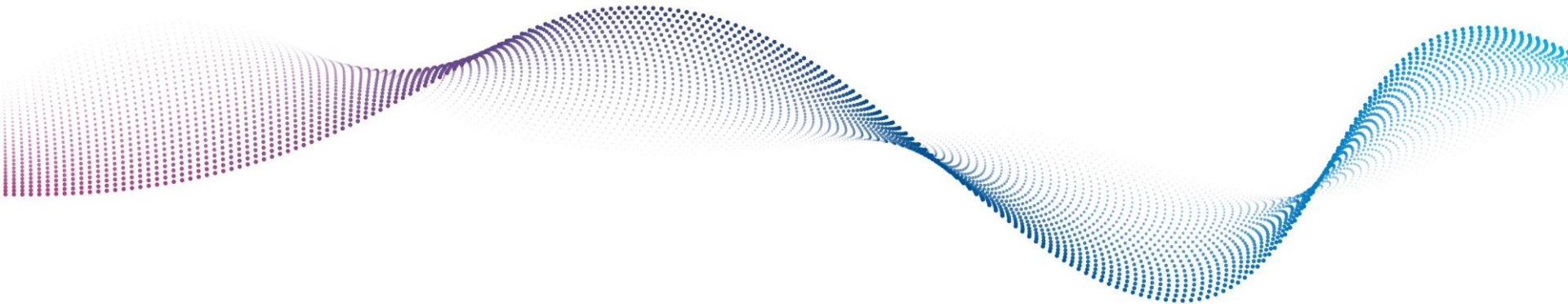


**Q1 2026**  
Zwischenmitteilung



12. Mai 2026

# Die CEWE-Gruppe

## EUROPAS FÜHRENDER FOTO-SERVICE UND ONLINE-DRUCK-ANBIETER

Aus den Anfängen im Jahr 1912 hat sich CEWE als erste Adresse im Foto-Service für alle entwickelt, die mehr aus ihren Fotos machen wollen. Dafür steht insbesondere das vielfach ausgezeichnete CEWE FOTOBUCH mit jährlich weit mehr als sechs Millionen verkauften Exemplaren. Weitere personalisierte Fotoprodukte erhalten Kunden z. B. unter den Marken CEWE, Cheerz, DeinDesign, Pixum und WhiteWall – sowie bei vielen führenden europäischen Einzelhändlern. Rund um ihre persönlichen Fotos werden sie in diesen Markenwelten zu vielfältigen kreativen Gestaltungen inspiriert und vertrauen dem Unternehmen jährlich mehr als 2 Mrd. Fotos an.

Zusätzlich hat die CEWE-Gruppe für den Online-Druck-Markt eine hocheffiziente Produktion für Werbe- und Geschäftsdrucksachen aufgebaut. Über die Vertriebsplattformen SAXOPRINT, LASERLINE und viaprinto erreichen jährlich Milliarden Qualitätsdruckprodukte zuverlässig ihre Kunden.

Die CEWE-Gruppe ist auch durch die Gründerfamilie Neumüller als Ankeraktionär auf nachhaltige Unternehmensführung ausgerichtet und wurde dafür bereits mehrfach ausgezeichnet: wirtschaftlich langfristig orientiert; partnerschaftlich und fair mit Kunden, Mitarbeitern sowie Lieferanten; gesellschaftlich verantwortlich und umwelt- sowie ressourcenschonend.

Die CEWE-Gruppe ist mit 4.000 Mitarbeitern in 21 Ländern präsent. Die CEWE-Aktie ist im SDAX notiert.

# Unternehmenskennzahlen CEWE-Gruppe

 **21**

Europäische Länder

 **864,5**

Mio. Euro  
Umsatz im Jahr 2025

 **6,32**

Mio.  
CEWE FOTOBUCH Exemplare im Jahr 2025

 **4.000**

Mitarbeitende

 **14**

Betriebsstätten

 **>25.000**

CEWE Fotostationen

 **27**

Vertriebsniederlassungen

 **>16.000**

Handelspartner-Ladengeschäfte,  
die von CEWE beliefert werden

 **2,60**

Mrd.  
Fotos im Jahr 2025

# Premiumqualität mit führenden Marken

cewe group

Fotofinishing



DeinDesign.

Cheerz

Einzelhandel



wöltje

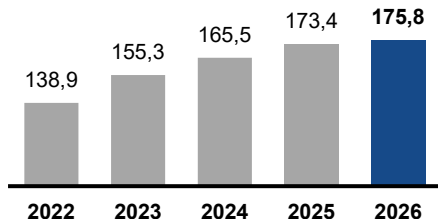
Kommerzieller Online-Druck



# Jahresauftakt voll im Plan: Q1 bestätigt Jahreszielsetzung für 2026

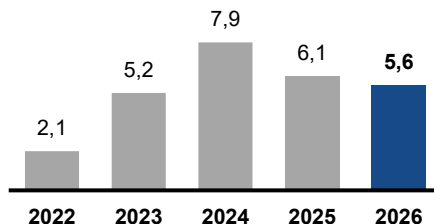
## Gruppen-Umsatz Q1

in Mio. Euro



## Gruppen-EBIT Q1

in Mio. Euro



Gruppen-Umsatz steigt um +1,4% bzw. 2,4 Mio. Euro.



Gruppen-EBIT erreicht wie geplant 5,6 Mio. Euro.



Jahresziele 2026 damit klar bestätigt: Der Umsatz sollte einen Wert von 870 bis 900 Mio. Euro und das EBIT 87 bis 93 Mio. Euro erreichen.

**Neuste Veröffentlichung vom 11. Mai 2026:  
CEWE verkauft den Geschäftsbereich Kommerzieller Online-Druck**

**SAXOPRINT** 

 **viaprinto**  
Meine Art zu drucken.

 **LASERLINE**

# Rational des Verkaufs

Fokus – Profitabilität – Wert & Wachstum

## Fokus



Mit der Transaktion **schärft** CEWE sein **Profil** als führender Anbieter von Fotofinishing-Premiumprodukten.

CEWE **fokussiert Kapital und Managementkapazitäten** konsequent auf das Wachstum des Kerngeschäfts Fotofinishing – sowohl organisch als auch durch **weitere zukünftig geplante Akquisitionen**.

## Profitabilität



Pro forma **verbessert** sich die **Margenqualität** der CEWE Group: Ohne den Kommerziellen Online-Druck liegt die Gruppen-EBIT-Marge 2025 bei rund **11,2% statt 10,2%**.

Die Verzinsung auf das eingesetzte Kapital (**ROCE**) steigt im Konzern ohne den Kommerziellen Online-Druck 2025 pro-forma **um 2%-Punkte** auf 19,6% (statt 17,6%).

## Wert & Wachstum



Der **Mittelzufluss** aus der Transaktion soll **wertorientiert eingesetzt** werden.

Strategische Priorität hat die Weiterentwicklung des FF-Geschäfts, insbesondere durch Investitionen in **Technologie, Effizienz** und **Markenstärke** sowie durch selektive, **wertsteigernde Akquisitionen**.

Die **Fortführung des Rückkaufs eigener Aktien** sowie eine weiterhin **verlässliche Ausschüttung** bleiben dabei **gewährleistet**.

# Best-Owner-Prinzip für den Kommerziellen Online-Druck

- Alle 544 Mitarbeitende werden vom neuen Eigentümer Cimpress übernommen.
- Der Kommerzielle Online-Druck wird Teil des Weltmarktführers Cimpress und erhält damit den richtigen Eigentümer in einem sich konsolidierenden Markt, der mit zusätzlichen Produktionsvolumina die Effizienz- und Skalierungsstärke des technisch herausragenden Produktionsstandorts von SAXOPRINT in Dresden voll nutzen kann.



# Transaktionsdetails

- Der Vollzug der Transaktion (Closing) steht unter dem Vorbehalt der üblichen Vollzugsbedingungen, insbesondere behördlicher und kartellrechtlicher Genehmigungen, und wird im Laufe des zweiten Halbjahrs 2026 erwartet.
- Über den Kaufpreis ist Stillschweigen vereinbart worden.
- Mit dem Abschluss der Transaktion wird die CEWE Stiftung & Co. KGaA einen Mittelzufluss erhalten, der die aktuellen Buchwerte des Geschäftsbereichs Kommerzieller Online-Druck übersteigt.
- Nach Berücksichtigung der Abgänge der diesem Geschäftsbereich zugeordneten Vermögenswerte und Schulden einschließlich des Goodwills erwartet die CEWE Stiftung & Co. KGaA einen Gewinn aus dem Verkauf des aufgegebenen Geschäftsbereichs im mittleren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

**SAXOPRINT** 

 **viaprinto**  
Meine Art zu drucken.

 **LASERLINE**

## Referenzkennzahlen

Kommerzieller Online-Druck  
Geschäftsjahr 2025

- Umsatz: 89,6 Mio. Euro
- EBITDA: 8,8 Mio. Euro
- EBIT: 1,7 Mio. Euro
- EBT: 0,9 Mio. Euro

# IFRS-konforme Ausweisänderung nach Signing und Closing

## **Jetzt**

(mit Signing)

Ausgliederung des Kommerziellen Online-Drucks  
aus der Gruppen-GuV gemäß IFRS 5

Fortführung der Segmentberichterstattung mit  
einem Segment KOD und Gruppen-Summen mit und ohne KOD

## **Später**

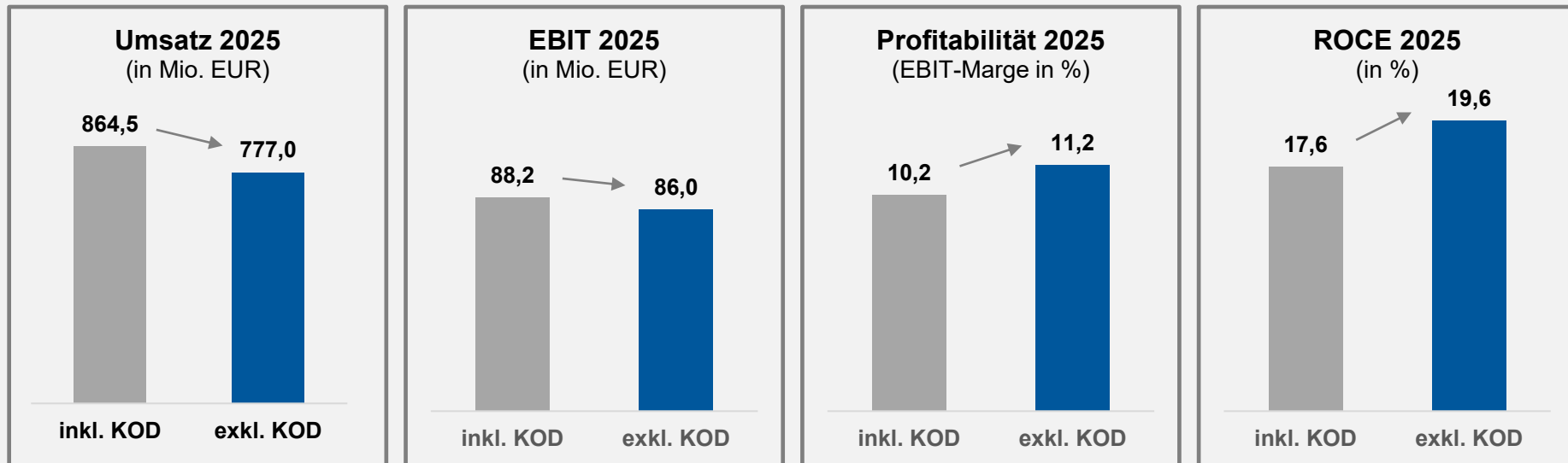
(mit Closing im  
2. Halbjahr 2026)

Vollständige Entkonsolidierung des Geschäftsfelds  
Kommerzieller Online-Druck mit Ausweis des Gewinns  
aus der Veräußerung

Anpassung der Segmentberichterstattung

# Umsatz-, EBIT- und Profitabilitätsentwicklung durch den Verkauf

Pro-Forma Darstellung anhand des Konzernabschlusses 2025



» Die Zielbandbreiten für 2026 wurden entsprechend angepasst: Umsatz nun von 780 bis 810 Mio. EUR, EBIT von 85 bis 91 Mio. EUR geplant

# Der langfristige Wachstumspfad setzt sich auch 2026 fort

Darstellung ohne das Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck

- Digitales Fotofinishing
- Analoges Fotofinishing
- Einzelhandel (Foto-Hardware)

Regionale Expansion im analogen Markt

Transformationsphase Analog / Digital

Wachstum durch Digitales Fotofinishing

e2026:  
780 bis 810  
Mio. Euro

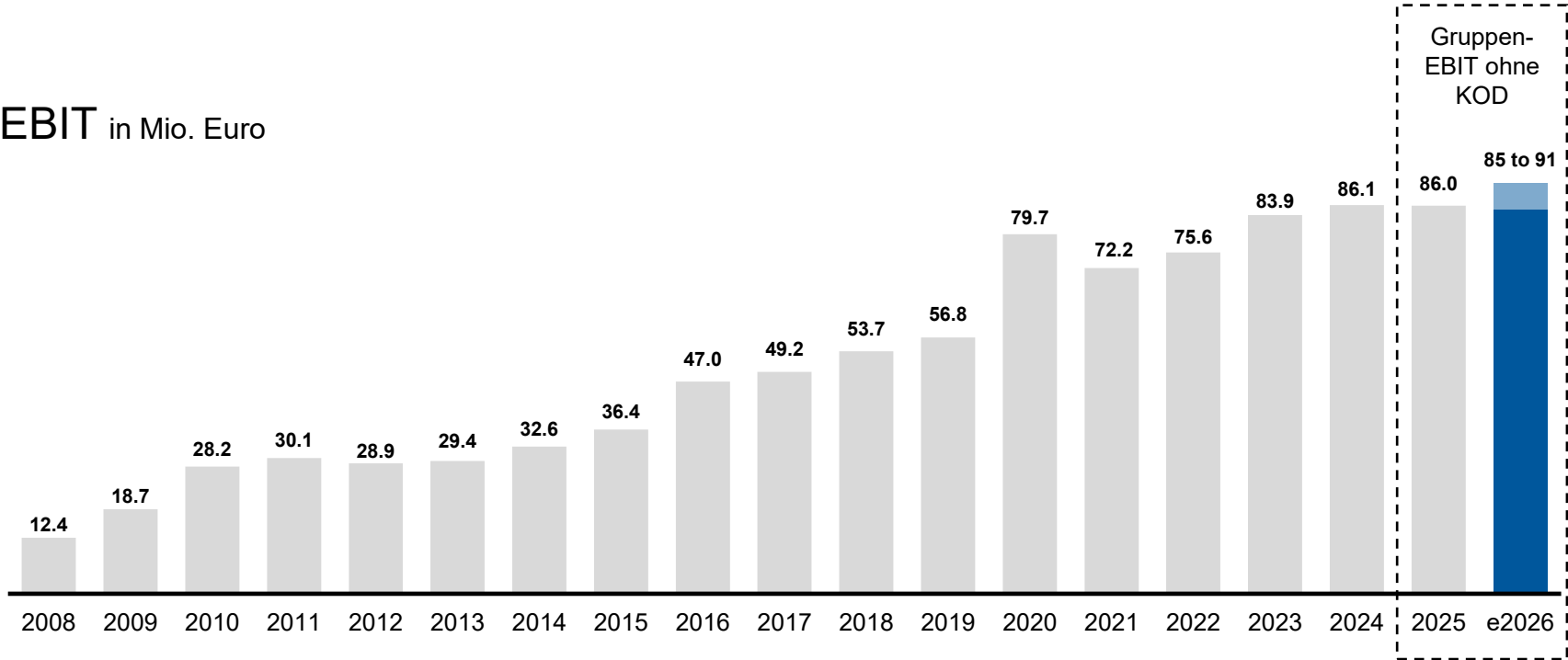
1991 1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 e2026

Analoges Fotofinishing

Digitales Fotofinishing

# Auch der Trend stetig steigender Ergebnisse soll sich 2026 fortsetzen

EBIT in Mio. Euro



# Neue Ziele 2026 ohne Kommerziellen Online-Druck (KOD)

**NEU**

Ziel		VJ 2025 inkl. KOD	(altes) Ziel 2026 incl. KOD	VJ 2025 ohne KOD	Ziel 2026 ohne KOD
Fotos <sup>1</sup>	Mrd. Fotos	2,60	2,57 bis 2,68	2,60	2,57 bis 2,68
CEWE FOTOBUCH	Mio. Stück	6,32	6,3 bis 6,5	6,32	6,3 bis 6,5
Operative Investitionen <sup>2</sup>	Mio. Euro	59,5	~ 77	52,0	~ 73
<b>Umsatz</b>	<b>Mio. Euro</b>	<b>864,5</b>	<b>870 bis 900</b>	<b>777,0</b>	<b>780 bis 810</b>
<b>EBIT</b>	<b>Mio. Euro</b>	<b>88,2</b>	<b>87 bis 93</b>	<b>86,0</b>	<b>85 bis 91</b>
EBT <sup>3</sup>	Mio. Euro	88,0	86,5 bis 92,5	87,0	84,5 bis 90,5
Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen <sup>4</sup>	Mio. Euro	58,0	59 bis 64	57,7	57 bis 62
Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	Euro	8,45	8,62 bis 9,36	8,40	8,43 bis 9,16

<sup>1</sup> Die Anzahl der Fotos entspricht der Summe der Bilder, mit denen CEWE-Fotoprodukte gestaltet wurden, und bezieht sich auf alle Bilder, die für Mehrwertprodukte (CEWE-Fotobücher, Kalender, Wandbilder, Grußkarten usw.) verwendet werden

<sup>2</sup> Abflüsse aus Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte, saldiert mit Zuflüssen aus dem Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten; ohne Akquisitionen/Unternehmenserwerbe

<sup>3</sup> Ohne nachträgliche Bewertungen von Eigenkapitalinstrumenten

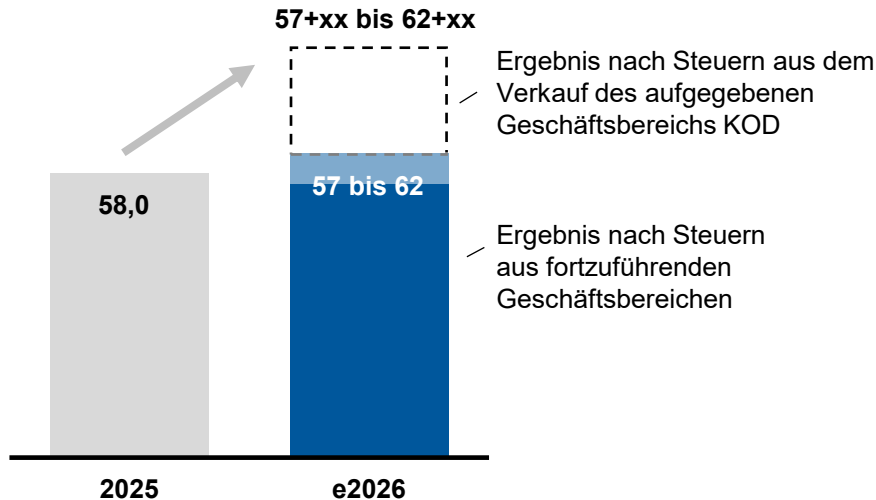
<sup>4</sup> Basierend auf dem normalisierten Konzernsteuersatz des Vorjahres

Die Bandbreiten dieser Zielgrößen für 2026 spiegeln die Unsicherheiten wider, die sich derzeit beispielsweise aus möglichen Entwicklungen des Nachfrageverhaltens, aus Preissteigerungen bzw. Inflation auf der Umsatz- und Kostenseite sowie deren potenziellen Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung von CEWE ergeben.

# Ergebnis nach Steuern und Ergebnis je Aktie 2026 mit positivem Sondereffekt aus dem Verkauf des Kommerziellen Online-Drucks

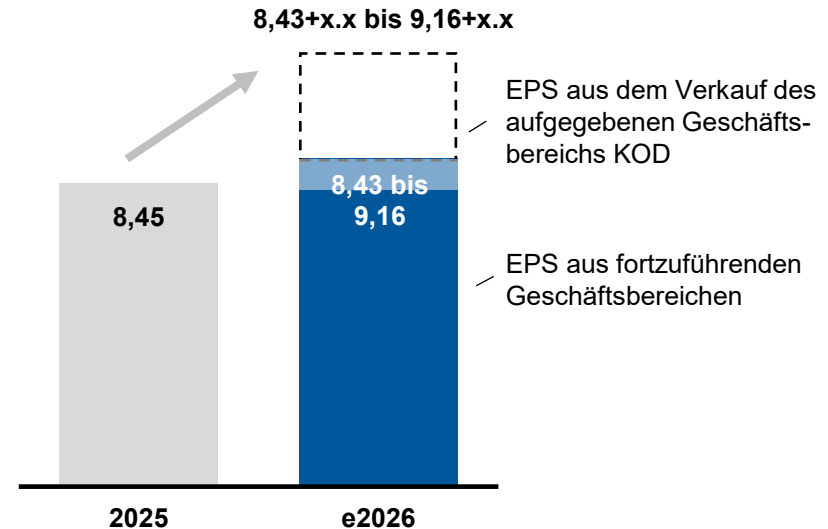
## Ergebnis nach Steuern

in Mio. Euro



## EPS (Ergebnis je Aktie)

in Euro



# Strategische Ausrichtung: 100% Fokus auf Fotofinishing

**CEWE richtet sich künftig vollständig auf das Kerngeschäft Fotofinishing aus und verfolgt dort:**

- Skalierung und Größenvorteile entlang Produktion, Logistik und IT
- Fortsetzung der Premium-Markenstrategie
- Innovations- und Technologieinvestitionen in Automatisierung, Standardisierung und Geschwindigkeit
- Gezielte Akquisitionen im Fotofinishing zur Erweiterung von Kundenreichweite, Technologie und regionaler Stärke
- Beschleunigung der Wachstumsdynamik bei gleichzeitig weiter positivem Margentrend



**DeinDesign.**

**Cheerz**

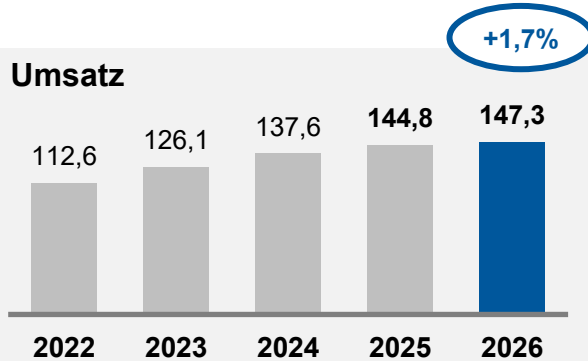
# Agenda Q1

- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing**
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges
- (5) Finanzbericht
- (6) Anhang

# Geschäftsfeld Fotofinishing Q1

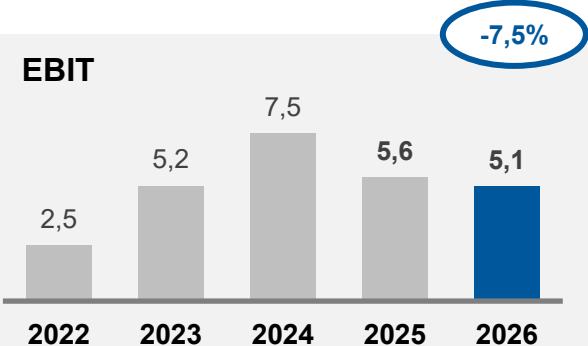
in Mio. Euro

## Umsatz



Der Fotofinishing-Umsatz steigt im ersten Quartal um 1,7% auf 147,3 Mio. Euro (Q1 2025: 144,8 Mio. Euro). Das CEWE FOTOBUCH legt erfreulich weiter zu (abgesetzte Exemplare +2,2%, Umsatz +4,5%), der Umsatz pro Foto setzt den positiven Trend fort und steigt weiter ganz leicht um +0,1%.

## EBIT



Das Fotofinishing-EBIT erreicht im ersten Quartal 5,1 Mio. Euro (Q1 2025: 5,6 Mio. Euro) und trägt dabei rund 0,3 Mio. Euro Mehraufwand aus der Geschäftsmodellanpassung bei DeinDesign, die Personalkostenerhöhung aus der Tarifierfassung (2,1 Mio. Euro) noch in vollem Umfang, da diese sich erst ab dem zweiten Halbjahr 2026 jährt und ab dann auch in der Vorjahresvergleichsbasis die Personalkosten entsprechend erhöht. Zudem trägt das Ergebnis rund 1,0 Mio. Euro mehr Marketingaufwand, der ganz überwiegend in den wachstumsstarken internationalen Märkten ‚investiert‘ wurde.

- Sondereffekte Q1 2026: -0,4 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von Cheerz: -0,2 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von WhiteWall: -0,1 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von Hertz: -0,1 Mio. Euro

- Sondereffekte Q1 2025: -0,6 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von Cheerz: -0,2 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von WhiteWall: -0,3 Mio. Euro
  - Effekte aus der Kaufpreisallokation von Hertz: -0,1 Mio. Euro

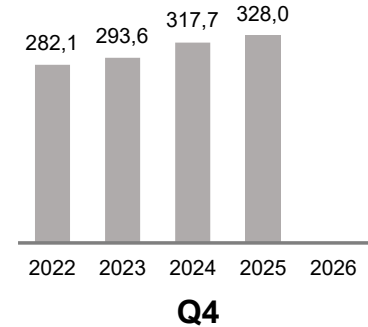
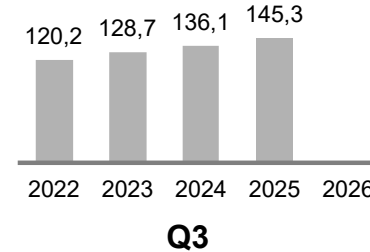
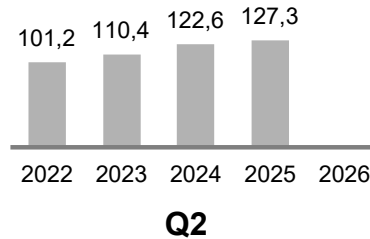
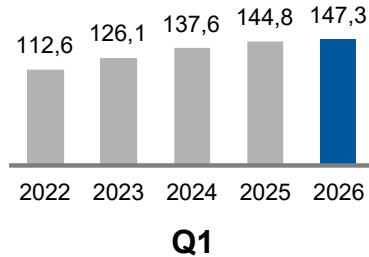
» **Gelungener Jahresauftakt: Fotofinishing-Geschäft legt im ersten Quartal weiter zu**

# Fotofinishing-Umsatz pro Quartal

Saisonale Verteilung: CEWE 2022 bis 2026 – Umsatz nach Quartalen in Mio. Euro

**Umsatz Ziel 2026:** etwa 749 bis 779 Mio. €\*

\* Gruppenumsatz ohne die Segmente Einzelhandelt, Kommerzieller Online-Druck und Sonstiges



**Q1 Ziel:** 146,0 bis 151,9 Mio. €

**Q1 Ist:** 147,3 Mio. €



**Q2 Ziel:**

**Q2 Ist:**

**Q3 Ziel:**

**Q3 Ist:**

**Q4 Ziel:**

**Q4 Ist:**

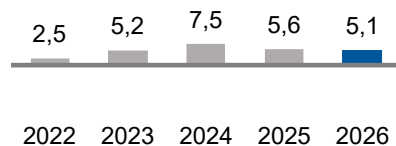
» **Fotofinishing-Umsatz innerhalb der geplanten Q1-Zielbandbreite**

# Fotofinishing-EBIT pro Quartal

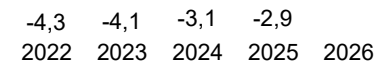
Saisonale Verteilung: CEWE 2022 bis 2026 – EBIT pro Quartal in Mio. Euro

**EBIT Ziel 2026:** etwa 85,5 bis 91,5 Mio. €\*

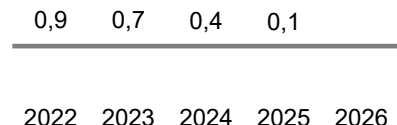
\* Gruppen-EBIT ohne die Segmente Einzelhandelt, Kommerzieller Online-Druck und Sonstiges



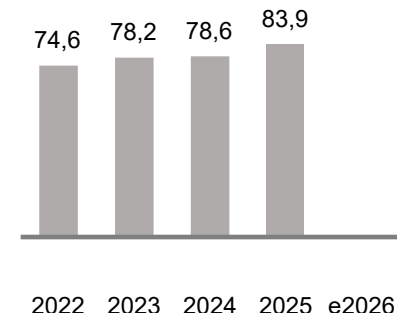
**Q1**



**Q2**



**Q3**



**Q4**

**Q1 Ziel:** 4,5 bis 5,5 Mio. €

**Q1 Ist:** 5,1 Mio. €



**Q2 Ziel:**

**Q2 Ist:**

**Q3 Ziel:**

**Q3 Ist:**

**Q4 Ziel:**

**Q4 Ist:**

» **Fotofinishing-EBIT innerhalb erwarteter Q1-Zielbandbreite**

# Anzahl Fotos und Umsatz Fotofinishing Q1

Fotos gesamt  
in Mio. Stück

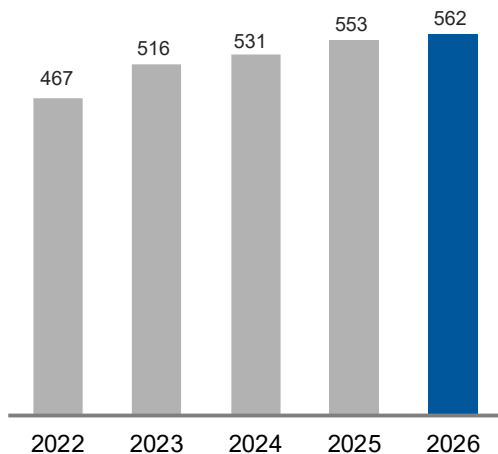
+1,6%  
Jahresziel 2026:  
-1% bis +3%

Umsatz pro Foto  
in Eurocent

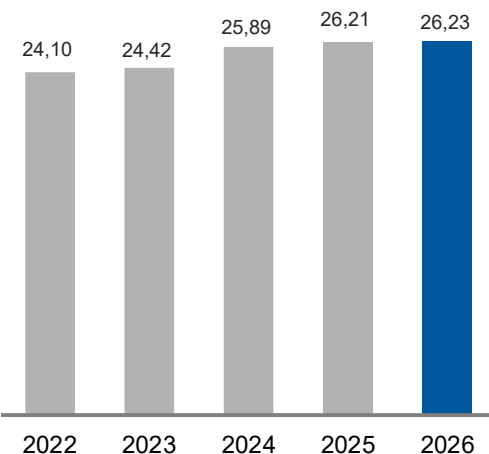
+0,1%

Umsatz Fotofinishing  
in Mio. Euro

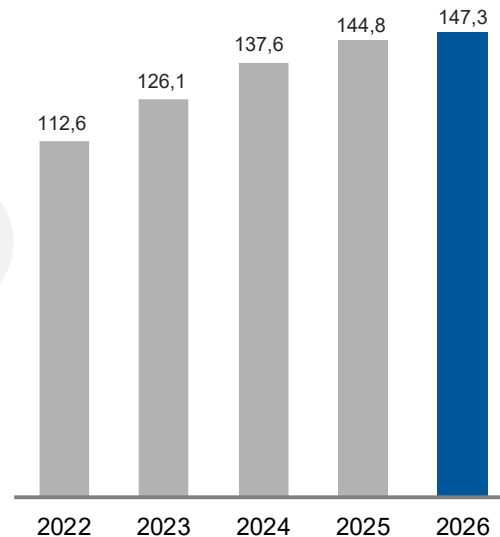
+1,7%



X

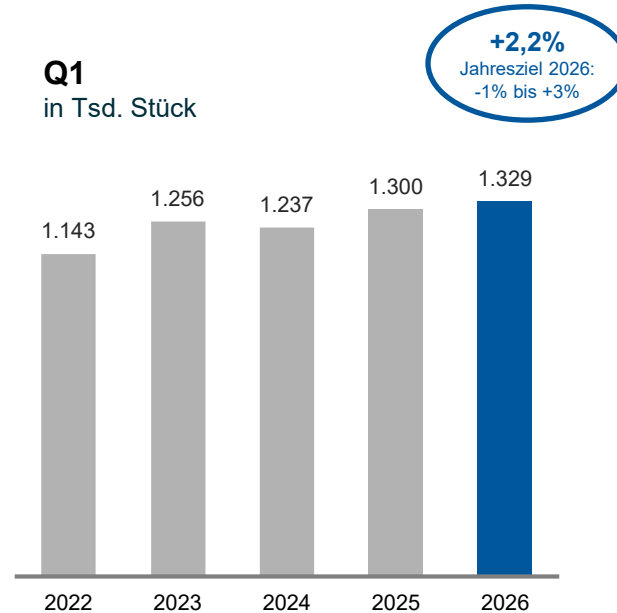


=



» Fotovolumen und Umsatz pro Foto legen weiter zu und lassen Fotofinishing-Umsatz steigen

# CEWE FOTOBUCH

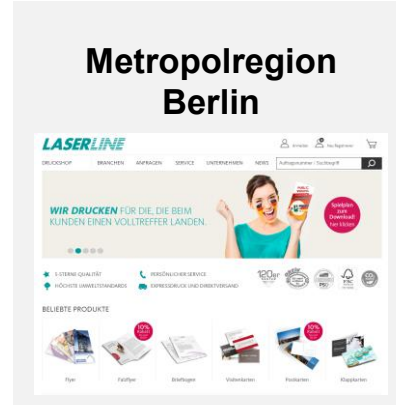


- » **CEWE FOTOBUCH legt auch im Q1 weiter um +2,2% in der Menge zu**
- » **Trend zum höherwertigen CEWE FOTOBUCH setzt sich fort: +4,5% Umsatzzuwachs in Q1**

# Agenda Q1

- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller  
Online-Druck**
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges
- (5) Finanzbericht
- (6) Anhang

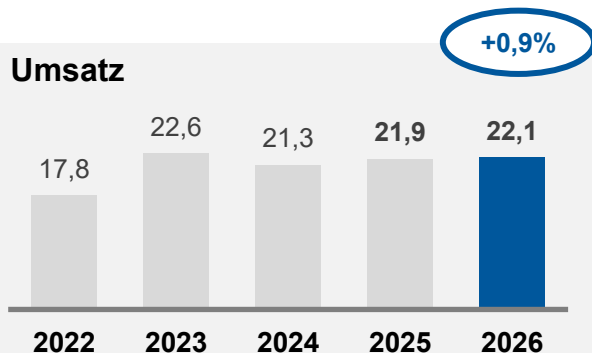
# Kommerzieller Online-Druck



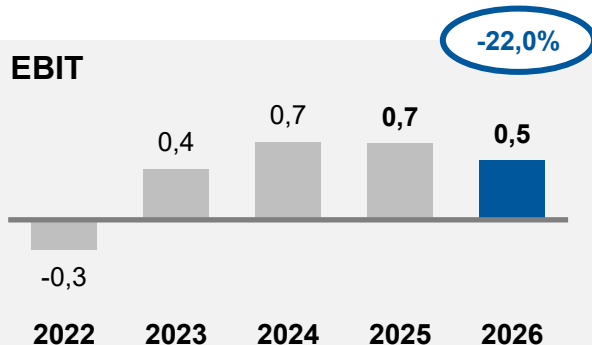
» **Geschäfts- und Werbedruck: Flyer, Visitenkarten, Briefpapier, Verpackungen, Werbeartikel, etc.**

# Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck Q1

in Mio. Euro



Der KOD behauptet sich weiter im Wettbewerb und zeigt im ersten Quartal (in einem anhaltend rückläufigen Markt) sogar einen leichten Umsatzzuwachs von +0,9% auf 22,1 Mio. Euro (Q1 2025: 21,9 Mio. Euro). Die „Bestpreisgarantie“ für seine Kunden lässt den KOD nach eigener Einschätzung weitere Marktanteile gewinnen.



Der erreichte Umsatz trägt den KOD dank der Kosteneffizienz in der Produktion in einem preiskompetitive Wettbewerbsumfeld auf ein EBIT von 0,5 Mio. Euro (EBIT Q1 2025: 0,7 Mio. Euro).

▪ Sondereffekte Q1 2026: -0,03 Mio. Euro  
– Effekte aus der Kaufpreisallokation von Laserline: -0,03 Mio. Euro

▪ Sondereffekte Q1 2025: -0,03 Mio. Euro  
– Effekte aus der Kaufpreisallokation von Laserline: -0,03 Mio. Euro

» **KOD behauptet sich mit der Bestpreisgarantie weiterhin gut im Markt**

# Agenda Q1

- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller  
Online-Druck
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel**
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges
- (5) Finanzbericht
- (6) Anhang

# Einzelhandel mit Fokus auf Fotofinishing-Geschäft



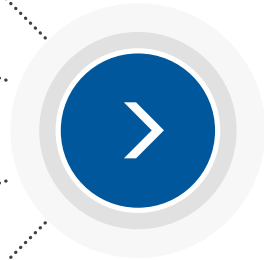
FOTOJOKER



FOTOLAB



wöltje



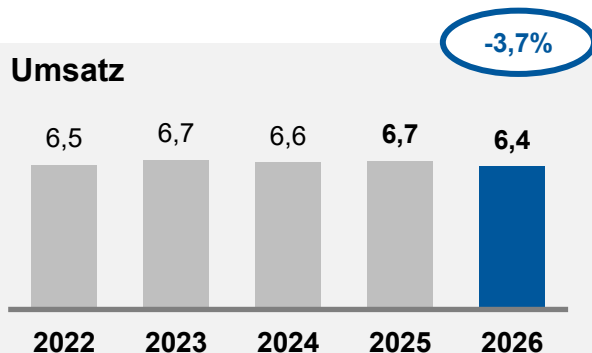
101 stationäre Fotogeschäfte in Skandinavien und Mitteleuropa



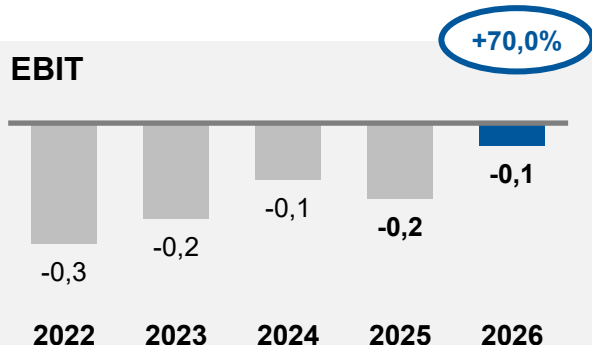
E-Commerce Webshops verkaufen Hardware (Kameras und Zubehör) und Fotoprodukte von CEWE am POS und im Internet

# Geschäftsfeld Einzelhandel\* Q1

in Mio. Euro



Der Hardware-Einzelhandel zeigt sich weiter gut aufgestellt und erreicht mit 6,4 Mio. Euro einen geplant leicht schwächeren Umsatz im Vgl. zum Vorjahr (Q1 2025: 6,7 Mio. Euro; -3,7%). Durch die Fokussierung auf margenstärkere Foto-Hardware verzichtet der CEWE-Einzelhandel bewusst auf vergleichsweise niedrigmarginiertere Umsätze.



Mit -0,1 Mio. Euro EBIT erreicht der Einzelhandel im ersten Quartal ein leicht verbessertes, typisches Q1-Ergebnisniveau (Q1 2025: -0,2 Mio. Euro). Aufgrund der Saisonalität des Geschäfts ist der Hardware-Einzelhandel im ersten Quartal traditionell leicht negativ.

- Sondereffekte Q1 2026: keine
- Sondereffekte Q1 2025: keine

» Einzelhandel verbessert trotz geplant leicht rückläufigem Umsatz sein Ergebnis

# Agenda Q1

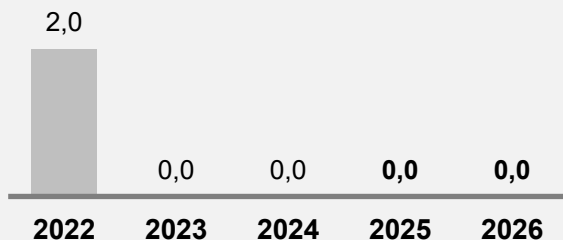
- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges**
- (5) Finanzbericht
- (6) Anhang

# Geschäftsfeld Sonstiges Q1

in Mio. Euro

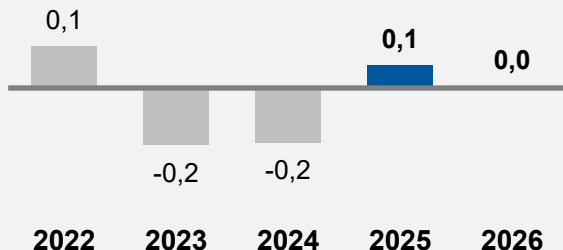
Struktur- und Gesellschaftskosten sowie das Ergebnis aus Immobilienbesitz und Beteiligungen werden im Geschäftsfeld Sonstiges gezeigt.

## Umsatz



Nach dem Verkauf von futalis fällt im Geschäftsfeld Sonstiges kein Umsatz mehr an.

## EBIT



So beträgt der ausgewiesene EBIT-Beitrag des Segments Sonstiges im ersten Quartal ausgeglichene 0,0 Mio. Euro (Q1 2025: 0,1 Mio. Euro). Dabei führt ein leicht niedrigeres Ergebnis aus der Vermietung von Immobilien zu dieser kleinen Ergebnisveränderung.

» Sonstiges Ergebnis auf erwartet ausgeglichenem Niveau

# Agenda Q1

- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller  
Online-Druck
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges
- (5) Finanzbericht**
- (6) Anhang

# Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung Q1 2026

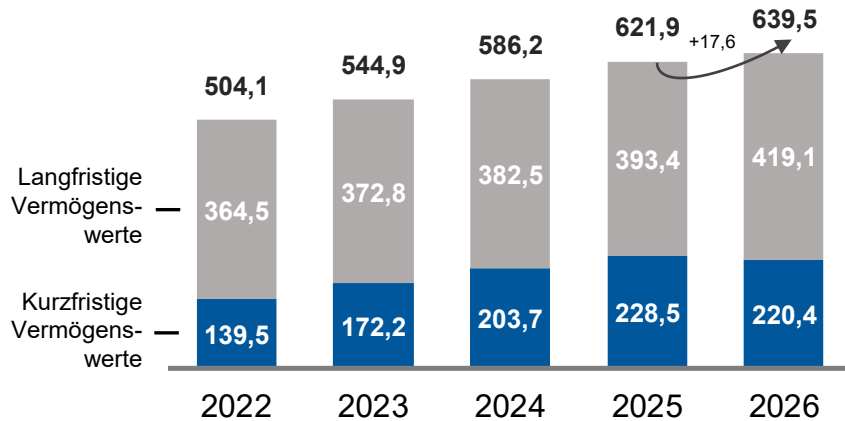
Angaben in TEuro	Q1 2025	in % v. Umsatz	Q1 2026	in % v. Umsatz	Δ in %	Δ in TEuro
Umsatzerlöse	173.426	100%	175.826	100%	1,4%	2.400
Erh. /Vermind. des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-353	-0,2%	-437	-0,2%	-23,8%	-84
Andere aktivierte Eigenleistungen	609	0,4%	1.195	0,7%	96,2%	586
Sonstige betriebliche Erträge	8.386	4,8%	10.323	5,9%	23,1%	1.937
Materialaufwand	-40.950	-23,6%	-41.195	-23,4%	-0,6%	-245
<b>Rohergebnis</b>	<b>141.118</b>	<b>81,4%</b>	<b>145.712</b>	<b>82,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4.594</b>
Personalaufwand	-60.251	-34,7%	-61.415	-34,9%	-1,9%	-1.164
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-62.136	-35,8%	-65.247	-37,1%	-5,0%	-3.111
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>18.731</b>	<b>10,8%</b>	<b>19.050</b>	<b>10,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>319</b>
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des AV und Sachanlagen	-12.624	-7,3%	-13.446	-7,6%	-6,5%	-822
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>6.107</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.604</b>	<b>3,2%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-503</b>
Finanzerträge	482	0,3%	344	0,2%	-28,6%	-138
Finanzaufwendungen	-444	-0,3%	-330	-0,2%	25,7%	114
<b>Finanzergebnis</b>	<b>38</b>	<b>0,0%</b>	<b>14</b>	<b>0,0%</b>	<b>-63,2%</b>	<b>-24</b>
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>6.145</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.618</b>	<b>3,2%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-527</b>

- » Geschäftsbereich Fotofinishing trägt den Umsatzanstieg (+2,5 Mio. Euro; +1,7%)
- » Andere aktivierte Eigenleistungen beinhalten selbst hergestellte CEWE Fotostationen
- » Sonstige betriebliche Erträge steigen v.a. aufgrund gesteigerter Erträge mit recyclingfähigen Restanten aus den Produktionsprozessen in den Geschäftsfeldern Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck
- » Sonstige betriebliche Aufwendungen steigen v.a. aufgrund höherer Marketingkosten, höherer Versand- und Logistikkosten sowie höherer IT-Lizenzkosten
- » Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen steigen kongruent zum Anstieg der Sachanlagen (v.a. Grundstücke und Gebäude sowie technische Anlagen)

# Bilanz zum 31. März

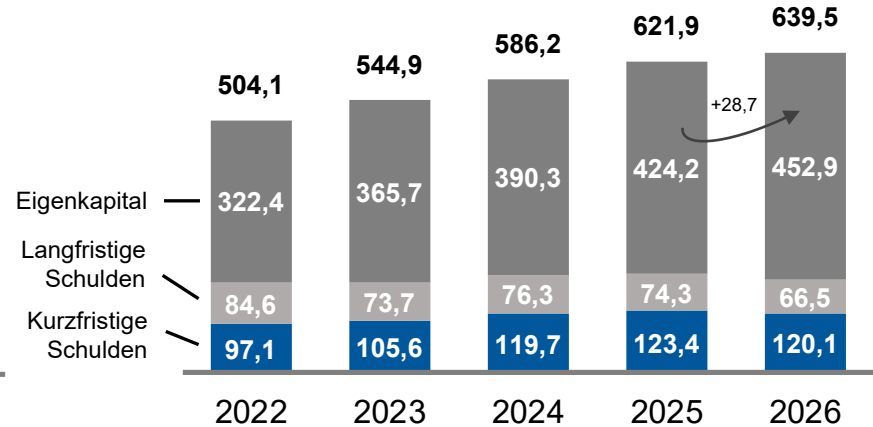
## Aktiva

in Mio. Euro



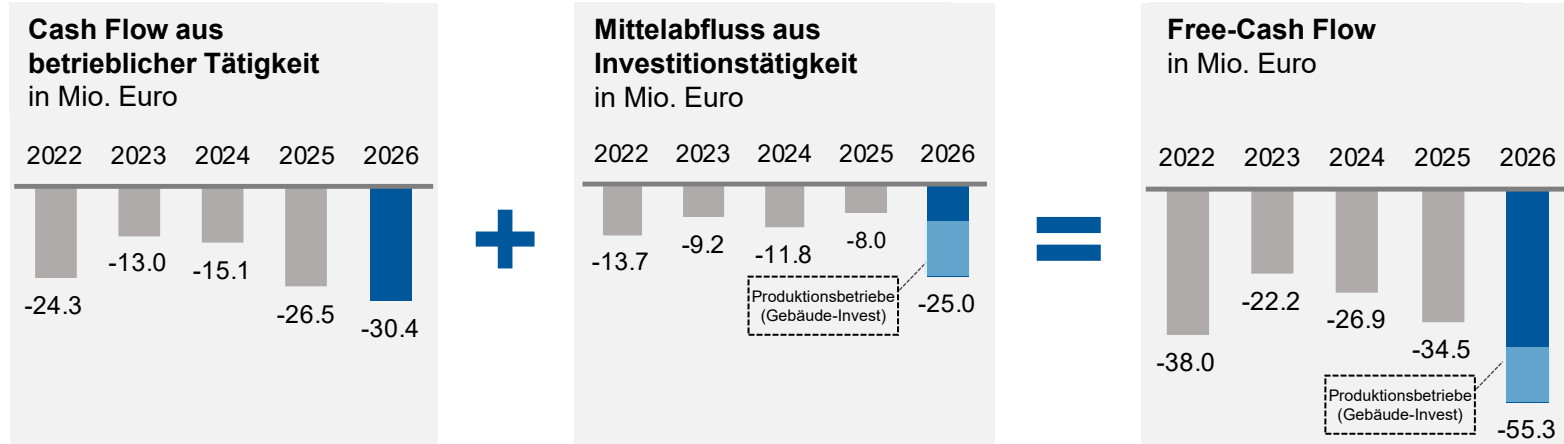
## Passiva

in Mio. Euro



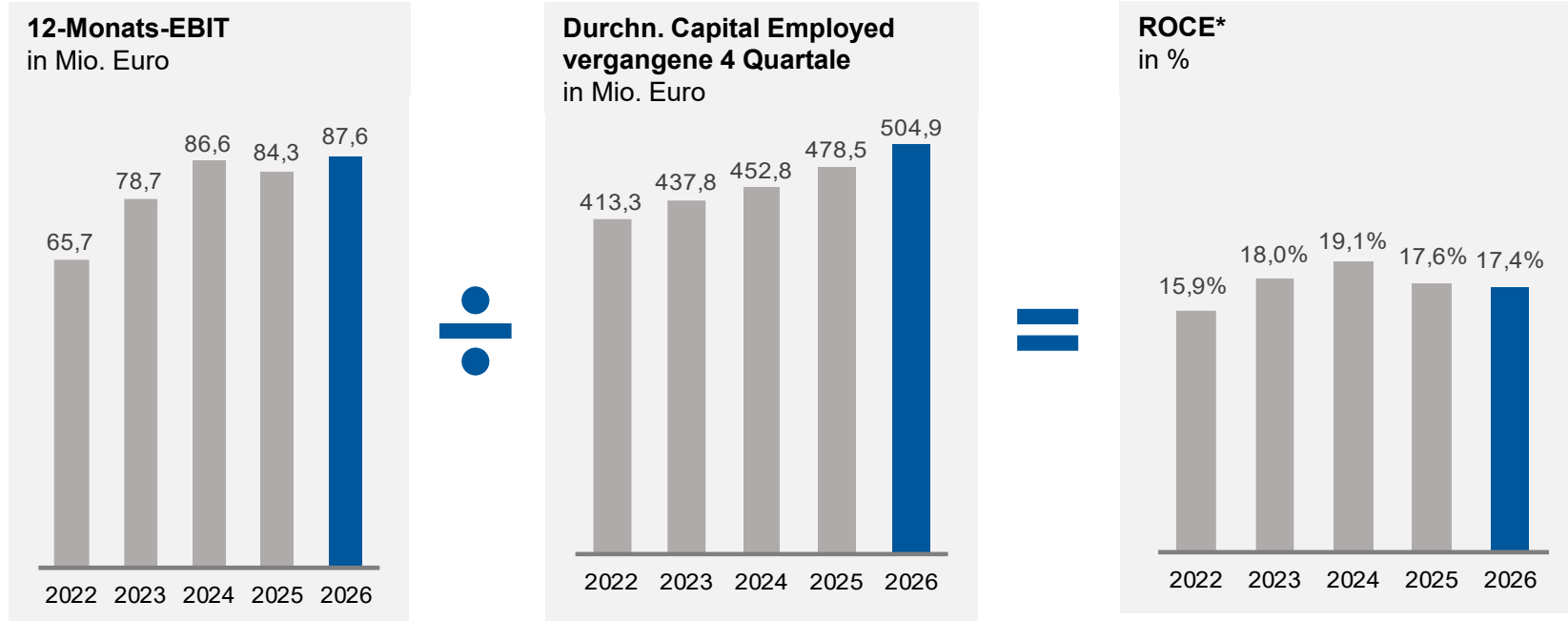
- » CEWE mit starker Eigenkapitalquote von 70,8% (31.03.2025: 68,2%)
- » Bilanzsumme steigt um 17,6 Mio. Euro (+2,8%): v.a. durch Anstieg Sachanlagen und Vorräte; entgegengesetzt Rückgang der liquiden Mittel

# Free-Cash Flow Q1



- » Rückgang des Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit um -3,8 Mio. Euro v.a. aufgrund stichtagsbedingter Working Capital Effekte
- » Mittelabflüsse aus Investitionstätigkeit steigen v.a. durch Käufe von Grundstücken und Gebäuden sowie durch Investitionen in technische Anlagen und Maschinen im Kerngeschäftsfeld Fotofinishing
- » Investitionen in Gebäude: Kauf der letzten beiden bedeutenden Produktionsstätten, die nicht im Besitz von CEWE waren

# ROCE



» **ROCE weiterhin auf starkem Niveau: 17,4%**

# Agenda Q1

- (1) Geschäftsfeld Fotofinishing
- (2) Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck
- (3) Geschäftsfeld Einzelhandel
- (4) Geschäftsfeld Sonstiges
- (5) Finanzbericht
- (6) Anhang**

# Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung Q1

Angaben in TEuro	Q1 2025	in % v. Umsatz	Q1 2026	in % v. Umsatz	Δ in %	Δ in TEuro
Umsatzerlöse	173.426	100%	175.826	100%	1,4%	2.400
Erh. /Vermind. des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-353	-0,2%	-437	-0,2%	-23,8%	-84
Andere aktivierte Eigenleistungen	609	0,4%	1.195	0,7%	96,2%	586
Sonstige betriebliche Erträge	8.386	4,8%	10.323	5,9%	23,1%	1.937
Materialaufwand	-40.950	-23,6%	-41.195	-23,4%	-0,6%	-245
<b>Rohergebnis</b>	<b>141.118</b>	<b>81,4%</b>	<b>145.712</b>	<b>82,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4.594</b>
Personalaufwand	-60.251	-34,7%	-61.415	-34,9%	-1,9%	-1.164
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-62.136	-35,8%	-65.247	-37,1%	-5,0%	-3.111
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>18.731</b>	<b>10,8%</b>	<b>19.050</b>	<b>10,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>319</b>
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des AV und Sachanlagen	-12.624	-7,3%	-13.446	-7,6%	-6,5%	-822
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>6.107</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.604</b>	<b>3,2%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-503</b>
Finanzerträge	482	0,3%	344	0,2%	-28,6%	-138
Finanzaufwendungen	-444	-0,3%	-330	-0,2%	25,7%	114
<b>Finanzergebnis</b>	<b>38</b>	<b>0,0%</b>	<b>14</b>	<b>0,0%</b>	<b>-63,2%</b>	<b>-24</b>
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>6.145</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.618</b>	<b>3,2%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-527</b>

*Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben*

# Konzern Bilanz: Aktiva

Angaben in TEuro	31.03.2025	% v. Bilanzs.	31.03.2026	% v. Bilanzs.	Δ zum 31.03.2025	Δ in TEuro T-12
Sachanlagen	251.549	40,4%	277.799	43,4%	10,4%	26.250
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	15.711	2,5%	15.579	2,4%	-0,8%	-132
Geschäfts- oder Firmenwerte	79.736	12,8%	79.736	12,5%	0,0%	0
Immaterielle Vermögenswerte	19.962	3,2%	20.781	3,2%	4,1%	819
Finanzanlagen	6.469	1,0%	7.117	1,1%	10,0%	648
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1.112	0,2%	1.358	0,2%	22,1%	246
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	1.373	0,2%	1.069	0,2%	-22,1%	-304
Aktive latente Steuern	17.452	2,8%	15.630	2,4%	-10,4%	-1.822
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>393.364</b>	<b>63,3%</b>	<b>419.069</b>	<b>65,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>25.705</b>
Vorräte	61.360	9,9%	69.326	10,8%	13,0%	7.966
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	32.832	5,3%	33.952	5,3%	3,4%	1.120
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	8.710	1,4%	11.384	1,8%	30,7%	2.674
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2.144	0,3%	2.923	0,5%	36,3%	779
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	13.922	2,2%	16.112	2,5%	15,7%	2.190
Liquide Mittel	109.573	17,6%	86.738	13,6%	-20,8%	-22.835
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>228.541</b>	<b>36,7%</b>	<b>220.435</b>	<b>34,5%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-8.106</b>
<b>Aktiva</b>	<b>621.905</b>	<b>100%</b>	<b>639.504</b>	<b>100%</b>	<b>2,8%</b>	<b>17.599</b>

*Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben*

# Konzern Bilanz: Passiva

Angaben in TEuro	31.03.2025	% v. Bilanzs.	31.03.2026	% v. Bilanzs.	Δ zum 31.03.2025	Δ in TEuro T-12
Gezeichnetes Kapital	19.349	3,1%	19.349	3,0%	0,0%	0
Kapitalrücklage	74.189	11,9%	74.850	11,7%	0,9%	661
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	-46.759	-7,5%	-58.084	-9,1%	-24,2%	-11.325
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	377.381	60,7%	416.769	65,2%	10,4%	39.388
<b>Eigenkapital der Aktionäre der CEWE KGaA</b>	<b>424.160</b>	<b>68,2%</b>	<b>452.884</b>	<b>70,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>28.724</b>
Langfristige Rückstellungen für Pensionen	33.340	5,4%	32.756	5,1%	-1,8%	-584
Langfristige passive latente Steuern	2.868	0,5%	2.294	0,4%	-20,0%	-574
Langfristige übrige Rückstellungen	502	0,1%	515	0,1%	2,6%	13
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	36.715	5,9%	30.173	4,7%	-17,8%	-6.542
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	412	0,1%	317	0,0%	-23,1%	-95
Langfristige übrige Verbindlichkeiten	487	0,1%	487	0,1%	0,0%	0
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>74.324</b>	<b>12,0%</b>	<b>66.542</b>	<b>10,4%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-7.782</b>
Kurzfristige Steuerschulden	10.356	1,7%	8.520	1,3%	-17,7%	-1.836
Kurzfristige übrige Rückstellungen	2.932	0,5%	3.160	0,5%	7,8%	228
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	735	0,1%	0	0,0%	-100%	-735
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	9.918	1,6%	9.296	1,5%	-6,3%	-622
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	64.463	10,4%	58.466	9,1%	-9,3%	-5.997
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	219	0,0%	117	0,0%	-46,6%	-102
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	34.798	5,6%	40.519	6,3%	16,4%	5.721
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>123.421</b>	<b>19,8%</b>	<b>120.078</b>	<b>18,8%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-3.343</b>
<b>Passiva</b>	<b>621.905</b>	<b>100%</b>	<b>639.504</b>	<b>100%</b>	<b>2,8%</b>	<b>17.599</b>

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Mehrjahresübersicht

		Q1 2019	Q1 2020	Q1 2021	Q1 2022	Q1 2023	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2026
<b>Volumen und Mitarbeiter</b>									
Digitalfotos	<i>in Mio. Stück</i>	498,9	501,4	514,0	460,6	511,2	522,3	546,2	555,7
Fotos von Filmen	<i>in Mio. Stück</i>	7,3	6,8	6,1	6,4	5,0	5,4	6,3	5,9
Fotos gesamt	<i>in Mio. Stück</i>	466	506	508	520	467	516	553	562
CEWE FOTOBUCH Exemplare	<i>in Mio. Stück</i>	1.334	1.363	1.333	1.143	1.256	1.237	1.300	1.329
<b>Ertrag</b>									
Umsatz	<i>in Mio. Euro</i>	140,4	146,4	145,9	138,9	155,3	165,5	173,4	175,8
EBITDA	<i>in Mio. Euro</i>	14,7	15,5	21,6	15,2	18,0	20,7	18,7	19,1
EBITDA-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	7,6	10,4	10,6	14,8	10,9	12,5	10,8	10,8
EBIT	<i>in Mio. Euro</i>	1,9	2,0	8,6	2,1	5,2	7,9	6,1	5,6
EBIT-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	0,2	1,4	1,4	5,9	1,5	4,8	3,5	3,2
EBT	<i>in Mio. Euro</i>	1,7	1,7	8,3	1,8	5,0	8,5	6,1	5,6
Ergebnis nach Steuern	<i>in Mio. Euro</i>	1,1	1,7	5,7	1,2	3,4	5,6	4,1	4,1
<b>Kapital</b>									
Bilanzsumme	<i>in Mio. Euro</i>	464,3	488,1	528,4	504,1	544,9	586,2	621,9	639,5
Capital Employed (CE)	<i>in Mio. Euro</i>	359,9	378,2	410,4	417,1	449,3	476,7	509,1	528,7
Eigenkapital	<i>in Mio. Euro</i>	254,9	263,4	307,3	322,4	365,7	390,3	424,2	452,9
Eigenkapitalquote	<i>in % von Bilanzsumme</i>	57,1	54,9	54,0	58,2	64,0	66,6	68,2	70,8
Netto-Finanzschulden (+) /Netto-Cash-Position (-)	<i>in Mio. Euro</i>	56,5	53,1	-2,3	23,1	0,1	-37,3	-62,2	-47,3
ROCE (vorhergehende 12 Monate)	<i>in % vom durchschnittlichen Capital Employed</i>	17,6	14,6	21,9	15,9	18,0	19,1	17,6	17,4
<b>Cash Flow</b>									
Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	-10,7	-7,1	-23,1	-24,3	-13,0	-15,1	-26,5	-30,4
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	-4,0	-8,0	-14,2	-13,7	-9,2	-11,8	-8,0	-25,0
Free-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	-58,9	-14,6	-15,2	-37,4	-38,0	-22,2	-34,5	-55,3
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	-0,3	2,2	-4,2	-17,1	-3,0	-6,2	-6,2	-7,3
Zahlungswirksame Veränderungen der liquiden Mittel	<i>in Mio. Euro</i>	-15,0	-13,0	-41,6	-55,2	-25,1	-33,8	-40,7	-62,6
<b>Aktie</b>									
Anzahl der Aktien (Nennwert 2,60 Euro)	<i>in Stück</i>	7.400.020	7.414.939	7.423.919	7.442.003	7.442.003	7.442.003	7.442.003	7.442.003
Ergebnis je Aktie	<i>in Euro</i>								
unverwässert	<i>in Euro</i>	0,16	0,24	0,80	0,17	0,47	0,81	0,60	0,60
verwässert	<i>in Euro</i>	0,16	0,24	0,79	0,17	0,47	0,81	0,60	0,60

## Finanzkalender

(soweit terminiert)

- 03.06.2026** Hauptversammlung 2026, Weser-Ems-Halle, Oldenburg
- 13.08.2026** Veröffentlichung des H1 2026 Zwischenberichts
- 13.08.2026** Pressemitteilung zum H1 2026
- 26.08.2026** Montega Konferenz HIT, Hamburg
- 22.09.2026** Berenberg & Goldman Sachs German Corporate Conference 2026, München
- 23.09.2026** Baader Investment Conference 2026, München
- 12.11.2026** Veröffentlichung der Q3 2026 Zwischenmitteilung
- 12.11.2026** Pressemitteilung zum Q3 2026
- 23.11.2026** Deutsches Eigenkapitalforum 2026, Frankfurt

### Verantwortlich

CEWE Stiftung & Co. KGaA  
Meerweg 30-32  
D – 26133 Oldenburg

Telefon: +49 441 404 0  
Fax: +49 441 404 421

Internet: [company.cewe.de](http://company.cewe.de)  
[ir.cewe.de](http://ir.cewe.de)

Email: [IR@cewe.de](mailto:IR@cewe.de)

*Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf den gegenwärtigen Annahmen und Prognosen der CEWE-Unternehmensleitung beruhen. Bekannte und unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren können zu wesentlichen Unterschieden zwischen den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen und der tatsächlichen Entwicklung führen, insbesondere hinsichtlich der Ergebnisse, der Finanzlage und der Leistung des Unternehmens. Das Unternehmen übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen. Alle Zahlen werden so genau wie möglich berechnet und für die Präsentation gerundet. Prozentwerte können aufgrund der Rundung nicht 100 ergeben.*

**cewe group**

