

Constantia Packaging Quartalsbericht III/2004 Constantia Packaging Quarterly Report III/2004

Constantia Packaging setzt positive Ergebnisentwicklung fort

Die Constantia Packaging Gruppe steigerte auch im 3. Quartal 2004 sowohl absolut als auch relativ die Ergebnisse. Die Fortsetzung der positiven Entwicklung gelang trotz allgemeiner Konsumzurückhaltung und der teilweise signifikant gestiegenen Rohstoffpreise.

Der Fokus unserer Arbeit der letzten drei Monate lag weiterhin auf der Initiierung und Umsetzung von konzernweiten Projekten sowie der Durchsetzung unserer strategischen Ziele – Konzentration auf das Kerngeschäft und Margenverbesserung. Davon konnten sowohl unsere Kunden als auch unsere Aktionäre profitieren.

Weitere Konzentration auf Margenverbesserung

In den ersten drei Quartalen 2004 erwirtschaftete Constantia Packaging einen Umsatz von € 726,9 Mio. (Vorjahr: € 738,5 Mio.). Bereinigt um die im November 2003 veräußerte Petruzalek-Gruppe stieg der Umsatz im Vergleich zum Vorjahr um 2,2 %.

Das EBITDA und das EBIT erhöhten sich jeweils um 3,5 % auf € 95,5 Mio. (Vorjahr: € 92,3 Mio.) beziehungsweise € 56,5 Mio. (Vorjahr: € 54,6 Mio.). Die EBITDA-Marge sowie die EBIT-Marge konnten erneut deutlich verbessert werden: Sie beliefen sich auf 13,1 % (Vorjahr: 12,5 %) bzw. 7,8 % (Vorjahr: 7,4 %).

Das EBT stieg um 10,9 % auf € 52,1 Mio. (Vorjahr: € 47,0 Mio.). Die EBT-Marge erhöhte sich auf 7,2 % (Vorjahr: 6,4 %). Ursächlich hierfür war die erstmalige Konsolidierung der zum 1. April 2004 erworbenen Beteiligung an der AMAG (25 % + 1 Aktie). Die Konsolidierung dieser Beteiligung erfolgt „at equity“, wodurch der Beteiligungsertrag im Finanzergebnis ausgewiesen wird. Auf wesentliche Kennzahlen der Constantia Packaging – EBITDA und EBIT – haben die Beteiligungserträge daher keine Auswirkungen. Die weitere Verbesserung des Working Capital und die dadurch gesunkenen Zinsaufwendungen haben darüber hinaus zur Verbesserung des EBT beigetragen.

Ergebnissteigerungen bei „Flexible Verpackung“

Die Umsatzerlöse des Segments „Flexible Verpackung“ stiegen – bereinigt um den Verkauf der Petruzalek-Gruppe – um 2,1 % auf € 550,5 Mio. Das EBITDA erhöhte sich um 10,1 % auf € 71,7 Mio. (Vorjahr: € 68,1 Mio.). Die EBITDA-Marge verbesserte sich auf 13,0 % (Vorjahr 12,0 %). Das EBIT belief sich auf € 41,5 Mio. (Vorjahr: € 39,4 Mio.). Die EBIT-Marge erhöhte sich damit auf 7,5 % (Vorjahr 6,9 %).

Constantia Packaging Group's results record steady growth

Constantia Packaging Group's results were up once again in the third quarter in both absolute and relative terms. This favorable performance was achieved despite generally sluggish demand and partially significant increases in raw materials prices.

During the past three months, we continued to focus on initiating and implementing group-wide projects and achieving our strategic goals, which include concentrating on our core businesses and improving our profitability. These efforts benefited both our customers and our shareholders.

Continued emphasis on improving profitability

Constantia Packaging recorded nine-month sales of € 726.9 million, down from € 738.5 million the previous year. Adjusted for the November 2003 disposal of the Petruzalek Group, however, sales rose by 2.2%.

EBITDA and EBIT each increased by 3.5% to € 95.5 million and € 56.5 million, respectively, up from € 92.3 million and € 54.6 million in 2003. The EBITDA and EBIT margins also recorded gains, rising from 12.5% to 13.1% and from 7.4% to 7.8%, respectively.

Earnings before taxes (EBT) rose by 10.9% to € 52.1 million, up from € 47.0 million. The pretax margin increased from 6.4% last year to 7.2% in 2004. This increase resulted from the first-time consolidation of the 25% plus one share equity interest in AMAG acquired on April 1, 2004. This participating interest was consolidated under the equity method, with the earnings contribution recorded under net financial income. Consequently, the earnings contribution from this equity interest is not reflected in the key EBITDA and EBIT earnings indicators. The continued improvement in working capital and correspondingly lower interest expense also boosted earnings before taxes.

Gains in the Flexible Packaging business

Sales in the Flexible Packaging division increased by 2.1% to € 550.5 million, after adjusting for the disposal of the Petruzalek Group. EBITDA rose by 10.1% to € 71.7 million, up from € 68.1 million, while the EBITDA margin rose from 12.0% to 13.0%. Meanwhile, EBIT totaled € 41.5 million, up from € 39.4 million, and the EBIT margin increased from 6.9% to 7.5%.

Trotz des signifikanten Anstiegs der Rohstoffpreise – wie beispielsweise bei Aluminium und Plastikfilmen – gelang es vielen Tochtergesellschaften, ihre Effizienz zu steigern und ihre Profitabilität zu erhöhen. Einen wesentlichen Beitrag zur Ergebnissteigerung des Segments „Flexible Verpackung“ hatten die verbesserten Ergebnisse des 2002 gegründeten Joint Ventures Danapak.

Wellpappe: Einstieg in den Zukunftsmarkt Serbien

Trotz der anhaltend schwachen Preissituation bei Papier verbesserte die Duropack-Gruppe ihre Ergebnisse weiter: Dies gelang durch ein um 6,8 % erhöhtes Produktionsvolumen. Darüber hinaus produzierte Bupak in Tschechien mehr Wellpappe-Rohpapier bei gleichzeitiger Steigerung der Qualität, was zu einer weiteren Margenverbesserung führte.

Die Umsätze stiegen um 2,7 % auf € 176,9 Mio. (Vorjahr: € 172,3 Mio.). Das EBITDA belief sich auf € 27,5 Mio. (Vorjahr: € 25,7 Mio.) und die EBITDA-Marge stieg auf 15,5 % (Vorjahr: 14,9 %). Das EBIT erhöhte sich um 13,1 % auf € 18,7 Mio. (Vorjahr: € 16,6 Mio.) und die EBIT-Marge verbesserte sich damit von 9,6 % im Vorjahr auf 10,6 %.

Mit der mehrheitlichen Übernahme des Wellpappeproduzenten Dusan Petronijevic stieg Duropack im September 2004 erstmals in den serbischen Markt ein. Dies stellt für das Unternehmen einen entscheidenden Schritt in die Zukunftsmärkte Südosteuropas dar.

Gute Entwicklung des Aktienkurses

Zum 30. September notierte die Aktie der Constantia Packaging AG bei € 18,70. Dieses entspricht – gegenüber dem Kurs von € 13,50 zu Beginn des Jahres – einer Wertsteigerung von 38,5 % für unsere Aktionäre.

Ausblick

Aufgrund verschobener Akquisitionsvorhaben und der verstärkten Konzentration auf die Verbesserung der Margen wird der Umsatz für das Gesamtjahr 2004 unter € 1 Mrd. liegen. Bei den Rohstoffpreisen ist mit weiteren Steigerungen zu rechnen, die auch auf das Ergebnis der Constantia Packaging AG Auswirkungen haben können. Der Vorstand rechnet dennoch für das Gesamtjahr 2004 mit einem gegenüber dem Vorjahr verbesserten Ergebnis bei weiter steigenden Margen.

Despite the significant increase in raw materials prices such as aluminum and plastic films, many of the subsidiaries were able to enhance their productivity and profitability. The strong earnings growth recorded by the Danapak joint venture, created in 2002, accounted for a significant portion of the division's overall earnings gains.

Corrugated Board: entering the promising Serbian market

Despite the continued depressed pricing situation for paper, Duropack Group recorded further gains thanks to a 6.8% increase in production volume. In addition, Czech-based Bupak was able to increase corrugated base paper volumes and improve quality, which resulted in enhanced profitability.

Sales rose by 2.7% to € 176.9 million, up from € 172.3 million. EBITDA totaled € 27.5 million, up from € 25.7 million in 2003, while the EBITDA margin increased from 14.9% to 15.5%. EBIT rose by 13.1% to € 18.7 million, up from € 16.6 million, while the EBIT margin improved from 9.6% to 10.6%.

In September 2004, Duropack first entered the Serbian market by acquiring a majority stake in corrugated board producer Dusan Petronijevic. This acquisition represents a decisive step for Duropack as it penetrates the promising markets of South-eastern Europe.

Favorable share price performance

As of September 30, Constantia Packaging AG shares closed at € 18.70. The company's stock has thus gained 38.5% since the beginning of the year, when it traded at € 13.50.

Outlook

In light of deferred acquisition plans and the increased focus on improved profitability, full-year 2004 sales will remain under € 1 billion.

We expect further increases in raw materials prices, which will have an impact on Constantia Packaging AG's earnings. The Managing Board nevertheless forecasts increased earnings and further profitability gains for the full-year 2004.

Wien, im November 2004 / Vienna, November 2004

Der Vorstand / Managing Board



Dr. Michael Götz



Dr. Helmut Schwager

Konzernbilanz nach IFRS Balance Sheet according to IFRS

Aktiva	30.09.2004	31.12.2003	Assets
	in Mio €	in Mio €	
Firmenwerte	33,6	37,0	Goodwill
Immaterielle Vermögensgegenstände	1,7	1,6	Intangible Assets
Sachanlagen	290,5	278,7	Property, plant and equipment
Sonstige Finanzanlagen	86,0	8,1	Other financial assets
Anlagevermögen	411,8	325,3	Non-Current Assets
Aktive latente Steuern	6,1	7,4	Deferred Tax Assets
Vorräte	102,2	98,4	Inventories
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	146,9	118,3	Accounts receivable
Sonstige Forderungen	27,2	21,8	Other receivables
Wertpapiere des Umlaufvermögens	12,7	13,5	Marketable securities
Flüssige Mittel	72,4	72,4	Cash and cash equivalents
Umlaufvermögen	361,4	324,4	Current Assets
Bilanzsumme	779,3	657,1	Total Assets

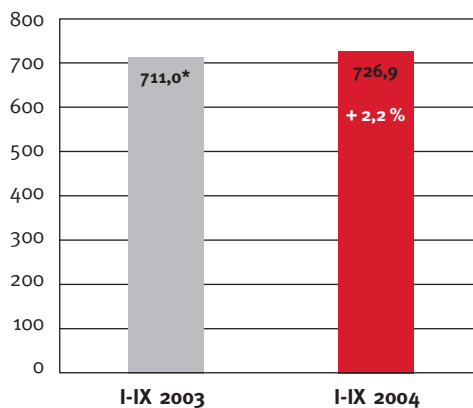
Passiva	30.09.2004	31.12.2003	Liabilities
	in Mio €	in Mio €	
Grundkapital	17,4	17,4	Share capital
Kapitalrücklagen	21,9	21,9	Additional paid-in capital
Gewinnrücklagen	168,1	149,3	Reserves
Eigenkapital	207,4	188,7	Stockholders' Equity
Anteile im Fremdbesitz	30,7	26,9	Minority Interest
Rückstellungen für Abfertigungen	21,6	20,8	Provisions for termination benefits
Rückstellungen für Pensionen	12,3	11,8	Provisions for pensions
Sonstige Rückstellungen	10,3	11,9	Other provisions
Rückstellungen	44,2	44,5	Provisions
Passive latente Steuern	6,6	6,3	Deferred Tax Liability
Genussrechtskapital	35,2	35,2	Profit-sharing rights outstanding
Langfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	156,5	138,0	Long-term interest-bearing obligations
Kurzfristig verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	147,5	87,9	Short-term interest-bearing obligations
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	76,6	71,2	Accounts payable
Verbindlichkeiten aus laufenden Steuern	16,0	10,2	Taxes payable
Abgrenzungen	33,6	29,2	Deferred income and accrued liabilities
Sonstige Verbindlichkeiten	25,0	19,0	Other liabilities
Verbindlichkeiten	490,4	390,8	Liabilities
Bilanzsumme	779,3	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-IX 2004	I-IX 2003	Profit and Loss Statement
	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse	726,9	738,5	Revenue
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	1,2	1,2	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,4	0,6	Work performed by the enterprise and capitalized
	728,5	740,3	
Sonstige betriebliche Erträge	10,2	6,5	Other operating income
Materialaufwand	(377,5)	(386,2)	Cost of materials
Personalaufwand	(166,9)	(165,5)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(98,8)	(102,8)	Other operating expenses
EBITDA	95,5	92,3	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(35,6)	(34,3)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	59,9	58,1	EBITA
Firmenwertabschreibungen	(3,4)	(3,4)	Goodwill amortization
EBIT	56,5	54,6	EBIT
Zinsergebnis	(7,5)	(7,7)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	3,1	0,0	Other financial income
Finanzergebnis	(4,4)	(7,6)	Financing costs
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	52,1	47,0	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(20,5)	(22,9)	Income tax expense
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	31,6	24,1	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(7,9)	(6,3)	Minority interest
Periodenergebnis	23,7	17,8	Group profit of the months I - IX

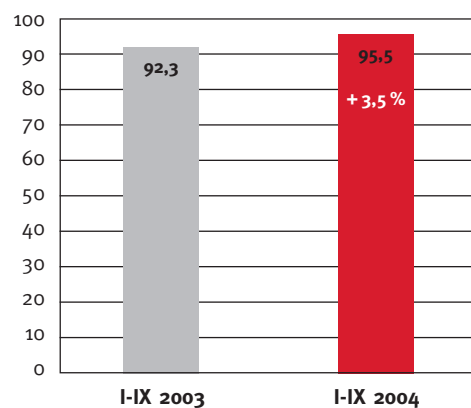
Umsatz I-IX (in Mio €)

Revenue in the first nine months (€ millions)



EBITDA I-IX (in Mio €)

EBITDA in the first nine months (€ millions)



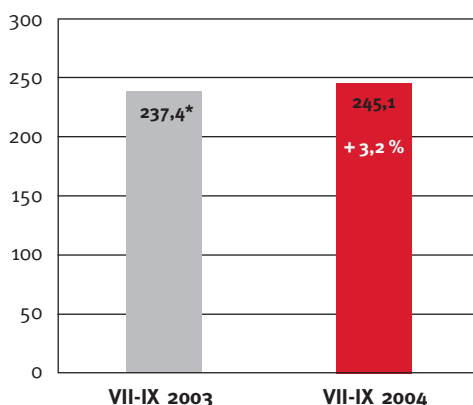
* ohne Petruzalek
without Petruzalek

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

Konzern Gewinn- und Verlustrechnung	VII-IX 2004	VII-IX 2003	Profit and Loss Statement
	in Mio €	in Mio €	
Umsatzerlöse	245,1	246,9	Revenue
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	(1,3)	(1,2)	Changes in inventories of finished goods and work in progress
Aktivierete Eigenleistungen	0,2	0,2	Work performed by the enterprise and capitalized
	244,0	246,0	
Sonstige betriebliche Erträge	3,8	1,2	Other operating income
Materialaufwand	(125,2)	(124,7)	Cost of materials
Personalaufwand	(55,3)	(55,3)	Personnel expenses
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(34,9)	(35,0)	Other operating expenses
EBITDA	32,4	32,2	EBITDA
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibung)	(11,5)	(11,4)	Depreciation (excluding goodwill amortization)
EBITA	20,9	20,8	EBITA
Firmenwertabschreibungen	(1,2)	(1,1)	Goodwill amortization
EBIT	19,7	19,7	EBIT
Zinsergebnis	(3,0)	(2,6)	Interest expense
Sonstiges Finanzergebnis	0,8	0,0	Other financial income
Finanzergebnis	(2,2)	(2,5)	Financing costs
Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	17,5	17,2	Earnings before tax (EBT)
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(6,7)	(8,3)	Income tax expense
Periodenergebnis nach Ertragsteuern	10,8	8,8	Earnings after tax
Auf Anteile im Fremdbesitz entfallende Ergebnisse	(2,4)	(2,3)	Minority interest
Periodenergebnis	8,4	6,5	Group profit of the months VII - IX

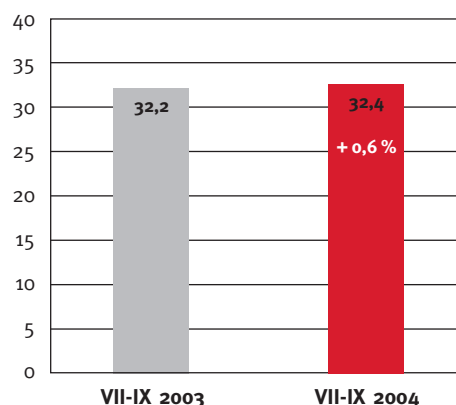
Umsatz 3. Quartal (in Mio €)

Revenue in the third quarter (€ millions)



EBITDA 3. Quartal (in Mio €)

EBITDA in the third quarter (€ millions)



* ohne Petruzalek
without Petruzalek

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

Cash Flow Rechnung	I-IX 2004	I-IX 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)	59,4	41,2	Cash flow from operating activities
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (ICF)	(123,4)	(32,2)	Cash flow from investing activities
Cash Flow aus der Finanzierung (FCF)	63,1	(21,3)	Cash flow from financing activities
Wechselkursdifferenzen in den liquiden Mitteln	0,2	(1,4)	Effect of exchange rate changes
Veränderung Konsolidierungskreis	0,0	0,0	Change in consolidation range
Stand liquide Mittel am Ende der Berichtsperiode	85,2	71,7	Liquid funds as of September 30th

Eigenkapitalüberleitung	I-IX 2004	I-IX 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	(2,7)	Currency translation differences
Sonstige ergebnisneutrale Veränderungen	0,0	0,0	Other gains / losses not recognised in the income statement
Veränderung IAS 39 Rücklage	2,4	0,0	Change in IAS 39 Reserves
Ergebnis der Berichtsperiode	23,7	17,8	Net profit for the period
Dividendenzahlungen	(8,7)	(7,6)	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	207,4	187,8	Balance at end of accounting period

Konzern-Kennzahlen Key figures for the Group

Konzernkennzahlen	I-IX 2004	I-IX 2003	Key figures
	in Mio €	in Mio €	
Umsatz	726,9	738,5	Net sales
EBITDA	95,5	92,3	EBITDA
EBIT	56,5	54,6	EBIT
EBT	52,1	47,0	EBT
Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	59,4	41,2	Cash flow from operating activities
Ergebnis je Aktie in €	1,23	1,06	Earnings per Share
durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien	16.800.000	16.800.000	Average number of shares
Eigenmittel (inkl. Anteile im Fremdbesitz)	238,1	214,6	Equity
Auftragsstand	139,4	131,9	Orders
Investitionen	46,0	40,3	Investments
Beschäftigte	5.093	5.209	Employees

Konzern-Kennzahlen: Vier-Jahres-Entwicklung

Key figures: Four-year trends

	I-IX 2001 in Mio €	I-IX 2002 in Mio €	I-IX 2003 in Mio €	I-IX 2004 in Mio €	
Umsatzerlöse Gesamt	616,7	675,9	738,5	726,9	Total sales
Umsatzerlöse Flexible Verpackung	452,6	509,2	569,6	550,5	Flexible Packaging sales
Umsatzerlöse Wellpappe	170,2	171,9	172,3	176,9	Corrugated Board sales
EBITDA	63,9	80,8	92,3	95,5	EBITDA
EBITDA-Marge in %	10,4%	12,0%	12,5%	13,1%	EBITDA margin
EBIT	27,8	43,2	54,6	56,5	EBIT
EBIT-Marge in %	4,5%	6,4%	7,4%	7,8%	EBIT margin
EBT	20,0	34,2	47,0	52,1	EBT
EBT-Marge in %	3,2%	5,1%	6,4%	7,2%	EBT margin
Konzernergebnis	7,0	10,7	17,8	23,7	Net income
Bilanzsumme	650,3	674,8	717,8	779,3	Total assets
Eigenkapital (inklusive Fremdbesitz)	203,3	208,8	214,7	238,1	Equity (including minority interests)
Eigenkapitalquote in %	32,1%	31,8%	29,9%	30,6%	Equity ratio
Fremdkapital	441,5	460,1	503,1	541,2	Debt
Investitionen	31,1	34,4	40,3	46,0	Capital expenditures
Abschreibungen (ohne Firmenwertabschreibungen)	31,0	34,2	34,3	35,6	Depreciation (excluding goodwill amortization)
Anzahl Mitarbeiter per 30.9.	4.671	4.984	5.209	5.093	Number of employees as of Sept. 30
Ergebnis je Aktie in €	0,42	0,64	1,06	1,41	Earning per share in €
Aktien in Stück	16.800.000	16.800.000	16.800.000	16.800.000	Shares outstanding

Aktionärskalender 2005

Investor relations calendar 2005

Jahresabschluss 2004 und Bilanzpressekonferenz / Results 2004 and Annual press conference	21. April 2005 / April 21, 2005
Hauptversammlung / General shareholders meeting	18. Mai 2005 / May 18, 2005
Quartalsbericht I / First-quarter results	9. Mai 2005 / May 09, 2005
Quartalsbericht II / Second-quarter results	8. Aug. 2005 / Aug. 08, 2005
Quartalsbericht III / Third-quarter results	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