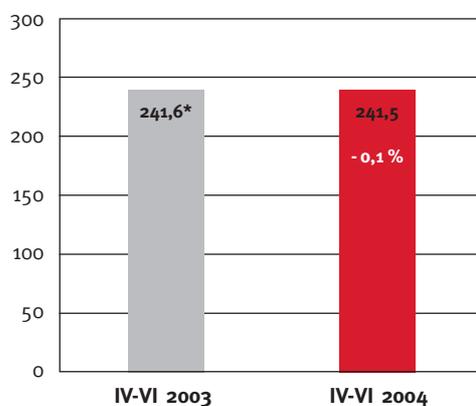
* ohne Petruzalek
without Petruzalek

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung nach IFRS Profit and Loss Statement according to IFRS

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung	IV-VI 2004	IV-VI 2003	Profit and Loss Statement
	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse	241,5	251,3	Revenue
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	1,2	0,9	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,2	Work performed by the enterprise and capitalized
	242,9	252,4	
Sonstige betriebliche Erträge	3,2	2,7	Other operating income
Materialaufwand	(126,1)	(135,4)	Cost of materials
Personalaufwand	(55,4)	(53,4)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(32,6)	(35,5)	Other operating expenses
EBITDA	31,9	30,7	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(13,0)	(11,4)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	18,9	19,3	EBITA
Firmenwertabschreibungen	(1,1)	(1,1)	Goodwill amortization
EBIT	17,8	18,2	EBIT
Zinsergebnis	(2,4)	(2,6)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	2,3	0,0	Other financing costs
Finanzergebnis	(0,1)	(2,6)	Financing costs
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	17,7	15,6	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(7,3)	(8,2)	Income tax expense
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	10,4	7,4	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(2,2)	(2,1)	Minority interest
Periodenergebnis	8,2	5,2	Group profit of the months IV - VI

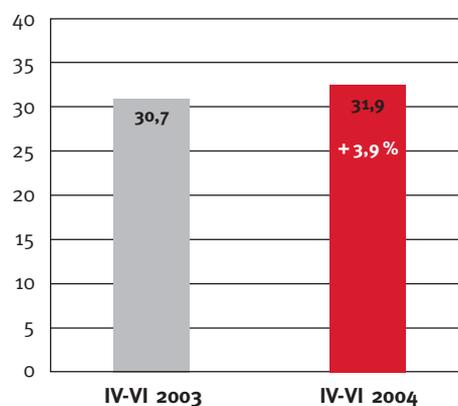
Umsatz 2. Quartal (in Mio €)

Revenue in the second quarter (€ millions)



EBITDA 2. Quartal (in Mio €)

EBITDA in the second quarter (€ millions)



* ohne Petruzalek
without Petruzalek

Cash Flow Rechnung und Eigenkapitalüberleitung Cash Flow Statement and Reconciliation of equity

Cash Flow Rechnung	I-VI 2004	I-VI 2003	Cash Flow Statement
	in Mio €	in Mio €	
Stand liquide Mittel zu Beginn der Berichtsperiode	85,9	85,3	Liquid funds as of January 1st
Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (OCF)	24,8	13,0	Cash flow from operating activities
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (ICF)	(114,9)	(26,4)	Cash flow from investing activities
Cash Flow aus der Finanzierung (FCF)	98,8	(11,5)	Cash flow from financing activities
Wechselkursdifferenzen in den liquiden Mitteln	0,4	(1,3)	Effect of exchange rate changes
Veränderung Konsolidierungskreis	0,0	0,0	Change in consolidation range
Stand liquide Mittel am Ende der Berichtsperiode	95,0	59,1	Liquid funds as of June 30th

Eigenkapitalüberleitung	I-VI 2004	I-VI 2003	Reconciliation of equity
	in Mio €	in Mio €	
Eigenkapital zu Beginn der Berichtsperiode	188,7	180,2	Balance at beginning of accounting period
Veränderung aufgrund von Neubewertung des Anlage- bzw. Umlaufvermögens	0,0	0,0	Surplus/deficit on revaluation of properties and investments
Veränderung aufgrund von Währungsumrechnungsdifferenzen	1,8	(0,7)	Currency translation differences
Veränderung IAS 39 Rücklage	2,1	0,0	Change in IAS 39 Reserves
Sonstige ergebnisneutrale Veränderungen	0,0	0,0	Other gains / losses not recognised in the income statement
Ergebnis der Berichtsperiode	15,3	11,3	Net profit for the period
Dividendenzahlungen	(8,7)	(9,2)	Dividends
Veränderungen aufgrund von Anteilsemissionen	0,0	0,0	Issue of share capital
Veränderung eigener Anteile	0,0	0,0	Change of treasury stock
Eigenkapital am Ende der Berichtsperiode	199,1	181,7	Balance at end of accounting period

Konzern-Kennzahlen Key figures for the Group

Konzernkennzahlen	I-VI 2004	I-VI 2003	Key figures
	in Mio €	in Mio €	
Umsatz	481,8	491,6	Net sales
EBITDA	63,2	60,1	EBITDA
EBIT	36,8	34,9	EBIT
EBT	34,6	29,8	EBT
Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	24,8	13,0	Cash flow from operating activities
Ergebnis je Aktie in €	0,91	0,67	Earnings per Share
durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien	16.800.000	16.800.000	Average number of shares
Eigenmittel (inkl. Anteile im Fremdbesitz)	227,4	206,7	Equity
Auftragsstand	142,5	153,6	Orders
Investitionen	36,4	28,9	Investments
Beschäftigte	5.096	5.282	Employees

Konzern-Kennzahlen: Vier-Jahres-Entwicklung

Key figures: Four-year trends

	I-VI 2001 in Mio €	I-VI 2002 in Mio €	I-VI 2003 in Mio €	I-VI 2004 in Mio €	
Umsatzerlöse Gesamt	406,6	445,1	491,6	481,8	Total sales
Umsatzerlöse Flexible Verpackung	291,5	331,4	377,4	366,8	Flexible Packaging sales
Umsatzerlöse Wellpappe	115,6	113,6	115,2	117,8	Corrugated Board sales
EBITDA	44,0	53,2	60,1	63,2	EBITDA
EBITDA-Marge in %	10,8%	12,0%	12,2%	13,1%	EBITDA margin
EBIT	19,5	27,1	34,9	36,8	EBIT
EBIT-Marge in %	4,8%	6,1%	7,1%	7,6%	EBIT margin
EBT	14,7	21,3	29,8	34,6	EBT
EBT-Marge in %	3,6%	4,8%	6,1%	7,2%	EBT margin
Konzernergebnis	5,9	4,7	11,3	15,3	Net income
Bilanzsumme	600,1	690,5	700,0	792,0	Total assets
Eigenkapital (inklusive Fremdbesitz)	185,5	203,3	206,7	227,4	Equity (including minority interests)
Eigenkapitalquote in %	30,9%	29,4%	29,5%	28,7%	Equity ratio
Fremdkapital	414,6	487,2	493,3	564,6	Debt
Investitionen	25,1	21,3	28,9	36,4	Capital expenditures
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibungen)	24,4	23,8	22,9	24,1	Depreciation (excluding goodwill amortization)
Anzahl Mitarbeiter per 30.6.	4.584	4.996	5.282	5.096	Number of employees as of June 30
Ergebnis je Aktie in €	0,35	0,28	0,67	0,91	Earning per share in €
Aktien in Stück	16.800.000	16.800.000	16.800.000	16.800.000	Shares outstanding

Aktionärskalender 2004

Investor relations calendar 2004

Quartalsbericht III / *Quarterly Report III*

15. Nov. 2004 / *Nov. 15, 2004*



Impressum / *Imprint:*

Constantia Packaging AG

Opernring 19, A-1010 Wien

Internet: www.constantia-industrie.com

E-Mail: ir@constantia-industrie.com