

Constantia Packaging Quartalsbericht I/2004 Constantia Packaging Quarterly Report I/2004

Gute Ergebnisse trotz schwieriger wirtschaftlicher Rahmenbedingungen

Constantia Packaging konnte die Dynamik der erfolgreichen Entwicklung im Geschäftsjahr 2003 auf das 1. Quartal 2004 übertragen und startete das Jahr mit sehr erfreulichen Zahlen. Anhaltend schwierig blieben die Marktlage und das wirtschaftliche Umfeld.

Trotz des angespannten Marktumfeldes sind unsere Zukunftsaussichten weiterhin positiv. Unser Fokus ist es, durch konsequentes Kostenmanagement, ausgewogenes Produkt-Portfolio und ertragsorientierte Wachstumsstrategie die Ergebnisse der Constantia Packaging-Gruppe weiter zu verbessern.

Erstes Quartal 2004: Positive Ergebnisse

Der Umsatz blieb mit € 240,3 Mio. – trotz des Verkaufs der Petruzalek-Gruppe mit Ende November 2003 – gegenüber dem Vorjahr unverändert auf hohem Niveau (2003: € 240,2 Mio.). Bereinigt um den Petruzalek-Verkauf stieg der Umsatz um ca. 3,8%. Durch effektives Management konnten sowohl die Ergebnisse als auch die Margen in allen Bereichen signifikant verbessert werden. Das EBITDA stieg von € 29,4 Mio. auf € 31,3 Mio (+ 6,4%), das EBIT erhöhte sich um 13,7% auf € 19,1 Mio., das EBT um 18,2% auf € 16,9 Mio.

Flexible Verpackungen: Ergebniszuwächse trotz höherer Rohstoffpreise

Im Segment „Flexible Verpackung“ stieg der Umsatz – bereinigt um den Verkauf der Petruzalek-Gruppe – um 4,3% auf € 181,2 Mio. Trotz gestiegener Kosten bei Aluminium und Kunststoff konnten unsere Tochtergesellschaften erneut die Ergebnisse verbessern: Das EBITDA steigerte sich um 2,4% auf € 21,7 Mio. Das EBIT stieg auf € 12,6 Mio. (+4,6%), das Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT) lag bei € 10,9 Mio. (+4,6%).

Constantia Packaging Progressing in Uncertain Times

Building on our positive momentum from 2003, Constantia Packaging was able to start the year with encouraging first quarter results. The persisting challenging economic environment along with numerous geopolitical uncertainties remain factors to contend with.

However, in the face of uncertain times, Constantia Packaging remains optimistic and committed to improving its results through cost management, a well managed product portfolio and a profit-oriented growth strategy.

First-Quarter 2004: Favorable Earnings Trends

At €240.3 million, Constantia Packaging's first quarter sales achieved the same high level as last year (€240.2 million) despite the divestment of Petruzalek at the end of 2003. Adjusted for the disposal of Petruzalek, sales grew approximately 3.8 %.

With the effective management of our business and a stronger balance sheet, Constantia Packaging was able to increase absolute profits and margins at all levels. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) increased by 6.4 % from €29.4 million to €31.3 million. EBIT grew by 13.7 % to €19.1 million and EBT (Earnings Before Tax) grew by 18.2 % to €16.9 million.

Flexible Packaging: Sales increase despite increased Raw Materials Prices

The Flexible Packaging Segment was able to increase sales by 4.3 % (adjusted for Petruzalek) to €181.2 million. Despite increases in the cost of aluminium and plastics our subsidiaries were able to continue to profits and profitability with EBITDA increasing by 2.4 % to €21.7 million. Operating profit (EBIT) also increased by 4.6 % to €12.6 million and EBT grew by 4.6 % to €10.9 million.

Wellpappe: Ausgezeichnete Erfolge

Im Segment „Wellpappe“ konnten wir trotz gesunkener Preise den Umsatz um 1,9% auf € 59,1 Mio. erhöhen; gestiegene Absätze und geringere Vorräte gegenüber dem 1. Quartal des Vorjahres ermöglichten diesen Erfolg. Das EBITDA stieg gegenüber 2003 um 19,3% auf € 10,2 Mio. Unser Unternehmen Duropack verzeichnete einen EBIT-Anstieg von 35,0% auf € 7,4 Mio. und erwirtschaftete eine ausgezeichnete EBIT-Marge von über 12%. Darüber hinaus konnte durch gezielte Verbesserung des Working Capitals und des Finanzmanagements das Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT) um 45,6% auf € 6,7 Mio. gesteigert werden.

Aktienkurs: Top Performance

Die schwache weltwirtschaftliche Entwicklung sowie anhaltender Terror beeinflussten auch die internationalen Aktienmärkte. Trotz dieser negativen Vorzeichen erwies sich unser Aktienkurs als dynamisch. Die Aktie der Constantia-Verpackungen AG notiert im Prime Market der Wiener Börse; mit einem Kursanstieg von € 13,50 auf € 18,75 per 31. März 2004 galt die Aktie im 1. Quartal 2004 als Top-Performer.

Ausblick: Positive Erwartungen

Wir sind zuversichtlich, dass wir gemeinsam mit unseren Mitarbeitern die Constantia Packaging-Gruppe auf stabilem Erfolgskurs halten. Wir erwarten auch im weiteren Jahresverlauf 2004 steigende Umsätze und Ergebnisse.

Corrugated Board: Excellent results

Despite falling prices the Corrugated Board Segment was able to increase sales by 1.9 % to €59.1 million, supported by an increase in volume and a decrease in inventories versus the first quarter in the prior year. At €10.2 million EBITDA exceeded last year's by 19.3 %. Furthermore, Duropack grew EBIT by 35.0 % to €7.4 million and achieved an impressive operating margin exceeding 12 %. This, along with continued improvements in working capital and financial management, enables Duropack to increase its EBT by 45.6 % to €6.7 million.

Stock Price Trends: Top Performance

The protracted war on terror and economic concerns have also continued to suppress the international stock markets. Despite such negative factors, shares in Constantia-Verpackungen AG, listed on the Prime Segment of the Vienna Stock Exchange, continued with its robust performance. With an increase from €13.50 to a closing price of €18.75 (March 31, 2004) per share our shareholder have enjoyed significant appreciation.

Expectations: The Move goes on

The Managing Board of Constantia-Verpackungen AG remains confident that our employees will continue to move Constantia Packaging Group in the right direction and that we are well positioned to increase sales and improve profitability for 2004.

Wien, im Mai 2004 / Vienna, May 2004

Der Vorstand / Managing Board



Dr. Michael Götz



Dr. Helmut Schwager

Konzernbilanz nach IAS Balance Sheet according to IAS

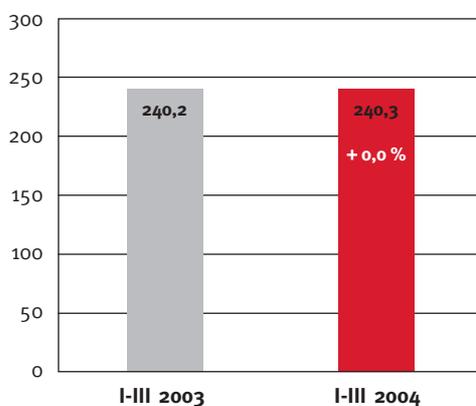
	31.03.2004	31.12.2003	
Aktiva	in Mio €	in Mio €	Assets
Firmenwerte	35,8	37,0	Goodwill
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	1,6	Intangible Assets
Sachanlagen	288,0	278,7	Property, plant and equipment
Sonstige Finanzanlagen	8,1	8,1	Other financial assets
Anlagevermögen	333,4	325,3	Non-Current Assets
Aktive latente Steuern	7,2	7,4	Deferred Tax Assets
Vorräte	99,1	98,4	Inventories
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	140,9	118,3	Accounts receivable
Sonstige Forderungen	29,6	21,8	Other receivables
Wertpapiere des Umlaufvermögens	13,3	13,5	Marketable securities
Flüssige Mittel	68,5	72,4	Cash and cash equivalents
Umlaufvermögen	351,4	324,4	Current Assets
Bilanzsumme	692,0	657,1	Total Assets

	31.03.2004	31.12.2003	
Passiva	in Mio €	in Mio €	Liabilities
Grundkapital	17,4	17,4	Share capital
Kapitalrücklagen	21,9	21,9	Share premium accounts
Gewinnrücklagen	160,1	149,3	Reserves
Eigenkapital	199,5	188,7	Stockholders' Equity
Anteile im Fremdbesitz	28,0	26,9	Minority Interest
Rückstellungen für Abfertigungen	21,1	20,8	Provisions for termination benefits
Rückstellungen für Pensionen	12,1	11,8	Provisions for pensions
Sonstige Rückstellungen	11,4	11,9	Other provisions
Rückstellungen	44,6	44,5	Provisions
Passive latente Steuern	6,2	6,3	Deferred Tax Liability
Genussrechtskapital	35,2	35,2	Profit-sharing rights outstanding
Langfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	142,2	138,0	Long-term interest-bearing obligations
Kurzfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	95,4	87,9	Short-term interest-bearing obligations
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	74,1	71,2	Accounts payable
Verbindlichkeiten aus laufenden Steuern	13,7	10,2	Taxes payable
Abgrenzungen	31,3	29,2	Deferred income and accrued liabilities
Sonstige Verbindlichkeiten	21,8	19,0	Other liabilities
Verbindlichkeiten	413,7	390,8	Liabilities
Bilanzsumme	692,0	657,1	Total Liabilities and Stockholders' Equity

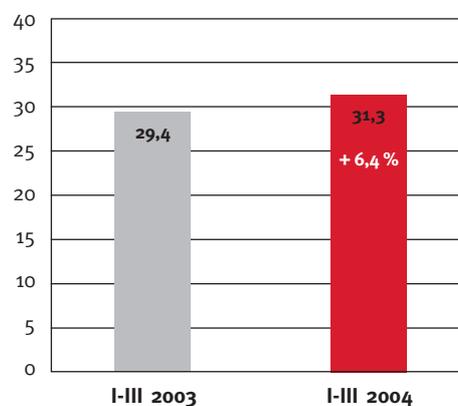
Konzern Gewinn- und Verlustrechnung nach IAS Profit and Loss Statement according to IAS

	I-III 2004	I-III 2003	
Konzern Gewinn- und Verlustrechnung	in Mio €	in Mio €	Profit and Loss Statement
Umsatzerlöse	240,3	240,2	Revenue
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	1,2	1,5	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,2	Work performed by the enterprise and capitalized
	241,6	241,9	
Sonstige betriebliche Erträge	3,2	2,7	Other operating income
Materialaufwand	(126,2)	(126,2)	Cost of materials
Personalaufwand	(56,1)	(56,8)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(31,3)	(32,3)	Other operating expenses
EBITDA	31,3	29,4	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(11,1)	(11,5)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	20,2	17,9	EBITA
Firmenwertabschreibungen	(1,1)	(1,2)	Goodwill amortization
EBIT	19,1	16,8	EBIT
Zinsergebnis	(2,1)	(2,5)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	(0,1)	0,0	Other financing costs
Finanzergebnis	(2,2)	(2,5)	Financing costs
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	16,9	14,3	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(6,5)	(6,3)	Income tax expense
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	10,4	8,0	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(3,3)	(1,8)	Minority interest
Periodenergebnis	7,1	6,1	Group profit of the months I - III

Umsatz (in Mio. €)
Revenue (€ millions)



EBITDA (in Mio. €)
EBITDA (€ millions)



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

Cash Flow Rechnung	I-III 2004	I-III 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)	7,9	(3,5)	Cash flow from operating activities
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (ICF)	(21,5)	(9,4)	Cash flow from investing activities
Cash Flow aus der Finanzierung (FCF)	9,4	(11,1)	Cash flow from financing activities
Wechselkursdifferenzen in den liquiden Mitteln	0,2	(0,6)	Effect of exchange rate changes
Veränderung Konsolidierungskreis	0,0	0,0	Change in consolidation range
Stand liquide Mittel am Ende der Berichtsperiode	81,8	60,8	Liquid funds as of March 31st

Eigenkapitalüberleitung	I-III 2004	I-III 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	1,3	(1,7)	Currency translation differences
Veränderung IAS 39 Rücklage	2,4	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	7,1	6,1	Net profit for the period
Dividendenzahlungen	0,0	0,0	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	199,5	184,6	Balance at end of accounting period

Konzern-Kennzahlen Key figures for the Group

Konzernkennzahlen	I-III 2004	I-III 2003	Key figures
	in Mio €	in Mio €	
Umsatz	240,3	240,2	Net sales
EBITDA	31,3	29,4	EBITDA
EBIT	19,1	16,8	EBIT
EBT	16,9	14,3	EBT
Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	7,9	(3,5)	Cash flow from operating activities
Ergebnis je Aktie in €	0,42	0,36	Earnings per Share
durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien	16.800.000	16.800.000	Average numbers of shares
Eigenmittel (inkl. Anteile im Fremdbesitz)	227,5	209,2	Equity
Auftragsstand	132,3	152,7	Orders
Investitionen	24,2	15,0	Investments
Beschäftigte	5.085	5.296	Employees

Konzern-Kennzahlen: Vier-Jahres-Entwicklung

Key figures: Four-year trends

	Q1 2001	Q1 2002	Q1 2003	Q1 2004	
	in Mio €	in Mio €	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse Gesamt	204,7	220,9	240,2	240,3	Total sales
Umsatzerlöse Flexible Verpackung	146,3	164,7	182,3	181,2	Flexible Packaging sales
Umsatzerlöse Wellpappe	58,4	56,2	57,9	59,1	Corrugated Board sales
EBITDA	20,9	26,4	29,4	31,3	EBITDA
EBITDA-Marge in %	10,2%	12,0%	12,2%	13,0%	EBITDA margin
EBIT	10,6	14,9	16,8	19,1	EBIT
EBIT-Marge in %	5,2%	6,7%	7,0%	7,9%	EBIT margin
EBT	7,6	13,2	14,3	16,9	EBT
EBT-Marge in %	3,7%	6,0%	6,0%	7,0%	EBT margin
Periodenergebnis	4,1	5,9	6,1	7,1	Net income
Bilanzsumme	601,58	672,8	690,8	692,0	Total assets
Eigenkapital (inklusive Fremdbesitz)	189,1	212,5	209,2	227,5	Equity (including minority interests)
Eigenkapitalquote in %	31,4%	31,6%	30,3%	32,9%	Equity ratio
Fremdkapital	412,5	460,3	481,6	464,5	Debt
Investitionen	9,2	8,2	15,0	24,2	Capital expenditures
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibungen)	9,4	10,3	11,5	11,1	Depreciation (excluding goodwill amortization)
Anzahl Mitarbeiter per 31.3.	4.553	4.927	5.296	5.085	Number of employees as of March 31
Ergebnis je Aktie in €	0,24	0,35	0,36	0,42	Earning per share in €
Aktien in Stück	16.800.000	16.800.000	16.800.000	16.800.000	Shares outstanding

Wien, im Mai 2004 / Vienna, May 2004

Der Vorstand / Managing Board

Aktionärskalender 2004

Investor relations calendar 2004

Aktionärskalender 2004 / Investor relations calendar 2004

Hauptversammlung / Shareholders' meeting	18. Mai 2004 / May 18, 2004
Quartalsbericht I / Quarterly Report I	18. Mai 2004 / May 18, 2004
Quartalsbericht II / Quarterly Report II	23. Aug 2004 / Aug 23, 2004
Quartalsbericht III / Quarterly Report II	15. Nov 2004 / Nov. 15, 2004



Impressum / *Imprint:*

Constantia-Verpackungen AG

Opernring 19, A-1010 Wien

Internet: www.constantia-industrie.com

E-Mail: ir@constantia-industrie.com