



Constantia Packaging Quartalsbericht I/2005 Constantia Packaging Quarterly Report I/2005

Constantia Packaging mit stabilen Umsätzen und verbessertem Ergebnis

In den ersten drei Monaten des Jahres 2005 wirkten sich die schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in den Hauptabsatzmärkten auch auf die Constantia Packaging Gruppe aus. Auf den Absatzmärkten war ein erhöhter Druck auf die Verkaufspreise zu spüren, der durch Überkapazitäten und Verdrängungswettbewerb entstand. Trotz dieser schwierigen Rahmenbedingungen gelang es der Constantia Packaging Gruppe, die Umsätze stabil zu halten und durch geeignete operative Maßnahmen die Ergebnisse erneut zu verbessern.

Operative Ergebnisse weiter gesteigert

Im 1. Quartal 2005 blieb der Konzernumsatz mit € 240,9 Mio. stabil (Vorjahr: € 240,3 Mio.). Positiv entwickelten sich die operativen Ergebnisse: Das EBITDA stieg um 4,4 % von € 31,3 Mio. auf € 32,7 Mio., das EBIT erhöhte sich um 5,1 % von € 19,1 Mio. auf € 20,1 Mio. Das bereits im Vorjahr eingeleitete Konzernprogramm zur Supply Chain Optimierung hat einen wichtigen Beitrag zu der erfreulichen Entwicklung unserer Rohstoffkosten geliefert, obwohl sich die Weltmarktpreise für Aluminium und Kunststoffstoffe aus Erdölderivaten auf unverändert hohem Niveau befinden.

Deutlich über dem Vorjahr lagen die Margen: Die EBITDA-Marge erhöhte sich auf 13,6 % (Vorjahr: 13,0 %) und die EBIT-Marge auf 8,3 % (Vorjahr: 7,9 %).

Das Periodenergebnis stieg um 56,8 % auf € 11,2 Mio. (Vorjahr: € 7,1 Mio.). Dies ist auf die guten operativen Ergebnisse, das verbesserte Finanzergebnis sowie eine Senkung der Steuerquote zurückzuführen. Der Aufwand aus dem Finanzergebnis hat sich insbesondere durch die im 1. Quartal des Vorjahres noch nicht enthaltenen Ergebnisse aus der Beteiligung von 25 % + 1 Aktie an der AMAG deutlich reduziert.

„Flexible Verpackung“ trotz schwierigen Marktbedingungen

Die Umsatzerlöse des Segments „Flexible Verpackung“ blieben mit € 180,6 Mio. auf dem Vorjahresniveau von € 181,2 Mio. Trotz der schwachen Konjunktur im europäischen Marktumfeld, die zu einem geringen Teil auch auf die Verpackungsbranche durchschlägt, anhaltend hoher Preise für rohöl-basierte Materialien und Überkapazitäten der Wettbewerber konnten die operativen Ergebnisse gegenüber dem ersten Quartal des Vorjahres deutlich verbessert werden.

Constantia Packaging records stable revenues and increased earnings

In the first quarter of 2005, Constantia Packaging Group contended with a difficult economic environment in its main markets, which were affected by increased pricing pressures resulting from overcapacity and industry consolidation.

Despite these difficult conditions, Constantia Packaging Group maintained stable revenues and increased earnings once again through targeted operating measures.

Further gains in operating earnings

First-quarter consolidated sales remained stable at €240.9 million, compared with €240.3 million in the first quarter of 2004. Operating earnings trended favorably, as earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) rose by 4.4% from €31.3 million to €32.7 million, and operating income (EBIT) increased by 5.1% from €19.1 million to €20.1 million. The group-wide supply chain optimization program launched in 2004 played a vital role in holding down raw materials costs, even as world market prices for aluminum and petroleum-based plastic products remained at a high level.

Margins were substantially higher, with the EBITDA margin rising from 13.0% to 13.6% and the operating margin climbing from 7.9% to 8.3%.

Net income for the period jumped 56.8% from €7.1 million to €11.2 million. This increase was attributable to the satisfactory operating results, an improved net financial situation and a lower tax rate. The net financial loss was significantly reduced this quarter since last year's result did not include the income from the 25% plus one share equity interest in AMAG.

Flexible Packaging progresses despite a difficult market environment

Flexible Packaging division sales remained flat in the first quarter at €180.6 million, compared with €181.2 million the previous year. The division recorded significant gains in operating earnings, despite Europe's sluggish economic growth (which negatively affected the packaging industry to some extent), continued higher prices for petroleum-based products and industry overcapacity.

Das EBITDA erhöhte sich um 14,4 % auf € 24,9 Mio. (Vorjahr: € 21,7 Mio.), die EBITDA-Marge verbesserte sich auf 13,8 % (Vorjahr: 12,0 %). Das EBIT belief sich auf € 15,1 Mio. (Vorjahr: € 12,4 Mio.). Die EBIT-Marge erhöhte sich damit auf 8,4 % (Vorjahr 6,8 %). Die verbesserten Ergebnisse der Tochterunternehmen H&N Packaging (USA), Danapak (Dänemark) sowie Verstraete (Belgien) trugen wesentlich zu diesem Anstieg bei.

Segment „Wellpappe“ in stark umkämpftem Markt

Der schon länger anhaltende allgemeine Druck auf die Verkaufspreise schlug Anfang 2005 auf die Ergebnisse der Duropack Gruppe durch. Während die Umsätze aufgrund höherer Verkaufsmengen vor allem durch den Erwerb von Dusan Petronijevic, Serbien um 2,2 % auf € 60,4 Mio. (€ 59,1 Mio.) stiegen, wirkten sich die gesunkenen Verkaufspreise im Ergebnis aus. Bereits laufende Kostensenkungsprogramme sowie Optimierungsmaßnahmen im Produktportfolio, um den Kunden höherwertige Leistungen bieten zu können, werden verstärkt fortgeführt. Das EBITDA verringerte sich um 16,2 % auf € 8,6 Mio. (Vorjahr: € 10,2 Mio.), das EBIT sank von € 7,4 Mio. im Vorjahr auf € 5,8 Mio. Die EBITDA-Marge belief sich auf 14,2 %, die EBIT-Marge auf 9,5 %.

Signifikante Wertsteigerung der Constantia Packaging Aktie

Nach der guten Kursentwicklung im Jahr 2004 stieg der Kurs der Constantia Packaging Aktie in den ersten Monaten des Jahres 2005 weiter: Zum 31. März 2005 notierte die Aktie bei € 29,0. Verglichen mit dem Kurs von € 20,5 zu Beginn des Jahres 2005 entspricht dies einer Wertsteigerung von 41,5 %. Die Aktie gehört damit weiterhin zu den Top Performern am Wiener Aktienmarkt.

Ausblick 2005 bleibt trotz der Rahmenbedingungen positiv

In Anbetracht der anhaltend schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und des Marktdrucks bei den Verkaufspreisen bleibt unser Ausblick für das Gesamtjahr 2005 verhalten positiv. Wir haben diese Entwicklungen rechtzeitig erkannt und gemeinsam mit unseren Mitarbeitern früh genug gegengesteuert. Daher erwarten wir, die Constantia Packaging Gruppe weiterhin auf stabilem Erfolgskurs zu halten und sowohl beim Umsatz als auch beim Ertrag die Vorjahreswerte leicht zu übertreffen.

EBITDA increased by 14.4% from €21.7 million to €24.9 million, helping to lift the EBITDA margin from 12.0% to 13.8%. Operating income (EBIT) increased from €12.4 million to €15.1 million, and the operating margin rose from 6.8% to 8.4%. The improved earnings at the H&N Packaging (USA), Danapak (Denmark) and Verstraete (Belgium) subsidiaries all contributed to this growth.

Corrugated Board division in a fiercely competitive market

In the first quarter of 2005, longstanding general pricing pressures finally had an impact on the Duropack Group results. Although sales increased by 2.2% from €59.1 million to €60.4 million thanks to higher sales volume, notably through the acquisition of Dusan Petronijevic, Serbia, the lower sales prices negatively affected earnings.

The division has stepped up its existing cost reduction programs and product portfolio optimization measures designed to provide customers with high-quality services. EBITDA contracted by 16.2% from €10.2 million to €8.6 million, while operating income (EBIT) fell from €7.4 million to €5.8 million. The EBITDA and EBIT margins stood at 14.2% and 9.5%, respectively.

Constantia Packaging's stock surges higher

After a favorable performance in 2004, Constantia Packaging's stock continued to record gains in the first quarter of 2005, rising by 41.5% from €20.5 to €29.0. This increase placed it among the Vienna Stock Exchange's top performers.

The 2005 outlook is favorable despite a difficult environment

Our outlook for the full year 2005 remains positive despite the still sluggish economic situation and market pressures on prices. We recognized these trends early on and, together with our employees, took appropriate countermeasures.

Thus we expect that Constantia Packaging Group will continue on its successful growth path and record modest sales and earnings growth.

Wien, im Mai 2005 / Vienna, May 2005

Der Vorstand / Managing Board



Dr. Michael Götz



Dr. Helmut Schwager

Konzernbilanz nach IFRS Balance Sheet according to IFRS

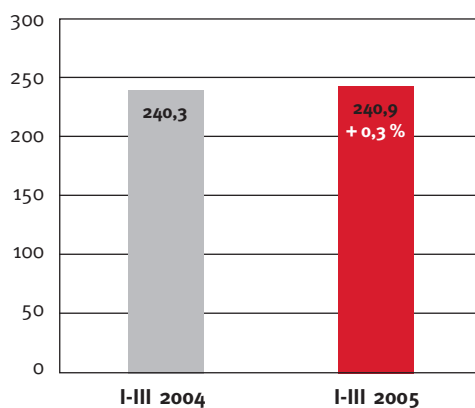
Aktiva	31.03.2005	31.12.2004	Assets
	in Mio €	in Mio €	
Firmenwerte	29,2	29,2	Goodwill
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,5	1,5	Intangible Assets
Sachanlagen	304,8	308,1	Tangible fixed assets
Anteile an assoziierten Unternehmen	82,0	80,2	Equity interests
Sonstige Finanzanlagen	12,2	12,4	Other financial assets
Aktive latente Steuern	16,2	17,0	Deferred taxes
Langfristige Aktiva	446,0	448,5	Long-term assets
Vorräte	103,3	101,5	Inventories
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	149,9	128,2	Accounts receivable
Forderungen aus laufenden Steuern	6,1	3,5	Tax receivables
Sonstige Forderungen	15,1	14,9	Other receivables
Wertpapiere	12,2	12,9	Marketable securities
Flüssige Mittel	52,1	38,1	Cash and cash equivalents
Kurzfristige Aktiva	338,7	299,1	Short-term assets
Summe Aktiva	784,6	747,6	Total assets

Passiva	31.03.2005	31.12.2004	Liabilities and Shareholders' Equity
	in Mio €	in Mio €	
Grundkapital	17,4	17,4	Capital stock
Kapitalrücklagen	22,4	22,4	Additional paid-in capital
Gewinnrücklagen	197,1	184,8	Retained earnings
Eigenkapital	237,0	224,7	Shareholders' Equity
Anteile im Fremdbesitz	36,6	33,4	Minority interests
Eigenkapital inkl. Anteile im Fremdbesitz	273,6	258,1	Shareholders' equity incl. minority interests
Rückstellungen	43,6	43,2	Reserves
Verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	170,2	167,0	Long-term debt
Passive latente Steuern	11,4	10,1	Deferred tax liability
Langfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten	225,2	220,3	Long-term reserves and liabilities
Rückstellungen	9,8	10,4	Reserves
Verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	146,7	115,2	Short-term debt
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	75,9	82,1	Accounts payable
Verbindlichkeiten aus laufenden Steuern	2,9	5,3	Tax liabilities
Sonstige Verbindlichkeiten	50,5	56,1	Other liabilities
Kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten	285,9	269,1	Short-term reserves and liabilities
Summe Passiva	784,6	747,6	Total liabilities and shareholders' equity

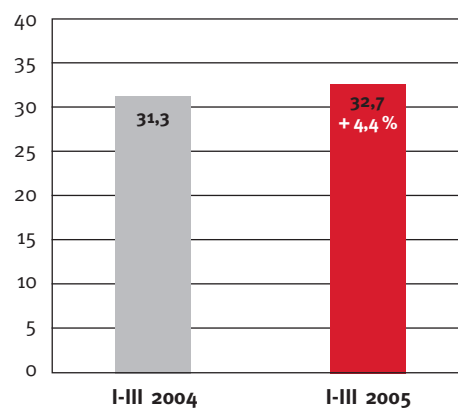
Konzern Gewinn- und Verlustrechnung nach IFRS Income Statement according to IFRS

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung	I-III 2005	I-III 2004	Income Statement
	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse	240,9	240,3	Revenues
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	(1,9)	1,2	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,1	0,1	Own work capitalized
	239,1	241,6	
Sonstige betriebliche Erträge	2,9	3,2	Other operating income
Materialaufwand	(123,4)	(126,2)	Cost of materials
Personalaufwand	(56,6)	(56,1)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(29,2)	(31,3)	Other operating expenses
EBITDA	32,7	31,3	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(12,6)	(11,1)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	20,1	20,2	EBITA
Firmenwertabschreibungen	0,0	(1,1)	Goodwill amortization
EBIT	20,1	19,1	EBIT
Equityergebnis	0,7		Income from equity affiliate
Zinsergebnis	(2,4)	(2,1)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	0,1	(0,1)	Other financial income (loss)
Finanzergebnis	(1,5)	(2,2)	Net financial income (loss)
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	18,6	16,9	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(4,3)	(6,5)	Income tax
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	14,2	10,4	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(3,0)	(3,3)	Minority interests
Periodenergebnis	11,2	7,1	First quarter consolidated net income

Umsatz I-III (in Mio €)
Revenues in the first quarter (€ millions)



EBITDA I-III (in Mio €)
EBITDA in the first quarter (€ millions)



Cashflow Rechnung und Eigenkapitalüberleitung *Cash Flow Statement and Equity Statement*

Cashflow Rechnung	I-III 2005	I-III 2004	Cash Flow Statement
	in Mio €	in Mio €	
Stand liquide Mittel zu Beginn der Berichtsperiode*	38,1	72,4	Liquid funds as of January 1*
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (OCF)	0,7	7,9	Cash flow from operating activities
Cashflow aus der Investitionstätigkeit (ICF)	(26,8)	(21,3)	Cash flow from investing activities
Cashflow aus der Finanzierung (FCF)	40,0	9,4	Cash flow from financing activities
Wechselkursdifferenzen in den liquiden Mitteln	0,1	0,2	Effect of exchange rate changes
Veränderung Konsolidierungskreis	0,0	0,0	Change in consolidation scope
Stand liquide Mittel am Ende der Berichtsperiode*	52,1	68,5	Liquid funds as of March 31*

Eigenkapitalüberleitung	I-III 2005	I-III 2004	Equity Statement
	in Mio €	in Mio €	
Eigenkapital zu Beginn der Berichtsperiode	224,7	188,7	Shareholders' equity at the beginning of the 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	0,7	1,3	Currency translation differences
Veränderung IAS 39 Rücklage	0,3	2,4	Change in IAS 39 Reserves
Sonstige ergebnisneutrale Veränderungen	0,0	0,0	Other gains / losses not recognised in the income statement
Ergebnis der Berichtsperiode	11,2	7,1	Net income 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	237,0	199,5	Shareholders' equity at the end of the period

* Der Finanzmittelfonds (Stand liquider Mittel zu Beginn / am Ende der Berichtsperiode) wurde Ende 2004 reklassifiziert und auf die flüssigen Mittel ohne Wertpapiere eingeschränkt.

Dadurch wurden die Einzahlungen aus kurzfristiger Veranlagung liquider Mittel aus dem Finanzmittelbestand umgegliedert und die Darstellung für das 1. Quartal 2004 angepasst.

* *Cash equivalents (position at the beginning and end of the reporting period) was reclassified at the end of 2004 and restricted to liquid funds excluding securities.*

Thus proceeds from short-term investments of liquid funds were reclassified from cash and cash equivalents, and the presentation of the figures adjusted accordingly.

Konzern-Kennzahlen: Vier-Jahres-Entwicklung

Key figures: Four-year trends

	I-III 2002 in Mio €	I-III 2003 in Mio €	I-III 2004 in Mio €	I-III 2005 in Mio €	
Umsatzerlöse Gesamt	220,9	240,2	240,3	240,9	Total revenues
Umsatzerlöse Flexible Verpackung	164,7	182,3	181,2	180,6	Flexible Packaging revenues
Umsatzerlöse Wellpappe	56,2	57,9	59,1	60,4	Corrugated Board revenues
EBITDA	26,4	29,4	31,3	32,7	EBITDA
EBITDA-Marge in %	12,0%	12,2%	13,0%	13,6%	EBITDA margin
EBIT	14,9	16,8	19,1	20,1	EBIT
EBIT-Marge in %	6,7%	7,0%	7,9%	8,3%	EBIT margin
EBT	13,2	14,3	16,9	18,6	EBT
EBT-Marge in %	6,0%	6,0%	7,0%	7,7%	EBT margin
Konzernergebnis	5,9	6,1	7,1	11,2	Net income
Bilanzsumme	672,8	690,8	692,0	784,6	Total assets
Eigenkapital (inklusive Fremdbesitz)	212,5	209,2	227,5	273,6	Equity (including minority interests)
Eigenkapitalquote in %	31,6%	30,3%	32,9%	34,9%	Equity ratio
Fremdkapital	460,3	481,6	464,5	511,0	Debt
Investitionen	8,2	15,0	24,2	8,2	Capital expenditures
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibungen)	10,3	11,5	11,1	12,6	Depreciation (excluding goodwill amortization)
Auftragsstand	108,3	152,7	137,3	132,3	Orders
Anzahl Mitarbeiter per 31.3.	4.927	5.296	5.085	5.537	Number of employees as of March 31
Ergebnis je Aktie in €	0,35	0,36	0,42	0,67	Earnings per share in €
Aktien in Stück	16.800.000	16.800.000	16.800.000	16.800.000	Shares outstanding

Wien, im Mai 2005 / Vienna, May 2005

Der Vorstand / Managing Board

Aktionärskalender 2005

Investor relations calendar 2005

Hauptversammlung / Shareholders' General Meeting

18. Mai 2005 / May 18, 2005

Quartalsbericht II / Second-quarter report

8. Aug. 2005 / Aug. 08, 2005

Quartalsbericht III / Third-quarter report

7. Nov. 2005 / Nov. 07, 2005



Impressum / *Imprint:*

Constantia Packaging AG

Opernring 17, A-1010 Wien

Internet: www.constantiapackaging.com

E-Mail: ir@constantiapackaging.com