

Resultate Q1 2012

CEWE COLOR Holding AG

Analysten-Telefonkonferenz

Oldenburg, 15. Mai 2012



Mein
CEWE FOTOBUCH
Ihre Fotos als echtes Buch!
www.cewe-fotobuch.de

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 und Ergebnisse
2. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)
3. Ausblick
4. Q & A

Highlights Q1 2012

Ergebnisse		Vorjahr Q1 2011	Ist Q1 2012	Kommentar
Absatz	Mio. Fotos	474	496	▪ Absatz liegt über den Erwartungen und legt gegenüber Vorjahr leicht zu
Umsatz	Mio. Euro	89,5	95,5	▪ Umsatzzuwachs durch Online Druck (Akquisition Saxoprint) und zusätzlich aus Fotofinishing
EBIT	Mio. Euro	-5,2	-6,8	▪ Konzern-EBIT reduziert durch Erstkonsolidierung von Saxoprint und Einmaleffekt im Fotofinishing (Wertberichtigung Kunde Schlecker)
Free Cash Flow	Mio. Euro	-3,3	-30,5	▪ Cash Flow reduziert durch Cashout Akquisition Saxoprint
ROCE (31. März)	%	19,4%	17,5%	▪ ROCE weiter auf hohem Niveau
EK-Quote (31. März)	%	47,3%	39,4% (48,2%)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ EK-Quote im Stammgeschäft nochmals gewachsen ▪ Auch nach Saxoprint Akquisition EK-Quote auf hohem soliden Niveau

- ▶ **Q1 mit typischem Jahresstart plus Sondereffekten**
- ▶ **CEWE COLOR bekräftigt Jahreszielsetzung**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

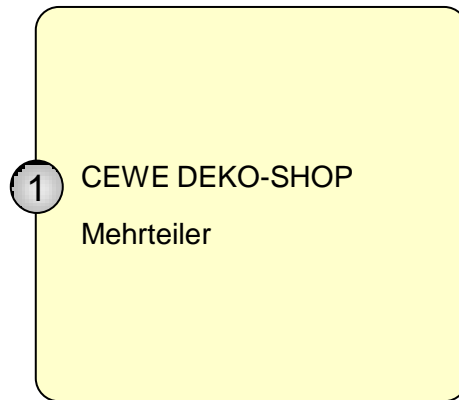
2. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)

3. Ausblick

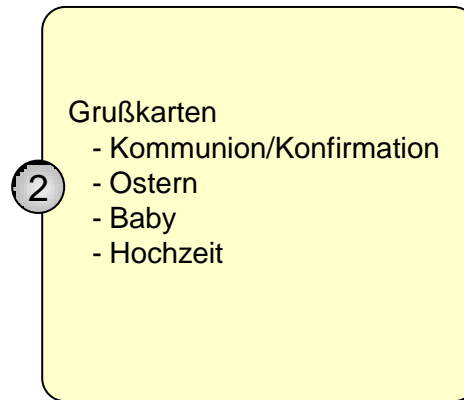
4. Q & A

Neuheiten Q1 2012

Neue Produkte



Neue Designs



- ▶ **CEWE DEKO-SHOP: Einführung Mehrteiler (z.B. Triptychon) in verschiedenen Formaten und Oberflächen**
- ▶ **Stetiger Ausbau des Design-Angebots**

CEWE DEKO-SHOP: Mehrteiler

- 13 Formatkombinationen verfügbar als 2-Teiler, 3-Teiler und 4-Teiler
- Verfügbar für:
 - Posterdruck XXL,
 - Leinwand,
 - Hartschaumplatte (Direktdruck),
 - Alu-Dibond (Direktdruck),
 - Acrylglas (Direktdruck),
 - Gallery Print (Direktdruck)



Neue Konfirmations- und Kommuniondesigns und Osterkarten für 12 CEWE GRUSSKARTEN

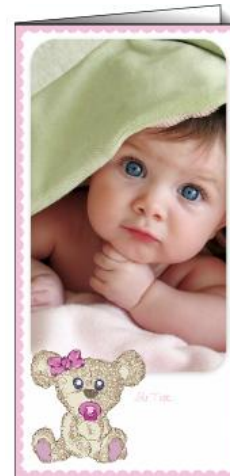
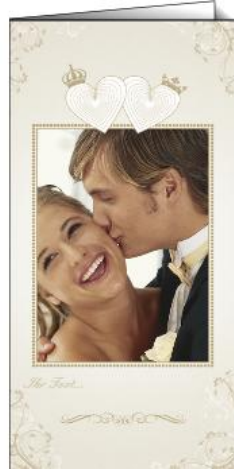


20 neue Konfirmations- und Kommuniondesigns

8 neue Osterkarten-Designs

► Sukzessive Liveschaltung im IPS/HPS im März

Neue Baby und Hochzeitsdesign für 12 CEWE GRUSSKARTEN



30 neue Hochzeitsdesigns

30 neue Babydesigns

► **Liveschaltung im IPS/HPS im Mai/Juni**

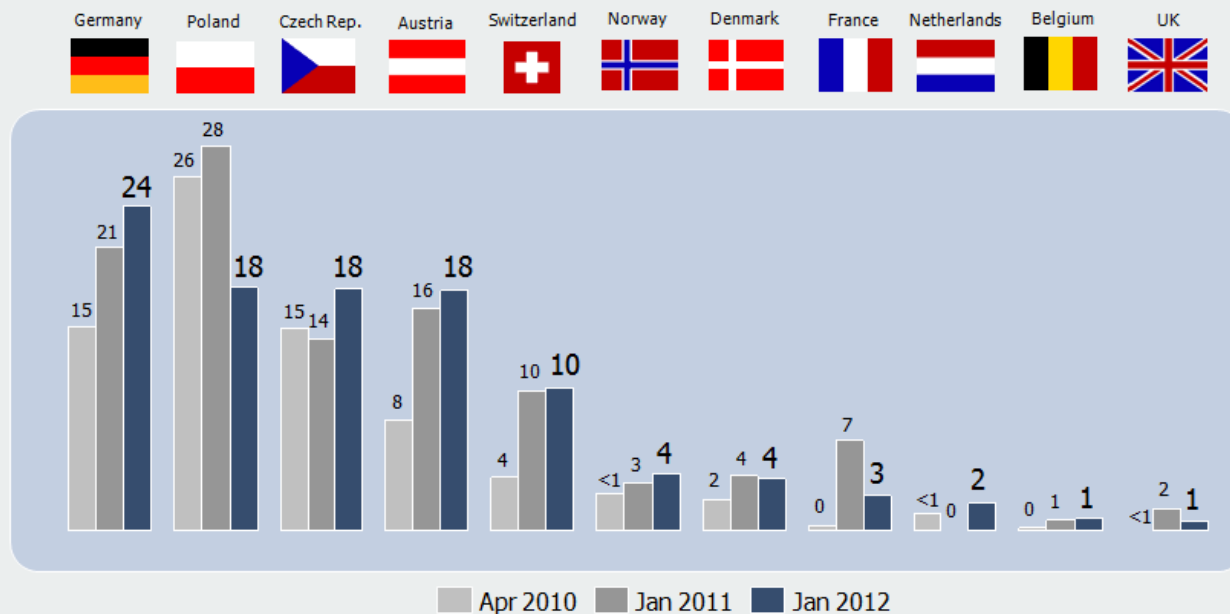
CEWE FOTOBUCH Markenbekanntheit

GfK Consumer Panel

Advertising Impact Study CEWE

January 2012

Unaided „My CEWE Photobook“ brand awareness



Basis: Online Population Age 18 upwards, Persons who ever heard about photo books
 Question 3a: Which companies or producers of photo books do you know of, at least by name?
 Share of CEWE namings in %
 © GfK Panel Services Deutschland



► Ungestützte Markenbekanntheit steigt weiter

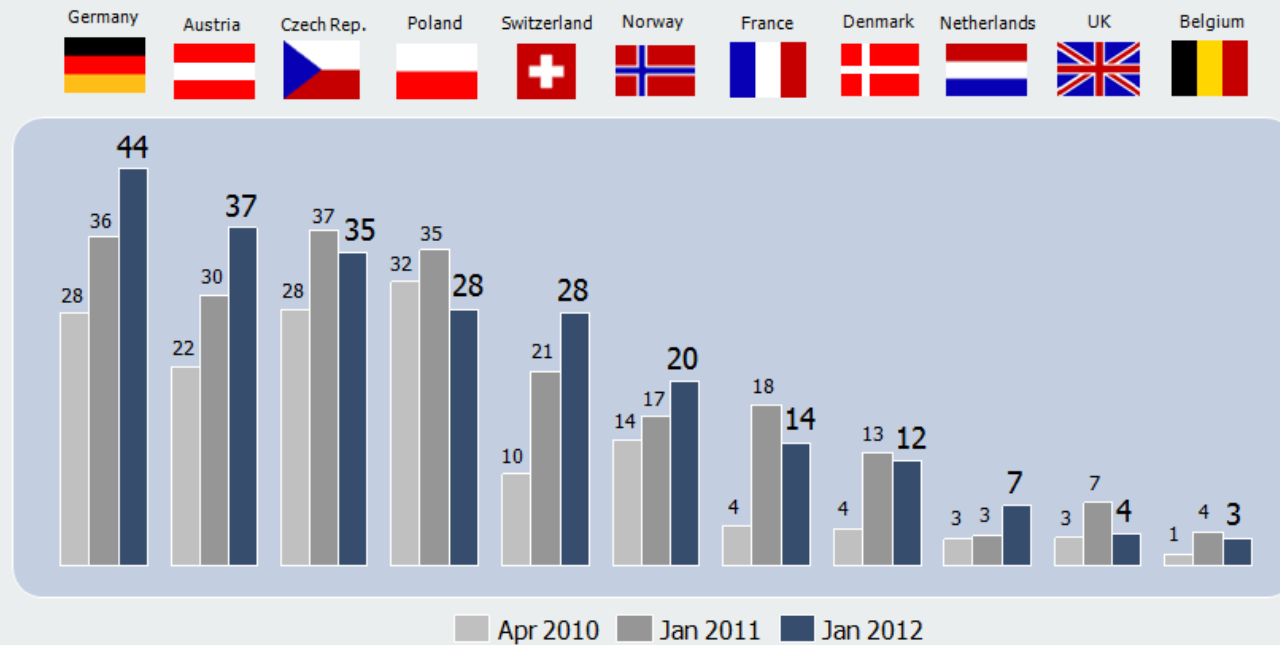
CEWE FOTOBUCH Markenbekanntheit

GfK Consumer Panel

Advertising Impact Study CEWE

January 2012

Aided „My CEWE Photobook“ brand awareness



Basis: Online Population Age 18 upwards; Persons who ever heard about photo books
 Question 4: Which of the following companies or manufacturers do you know of, at least by name?
 Share of "My CEWE Photobook" in %
 © GfK Panel Services Deutschland

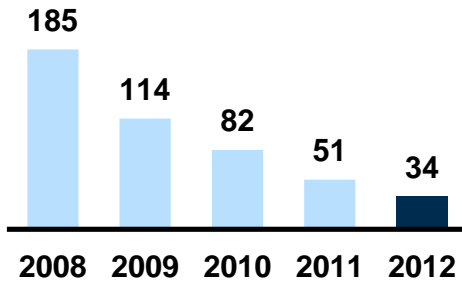


▶ **Gestützte Markenbekanntheit steigt weiter**

Fotos Q1

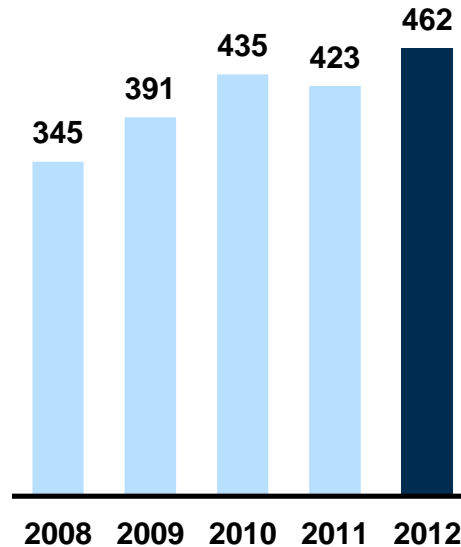
Fotos von Filmen in Mio. Stück

-32,7%



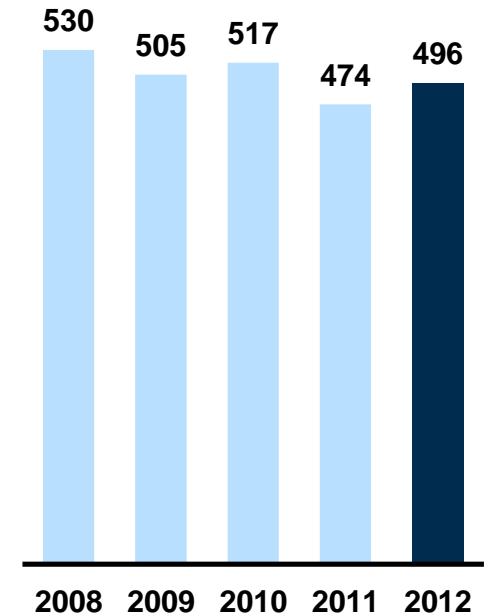
Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück

+9,2%



Fotos gesamt in Mio. Stück

+4,7%

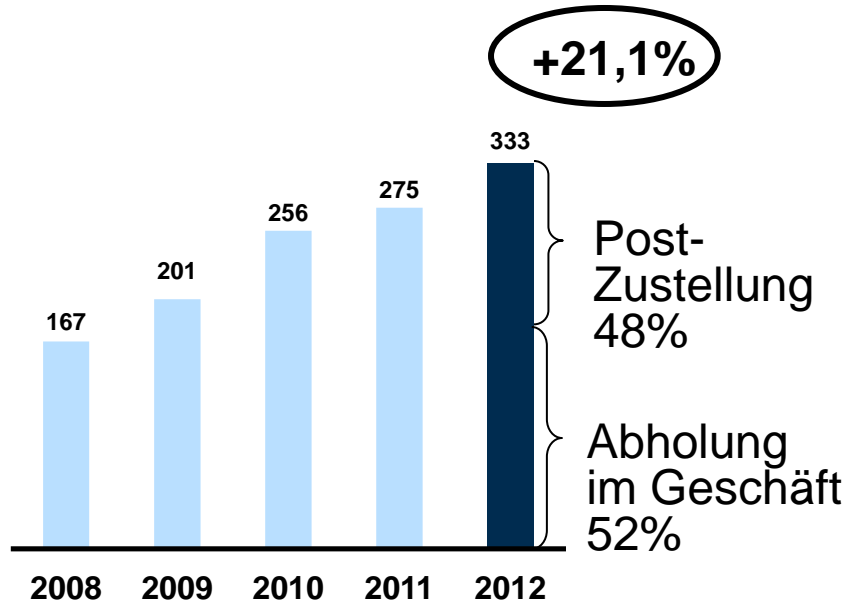


► Gesamtvolumen legt leicht zu

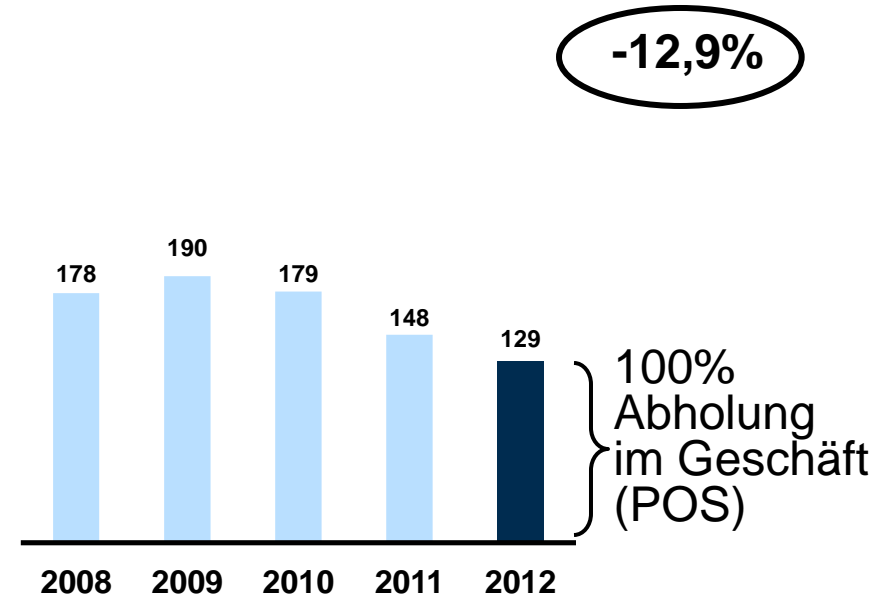
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bestell- und Lieferwege Q1

Digitalfotos bestellt über das Internet Q1
in Mio. Stück



Digitalfotos bestellt im Geschäft (POS) Q1
in Mio. Stück

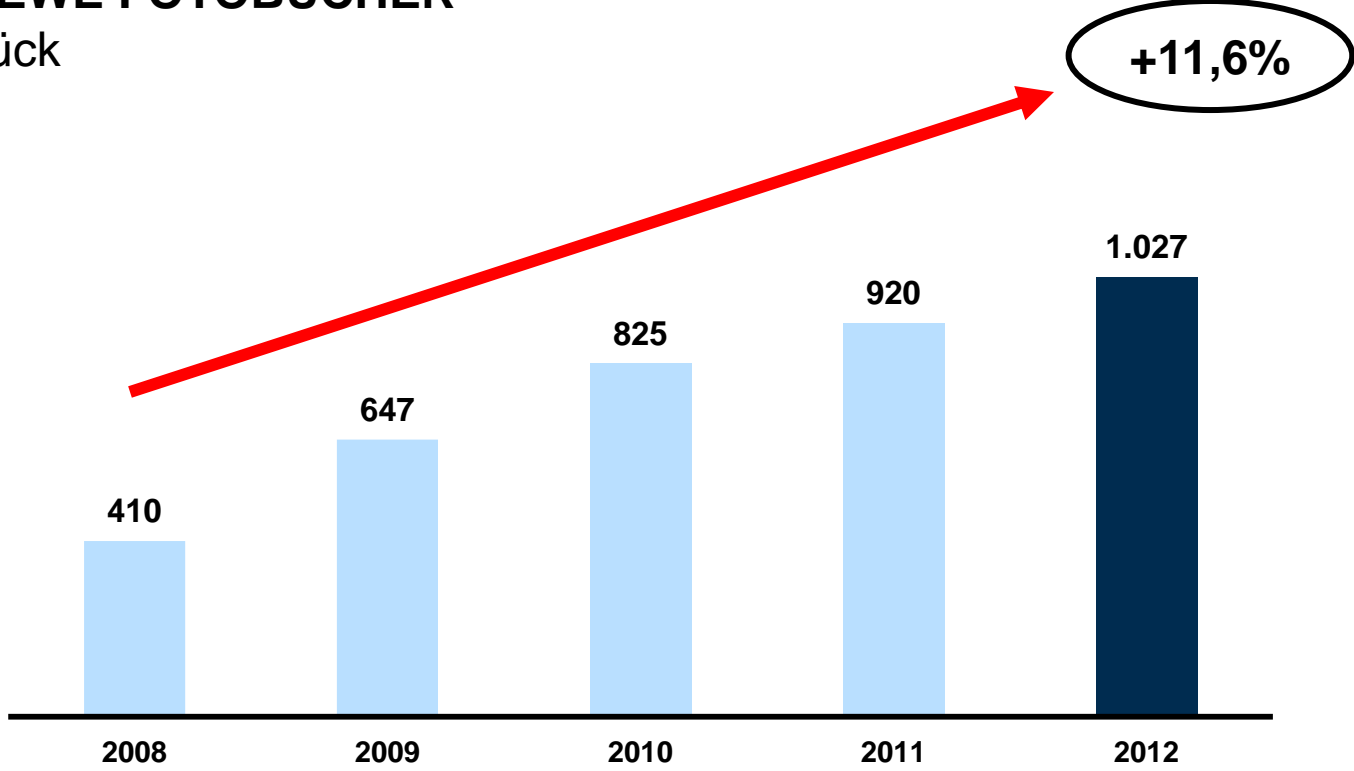


- ▶ **68% aller Fotos (analog und digital) wurden im Q1 in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE COLOR-Stärke: „clicks & bricks“**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

CEWE FOTOBUCH-Wachstum Q1

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER
in Tsd. Stück



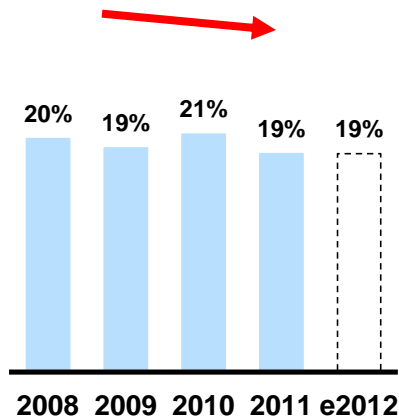
► **CEWE FOTOBUCH wächst weiter stark, absolutes Wachstum legt nochmals zu (+107.000 Bücher, Vorjahr +95.000 Bücher)**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Fotos Gesamt nach Quartalen

Saisonale Verteilung: CEWE 2008 bis 2012
Fotos Gesamt- Anteil je Quartal in Prozent

► **Volumenerwartung
übertroffen v.a. durch
Wachstum Einzelfotos**



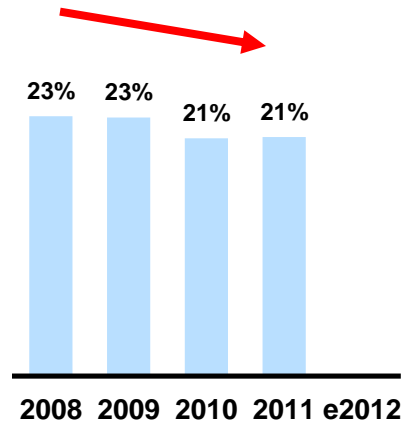
Q1

2,29-2,36
Mrd. Fotos
2012

0,43-0,45
Mrd.

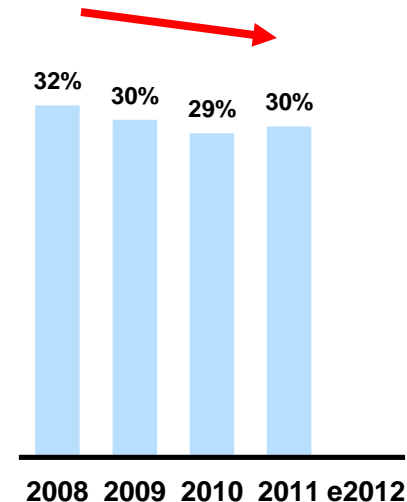
496,2
Mrd.

Ist ✓



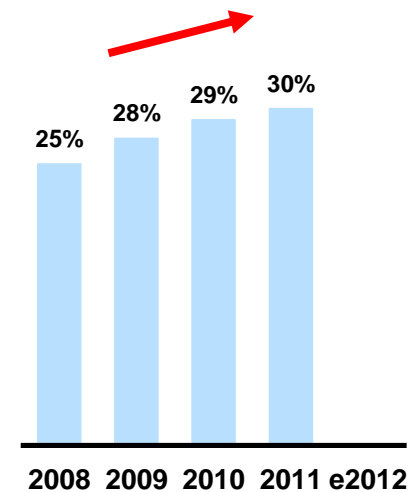
Q2

0,48-0,49
Mrd.



Q3

0,68-0,70
Mrd.



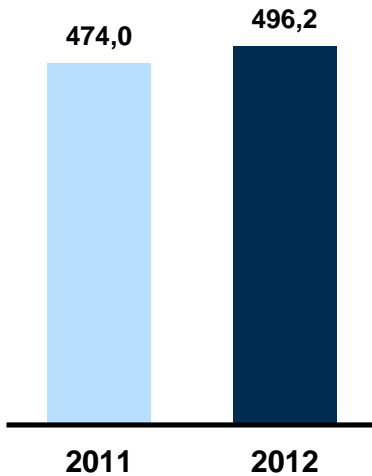
Q4

0,70-0,72
Mrd.

Wertigkeit der Fotos Q1

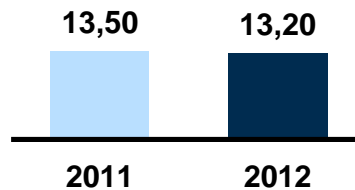
Fotos gesamt
in Mio. Stück

+4,7%



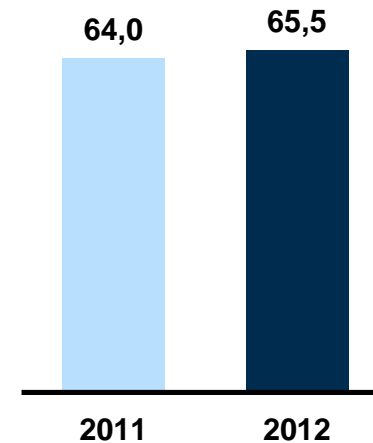
Wert pro Foto *
Umsatz/Foto [Eurocent/Foto]

-2,3%



Fotofinishing-Umsatz Q1
In Mio. Euro

+2,3%



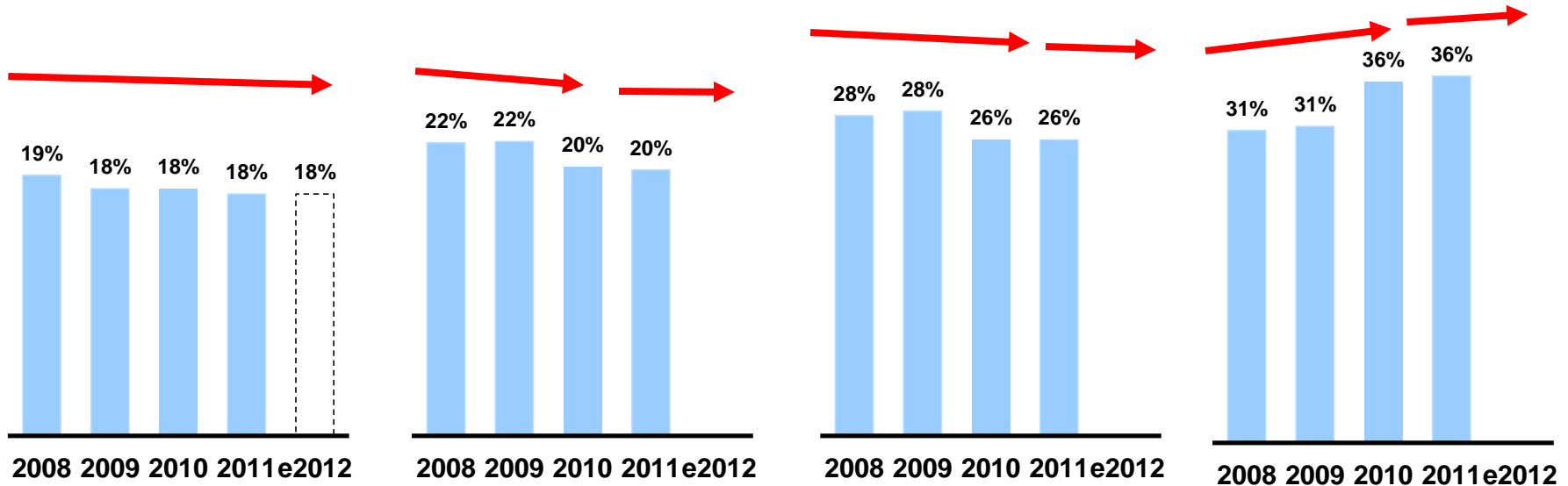
* nur Umsatz des Fotofinishing-Segments

- ▶ **Wert pro Foto leicht unter Vorjahresniveau durch**
 - **Sehr erfolgreiche Aktion mit Fotostickern im Vorjahr, die den Durchschnittsumsatz je Einzelfoto erhöht hatte**
 - **Mehr erlösschmälernd zu verbuchende Aufwendungen zur Produktvermarktung als im Vorjahr**

Umsatzanteile nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2008 bis 2012

Fotofinishing-Umsatzanteil je Quartal in Prozent



347,8-372,8m€*
Umsatzziel
2012

Q1

62,6-67,1
m€

Q2

Q3

Q4

65,5

Ist



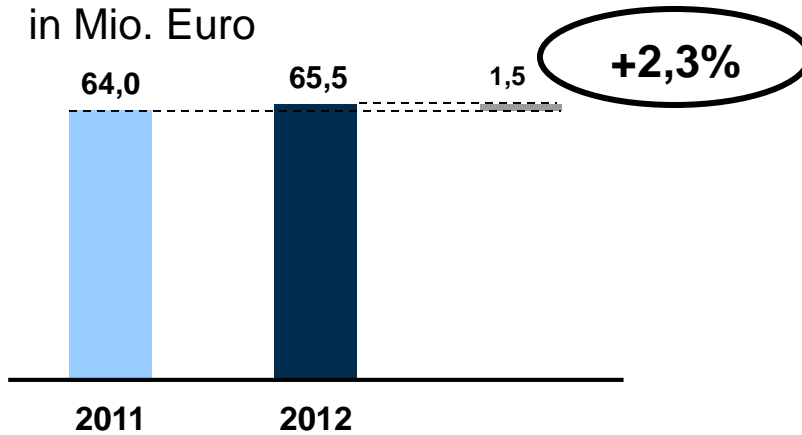
► **Fotofinishing-Umsatz voll im Rahmen der Erwartungen**

* 500-525 m€ abzüglich Onlinedruck-Ziel (40 m€) und Einzelhandel-Vorjahresumsatz (112,2m€)

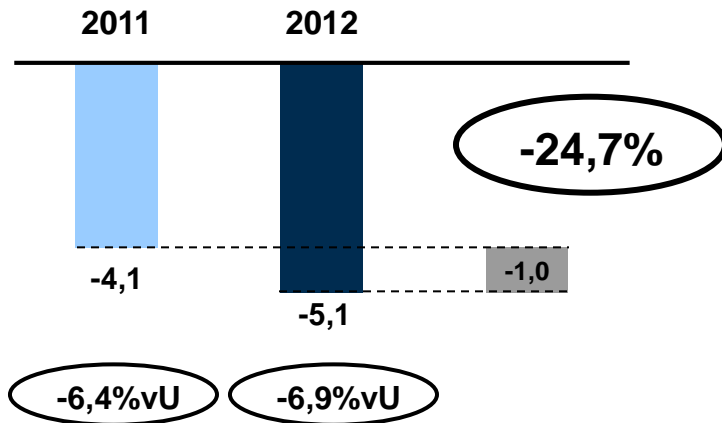
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Segment Fotofinishing Q1

Umsatz



EBIT



- Mehrwertprodukte wirken steigend auf den Umsatz pro Foto
- Volumensteigerung treibt Umsatz
- Umsatzrückgang bei Einzelfotos durch erfolgreiche Fotosticker-Aktion im Vorjahr (steigerte den Umsatz pro Einzelfoto) sowie durch mehr erlösschmälernd zu verbuchende Aufwendungen zur Produktvermarktung

- „Eisverkaufen im Winter“: gewohnt negatives Ergebnis im traditionellen Verlustquartal Q1
- Einzelwertberichtigung aufgrund der kontrollierten Weiterbelieferung des Kunden Schlecker nach Beendigung der Kreditversicherung

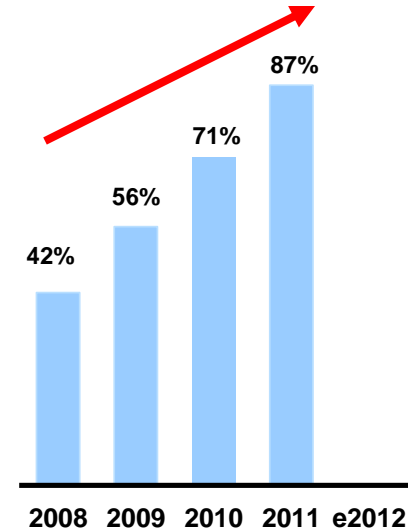
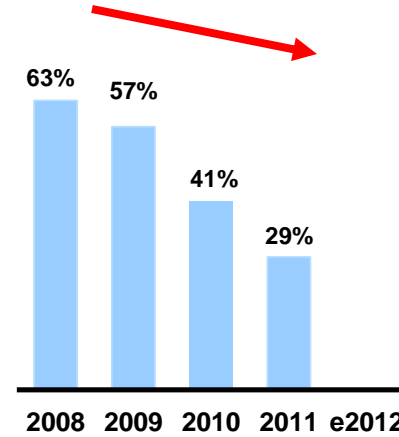
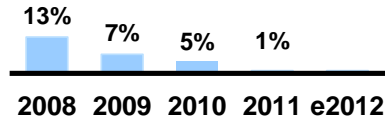
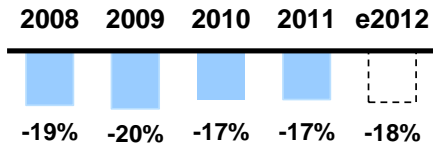
► Segment „Fotofinishing“ mit einem typischen ersten Quartal plus einiger Sondereffekte

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen - FF

Saisonale Verteilung: CEWE 2008 bis 2012

EBIT-Anteil je Quartal in Prozent (für das Jahr 2008 wurde als Vergleichswert das EBT berücksichtigt)



24,5-30,5 m€
EBIT-Ziel 2012
Fotofinishing

Q1

-4,4 - -5,5 m€

-5,1 m€

Ist



Q2

Q3

Q4

► **Fotofinishing-EBIT klar im Erwartungsbereich**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

2. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)

3. Ausblick

4. Q & A

Akquisition Saxoprint

Saxoprint GmbH

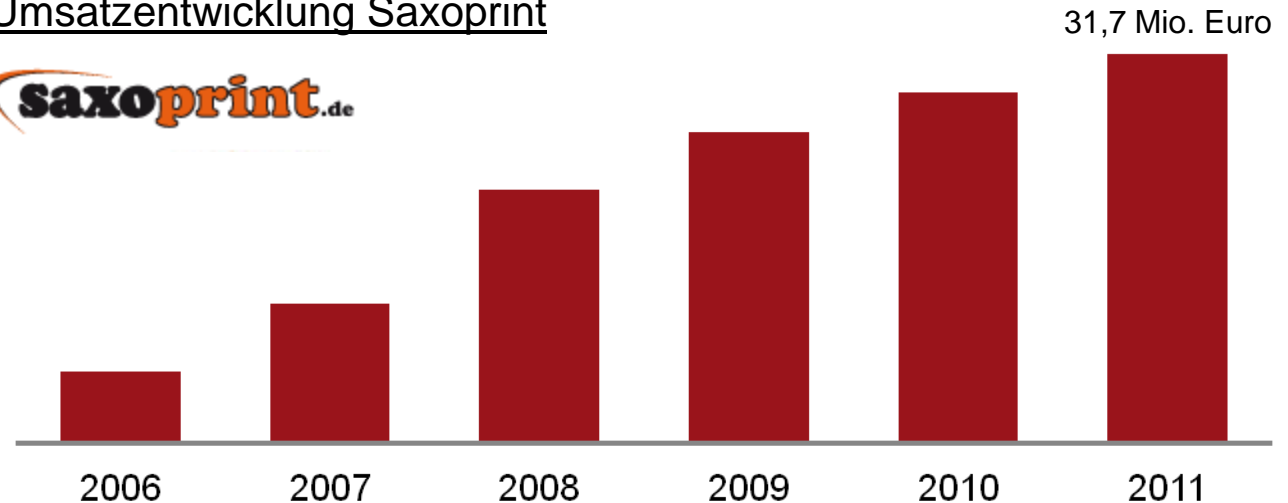
- Online Druck: Angebot von Druckprodukten ausschließlich über das Internet
- > 99% Offset mit neuester Technologie
- Einer der führenden Player im deutschen Markt



100% →



Umsatzentwicklung Saxoprint



▶ CEWE COLOR übernimmt am 02.02.2012 100% der Saxoprint GmbH



Produkte Kundenbereich Service & Hilfe Kontakt

Wählen Sie hier Ihr Wunschprodukt

 FLYER	 FOLDER	 BIS ZU 10% REDUZIERT BROSCHÜREN	 BRIEFPAPIER	 UV-LACK NEU UV-LACKIERUNG
 VISITENKARTEN	 WANDKALENDER	 TISCHKALENDER	 PLAKATE & POSTER	 POSTKARTEN
 GRUSSKARTEN	 CD-COVER	 CD-BOOKLETS	 DVD-COVER	 KOSTENFREI DRUCKMUSTER

NEWS GESCHÄFTSAUSSTATTUNG JETZT OPTIMAL Visitenkarten 1.000 Stk. ab 24,99 €	2012 VORBEREITEN Briefpapier 1.000 Stk. ab 31,99 €	NEU: GLÄNZENDE VEREDELUNG MIT UV-LACK Mehr Informationen
--	---	---

Wählen Sie hier aus Produkten unseres Partner-Shops selleros.com

 WERBEDISPLAYS	 FAHNEN	 AUFKLEBER	 WERBEBANNER	 SCHILDER
-------------------	------------	---------------	-----------------	--------------

Jetzt Tickets gewinnen!

Offizieller Sponsor des AUDI FIS Alpinen Ski Weltcup in Garmisch-Partenkirchen 2012

Jetzt Tickets gewinnen

F Fan werden

Twittern

+1 Empfehlen

Kundenbewertung 4,7 / 5

Hallo, hat alles prima geklappt - von Anfang bis Ende. Kundensupport MEHR...

Garantiert echte Meinungen

SICHER DURCH SSL

MasterCard VISA

PayPal giro pay

sofort Überweisung sofort Lastschrift

VORKASSE

NACHNAHME

ABBUCHUNGSauftrag

Flyer

Broschüren

Plakate

Folder

Karten

etc.

Druckkapazitäten CEWE seit Februar 2012

Digitaldruck

(effizient bis Auflagengröße 500)



Offsetdruck

(effizient ab der Auflagengröße ca. 500)



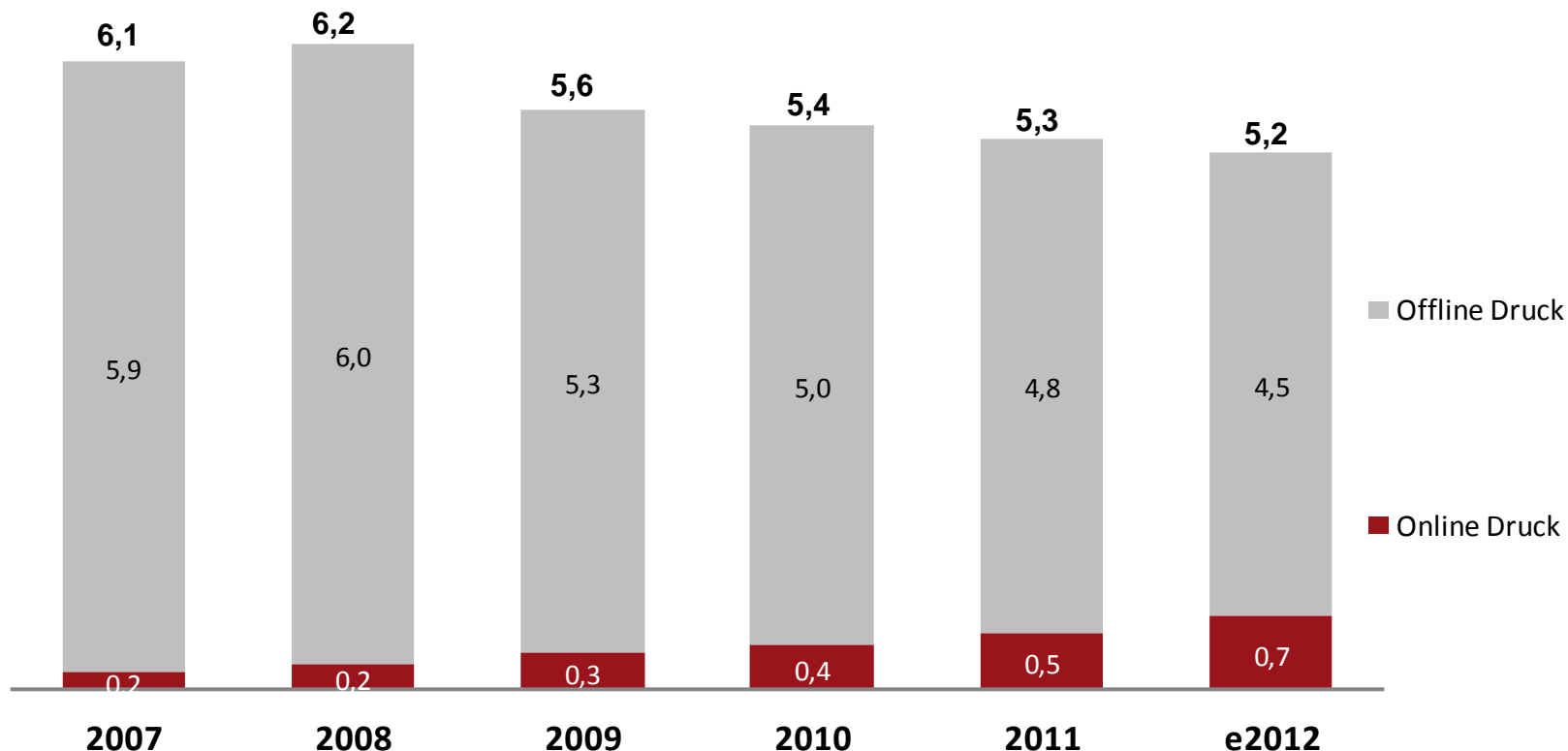
Konsumenten

Geschäftskunden

- ▶ Seit Februar 2012: Effiziente Produktion aller Auflagengrößen

Entwicklung Druckmarkt Deutschland (Akzidenzdruck)

Angaben in Mrd. Euro



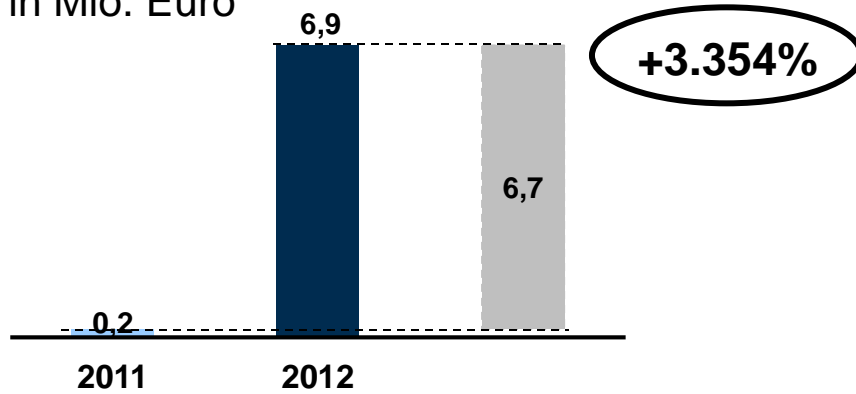
- ▶ **Der Online-Druckmarkt wächst stark**
- ▶ **Nach der guten Erfahrung im Fotofinishing setzt CEWE ein zweites Mal auf Analog/Digital-Transformation**

Quelle: Markt: Statistisches Bundesamt, bvdm (Betriebe >20+ Beschäftigte) – Segment: Kalender, Grußkarten, Geschäftsdrucksachen, anderer Werbedruck (ohne Kataloge und Plakate), Geschäftsberichte
Online-Druck: Top 5 Creditreform + Top 6-20 & Vistaprint Estimation CEWE

Segment Online-Druck Q1

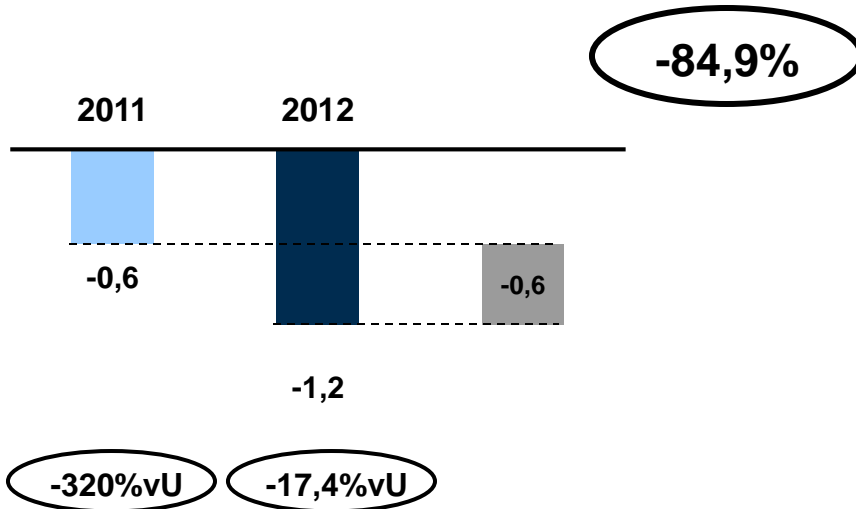
in Mio. Euro

Umsatz



- Viaprinto verdreifacht Umsatz von 0,2 m€ auf 0,6 m€
- Umsatz Saxoprint (Februar/März) 6,3 m€

EBIT



- Viaprinto mit EBIT-Anstieg +0,1 m€
- Saxoprint EBIT -0,7 m€
- Im Saxoprint-EBIT enthalten: AfA Kundenstamm und Beratungskosten im Zusammenhang mit der Akquisition sowie weitere Integrationskosten

► Segment „Online Druck“ legt mit Saxoprint im Umsatz deutlich zu

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

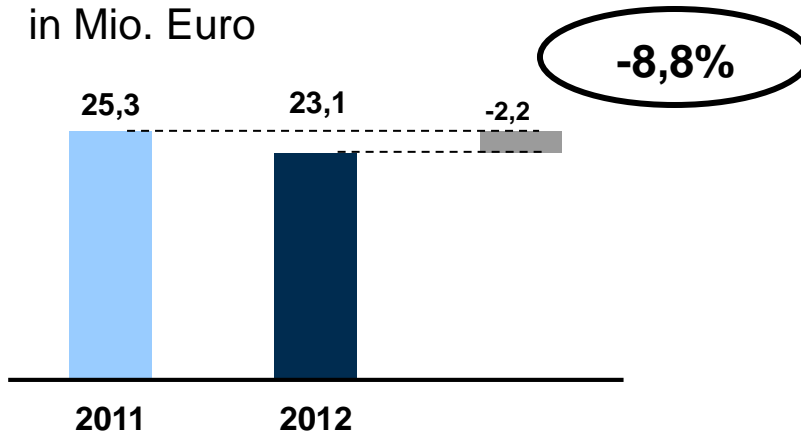
2. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)

3. Ausblick

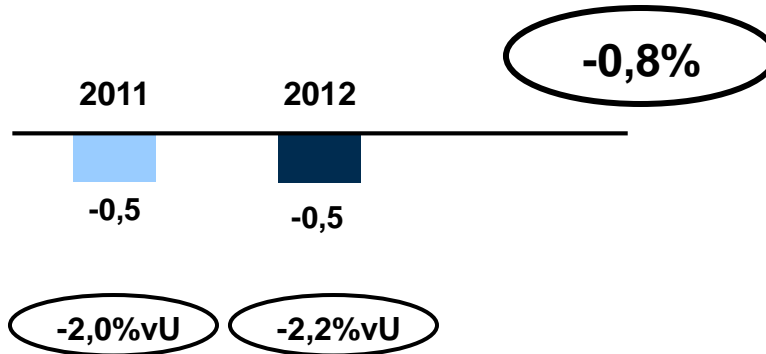
4. Q & A

Segment Einzelhandel Q1

Umsatz



EBIT



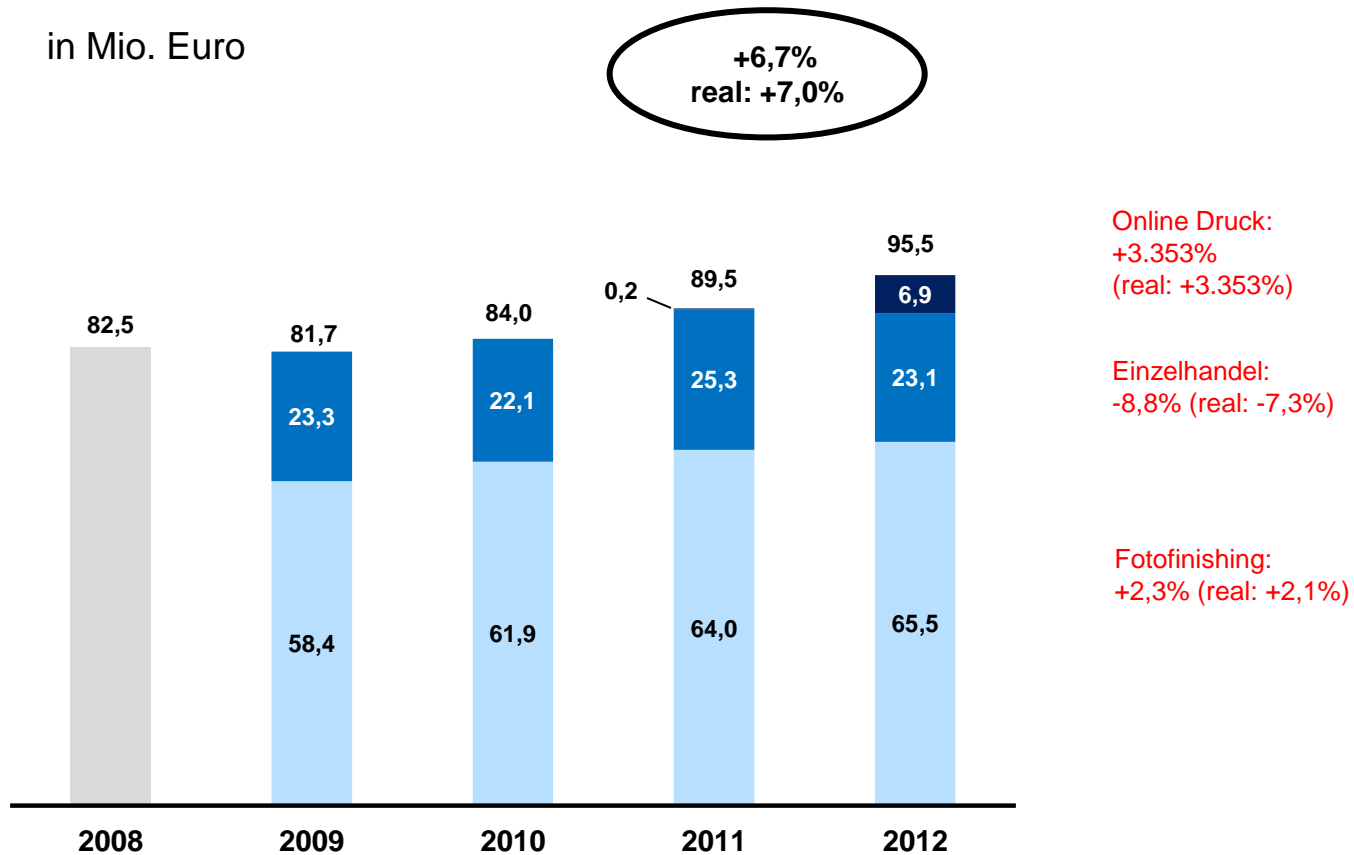
- Weiterhin Lieferengpässe bei Hardware-Hersteller als Folge der Erdbeben- und Flutkatastrophe in Japan sowie der Überschwemmungen in Thailand
- Preiserhöhung und Kostendisziplin stabilisieren EBIT trotz Umsatzrückgang

► Segment „Einzelhandel“ hält Ergebnis trotz Umsatzrückgang

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Umsatz Q1

in Mio. Euro

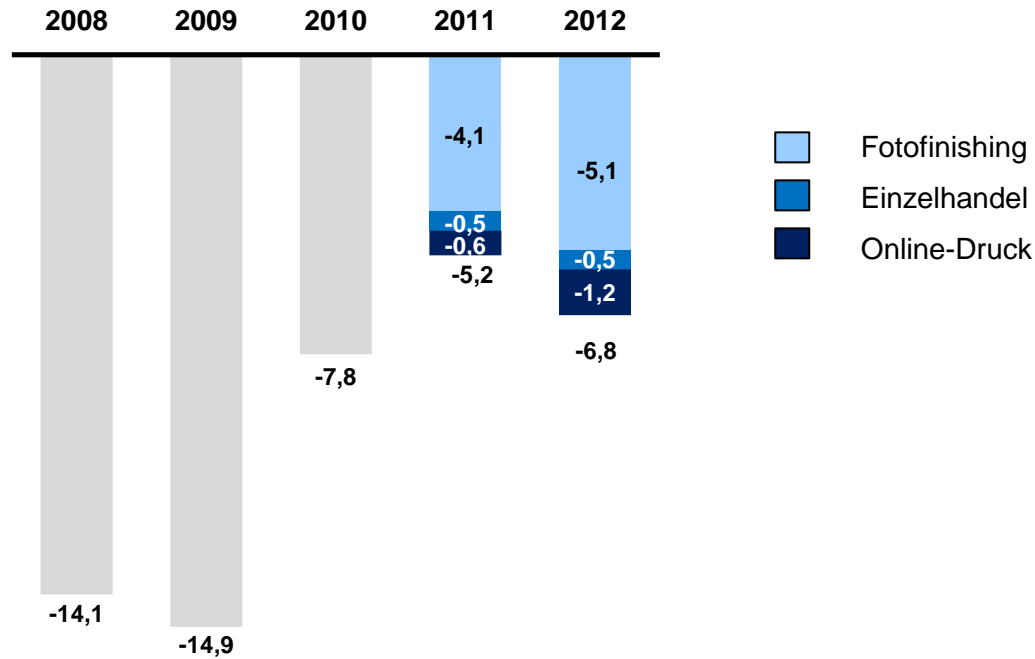


- **Umsatzzuwachs resultiert zum großen Teil aus dem Online-Druck und zusätzlich aus dem Fotofinishing**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

EBIT Q1

in Mio. Euro



- ▶ **Konzern-EBIT wie immer: „Eisverkaufen im Winter“**
- ▶ **Zusätzliche Belastungen durch Startaufwendungen bei Saxoprint und Wertberichtigung im Fotofinishing**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

2. Finanzbericht (GuV-Details, Bilanz, Cash Flow, Kapitalrentabilität)

3. Ausblick

4. Q & A

Konzern GuV-Darstellung – Q1

In Millionen Euro	Q1 2012	% v. Umsatz	Q1 2011	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	95,5	100,0%	89,5	100,0%	+6,0	+6,7
Bestandsveränderung	0,1	0,1%	0,0	0,0%	+0,1	*
Andere aktivierte Eigenleistung	0,2	0,2%	0,3	0,4%	-0,1	-30,7
Sonstige betriebliche Erträge	5,3	5,5%	3,9	4,4%	+1,4	+35,4
Materialaufwand	-37,7	-39,5%	-35,4	-39,6%	-2,3	-6,5
Rohergebnis	63,4	66,4%	58,3	65,2%	+5,0	+8,6
Personalaufwand	-28,8	-30,2%	-26,3	-29,4%	-2,5	-9,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-32,3	-33,9%	-28,7	-32,1%	-3,7	-12,7
EBITDA	2,2	2,3%	3,3	3,7%	-1,1	-33,7
Abschreibungen	-9,0	-9,4%	-8,6	-9,6%	-0,4	-5,0
EBIT	-6,8	-7,1%	-5,2	-5,8%	-1,6	+29,9
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,2	-0,2%	-0,3	-146,4
EBT	-7,3	-7,6%	-5,4	-6,1%	-1,9	+34,3
Steuern	0,2	0,3%	-0,3	-0,3%	+0,5	+185,8
Ergebnis nach Steuern	-7,1	-7,4%	-5,7	-6,4%	-1,3	+23,5

*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Verteilung der Umsatzerlöse:

65,5 m€ Fotofinishing (VJ: 64,0 m€)
23,1 m€ Einzelhandel (VJ: 25,3 m€)
6,9 m€ Online Druck (VJ: 0,2 m€)

Veränderung zu Q1/2011:

Nominal:

+1,5 m€ Fotofinishing (+ 2,3%)
- 2,2 m€ Einzelhandel (-8,8%)
+6,7 m€ Online Druck (*%)

Real:

+1,3 m€ Fotofinishing (+2,1%)
- 1,9 m€ Einzelhandel (-7,3%)

(-) Keine Softwareaktivierung im
Fotofinishing in 2012

(+) Mehr Software-Aktivierung im
Online-Druck

(+) Entsorgungskosten

(+) Kursdifferenzen

(+) Erträge aus der Auflösung
von Wertberichtigungen

(+) Versicherungsentschädigung
Maschinenschaden

Konzern GuV-Darstellung – Q1

In Millionen Euro	Q1 2012	% v. Umsatz	Q1 2011	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	95,5	100,0%	89,5	100,0%	+6,0	+6,7
Bestandsveränderung	0,1	0,1%	0,0	0,0%	+0,1	*
Andere aktivierte Eigenleistung	0,2	0,2%	0,3	0,4%	-0,1	-30,7
Sonstige betriebliche Erträge	5,3	5,5%	3,9	4,4%	+1,4	+35,4
Materialaufwand	-37,7	-39,5%	-35,4	-39,6%	-2,3	-6,5
Rohergebnis	63,4	66,4%	58,3	65,2%	+5,0	+8,6
Personalaufwand	-28,8	-30,2%	-26,3	-29,4%	-2,5	-9,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-32,3	-33,9%	-28,7	-32,1%	-3,7	-12,7
EBITDA	2,2	2,3%	3,3	3,7%	-1,1	-33,7
Abschreibungen	-9,0	-9,4%	-8,6	-9,6%	-0,4	-5,0
EBIT	-6,8	-7,1%	-5,2	-5,8%	-1,6	+29,9
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,2	-0,2%	-0,3	-146,4
EBT	-7,3	-7,6%	-5,4	-6,1%	-1,9	+34,3
Steuern	0,2	0,3%	-0,3	-0,3%	+0,5	+185,8
Ergebnis nach Steuern	-7,1	-7,4%	-5,7	-6,4%	-1,3	+23,5

(-) Fotopapier
 (+) Handelswaren
 (Lieferschwierigkeiten Lieferanten)
 (-) Verpackungsmaterial
 (-) Aufwand RHB-Stoffe Online Druck

(-) Personalaufwand CEWE
 (-) Personalaufwand Online Druck

*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
 Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern GuV-Darstellung – Q1

In Millionen Euro	Q1 2012	% v. Umsatz	Q1 2011	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	95,5	100,0%	89,5	100,0%	+6,0	+6,7
Bestandsveränderung	0,1	0,1%	0,0	0,0%	+0,1	*
Andere aktivierte Eigenleistung	0,2	0,2%	0,3	0,4%	-0,1	-30,7
Sonstige betriebliche Erträge	5,3	5,5%	3,9	4,4%	+1,4	+35,4
Materialaufwand	-37,7	-39,5%	-35,4	-39,6%	-2,3	-6,5
Rohergebnis	63,4	66,4%	58,3	65,2%	+5,0	+8,6
Personalaufwand	-28,8	-30,2%	-26,3	-29,4%	-2,5	-9,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-32,3	-33,9%	-28,7	-32,1%	-3,7	-12,7
EBITDA	2,2	2,3%	3,3	3,7%	-1,1	-33,7
Abschreibungen	-9,0	-9,4%	-8,6	-9,6%	-0,4	-5,0
EBIT	-6,8	-7,1%	-5,2	-5,8%	-1,6	+29,9
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,2	-0,2%	-0,3	-146,4
EBT	-7,3	-7,6%	-5,4	-6,1%	-1,9	+34,3
Steuern	0,2	0,3%	-0,3	-0,3%	+0,5	+185,8
Ergebnis nach Steuern	-7,1	-7,4%	-5,7	-6,4%	-1,3	+23,5

(-) Werbung
 (-) Wertberichtigungen (Schlecker)
 (-) Beratung bei Akquisition Saxoprint
 (-) Online Druck

(-) Abschreibungen Online Druck

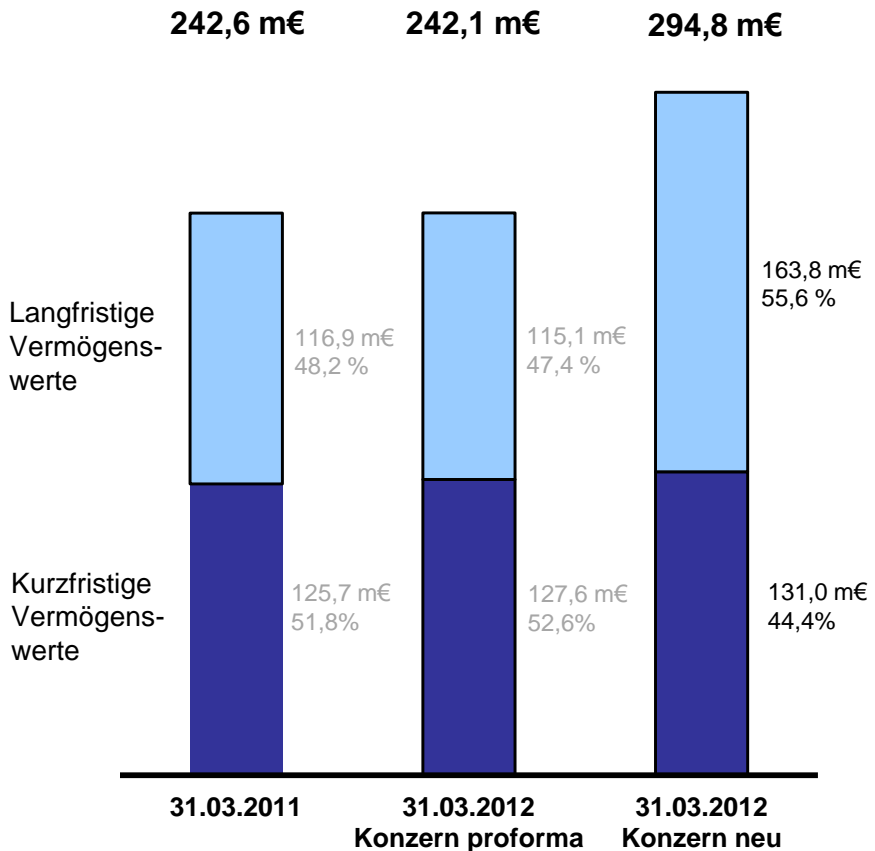
(-) Zinserträge Fotofinishing
 (-) Zinsaufwand Online Druck

(+) Latente Steuern

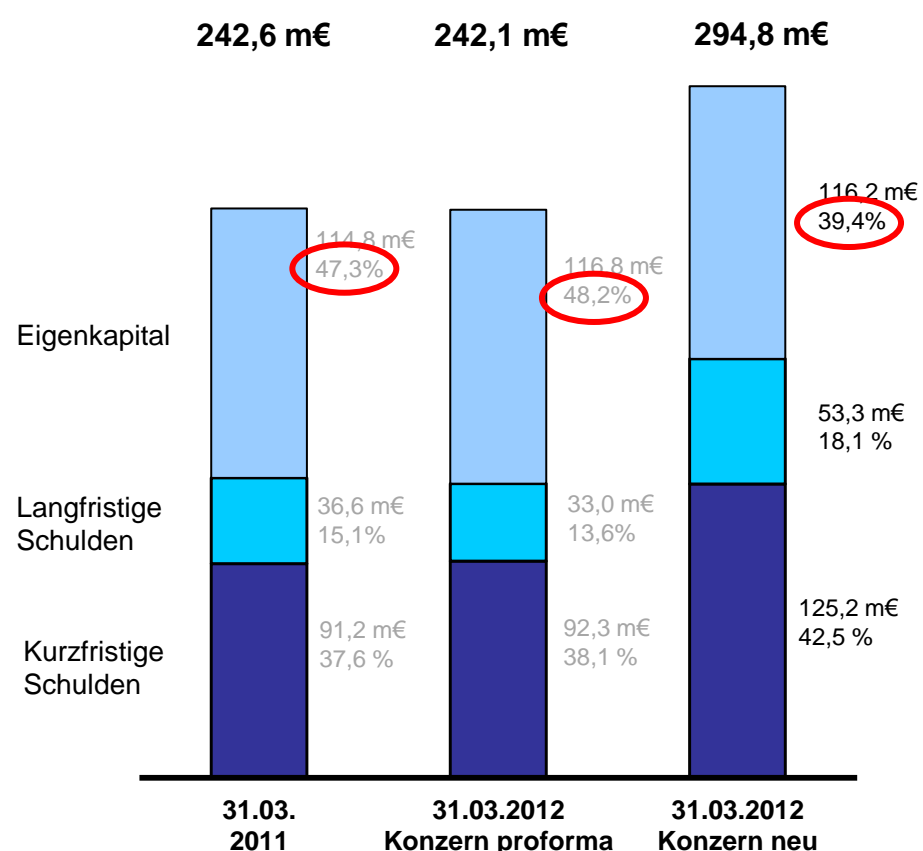
*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
 Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanz zum 31. März 2012 – T-12

Aktiva



Passiva

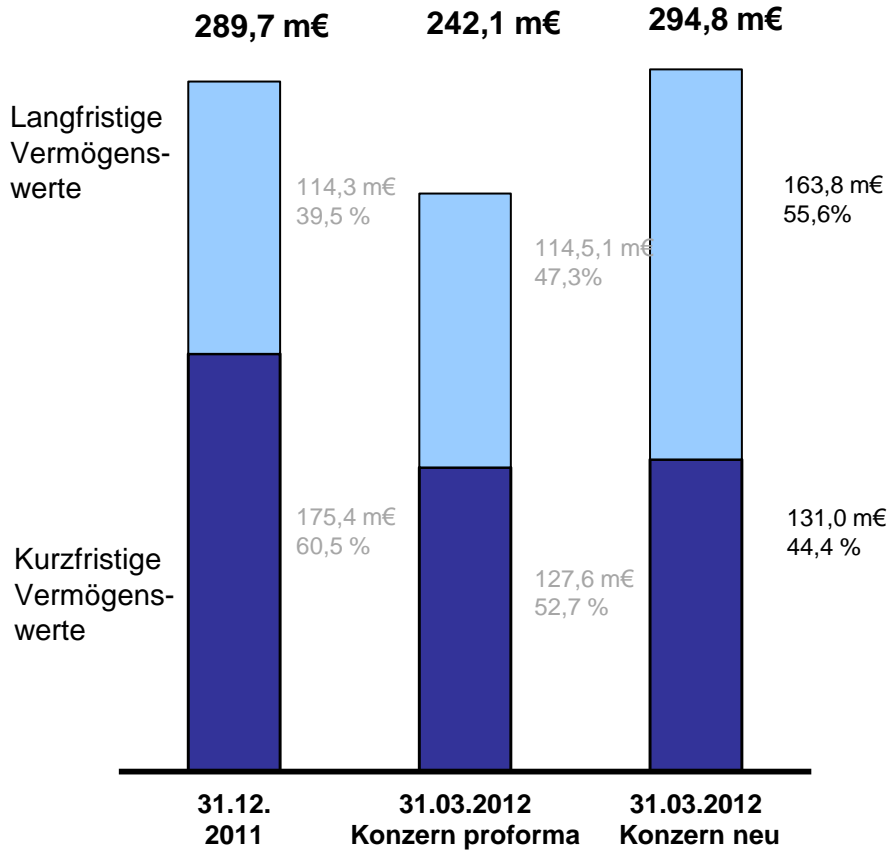


- ▶ **Saxoprint-Akquisition verlängert Bilanz**
- ▶ **Eigenkapitalquote im Stammgeschäft nochmals gewachsen, auch nach der Akquisition immer noch auf hohem Niveau**

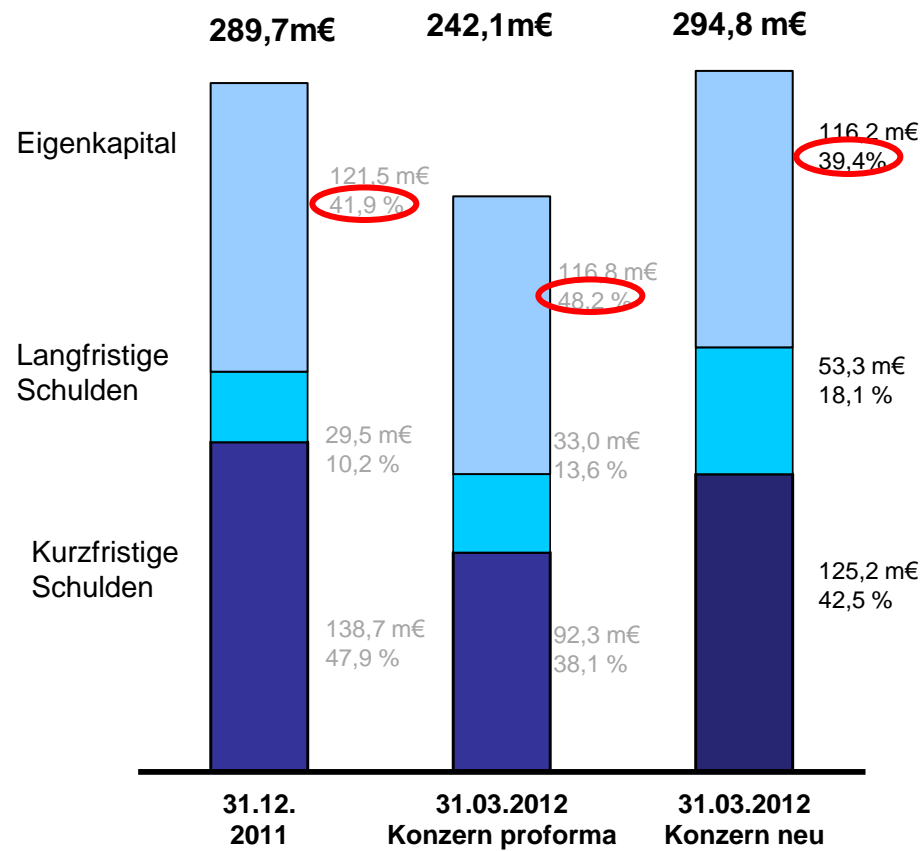
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanz zum 31. März 2012 – T-3

Aktiva



Passiva



► Bilanz im Stammgeschäft innerhalb des Q1 saisongemäß verkürzt

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Aktiva – T-3

In Millionen Euro	31.03. 2012	% v. Bilanzs.	31.12. 2012	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %
Sachanlagen	99,0	33,6 %	79,2	27,3 %	+19,8	+25,0 %
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	4,7	1,6 %	4,8	1,7 %	-0,1	-2,4 %
Geschäfts- und Firmenwert	25,4	8,6 %	9,1	3,1 %	+16,4	+180,3 %
Immaterielle Vermögenswerte	24,6	8,4 %	13,0	4,5 %	+11,6	+89,0 %
Finanzanlagen	0,6	0,2 %	0,2	0,1 %	+0,4	+195,3 %
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	2,6	0,9 %	2,6	0,9 %	+0,0	+0,0 %
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,6	0,2 %	0,6	0,2 %	+0,0	+1,4 %
Aktive latente Steuern	6,2	2,1 %	4,8	1,7 %	+1,4	+29,8 %
Langfristige Vermögenswerte	163,8	55,6 %	114,3	39,5 %	+49,5	+43,3 %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,0	+4,3 %
Vorräte	45,5	15,4 %	48,0	16,6 %	-2,5	-5,3 %
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	43,4	14,7 %	77,9	26,9 %	-34,5	-44,3 %
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	2,7	0,9 %	1,0	0,3 %	+1,7	+178,3 %
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	20,4	6,9 %	17,6	6,1 %	+2,7	+15,6 %
Liquide Mittel	18,8	6,4 %	30,8	10,6 %	-11,9	-38,7 %
Kurzfristige Vermögenswerte	131,0	44,4 %	175,4	60,5 %	-44,4	-25,3 %
Bilanzsumme	294,8	100,0 %	289,7	100,0 %	+5,0	+1,7 %

(+) Online Druck
 (-) Maschinen Fotofinishing
 (-) Betriebs- & Geschäftsausstattung Fotofinishing

Erwerb Saxoprint-Gruppe:
 Kaufpreis: 28,0 m€
 - Anteiliges EK nach PPA: 11,6 m€
 = GFW: 16,4 m€

(+) Zugänge durch Kauf Saxoprint:

(+) Erhöhung durch Kauf Saxoprint

(+) Verlustvorträge
 (+) Bewertungsdifferenzen

(+) Saxoprint
 (-) RHB-Stoffe Stammgeschäft
 (-) Handelswaren

(+) Saxoprint-Gruppe
 (-) Stammgeschäft

(+) Aktivierung der Steuervorauszahlung wegen des Verlusts im ersten Quartal

(+) V.a. zu bildende RAP

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Passiva – T-3

In Millionen Euro	31.03. 2012	% v. Bilanzs.	31.12. 2011	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %	
Gezeichnetes Kapital	19,2	6,5 %	19,2	6,6 %	+0,0	+0,0 %	-7,1 m€ Ergebnis nach Steuern +1,7 m€ Erfolgsneutr. Erträge/Aufw. +0,1 m€ Stock Options
Kapitalrücklage	56,2	19,1 %	56,2	19,4 %	+0,0	+0,0 %	
Sonderposten für eigene Anteile	-24,4	-8,3 %	-24,4	-8,4 %	+0,0	+0,0 %	
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	65,2	22,1 %	70,5	24,3 %	-5,3	-7,5 %	(+) Passive latente Steuern aus Erstkonsolidierung Saxoprint
Eigenkapital	116,2	39,4 %	121,5	41,9 %	-5,3	-4,3 %	
Lfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,2	0,1 %	0,3	0,1 %	-0,1	-34,1 %	(+) Zugang durch Saxoprint (+) Neuaufnahme (-) Umgliederung in kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten
Lfr. Pensionsrückstellungen	10,9	3,7 %	10,8	3,7 %	+0,1	+1,2 %	
Lfr. passive latente Steuern	5,2	1,7 %	0,6	0,2 %	+4,5	+704,4 %	(+) V.a. verbleibender Kaufpreis Saxoprint
Lfr. übrige Rückstellungen	1,1	0,4 %	0,8	0,3 %	+0,3	+37,6 %	
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	31,7	10,8 %	16,7	5,8 %	+15,0	+90,1 %	(+) Saxoprint
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	4,2	1,4 %	0,3	0,1 %	+3,9	+1.545,1 %	
Langfristige Schulden	53,3	18,1 %	29,5	10,2 %	+23,8	+80,7 %	
Kfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	-0,0	-5,3 %	(+) Saxoprint
Kfr. Steuerrückstellungen	6,0	2,0 %	5,6	1,9 %	+0,5	+8,1 %	(+) Zugang durch Saxoprint-Akquisition (+) Umgliederung aus den langfristigen Verbindlichkeiten
Kfr. Übrige Rückstellungen	9,8	3,3 %	7,4	2,6 %	+2,4	+32,6 %	
Kfr. Finanzverbindlichkeiten	30,5	10,3 %	7,4	2,6 %	+23,1	+311,9 %	(-) Tilgung (+) Inanspruchnahme Kontokorrent für Akquisition
Kfr. übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	55,6	18,9 %	90,2	31,1 %	-34,6	-38,4 %	
Kfr. übrige Verbindlichkeiten	23,2	7,9 %	28,1	9,7 %	-4,8	-17,2 %	
Kurzfristige Schulden	125,2	42,5 %	138,7	47,9 %	-13,5	-9,7 %	
Bilanzsumme	294,8	100,0 %	289,7	100,0 %	+5,0	+1,7 %	

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Passiva – T-3

In Millionen Euro	31.03. 2012	% v. Bilanzs.	31.12. 2011	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %
Gezeichnetes Kapital	19,2	6,5 %	19,2	6,6 %	+0,0	+0,0 %
Kapitalrücklage	56,2	19,1 %	56,2	19,4 %	+0,0	+0,0 %
Sonderposten für eigene Anteile	-24,4	-8,3 %	-24,4	-8,4 %	+0,0	+0,0 %
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	65,2	22,1 %	70,5	24,3 %	-5,3	-7,5 %
Eigenkapital	116,2	39,4 %	121,5	41,9 %	-5,3	-4,3 %
Lfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,2	0,1 %	0,3	0,1 %	-0,1	-34,1 %
Lfr. Pensionsrückstellungen	10,9	3,7 %	10,8	3,7 %	+0,1	+1,2 %
Lfr. passive latente Steuern	5,2	1,7 %	0,6	0,2 %	+4,5	+704,4 %
Lfr. übrige Rückstellungen	1,1	0,4 %	0,8	0,3 %	+0,3	+37,6 %
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	31,7	10,8 %	16,7	5,8 %	+15,0	+90,1 %
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	4,2	1,4 %	0,3	0,1 %	+3,9	+1.545,1 %
Langfristige Schulden	53,3	18,1 %	29,5	10,2 %	+23,8	+80,7 %
Kfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	-0,0	-5,3 %
Kfr. Steuerrückstellungen	6,0	2,0 %	5,6	1,9 %	+0,5	+8,1 %
Kfr. Übrige Rückstellungen	9,8	3,3 %	7,4	2,6 %	+2,4	+32,6 %
Kfr. Finanzverbindlichkeiten	30,5	10,3 %	7,4	2,6 %	+23,1	+311,9 %
Kfr. übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	55,6	18,9 %	90,2	31,1 %	-34,6	-38,4 %
Kfr. übrige Verbindlichkeiten	23,2	7,9 %	28,1	9,7 %	-4,8	-17,2 %
Kurzfristige Schulden	125,2	42,5 %	138,7	47,9 %	-13,5	-9,7 %
Bilanzsumme	294,8	100,0 %	289,7	100,0 %	+5,0	+1,7 %

(+) Akquisition Saxoprint
 (-) Verbindlichkeiten der Peak Season
 mussten mittlerweile beglichen werden;
 Entwicklung der Forderungen und
 Verbindlichkeiten folgt dem
 Saisonverlauf

(+) Akquisition Saxoprint
 (-) Verpflichtungen gegenüber Personal
 (Mehrurlaub, Tantiemen,...)

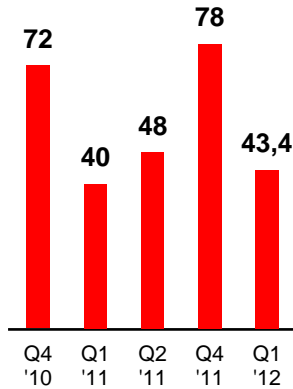
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Operatives Working Capital

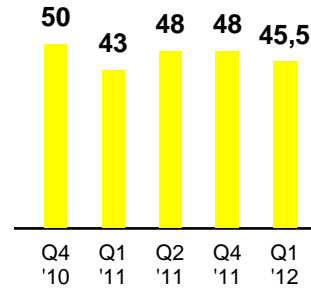
► Online Druck reduziert das relative Net Working Capital

Bestände
Mio. €

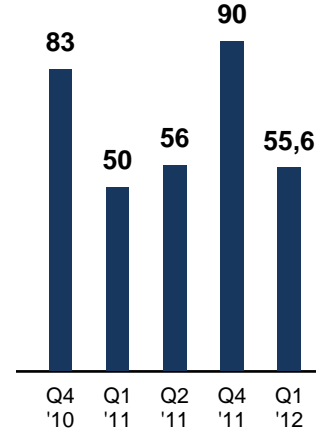
Forderungen LuL



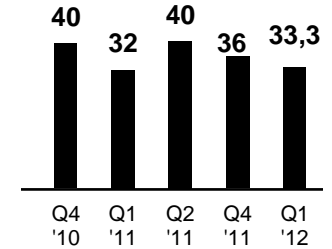
Vorräte



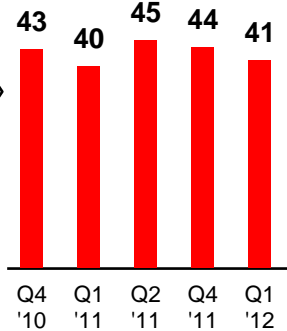
Verbindlichkeiten LuL



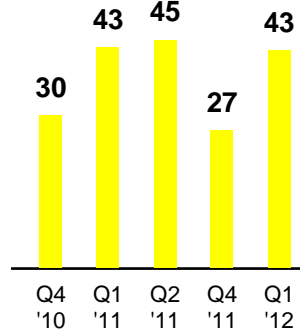
Net Working Capital



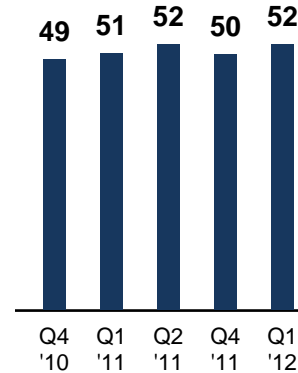
DSO



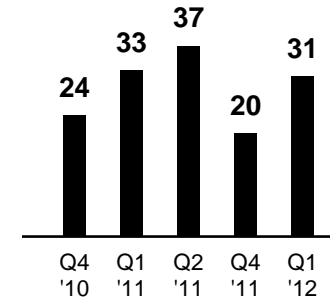
DIO



DPO



CCC

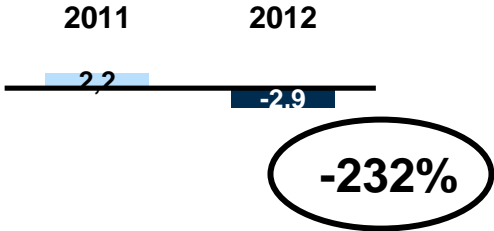


Reichweite
Tage

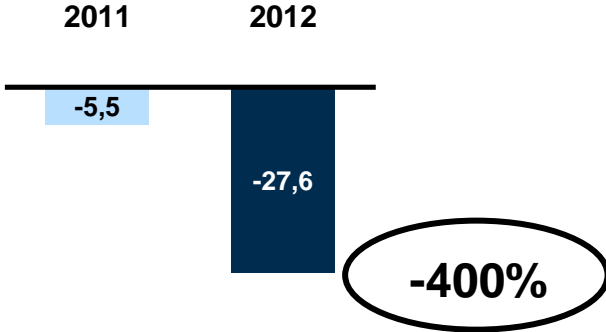
Reichweiten bezogen auf den Umsatz mit Dritten der letzten 3 Monate.
Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Free Cash Flow Q1

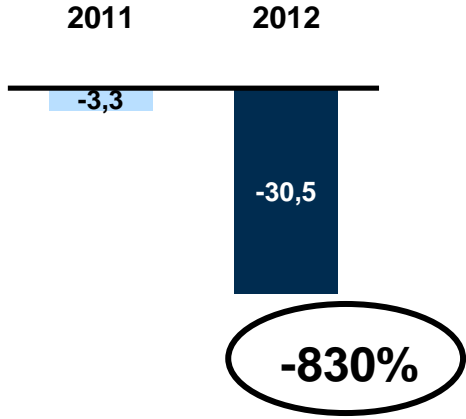
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit in Mio. Euro



Free Cash Flow in Mio. Euro

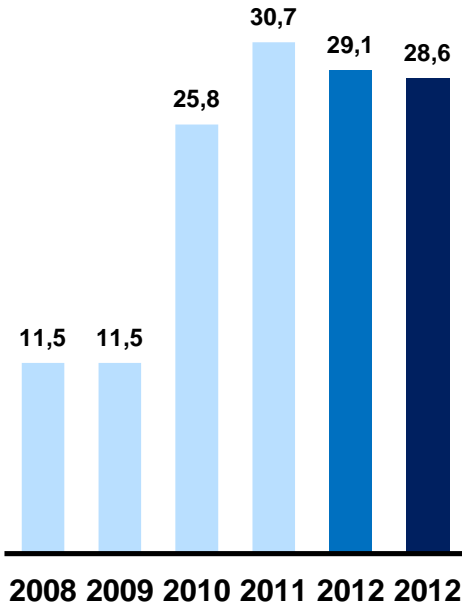


► Cash Flow reduziert durch Working-Capital-bedingten Einmaleffekt im Vorjahr sowie Akquisitions-Cashout

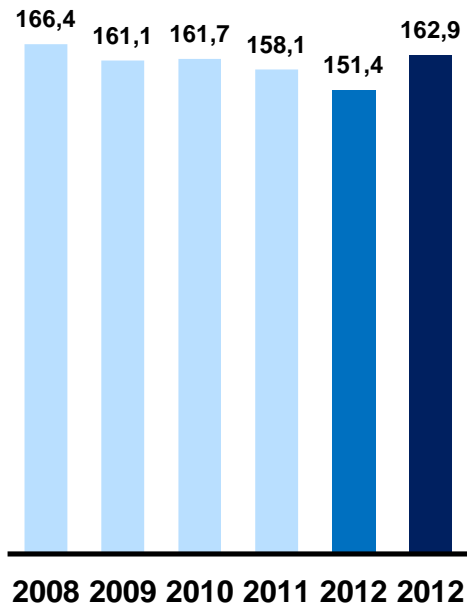
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

ROCE per 31.03.

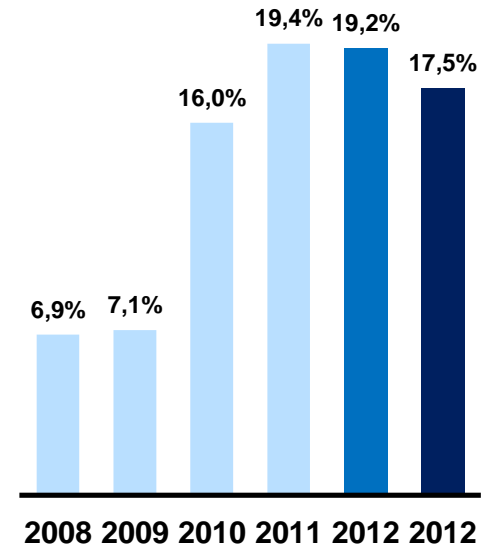
12-Monats-EBIT
in Mio. Euro



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



ROCE*
in %



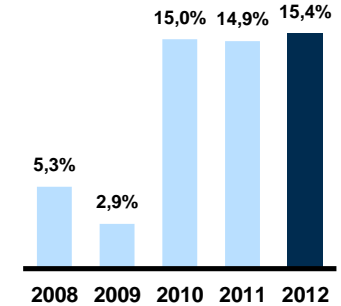
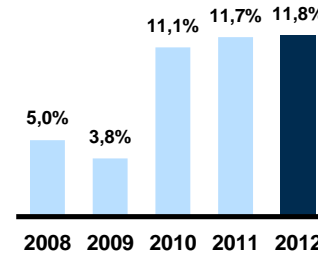
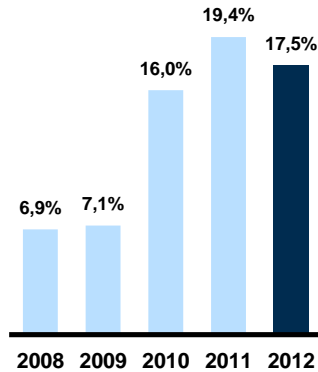
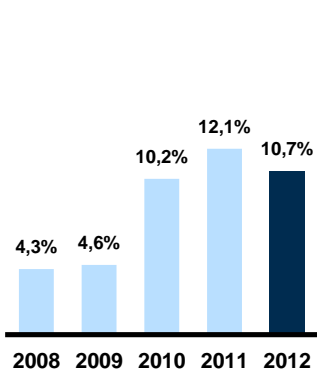
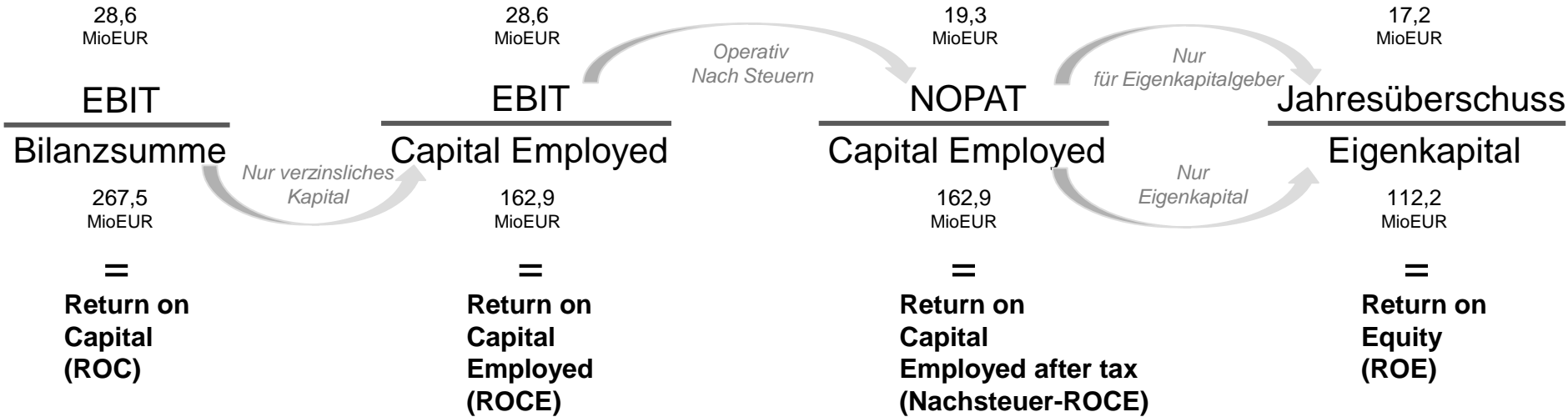
- CEWE Konzern 2008 – 2011
- CEWE Konzern 2012 proforma
- CEWE Konzern neu

▶ ROCE weiter auf hohem Niveau

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

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

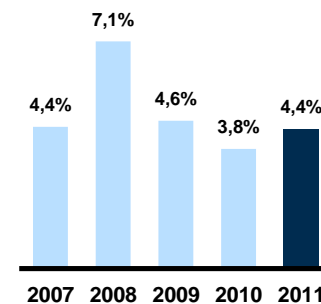
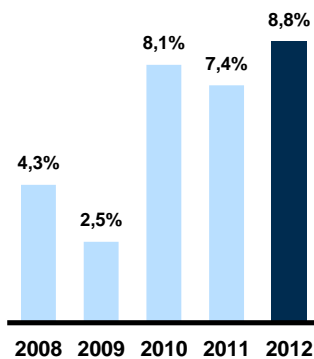
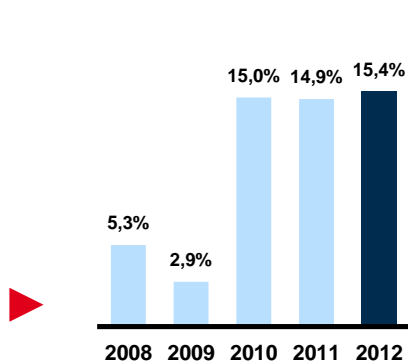
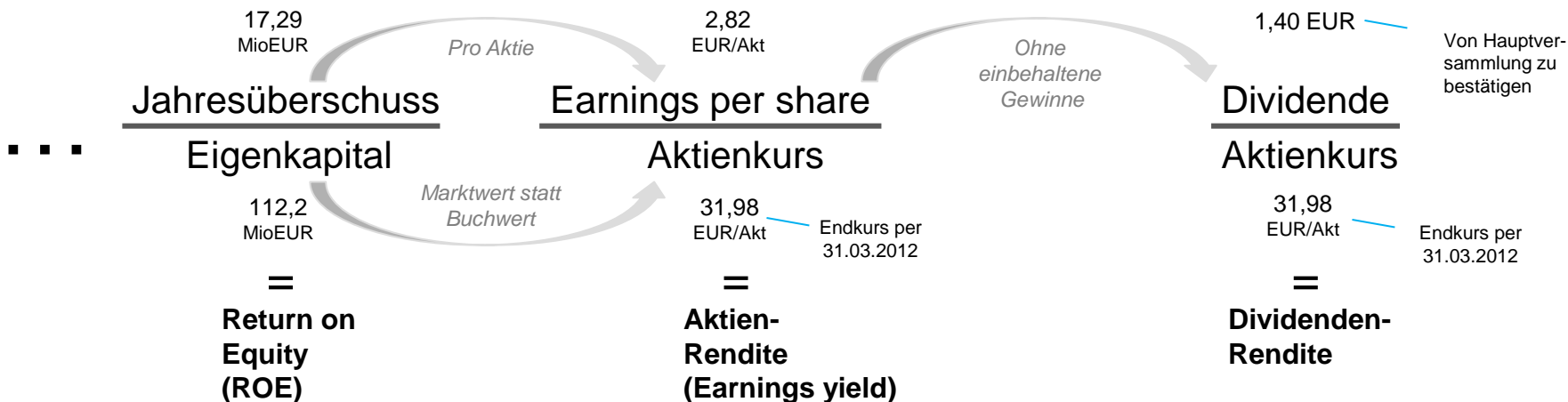
Kapitalrentabilitäten LTM* per 31.03.



► **Kapitalrentabilitäten in vergangenen fünf Jahren verdoppelt oder sogar verdreifacht**

* Last twelve months

Kapitalrentabilitäten LTM per 31.03.



▶ **Volatile Börsen lassen die Renditen auf Basis des Aktienkurses schwanken**

Agenda

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

Ausblick 2012

Zielsetzungen

Veränderung zu 2011

Farbfotos	digital	2,13-2,18 Mrd. Stück		-3% bis -5%
	analog	0,16-0,18 Mrd. Stück		-30% bis -35%
	gesamt	2,29-2,36 Mrd. Stück		-5% bis -8%
CEWE FOTOBÜCHER		5,7-5,9	Mio. Stück	+11% bis +15%
Investitionen		30-33	Mio. Euro	-1% bis +9%
Umsatz *		500-525	Mio. Euro	+7% bis +12%
EBIT		27-33	Mio. Euro	-10% bis +10%
EBT		25-31	Mio. Euro	-14% bis +6%
Ergebnis nach Steuern		16-20	Mio. Euro	-14% bis +8%
Ergebnis je Aktie		2,44-3,06	Euro/Aktie	-14% bis +8%

* währungsbereinigt

Agenda

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