

Resultate H1 2011

CEWE COLOR Holding AG

Analysten-Telefonkonferenz

Oldenburg, 11. August 2011



Unser schönster Sommerurlaub

Mein
CEWE FOTOBUCH
Ihre Fotos als echtes Buch!

www.cewe-fotobuch.ch

Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von CEWE COLOR beruhen. Bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen. Alle Zahlen sind mit den exakten Werten gerechnet und für diese Präsentation gerundet. Dadurch können Rundungsdifferenzen entstehen.

This presentation contains forward-looking statements that are based on current assumptions and forecasts of the management of CEWE COLOR. Known and unknown risks, uncertainties and other factors could lead to material differences between the forward-looking statements given here and the actual development, in particular the results, financial situation and performance of our Company. The Company assumes no liability to update these forward-looking statements or to conform them to future events or developments. All numbers are calculated as exactly as possible and rounded for the presentation. Due to this, rounding errors might occur.



Dr. Rolf Hollander
Vorstandsvorsitzender



Dr. Olaf Holzkämper
Finanzvorstand

Agenda

1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing
2. Ergebnisse (Volumen und Gewinn)
3. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
4. Ausblick
5. Q & A

Highlights H1 2011

Ergebnisse		Vorjahr H1 2010	Plan H1 2011	Ist H1 2011	Kommentar
Absatz	Mio. Fotos	1.034	900 bis 940	993	▪ Volumen leicht über Erwartungen
Umsatz	Mio. Euro	180,4	178,7 bis 184,0	186,3	▪ Fotofinishing trägt maßgeblich zum Umsatzwachstum bei: +4,5% zum Vorjahr ▪ Einzelhandel wächst mit +0,2% zum Vorjahr
EBIT	Mio. Euro	-5,9	-4,7 bis -5,3	-4,5	▪ Leicht besser als erwartetes, saisonal bedingtes negatives Ergebnis im traditionell schwierigen H1 (Q1: „Eisverkaufen im Winter“)
Free Cash Flow	Mio. Euro	-0,4	---	1,9	
ROCE (30.Juni)	%	16,1	---	18,8	▪ 12-Monats-EBIT nochmals gesteigert, Capital Employed weiter reduziert
EK-Quote (30.Juni)	%	40,3	---	44,5	▪ Solide Eigenkapitalquote

- ▶ **H1-Ergebnisse leicht über Erwartungen**
- ▶ **CEWE COLOR bekräftigt Jahreszielsetzung: Ergebnis je Aktie bis zu +39%**

12-Monats-Übersicht 1.7.2010 bis 30.6.2011

	H1	H2			Ziel 2011	
	2011	2010	Σ			
Absatz [Mrd. Stück]	0,99	1,46	2,46	>	2,23-2,36	✓
Umsatz [Mio. Euro]	186,3	266,4	452,7	≅	447-460	✓
EBIT [Mio. Euro]	-4,5	34,1	29,5	≅	28-31	✓
EBT [Mio. Euro]	-5,1	33,2	28,1	≅	26-29	✓
Ergebnis nach Steuern [Mio. Euro]	-6,0	24,3	18,3	≅	16-19	✓

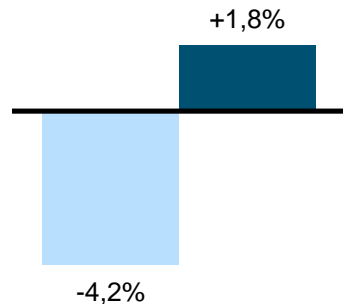
- ▶ Auch unter konservativen Annahmen:
Jahresziele in greifbarer Nähe, da auf 12-Monats-Basis bereits erreicht

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

CEWE COLOR unabhängig von gesamtwirtschaftlicher Entwicklung

Umsatzwachstum
CEWE COLOR
stabil trotz
Schwankungen der
Gesamtwirtschaft

Finanz- und Wirtschaftskrise im Jahr 2009



- Wirtschaftswachstum Eurozone 17 (Quelle: Eurostat)
- Umsatzwachstum CEWE COLOR währungsbereinigt

- Bewahrung von Erinnerungen ist wegen der hohen emotionalen Bedeutung ein Grundbedarf
- Die Preispunkte der meisten Fotoprodukte sind gering
- Cocooning-Verhalten (Rückzug in häusliche Privatsphäre) stützt Gestaltung und Nutzung von Fotoprodukten

► **Die Unternehmensentwicklung von CEWE COLOR verläuft stabil und losgelöst von der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung**

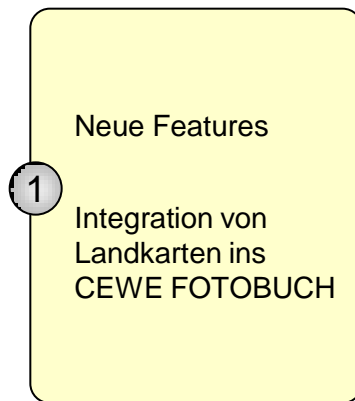
Agenda

- 1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing**
2. Ergebnisse (Volumen und Gewinn)
3. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
4. Ausblick
5. Q & A

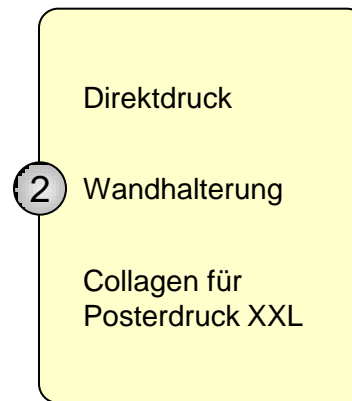
Neuheiten Q2 2011

Produktportfolio / Software

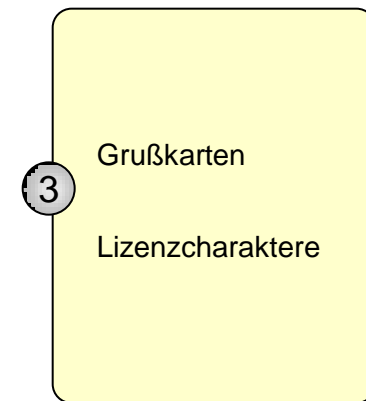
Software



Deko



Designs



- ▶ **Optimierung der Bestellsoftware**
- ▶ **Ausbau des Bereichs Deko**
- ▶ **Ausbau des Design-Angebots**

Neuheiten Q2 2011

Software: Neue Features

CEWE FOTOBUCH- Assistent

- Berücksichtigung der Bildbewertung mit der CEWE FOTOSCHAU (gute Bewertung = größere Darstellung im CEWE FOTOBUCH; beste Fotos auf dem Einband)

CEWE FOTOBUCH- Editor

- Neue Seitenlayouts & Layout-Varianten, übersichtlich sortiert nach verschiedenen Kriterien (vollflächig, großflächig, locker verteilt, angekippt, überlappend)
- Gesichtserkennung; dadurch optimale Platzierung von Fotos

CEWE FOTOSCHAU

- Korrektur und Synchronisation von Aufnahmezeiten

Neuheiten Q2 2011

Landkarten im CEWE FOTOBUCH

Kartenausschnitt wählen

Kartenausschnitt wählen

Wählen Sie den gewünschten Kartenausschnitt

Karten-Suche

Stil 01
Besonders geeignet für Stadtpläne etc.

Anwenden

Stil 02
Besonders geeignet für Länder, Gebirge etc.

Anwenden

Druckvorschau Ihres gewünschten Kartenausschnitts mit Ihrem gewählten Stil

0,99€

Netzwerkeinstellungen ändern

Übernehmen Abbrechen

- ▶ Integration von Landkarten ins CEWE FOTOBUCH
- ▶ Mit Schlagwortsuche und Zoomfunktion

Neuheiten Q2 2011

Deko-Shop: Direktdruck

Forex (Hartschaumplatte)



Günstiger Einstieg

28 Formate
(20 x 30 bis 100 x 150)

UVP: ab 19,99 €

Alu-Dibond



Hochwertig, stabil

28 Formate
(20 x 30 bis 100 x 150)

UVP: ab 24,99 €

Acrylglas



Brillanter Tiefen-Effekt

28 Formate
(20 x 30 bis 100 x 150)

UVP: ab 29,99 €

Gallery Print (Acryl + Alu-Dibond)



Edel und stabil,
höchste Qualität

28 Formate
(20 x 30 bis 100 x 150)

UVP: ab 39,99 €

Neuheiten Q2 2011

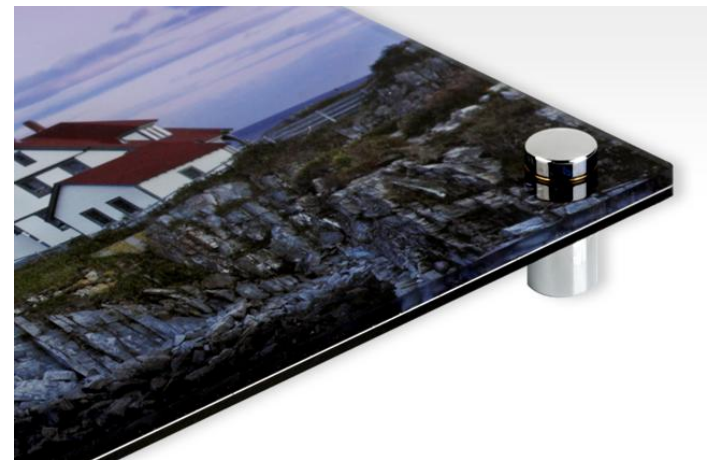
Deko-Shop: Wandhalterung (für Direktdruck)

Der Kunde kann aus drei Optionen wählen:

1. Ohne Wandhalterung
2. Schienensystem
3. Schraubsystem



Schienensystem

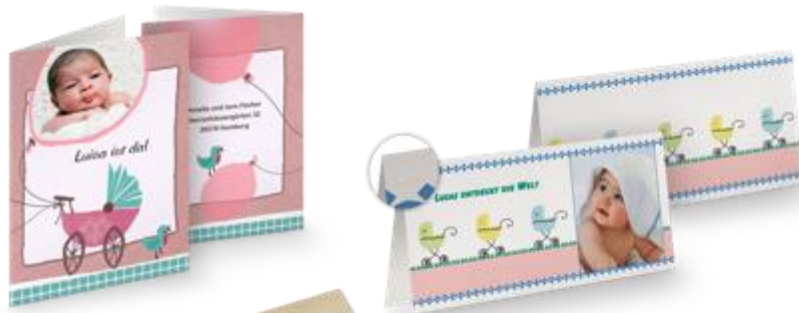


Schraubsystem

Neuheiten Q2 2011

Designs: Grußkarten

Viele neue Designs zu diversen Themen



Baby



Kommunion/Konfirmation



Hochzeit

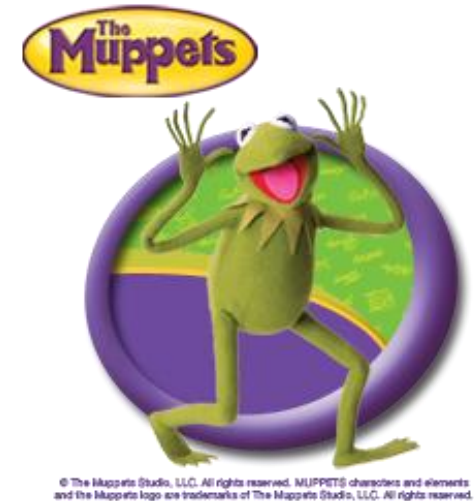


Neuheiten Q2 2011

Designs: Lizenzcharaktere

Erhältlich für viele verschiedene Produkte

- CEWE FOTOBUCH
- Grußkarten
- Kalender
- Notizbuch
- Tasse
- Mousepad
- Poster
- Leinwand
- und viele mehr



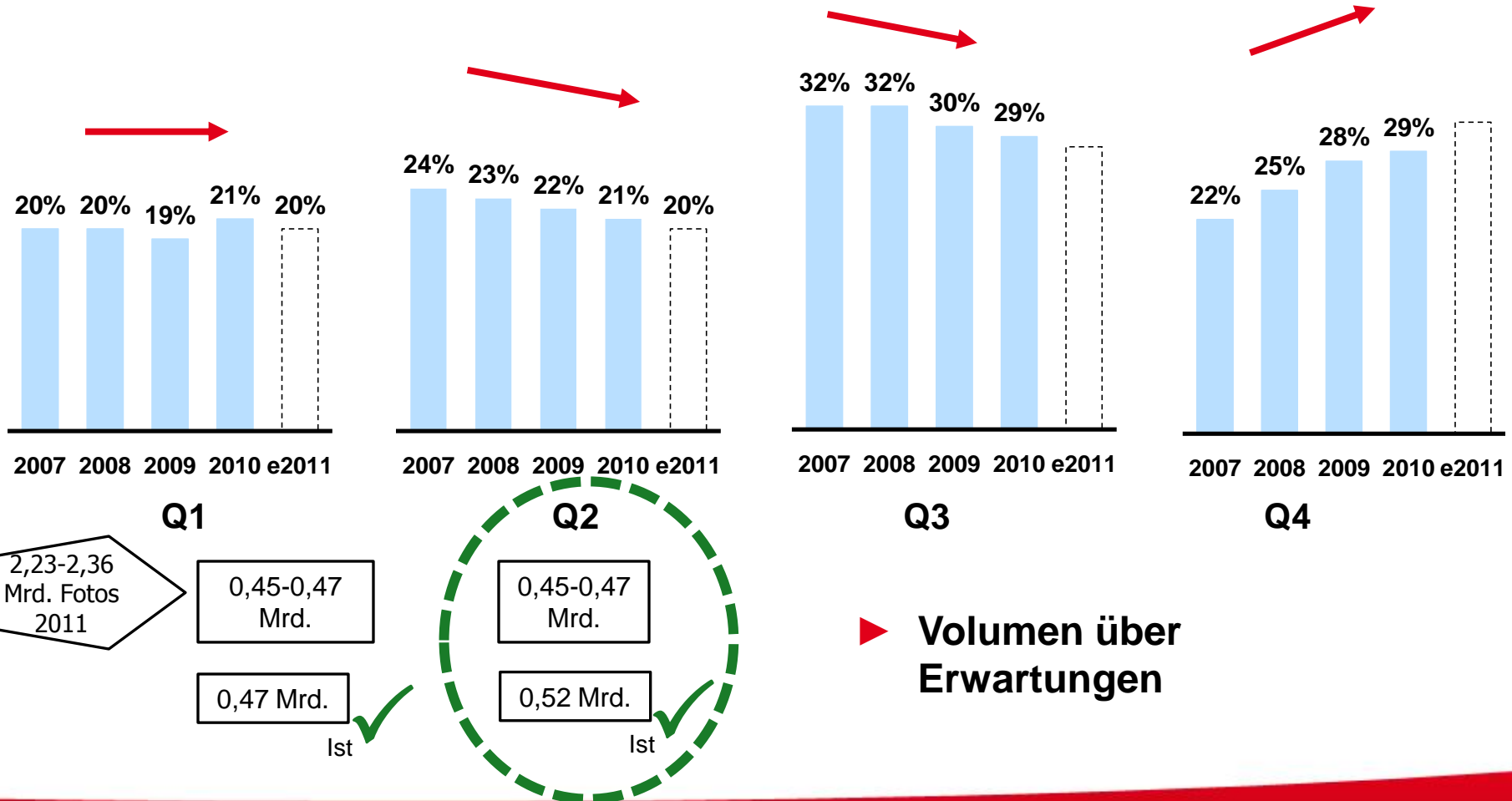
Agenda

1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing
- 2. Ergebnisse** (Volumen und Gewinn)
3. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
4. Ausblick
5. Q & A

Fotos Gesamt nach Quartalen

Saisonale Verteilung: CEWE 2007 bis 2011

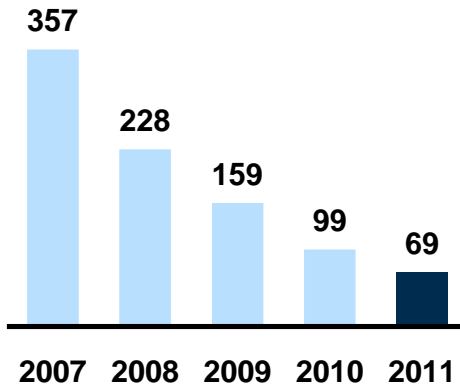
Fotos Gesamt- Anteil je Quartal in Prozent



Fotos Q2

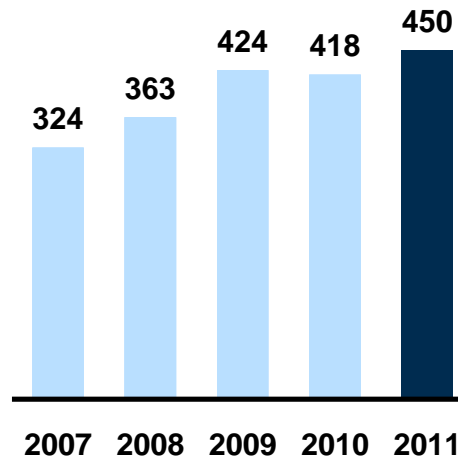
Fotos von Filmen in Mio. Stück

-29,9%



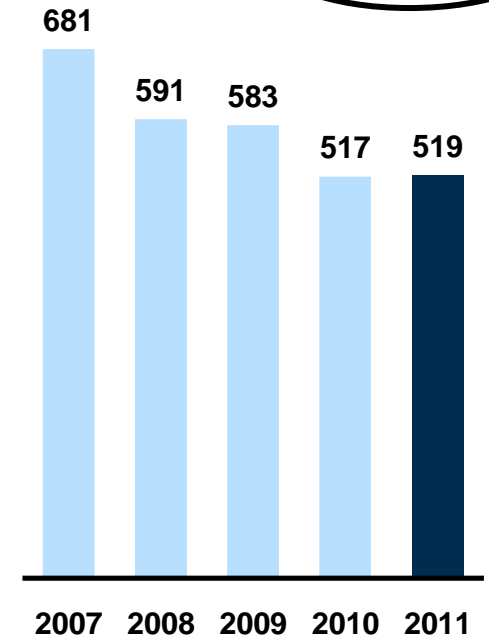
Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück

+7,5%



Fotos gesamt in Mio. Stück

+0,3%

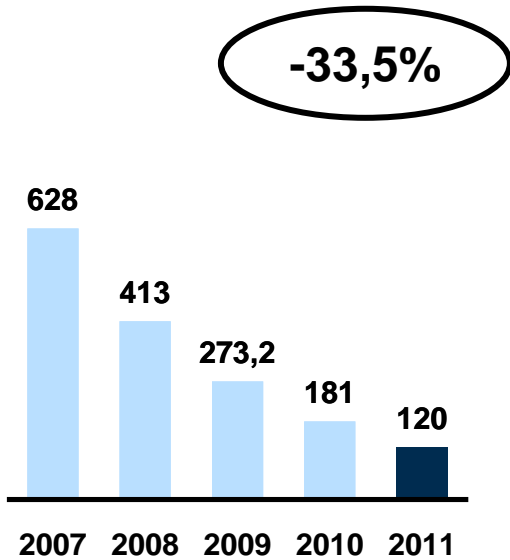


- ▶ Digitalfotos legen leicht zu
- ▶ Gesamtvolumen stabil

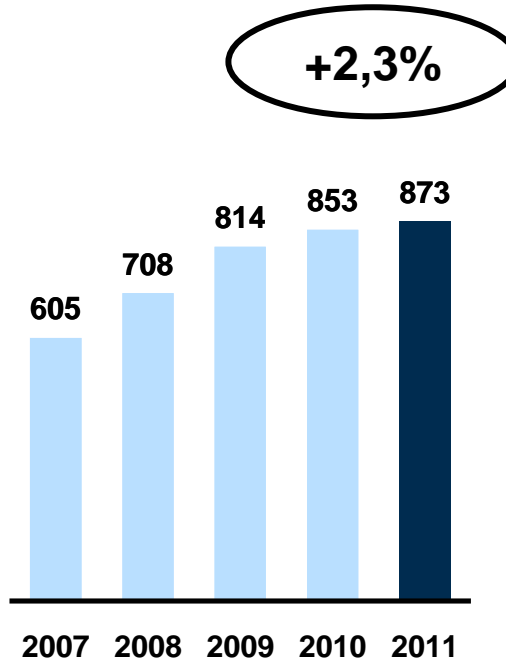
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Fotos Q1-Q2

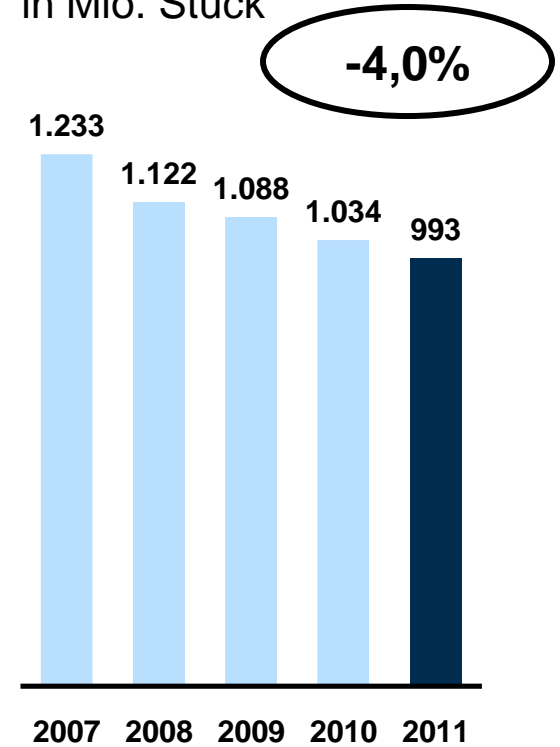
Fotos von Filmen in Mio. Stück



Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück



Fotos gesamt in Mio. Stück

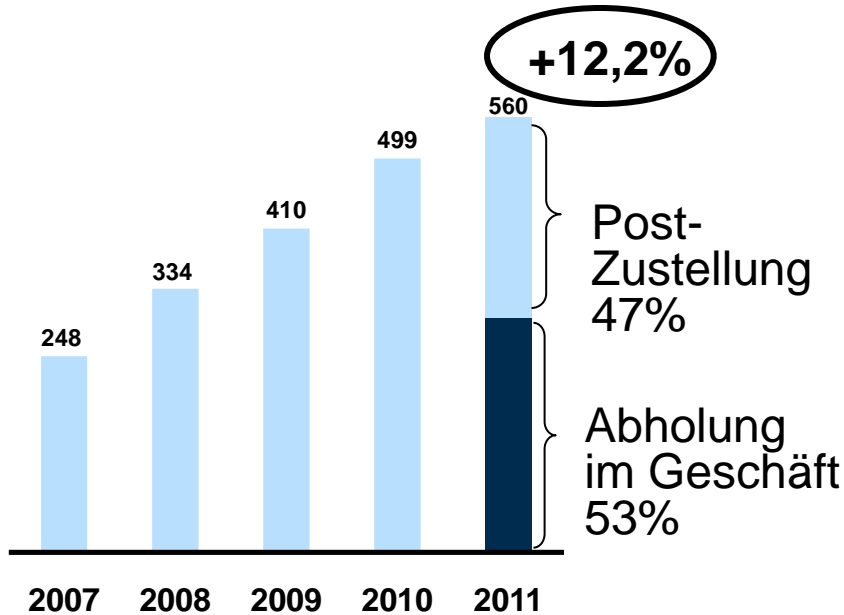


► Trend „von Masse zu Klasse“ im Halbjahr klar erkennbar

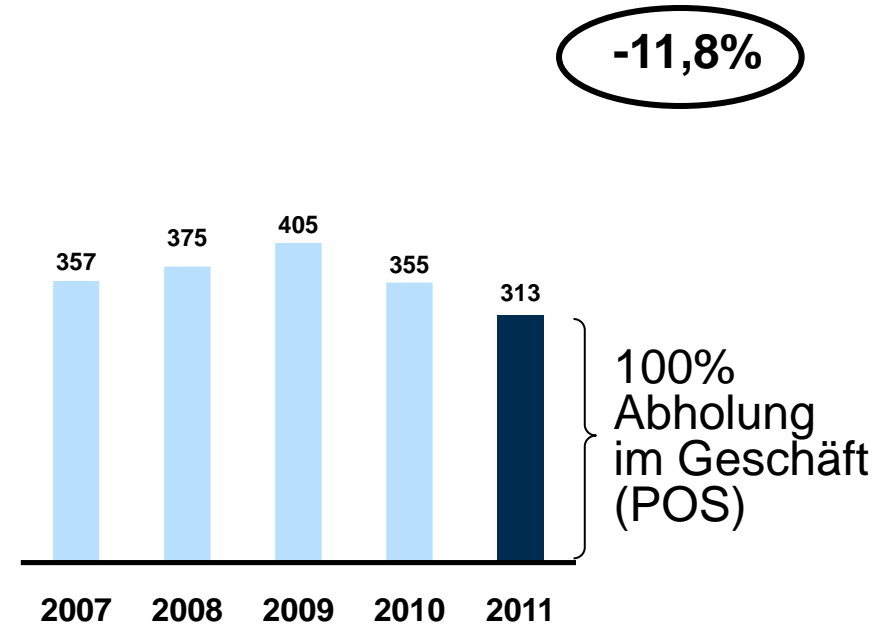
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Foto- Bestell-/Lieferwege Q1-Q2

Digitalfotos bestellt über das Internet Q1-Q2
in Mio. Stück



Fotos bestellt im Geschäft (POS) Q1-Q2
in Mio. Stück

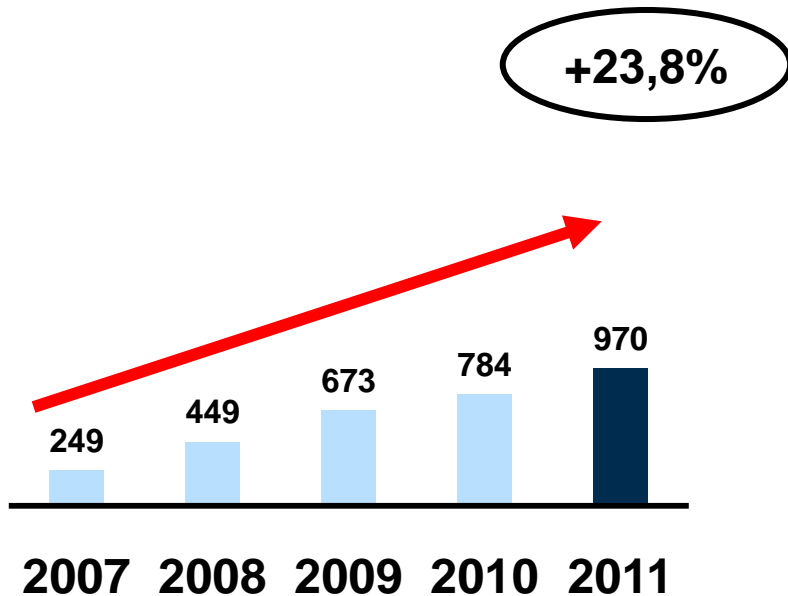


- ▶ **70% der Fotos wurden im 1. Halbjahr in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE COLOR-Stärke: „bricks & clicks“**

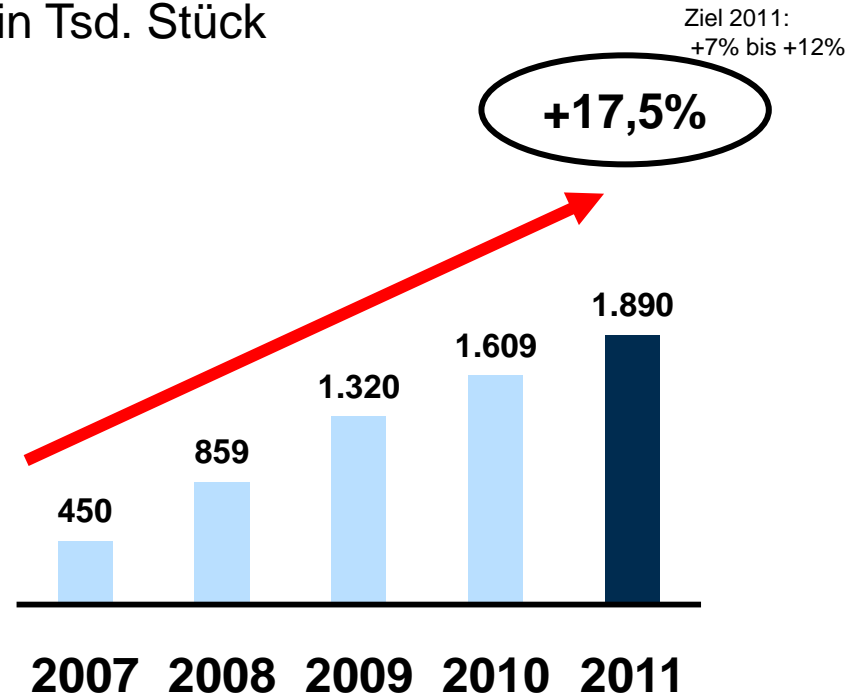
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

CEWE FOTOBUCH-Wachstum

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER Q2
in Tsd. Stück



Anzahl CEWE FOTOBÜCHER Q1-Q2
in Tsd. Stück

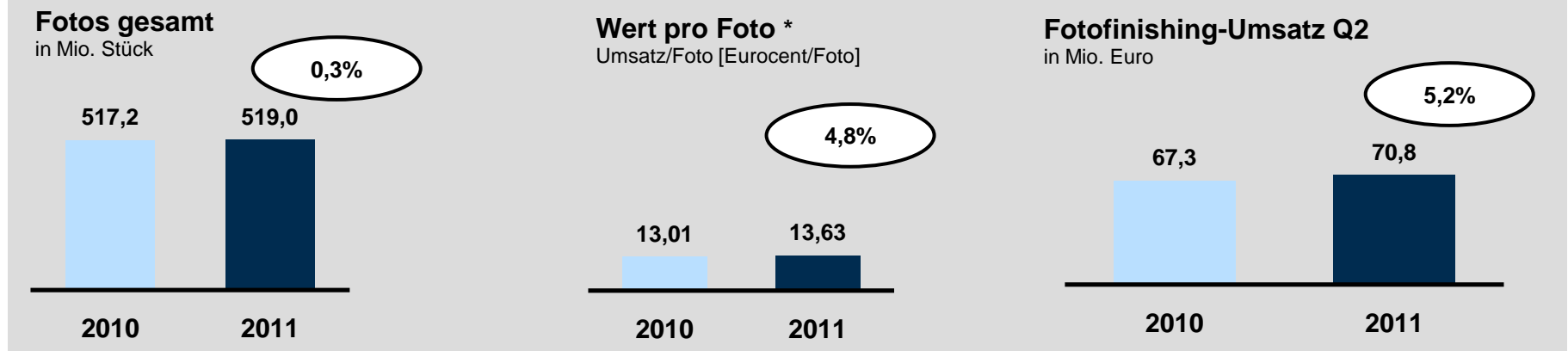


► CEWE FOTOBUCH wächst weiter stark, Wachstum legt in Q2 sogar zu

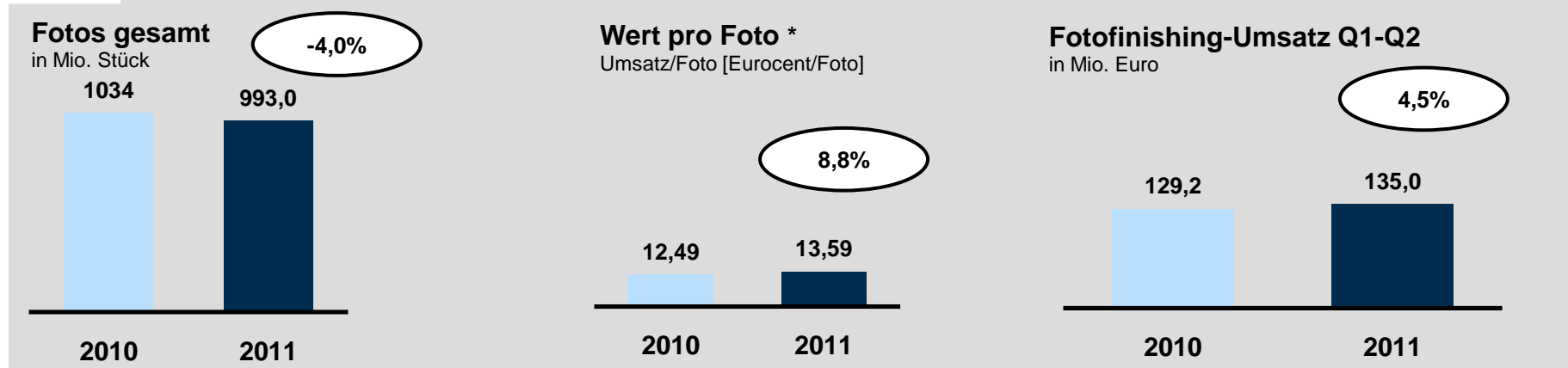
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Wertigkeit der Fotos

Q2



Q1-Q2



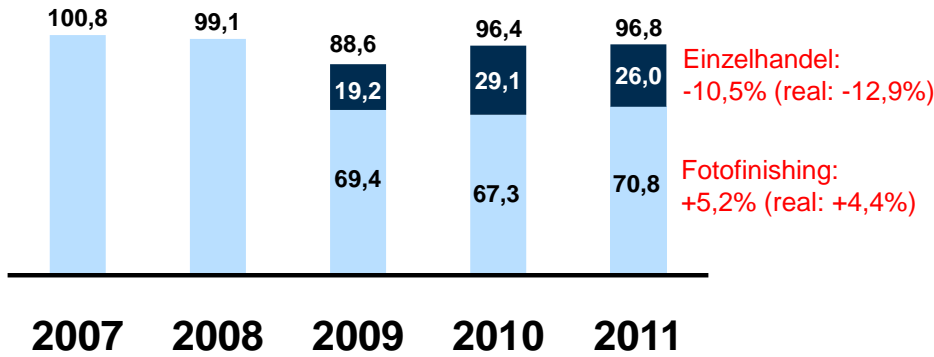
- ▶ „Von Masse zu Klasse“: Gestiegene Wertigkeit pro Foto steigert Fotofinishing-Umsatz bei nahezu konstanter Gesamtzahl der Fotos
- ▶ Erfolg der kleineren CEWE FOTOBUCH-Formate verkleinert Umsatzwachstum pro Foto im Q2

* nur Umsatz der Fotofinishing-Segmente

Umsatz

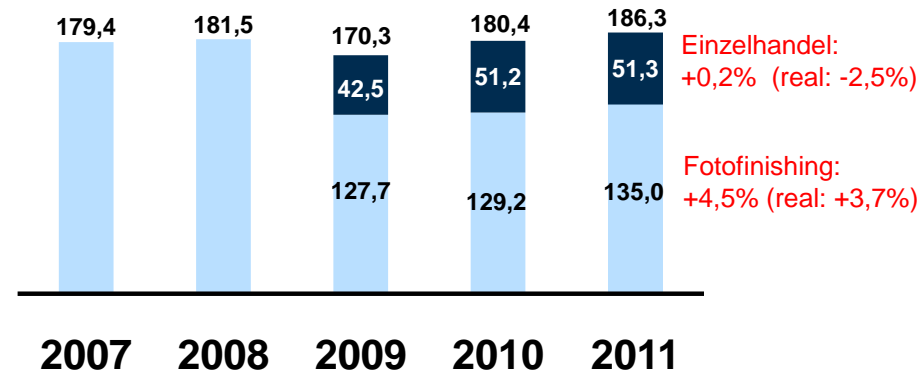
Q2
in Mio. Euro

+0,4%
real: -0,8%



Q1-Q2
in Mio. Euro

+3,3%
real: +1,9%



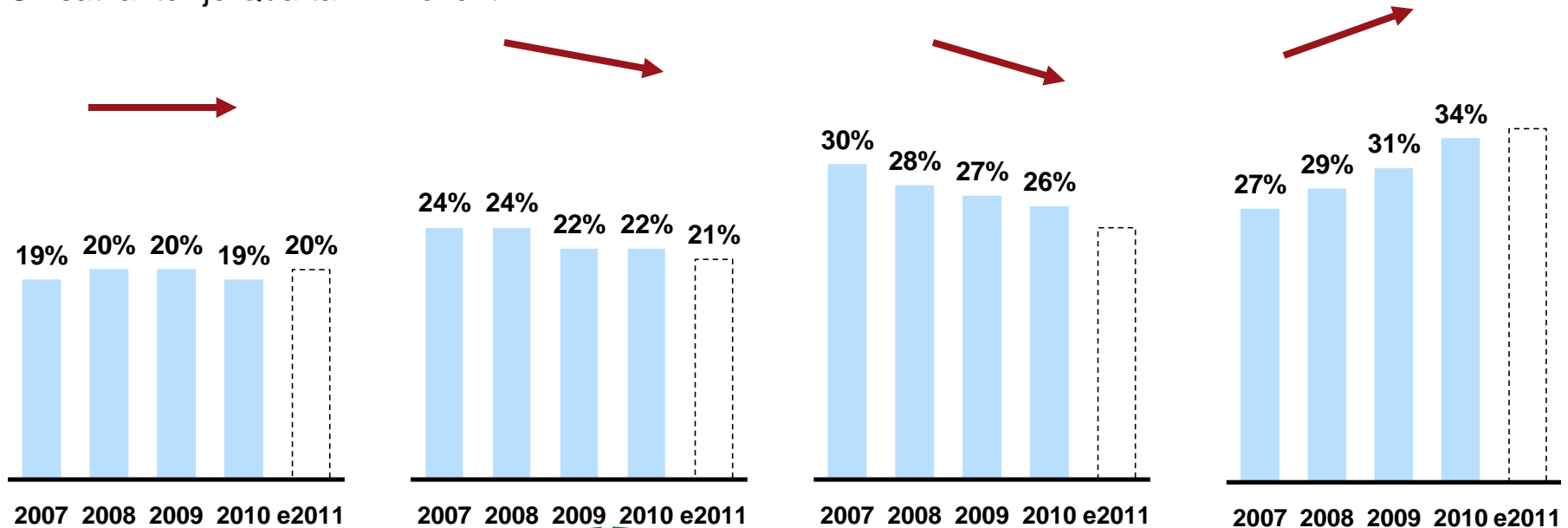
► **Fotofinishing trägt leichten Umsatzzuwachs**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Umsatzanteile nach Quartalen

Saisonale Verteilung: CEWE 2007 bis 2011

Umsatzanteil je Quartal in Prozent



Q1

447-460 m€
Umsatzziel
2011

84,9-87,4
m€

89,5m€
Ist

Q2

93,9-96,6
m€

96,8 m€
Ist

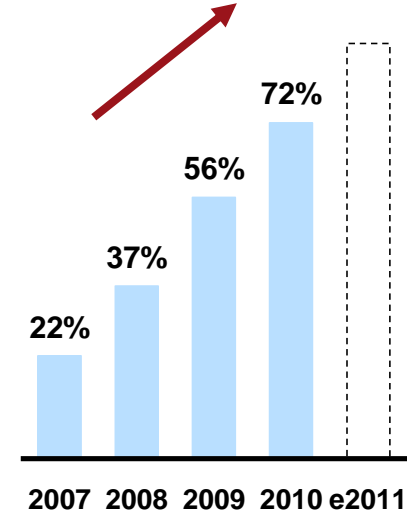
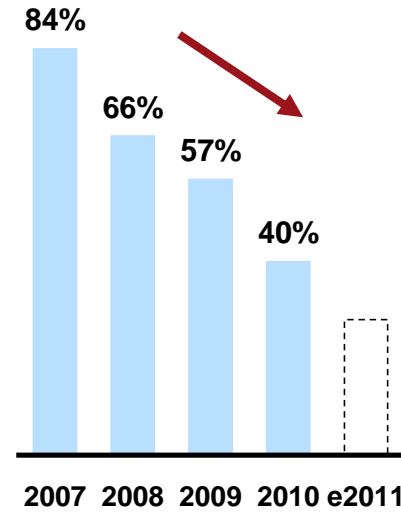
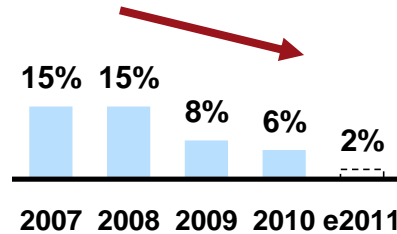
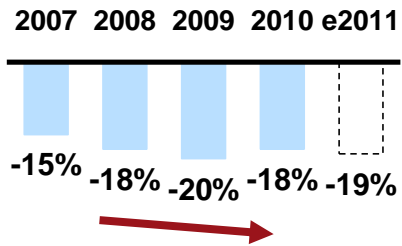
Q3

Q4

► **Umsatz leicht höher als erwartet**

EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen

Saisonale Verteilung: CEWE 2007 bis 2011 EBIT-Anteil je Quartal in Prozent



Q1

-5,3 - -5,9 m€

-5,2 m€

Ist

Q2

0,6 m€

0,7 m€

Ist

Q3

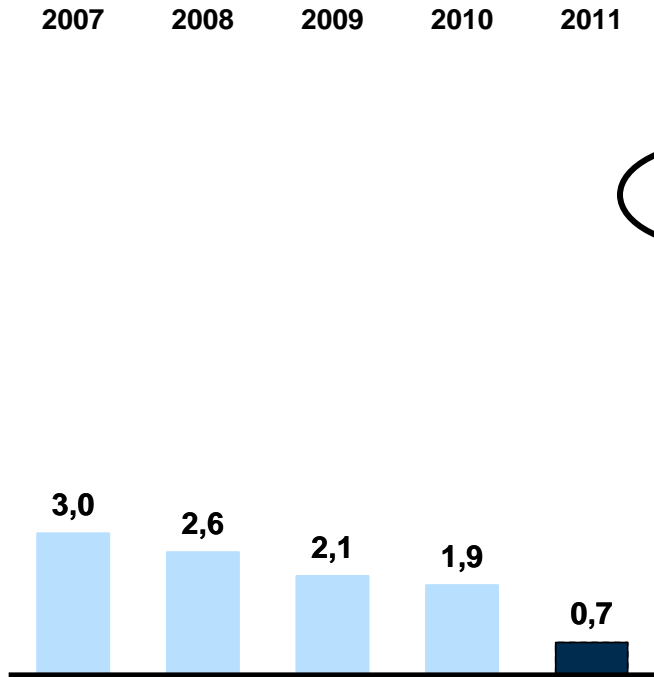
Q4

▶ Auch EBIT-Erwartung voll erreicht

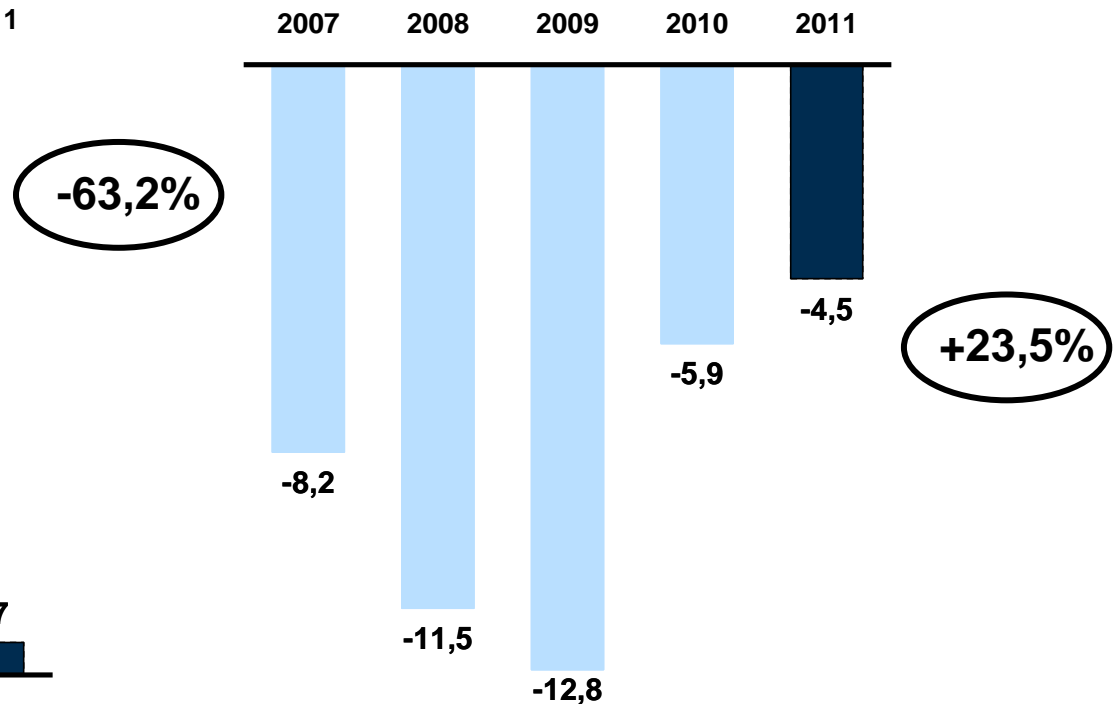
28-31m€
EBIT-Ziel
2011

EBIT

EBIT Q2 in Mio. Euro



EBIT Q1-Q2 in Mio. Euro

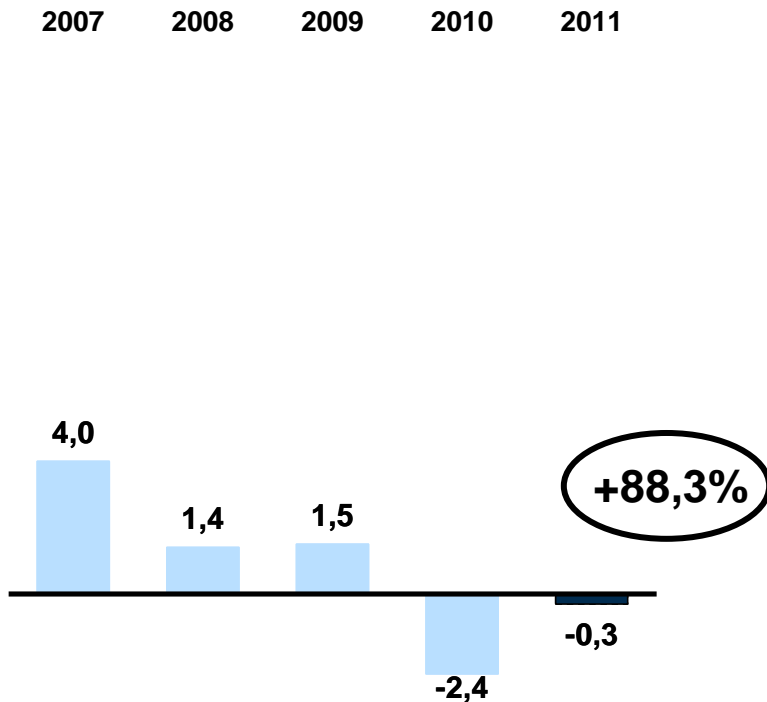


- ▶ Vor allem Anlaufaufwendungen des wichtigen Jahresendgeschäfts reduzieren Q2-Ergebnis
- ▶ Wegfall der 2010er Restrukturierungskosten im Q1 lässt Ergebnis des H1 ansteigen

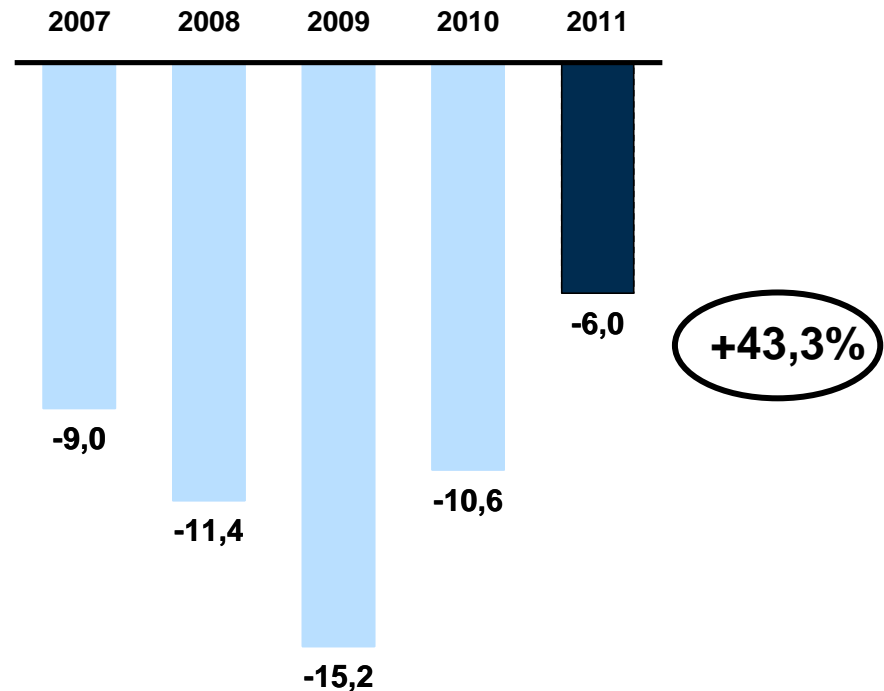
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Ergebnis nach Steuern

Ergebnis nach Steuern Q2 in Mio. Euro



Ergebnis nach Steuern Q1-Q2 in Mio. Euro



► Wegfall des Sondereffekts aus Q2 2010 hebt Nachsteuerergebnis

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing
2. Ergebnisse (Volumen und Gewinn)
- 3. Finanzbericht** (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
4. Ausblick
5. Q & A

Konzern GuV-Darstellung – Q2

In Millionen Euro	Q2 2011	% v. Umsatz	Q2 2010	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	96,8	100,0%	96,4	100,0%	+0,4	+0,4
Bestandsveränderung	0,0	0,0%	0,0	0,0%	+0,0	+100,0
Andere aktivierte Eigenleistung	0,4	0,4%	0,4	0,4%	-0,0	-0,5
Sonstige betriebliche Erträge	6,5	6,7%	4,5	4,6%	+2,0	+45,3
Materialaufwand	-37,5	-38,7%	-38,5	-40,0%	+1,0	+2,6
Rohergebnis	66,2	68,4%	62,8	65,1%	+3,5	+5,5
Personalaufwand	-26,3	-27,2%	-24,8	-25,8%	-1,5	-5,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-30,8	-31,8%	-27,3	-28,4%	-3,5	-12,8
EBITDA	9,1	9,4%	10,6	11,0%	-1,5	-14,3
Abschreibungen	-8,4	-8,7%	-8,7	-9,0%	+0,3	+3,7
EBIT	0,7	0,7%	1,9	1,9%	-1,2	-63,3
Finanzergebnis	-0,4	-0,4%	-0,4	-0,4%	+0,0	+4,9
EBT	0,3	0,3%	1,5	1,5%	-1,2	-78,7
Steuern	-0,6	-0,6%	-3,9	-4,0%	+3,3	+84,6
Ergebnis nach Steuern	-0,3	-0,3%	-2,4	-2,5%	+2,1	+88,3

*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Verteilung der Umsatzerlöse:
70,8 m€ Fotofinishing (VJ: 67,3 m€)
26,0 m€ Einzelhandel (VJ: 29,1 €)

Veränderung zu Q2/2010:

Nominal:

+ 3,5 m€ Fotofinishing (+ 5,2%)
- 3,1 m€ Einzelhandel (- 10,5%)

Real:

+2,9 m€ Fotofinishing (+4,4%)
- 3,8 m€ Einzelhandel (-12,9%)

(+) Versicherungsentschädigung

**(+) Auflösung von Rückstellungen
und sonstigen Verbindlichkeiten**

(+) Weiterbelastete Werbeleistungen

(+) Gestiegene Mieterlöse

Konzern GuV-Darstellung – Q2

In Millionen Euro	Q2 2011	% v. Umsatz	Q2 2010	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	96,8	100,0%	96,4	100,0%	+0,4	+0,4
Bestandsveränderung	0,0	0,0%	0,0	0,0%	+0,0	+100,0
Andere aktivierte Eigenleistung	0,4	0,4%	0,4	0,4%	-0,0	-0,5
Sonstige betriebliche Erträge	6,5	6,7%	4,5	4,6%	+2,0	+45,3
Materialaufwand	-37,5	-38,7%	-38,5	-40,0%	+1,0	+2,6
Rohergebnis	66,2	68,4%	62,8	65,1%	+3,5	+5,5
Personalaufwand	-26,3	-27,2%	-24,8	-25,8%	-1,5	-5,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-30,8	-31,8%	-27,3	-28,4%	-3,5	-12,8
EBITDA	9,1	9,4%	10,6	11,0%	-1,5	-14,3
Abschreibungen	-8,4	-8,7%	-8,7	-9,0%	+0,3	+3,7
EBIT	0,7	0,7%	1,9	1,9%	-1,2	-63,3
Finanzergebnis	-0,4	-0,4%	-0,4	-0,4%	+0,0	+4,9
EBT	0,3	0,3%	1,5	1,5%	-1,2	-78,7
Steuern	-0,6	-0,6%	-3,9	-4,0%	+3,3	+84,6
Ergebnis nach Steuern	-0,3	-0,3%	-2,4	-2,5%	+2,1	+88,3

(-) Fotopapier
(+) Handelsware

(-) Zuwachs Personal für Internet
Marketing und IT (Produktion
und Internet)

(-) Werbekosten
(-) Instandhaltung Maschinen
(-) Mailorderkosten
(+) Fahrdienstkosten

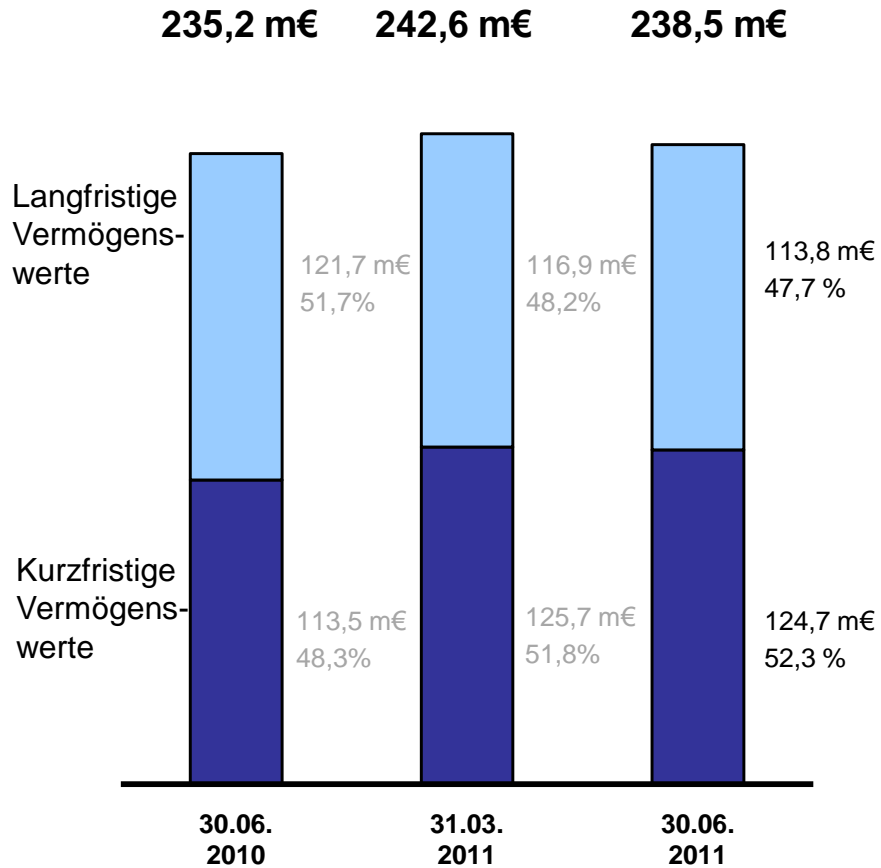
(-) Reduzierte Sachanlagenbasis

(+) Wegfall Sondereffekt 2010 durch
Forderungsverzicht Frankreich
(+) Latente Steuern

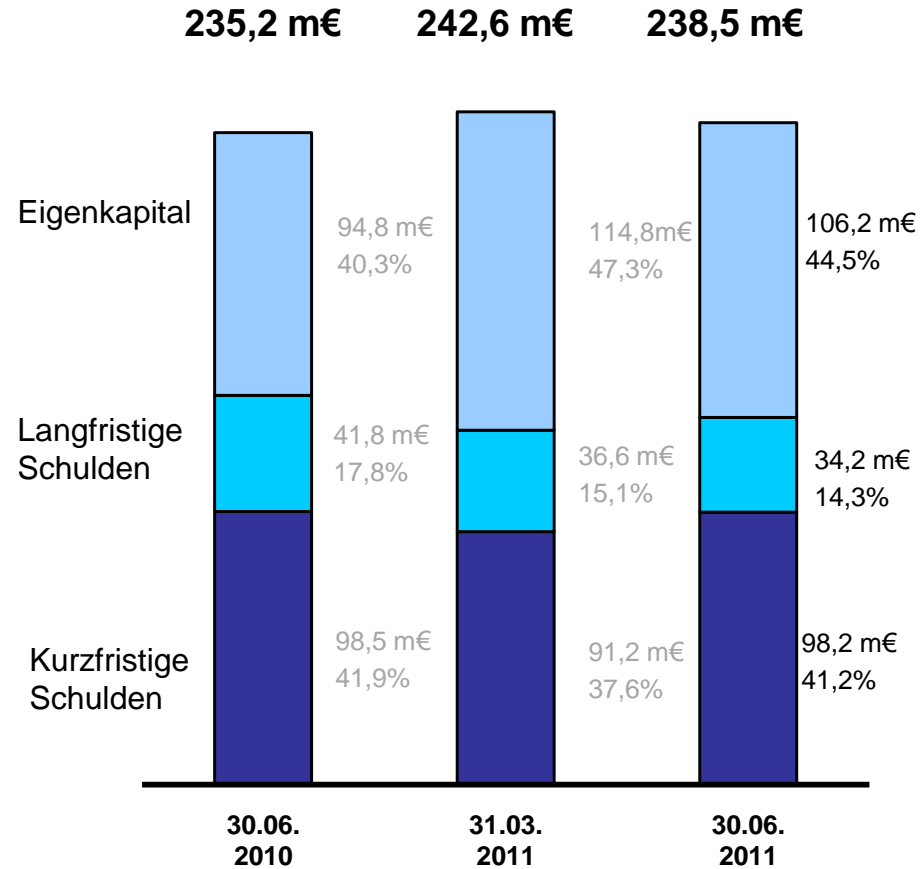
*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanzdaten

Aktiva



Passiva



► Solide Eigenkapitalquote von 44,5%

Konzern Bilanz-Darstellung: Aktiva – T-3

In Millionen Euro	30.06. 2011	% v. Bilanzs.	31.03. 2011	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %
Sachanlagen	75,7	31,7 %	78,0	32,1 %	-2,3	-2,9 %
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	4,9	2,1 %	4,8	2,0 %	+0,1	+2,6 %
Geschäfts- und Firmenwert	9,1	3,8 %	9,1	3,7 %	+0,0	+0,0 %
Immaterielle Vermögenswerte	14,9	6,3 %	15,8	6,5 %	-0,9	-5,7 %
Finanzanlagen	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,0	+0,0 %
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	2,9	1,2 %	2,9	1,2 %	+0,0	+0,0 %
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,6	0,3 %	0,7	0,3 %	-0,1	-9,5 %
Aktive latente Steuern	5,5	2,3 %	5,5	2,2 %	+0,0	+0,4 %
Langfristige Vermögenswerte	113,8	47,7 %	116,9	48,2 %	-3,1	-2,7 %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,0	+0,5 %
Vorräte	48,3	20,3 %	43,2	17,8 %	+5,1	+11,9 %
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	48,2	20,2 %	39,6	16,3 %	+8,7	+21,9 %
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	4,6	1,9 %	2,6	1,1 %	+2,0	+75,1 %
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	9,9	4,1 %	21,3	8,8 %	-11,4	-53,7 %
Liquide Mittel	13,5	5,7 %	18,8	7,8 %	-5,4	-28,4 %
Kurzfristige Vermögenswerte	124,7	52,3 %	125,7	51,8 %	-1,0	-0,8 %
Bilanzsumme	238,5	100,0 %	242,6	100,0 %	-4,1	-1,7 %

(-) Abschreibungen übersteigen Investitionen

(+) Handelswaren
(-) Fotopapier-Bestand

(+) Durch spätere Umsätze im Quartalsverlauf als im Vorjahr
(+) Bonusforderungen im Einzelhandel gegenüber Herstellern

(+) Durch Erhöhung der Gewerbe- und Körperschaftssteuer-Vorauszahlungen
(+) Durch anrechnungsfähige Kapitalertragssteuer aufgrund Gewinnausschüttungen innerhalb der Gruppe

(-) Auslaufen der Geldanlagen

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Passiva – T-3

In Millionen Euro	30.06. 2011	% v. Bilanzs.	31.03. 2011	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %
Gezeichnetes Kapital	19,2	8,0 %	19,2	7,9 %	+0,0	+0,0 %
Kapitalrücklage	56,2	23,6 %	56,2	23,2 %	+0,0	+0,0 %
Sonderposten für eigene Anteile	-17,8	-7,5 %	-17,7	-7,3 %	-0,1	-0,6 %
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	48,5	20,3 %	57,1	23,5 %	-8,6	-15,0 %
Anteile Dritter	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	+0,0	+2,5 %
Eigenkapital	106,2	44,5 %	114,8	47,3 %	-8,7	-7,5 %
Lfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,4	0,2 %	0,4	0,2 %	-0,0	-6,4 %
Lfr. Pensionsrückstellungen	10,4	4,4 %	10,2	4,2 %	+0,2	+1,9 %
Lfr. passive latente Steuern	1,8	0,8 %	1,8	0,7 %	+0,0	+2,2 %
Lfr. übrige Rückstellungen	0,9	0,4 %	0,9	0,4 %	+0,0	+0,0 %
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	20,4	8,6 %	23,1	9,5 %	-2,7	-11,8 %
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	0,3	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,0	+16,1 %
Langfristige Schulden	34,2	14,3 %	36,6	15,1 %	-2,5	-6,8 %
Kfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	+0,0	+0,0 %
Kfr. Steuerrückstellungen	3,3	1,4 %	3,6	1,5 %	-0,2	-6,9 %
Kfr. Übrige Rückstellungen	7,5	3,1 %	8,3	3,4 %	-0,8	-9,7 %
Kfr. Finanzverbindlichkeiten	7,5	3,1 %	6,5	2,7 %	+1,0	+15,2 %
Kfr. übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	56,3	23,6 %	50,3	20,7 %	+6,0	+11,9 %
Kfr. übrige Verbindlichkeiten	23,5	9,9 %	22,4	9,2 %	+1,1	+4,9 %
Kurzfristige Schulden	98,2	41,2 %	91,2	37,6 %	+7,0	+7,7 %
Bilanzsumme	238,5	100,0 %	242,6	100,0 %	-4,1	-1,7 %

(-) Dividendenausschüttung
(-) Aktienrückkauf

(-) Umgliederung in kurzfristige Finanz-
verbindlichkeiten

(-) Personalrückstellungen

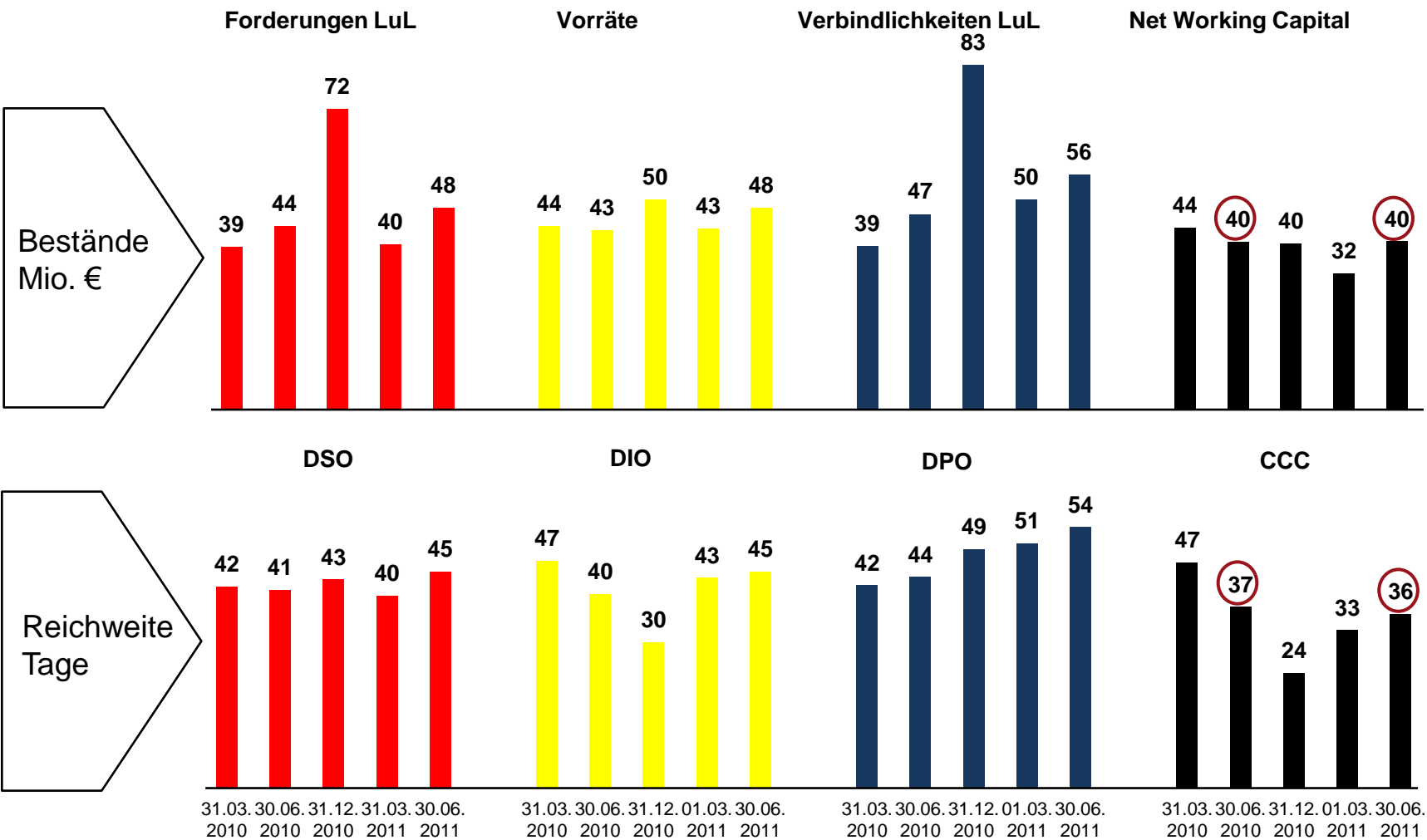
(+) Umgliederung aus langfristigen
Finanzverbindlichkeiten
(-) Tilgung

(+) Vorratsaufbau im Einzelhandel

(+) Aufbau Personalrückstellungen

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

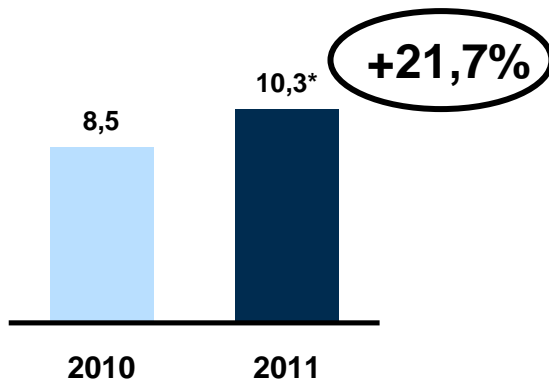
Operatives Netto-Working Capital



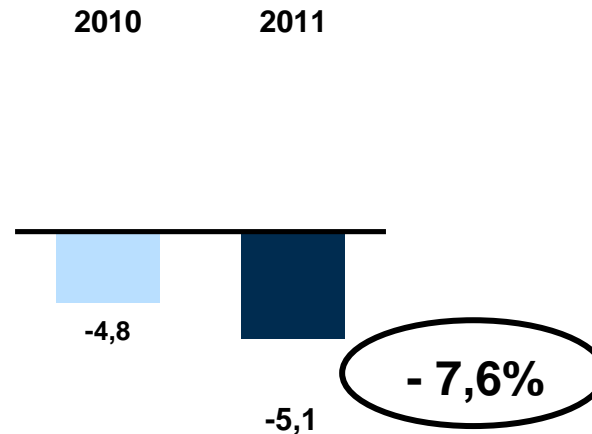
Reichweiten bezogen auf den Umsatz mit Dritten der letzten 3 Monate.
Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Free Cash Flow Q2 2011

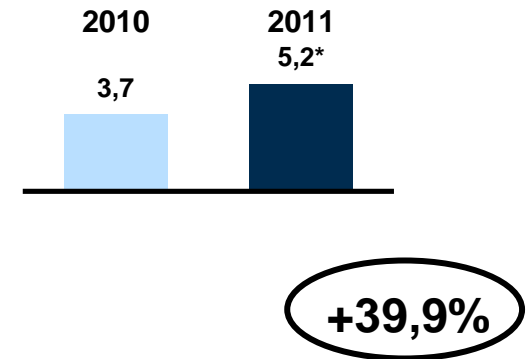
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit
in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit
in Mio. Euro



Free Cash Flow
in Mio. Euro



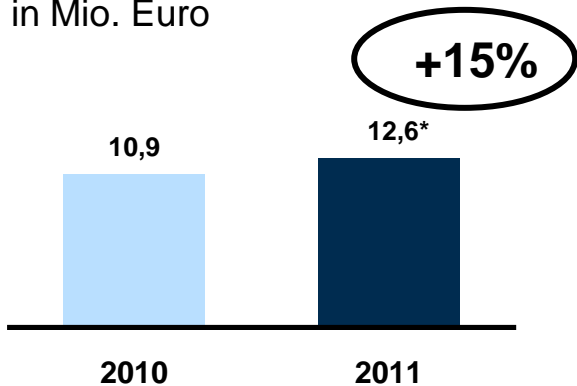
- ▶ **Free Cash Flow legt 1,5 Mio. Euro zu**
- ▶ **Unterschied des Working Capital-Effekts 2010/2011 durch Auflösung einer 4-Monats-Geldanlage mehr als aufgefangen**

* inkl. +10 Mio. Euro für die Auflösung einer 4-Monats-Geldanlage

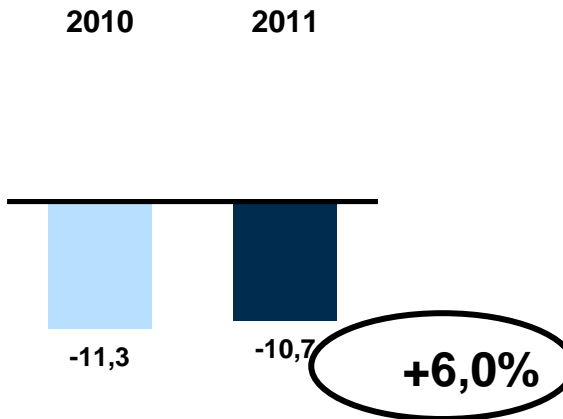
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Free Cash Flow Q1-Q2 2011

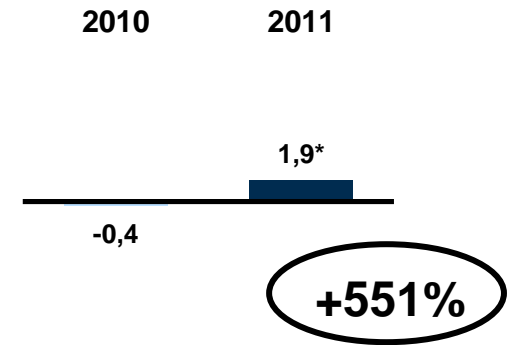
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit in Mio. Euro



Free Cash Flow in Mio. Euro



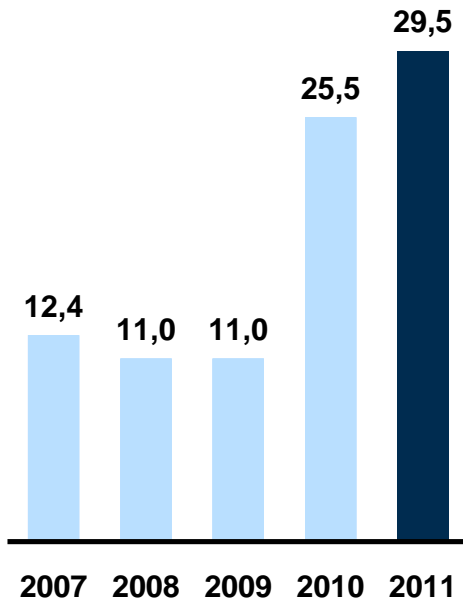
- ▶ Free Cash Flow steigt um 2,3 Mio. Euro
- ▶ Auflösung der 4-Monats-Geldanlage gleicht Unterschied des Working Capital-Effekts 2010/2011 aus

* inkl. +10 Mio. Euro für die Auflösung einer 4-Monats-Geldanlage

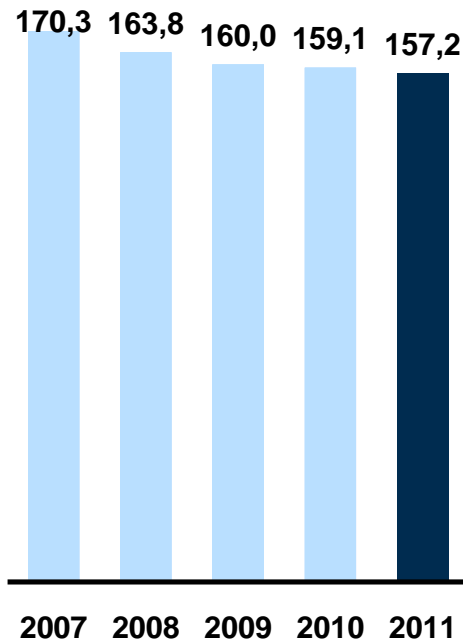
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

ROCE per 30.06.

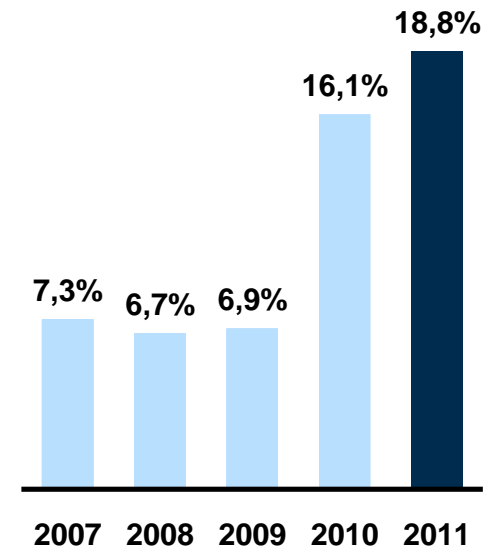
12-Monats-EBIT per 30.06.
in Mio. Euro



Durchschn. Capital
Employed der vergangenen
4 Quartale
in Mio. Euro



ROCE*
in %



► ROCE nochmals gestiegen: 18,8%

* $ROCE = EBIT / \bar{\text{Capital Employed}}$

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing
2. Ergebnisse (Volumen und Gewinn)
3. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
- 4. Ausblick**
5. Q & A

Ausblick 2011 (1/2)

Zielsetzungen

Veränderung zu 2010

Farbfotos	digital	2,0-2,1	Mrd. Stück	-6% bis -1%
	analog	0,23-0,26	Mrd. Stück	-38% bis -30%
	gesamt	2,23-2,36	Mrd. Stück	-11% bis -6%
CEWE FOTOBÜCHER		4,6-4,8	Mio. Stück	+7% bis +12%
Investitionen		30-32	Mio. Euro	+14% bis +21%
Umsatz *		447-460	Mio. Euro	+/-0% bis +3%
EBIT		28-31	Mio. Euro	+/-0% bis +10%
EBT		26-29	Mio. Euro	+/-0% bis +10%
Ergebnis nach Steuern		16-19	Mio. Euro	+17% bis +39%
Ergebnis je Aktie		2,36-2,80	Euro/Aktie	+17% bis +39%

* währungsbereinigt

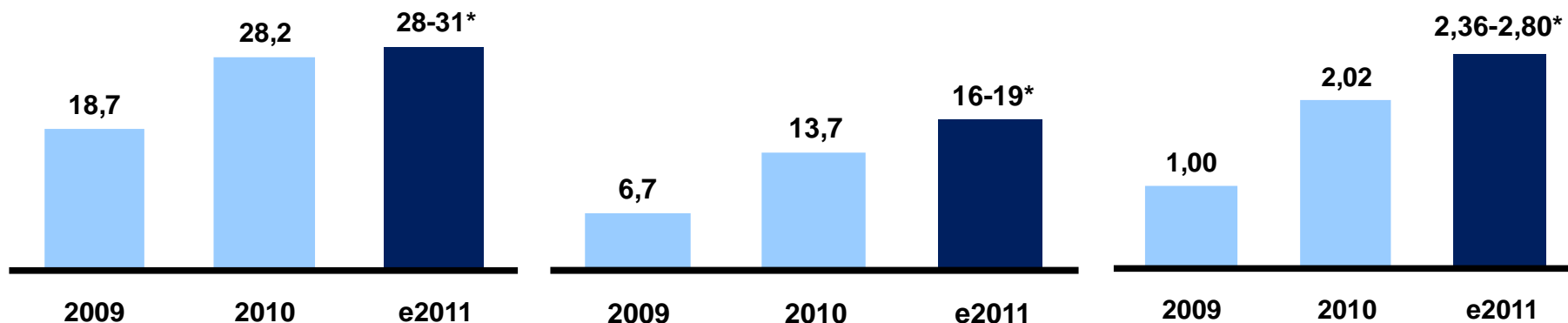
► **Ausblick unverändert und bestätigt**

Ausblick 2011 (2/2)

EBIT
in Mio. Euro

Ergebnis nach Steuern
in Mio. Euro

Ergebnis je Aktie
in Euro pro Aktie



► **Ergebnis je Aktie soll in 2011 weiter um bis zu +39% wachsen**

* In der Grafik ist der Mittelwert angezeigt.

12-Monats-Übersicht per 30. Juni 2011

	Q1	Q2	Q3	Q4			Ziel 2011
	2011		2010		Σ		
Absatz [Mrd. Stück]	0,47	0,52	0,73	0,73	2,46	>	2,23-2,36
Umsatz [Mio. Euro]	89,5	96,8	116,4	150,0	452,7	≧	447-460
EBIT [Mio. Euro]	-5,2	0,7	12,3	21,8	29,5	≧	28-31
EBT [Mio. Euro]	-5,4	0,3	11,7	21,5	28,1	≧	26-29
Ergebnis nach Steuern [Mio. Euro]	-5,7	-0,3	9,4	14,8	18,3	≧	16-19

Prognostizierte Veränderung
2011

- ▶ **Auch unter konservativen Annahmen:
Jahresziele in greifbarer Nähe, da auf 12-Monats-Basis bereits erreicht**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten aus Produktentwicklung und Marketing
2. Ergebnisse (Volumen und Gewinn)
3. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
4. Ausblick
- 5. Q & A**