

# Resultate H1 2014 CEWE Stiftung & Co. KGaA

Analysten-Telefonkonferenz

Oldenburg  
13. August 2014



**cewe-print.de**  
Ihr Online Druckpartner



*Mein*  
**cewe fotobuch**  
Mein Leben

*Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von CEWE 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. 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. Olaf Holzkämper**  
*Finanzvorstand*



**Dr. Rolf Hollander**  
*Vorstandsvorsitzender*

# Highlights Q2 2014

Ergebnisse		Vorjahr Q2 2013	Ist Q2 2014	Kommentar
<b>Absatz</b> (Fotofinishing)	Mio. Fotos	482	463	<ul style="list-style-type: none"> <li>Absatz liegt mit -3,8% zum Vorjahr am oberen Ende der erwarteten Bandbreite (Plan 2014: -6% bis -3%)</li> </ul>
<b>Umsatz</b>	Mio. Euro	111,6	102,9	<ul style="list-style-type: none"> <li>Umsatz nach Geschäftsfeldern: Fotofinishing entsprechend erwarteter Saisonverschiebung -0,9%, Online Druck +23,1% und damit über Ziel 2014 von &gt;17%, Einzelhandel -41,0% aufgrund Aufgabe des Postengeschäfts (Großhandel) in Polen</li> </ul>
<b>EBIT</b> vor Restrukt. <b>EBIT</b> <b>EBT</b>	Mio. Euro	-2,9 -3,9 -4,1	-3,3 -3,3 -3,8	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBIT und EBT inkl. Restrukturierungen rund 0,7 bzw. 0,3 Mio. Euro besser als Vorjahr</li> <li>Im Vorjahr waren 1,0 Mio. Euro Restrukturierungskosten angefallen (Standortzusammenlegungen)</li> <li>Operatives Konzern-EBIT (vor Restrukturierungen) entsprechend Saisonverschiebung leicht schlechter als Vorjahr</li> </ul>
<b>Free Cash Flow</b>	Mio. Euro	-8,8	-5,9	<ul style="list-style-type: none"> <li>Free Cash Flow maßgeblich durch Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit gegenüber Vorjahr verbessert</li> </ul>
<b>ROCE</b> (30. Juni)	%	13,7	17,0	<ul style="list-style-type: none"> <li>ROCE weiter deutlich gestiegen</li> </ul>
<b>EK-Quote</b> (30. Juni)	%	38,4	53,4	<ul style="list-style-type: none"> <li>EK-Quote weiter deutlich gestiegen, auch durch den Verkauf der eigenen Aktien (500.000 Stück)</li> </ul>

## ► Auch das zweite Quartal bestätigt die Jahreszielsetzung 2014

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Agenda

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

# Agenda

## 1. Neuheiten und Ergebnisse

### - Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

- Konzern

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

## 3. Ausblick

## 4. Q & A

# CEWE CARDS Farbige Umschläge

- Umschläge für die CEWE CARDS in 2 Größen (Klassik, XL) und jeweils 6 verschiedenen Farben
- Immer passend zum Anlass und zur Situation
- Erhältlich in den Farben Weiß, Creme, Rosa, Rot, Hellblau und Dunkelblau



# FOTOGESCHENKE Smartphone Premium Cases

- Erweiterung der Premium Cases glänzend
  - iPhone 5C / Samsung S3 mini, S4 mini / Samsung GALAXY S5
- Ebenfalls auch im modernen, matten Design
  - iPhone 4, 5, 5C / Samsung GALAXY S4
- Brillanter, vollflächiger Fotodruck auf der Rückseite und den Kanten
- Aussparungen für alle Anschlüsse
- Hohe Schutzfunktion





# Neuigkeiten in der CEWE FOTOWELT App

- Release der Version 2.5 im Juni 2014 für iOS und Android
- Neue Mobile Cases mit eigenem Foto für die aktuellen Smartphones von Apple und Samsung
- Neue Postkarte XL (21 x 10 cm) mit noch mehr Platz für Ihre Fotos und Grüße



# Fotos Q2 2014

## Fotos von Filmen in Mio. Stück

**-23,0%**

Ziel 2014:  
-34% bis -25%

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

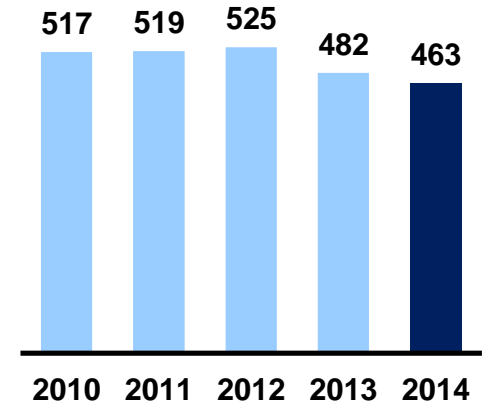
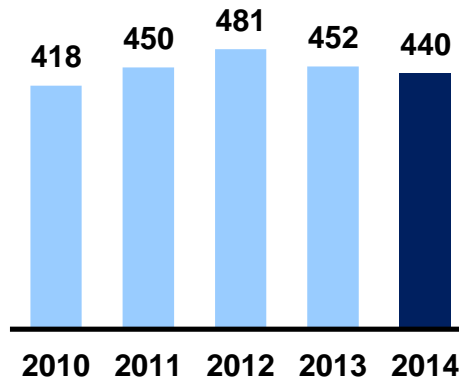
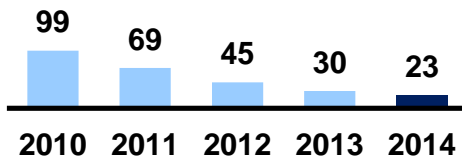
**-2,5%**

Ziel 2014:  
-4% bis -2%

## Fotos gesamt in Mio. Stück

**-3,8%**

Ziel 2014:  
-6% bis -3%



► **Volumenentwicklung am oberen Ende der Zielsetzung für 2014**

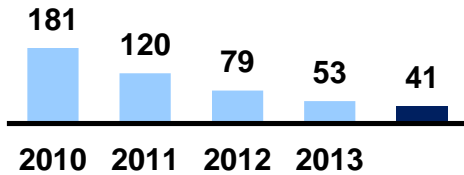
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Fotos H1 2014

## Fotos von Filmen in Mio. Stück

**-23,0%**

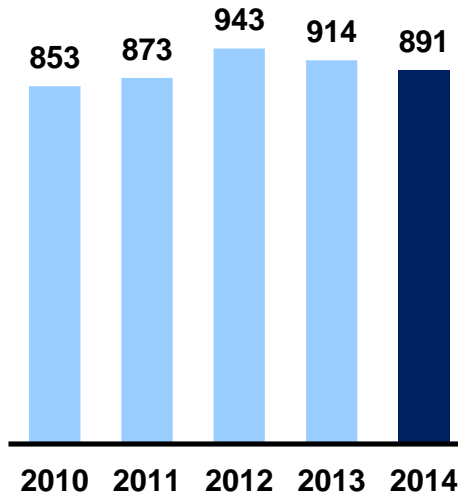
Ziel 2014:  
-34% bis -25%



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

**-2,5%**

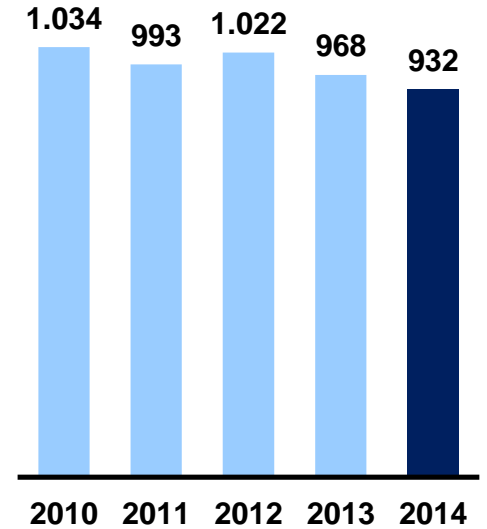
Ziel 2014:  
-4% bis -2%



## Fotos gesamt in Mio. Stück

**-3,7%**

Ziel 2014:  
-6% bis -3%

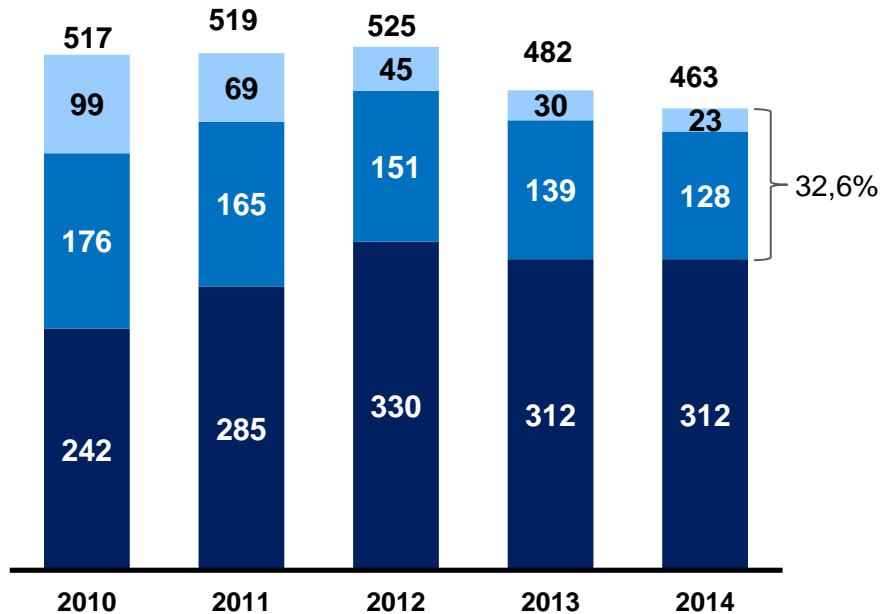


► **Volumenentwicklung am oberen Ende der Zielsetzung für 2014**

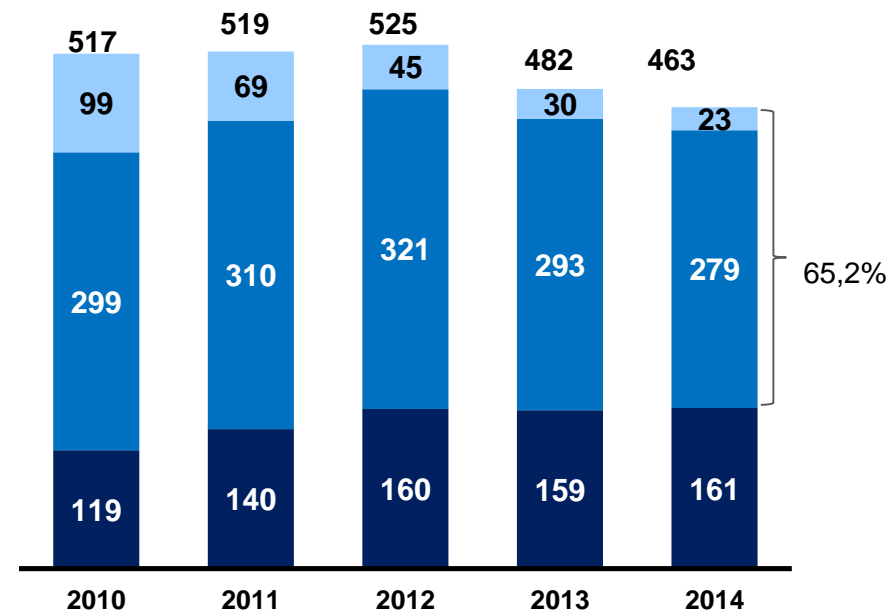
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Bestell- und Lieferweg Q2

**Bestellweg**  
in Mio. Stück



**Lieferweg**  
in Mio. Stück



■ Digital Internet ■ Digital POS ■ Analog POS

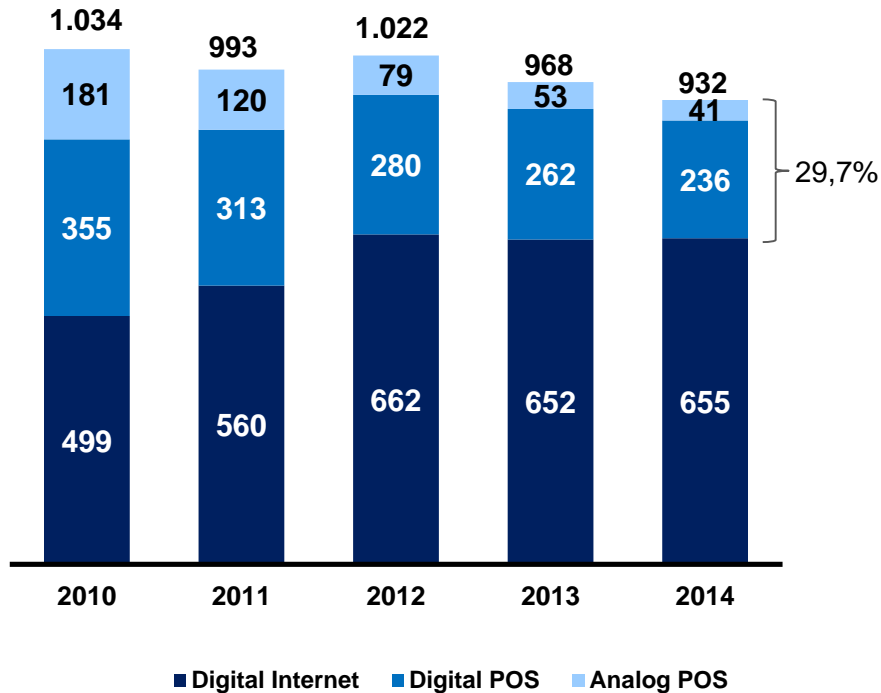
■ Digital Postzustellung ■ Digital Abholung POS ■ Analog Abholung POS

- ▶ **32,6% der Fotos am POS bestellt**
- ▶ **65,2% der Fotos wurden in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE-Stärke: „bricks & clicks“ weiter sehr relevant**

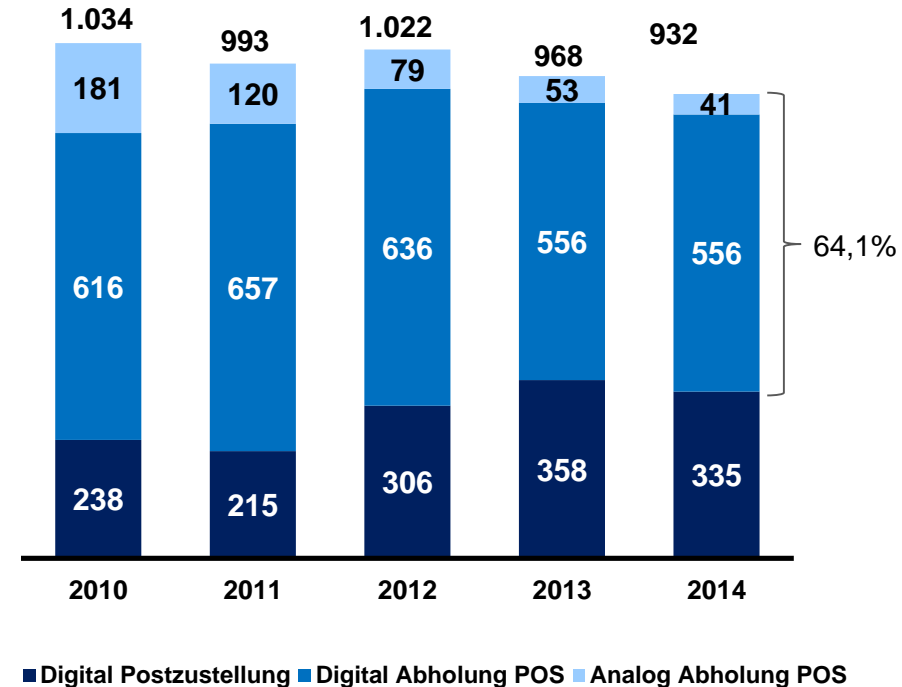
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Bestell- und Lieferweg H1

**Bestellweg**  
in Mio. Stück



**Lieferweg**  
in Mio. Stück

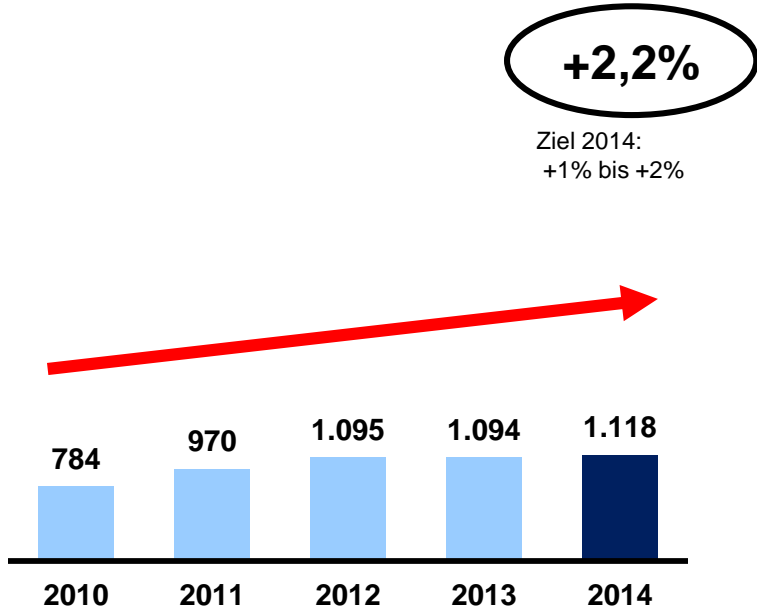


- ▶ **29,7% der Fotos an POS bestellt**
- ▶ **64,1% der Fotos wurden in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE-Stärke: „bricks & clicks“ weiter sehr relevant**

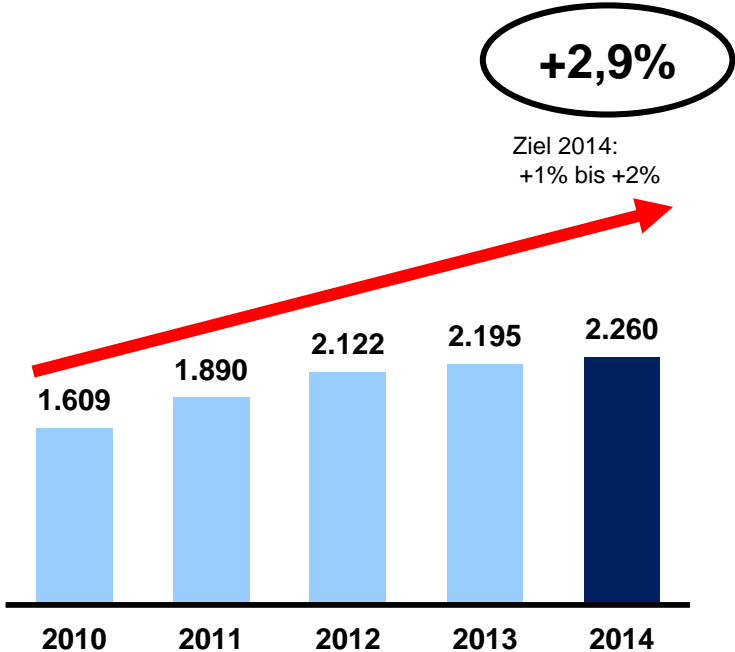
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# CEWE FOTOBUCH-Wachstum

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER Q2  
in Tsd. Stück



Anzahl CEWE FOTOBÜCHER H1  
in Tsd. Stück



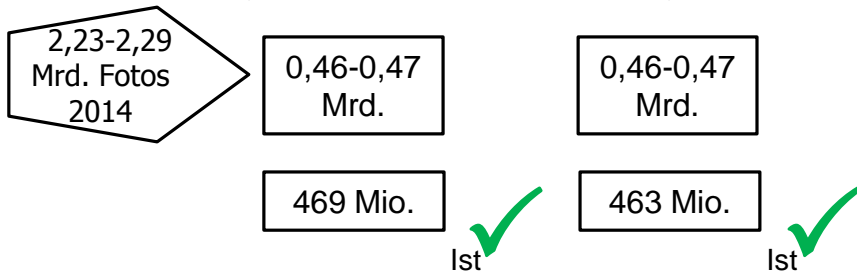
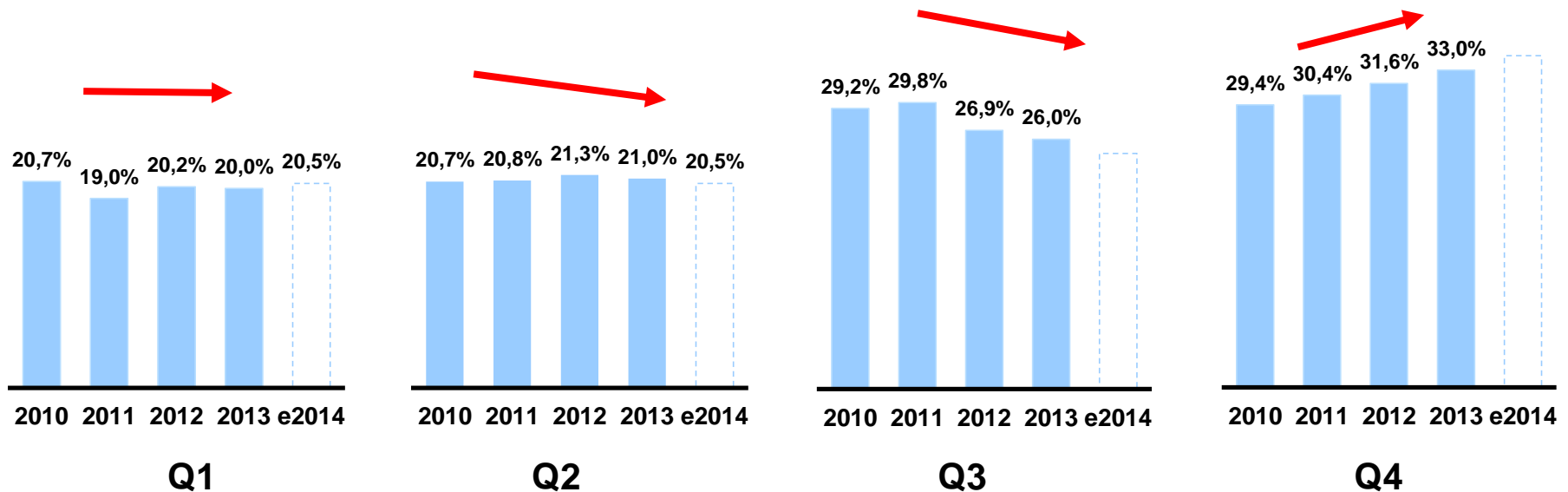
► **CEWE FOTOBUCH-Wachstum leicht über Jahreszielsetzung**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Fotos Gesamt nach Quartalen

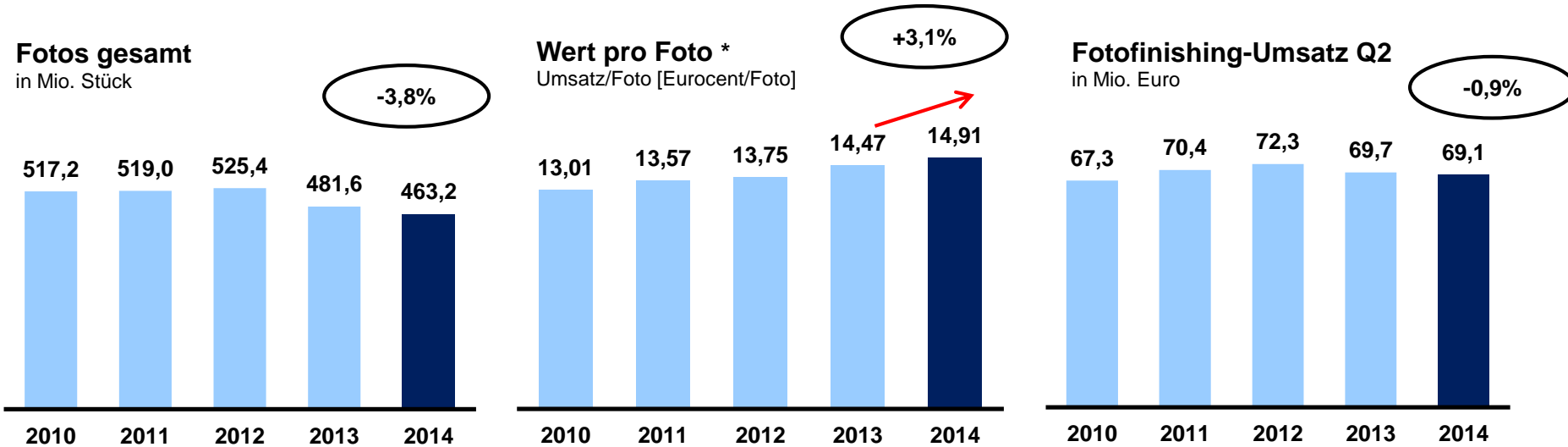
## Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

Fotos Gesamt- Anteil je Quartal in Prozent



► **Volumen am oberen Ende des erwarteten Bereichs**

# Wertigkeit der Fotos Q2



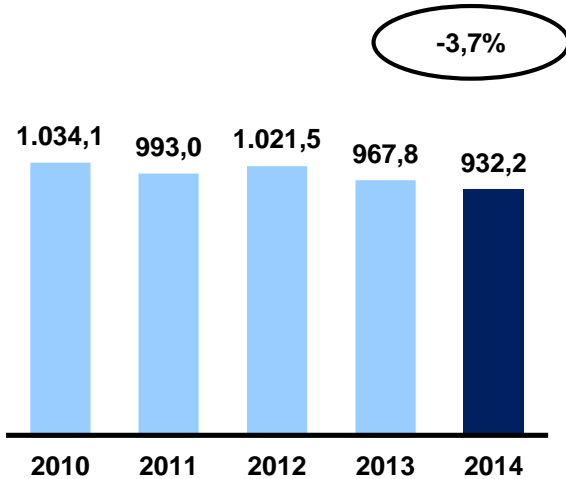
- ▶ Auch im zweiten Quartal lassen die Mehrwertprodukte den Umsatz pro Foto nochmal steigen

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

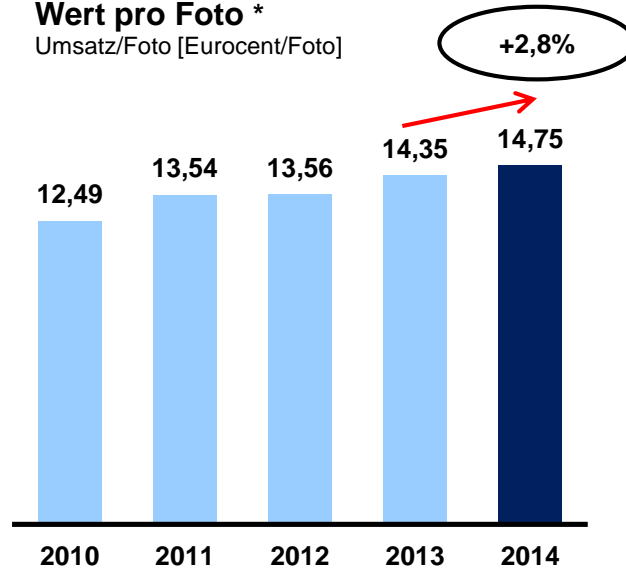


# Wertigkeit der Fotos H1

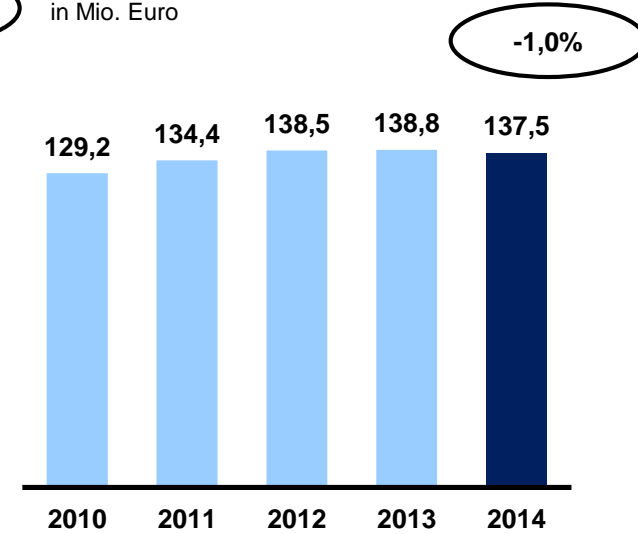
**Fotos gesamt**  
in Mio. Stück



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



**Fotofinishing-Umsatz H1**  
in Mio. Euro



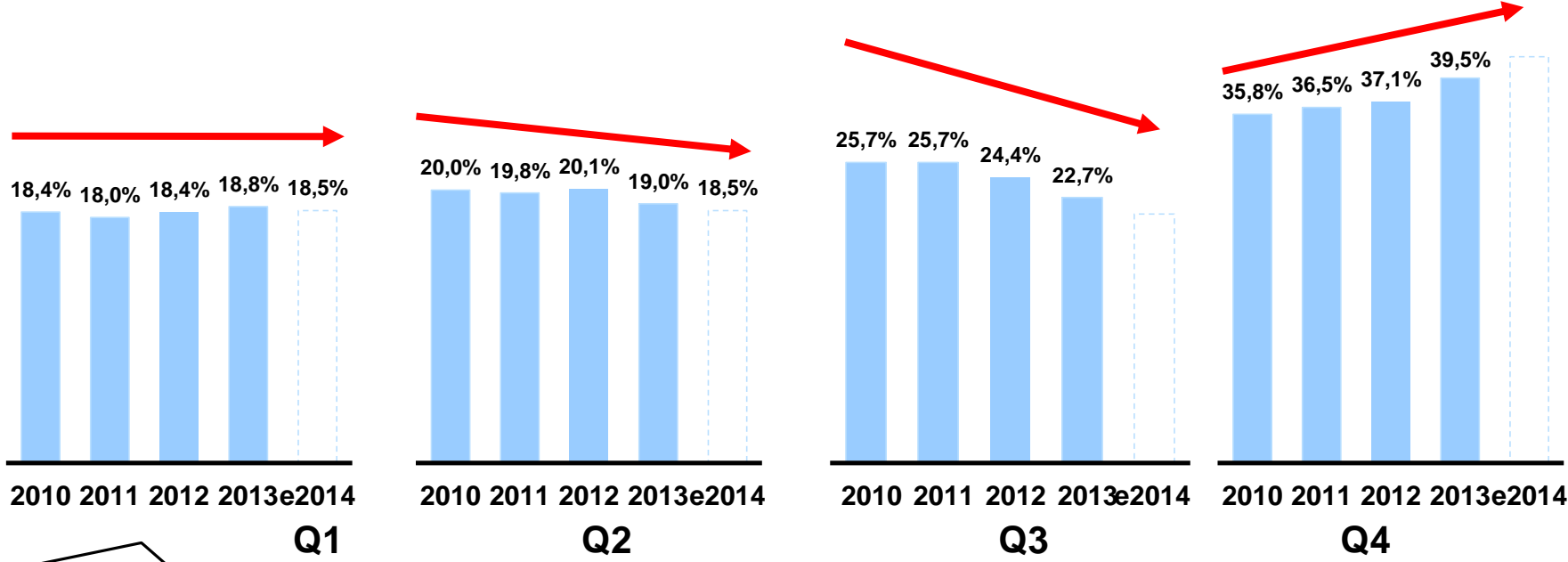
- ▶ **Im ersten Halbjahr lassen die Mehrwertprodukte den Umsatz pro Foto nochmal steigen**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Umsatzanteile nach Quartalen - Fotofinishing

## Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

Umsatzanteil je Quartal in Prozent



ca. 365-375€\*  
Umsatzziel  
2014

67,5 – 69,4 m€	Plan	67,5 – 69,4 m€	Plan
68,45	Ist ✓	69,1	Ist ✓

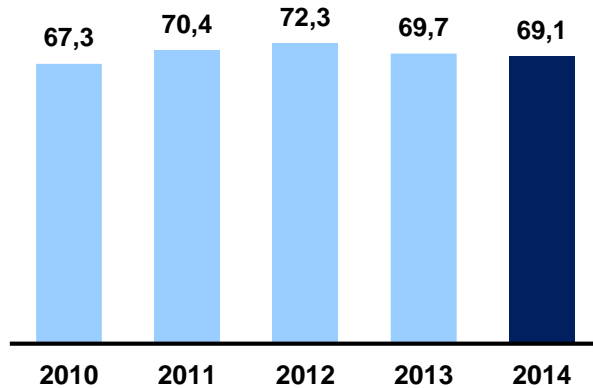
► **Fotofinishing Umsatz leicht oberhalb der erwarteten Bandbreite**

\* FF-Umsatz etwa auf Vorjahresniveau (2013: 367,7 m€)  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Fotofinishing Q2

Umsatz

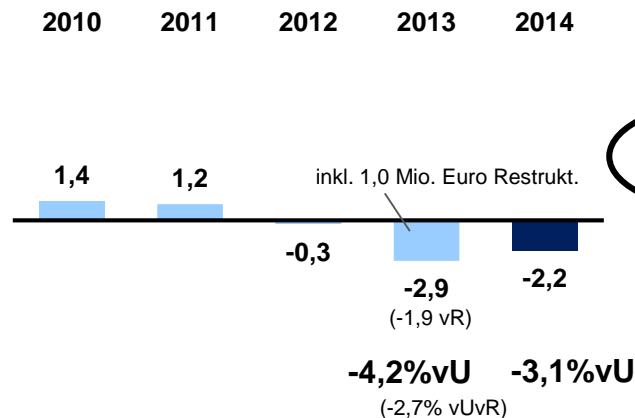
in Mio. Euro



-0,9%

- Leichter Umsatzrückgang wegen Saisonverschiebung (d.h. leicht fallender Umsatzanteil für Q2, etwa 18,5% des Gesamtjahresumsatzes)

EBIT



+25,2%  
(-15,3%vR)

- EBIT um 0,7 Mio Euro verbessert
- EBIT 2013 beinhaltet Restrukturierungskosten für Standortzusammenlegungen in Höhe von 1,0 Mio. Euro
- Saisonverschiebung (Fixkosten-Remanenz) senkt EBIT vor Restrukturierung von -1,9 Mio. Euro im Vorjahr um -0,3 Mio. Euro auf -2,2 Mio. Euro aktuell im Q2

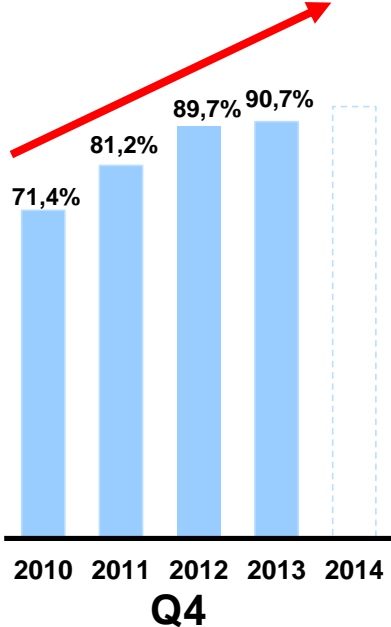
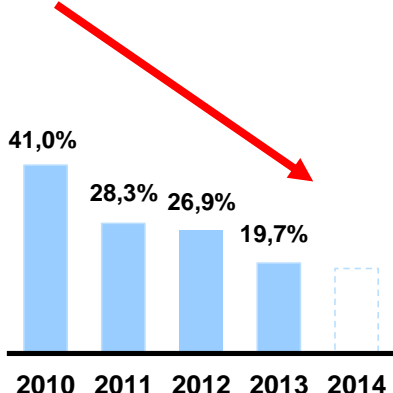
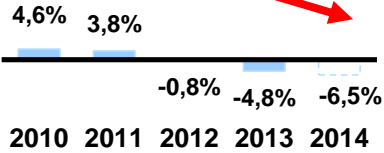
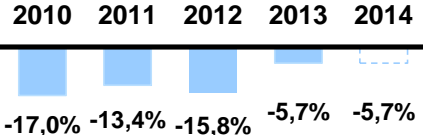
- ▶ Erwartete Saisonverschiebung reduziert Umsatz und EBITvR im Q2 nur leicht
- ▶ Inkl. Restrukturierungskosten (des Vorjahres) EBIT um 0,7 Mio. Euro verbessert

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen - Fotofinishing

## Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

EBIT-Anteil je Quartal in Prozent



**Q1**

**Q2**

33,5-38,0 m€\*  
EBIT-Ziel 2014  
Fotofinishing

-2,0 - -2,3 m€

Plan

-2,2 - -2,5 m€

Plan

-2,1 m€

Ist ✓

-2,2 m€

Ist ✓

▶ Ergebnis am oberen Ende der geplanten Bandbreite

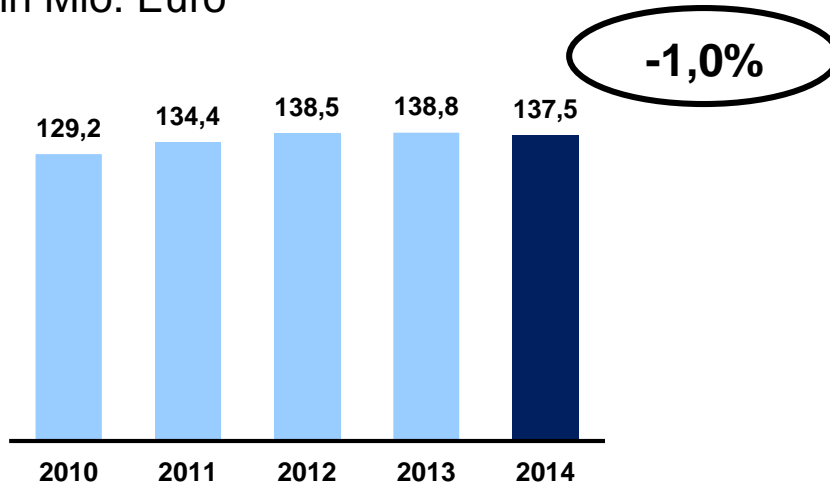
NB: Angaben 2010 bis 2011 gemäß altem Segmentbericht

\* 30,0-36,0 m€ EBIT vor Restrukturierung abzüglich Einzelhandels (0,5-1,0 m€) und Online Druck-Ziel (-3,9-3,0 m€)  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Fotofinishing H1

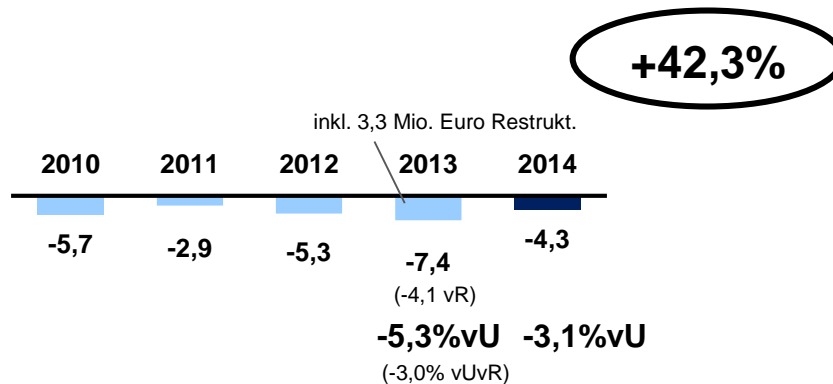
in Mio. Euro

Umsatz



- Saisonverschiebung führt zu leicht fallendem Umsatzanteil für H1 und damit zu leichtem Umsatzrückgang

EBIT



- EBIT um 3,1 Mio. Euro verbessert
- EBIT 2013 beinhaltet 3,3 Mio. Euro Restrukturierungskosten für Standortzusammenlegungen
- EBIT vor Restrukturierungen damit von -4,1 Mio. Euro im Vorjahr um -0,2 Mio. Euro auf -4,3 Mio. Euro leicht verschlechtert

- ▶ Fotofinishing trotz Saisonverschiebung operativ fast auf Vorjahresniveau
- ▶ Inkl. Restrukturierungskosten (des Vorjahres) EBIT um 3,1 Mio. Euro verbessert

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Agenda

## 1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

**- Online Druck**

- Einzelhandel

- Konzern

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

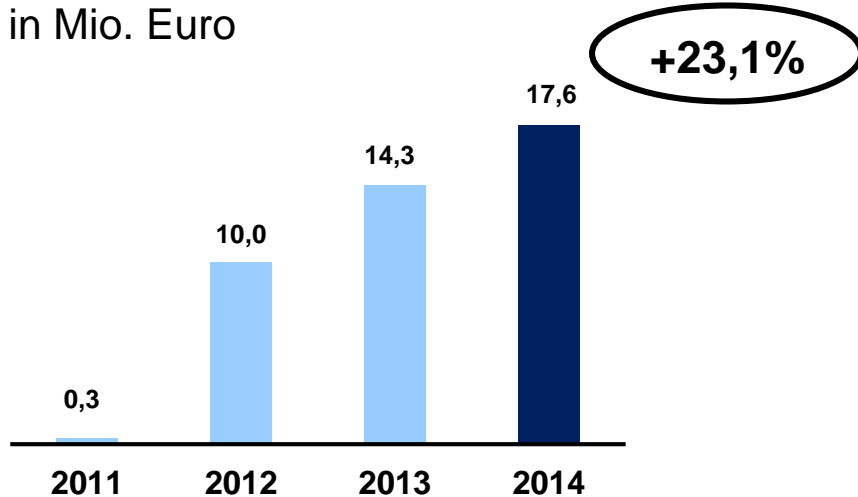
## 3. Ausblick

## 4. Q & A

# Geschäftsfeld Online Druck Q2

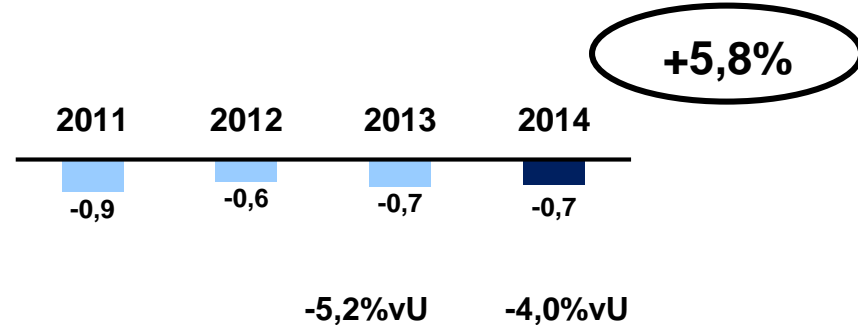
in Mio. Euro

Umsatz



- Online Druck-Umsatz wächst weiter stark
- Wachstum größer als Jahreszielsetzung (>17% notwendig um Jahresumsatzziel >70 Mio. Euro zu erreichen)

EBIT



- EBIT auf Vorjahresniveau trotz leicht erhöhter Anschubinvestitionen in Form von Marketingaufwendungen und Maschinenabschreibungen (im H2 2013 war eine dritte Heidelberger XL installiert worden)
- EBIT-Marge durch steigenden Umsatz kontinuierlich weiter verbessert

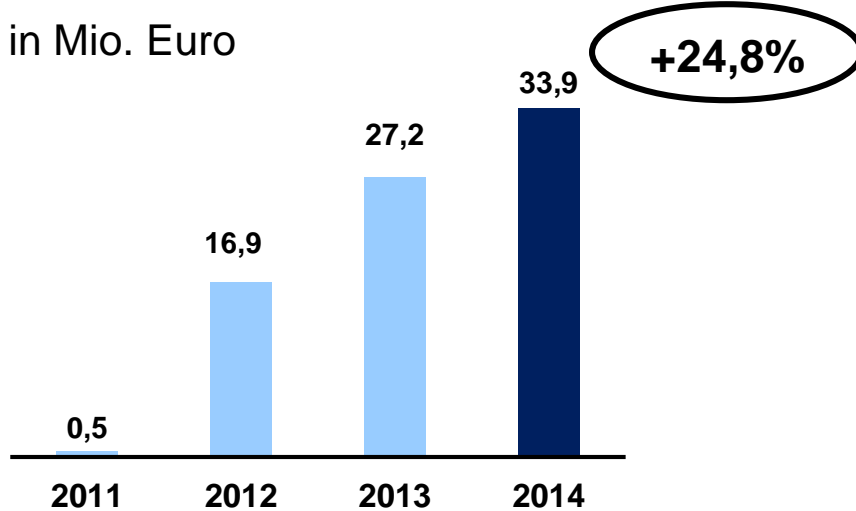
- ▶ Segment „Online Druck“ legt im Umsatz deutlich zu
- ▶ Anschub CEWE-PRINT bedingt weiter Anlaufverluste

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Online-Druck H1

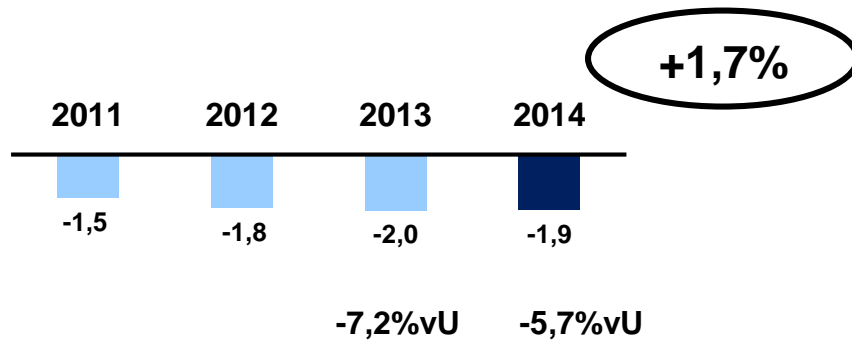
Umsatz

in Mio. Euro



- Online Druck-Umsatz wächst weiter stark
- Wachstum größer als Jahreszielsetzung (>17% notwendig um Jahresumsatzziel >70 Mio. Euro zu erreichen)

EBIT



- EBIT auf Vorjahresniveau trotz leicht erhöhter Anschubinvestitionen in Form von Marketingaufwendungen und Maschinenabschreibungen (im H2 2013 war eine dritte Heidelberger XL installiert worden)
- EBIT-Marge durch steigenden Umsatz kontinuierlich weiter verbessert

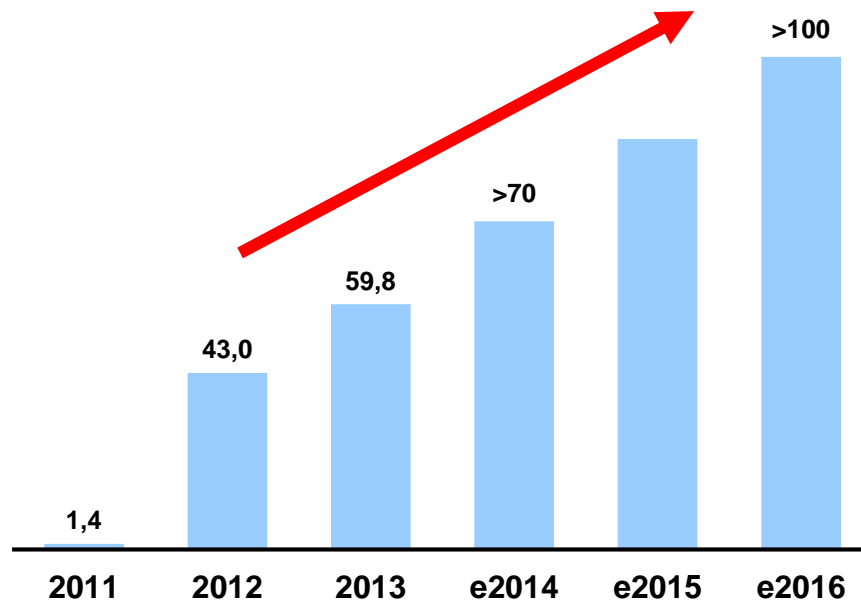
- ▶ Segment „Online Druck“ legt im Umsatz deutlich zu
- ▶ Anschub CEWE PRINT bedingt weiter Anlaufverluste

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben



# Wachstumsperspektive Online Druck

**Umsatz**  
in Mio. Euro



- ▶ Bis 2016 soll das Segment Online Druck über 100 Mio. Euro Umsatz generieren

# Agenda

## 1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

**- Einzelhandel**

- Konzern

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

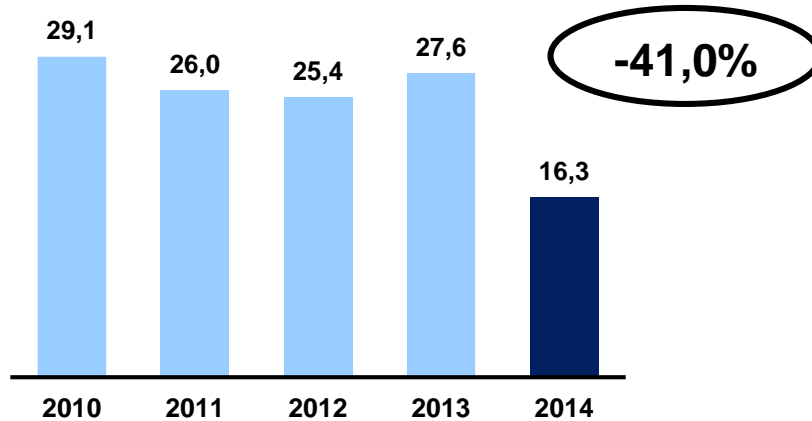
## 3. Ausblick

## 4. Q & A

# Geschäftsfeld Einzelhandel Q2

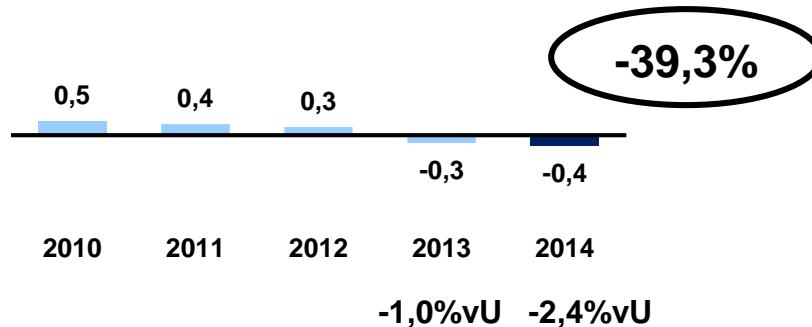
in Mio. Euro

Umsatz\*



- Umsatz zurückgefahren durch Aufgabe des Großhandels-/Postengeschäfts mit Foto-Hardware in Polen

EBIT\*



- Aufgabe des niedrigstmargigen Großhandelsgeschäfts ist im EBIT nicht spürbar
- EBIT absolut nahezu auf Vorjahresniveau

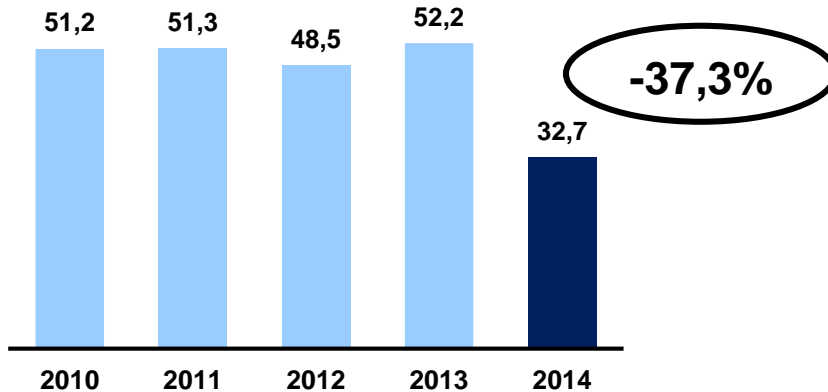
- ▶ Umsatzrückgang durch Verzicht auf Großhandelsgeschäft geht nicht zu Lasten des EBIT
- ▶ EBIT etwa auf Niveau des Vorjahres

\* Nur Hardware, kein Fotofinishing - EBIT 2010 nach altem Segmentbericht  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Einzelhandel H1

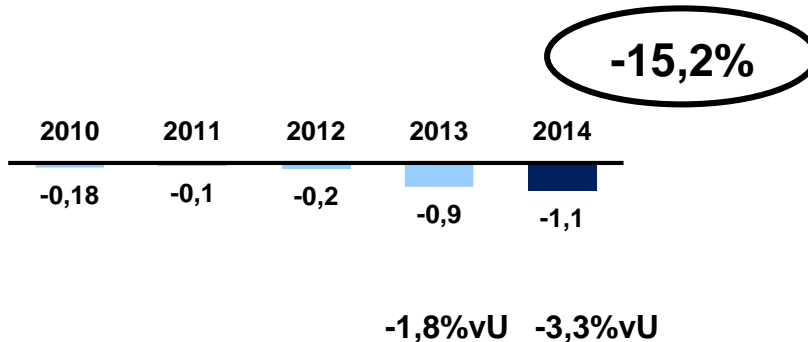
in Mio. Euro

Umsatz\*



- Umsatz zurückgefahren durch Aufgabe des Großhandels-/Postengeschäfts mit Foto-Hardware in Polen

EBIT\*



- Aufgabe des niedrigstmargigen Großhandelsgeschäfts ist im EBIT nicht spürbar
- EBIT absolut fast auf Vorjahresniveau

- ▶ Umsatzrückgang durch Verzicht auf Großhandelsgeschäft geht nicht zu Lasten des EBIT
- ▶ EBIT fast auf Niveau des Vorjahres

\* Nur Hardware, kein Fotofinishing - EBIT 2010 nach altem Segmentbericht  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Agenda

## 1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

**- Konzern**

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

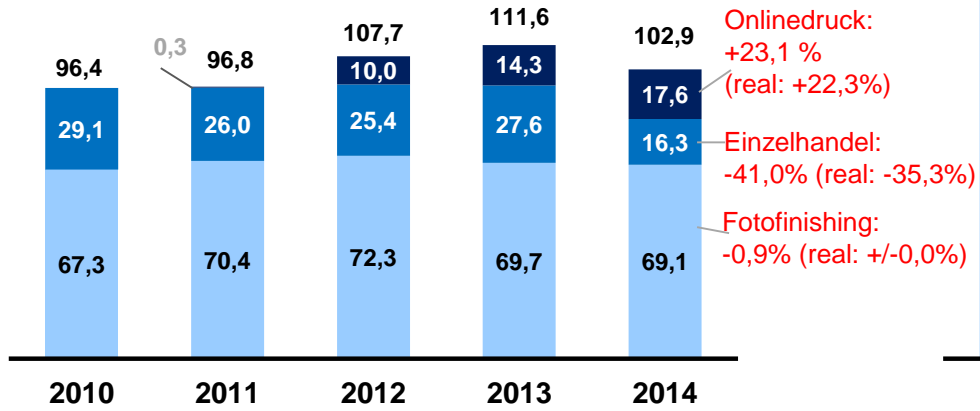
## 3. Ausblick

## 4. Q & A

# Umsatz

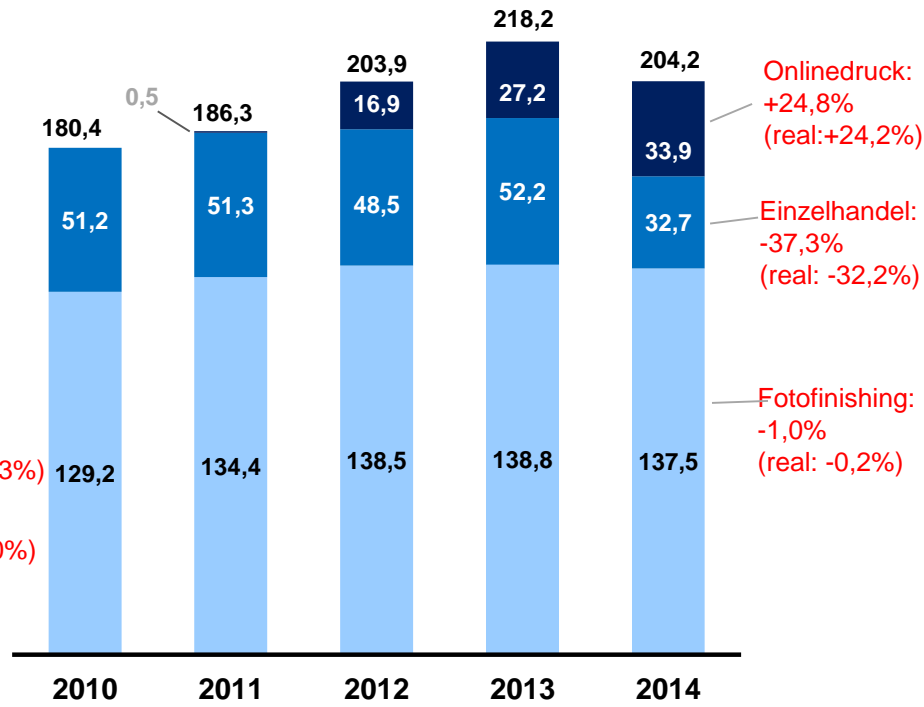
**Q2**  
in Mio. Euro

**-7,8%**  
real: **-5,9%**



**H1**  
in Mio. Euro

**-6,4%**  
real: **-4,8%**



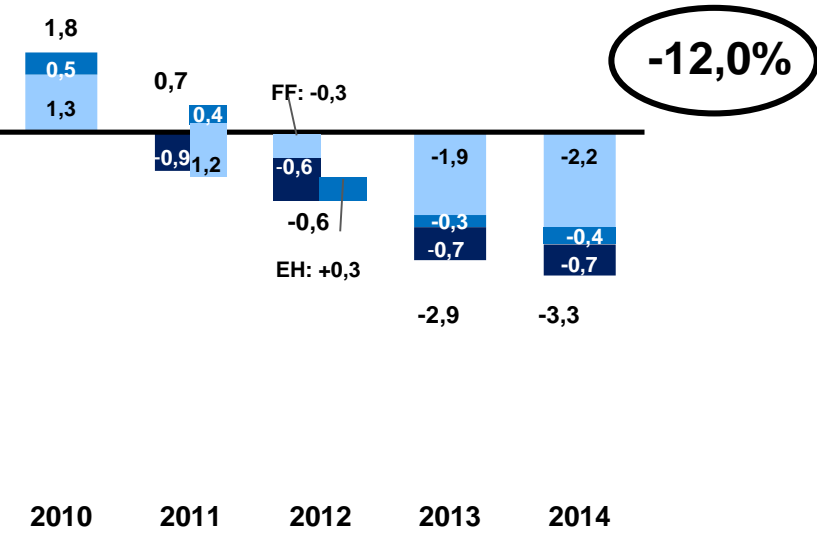
► **Umsatzzuwachs Online Druck kann gezielte Umsatzreduktion im EH nicht vollständig ausgleichen**

- Fotofinishing
- Einzelhandel
- Online Druck

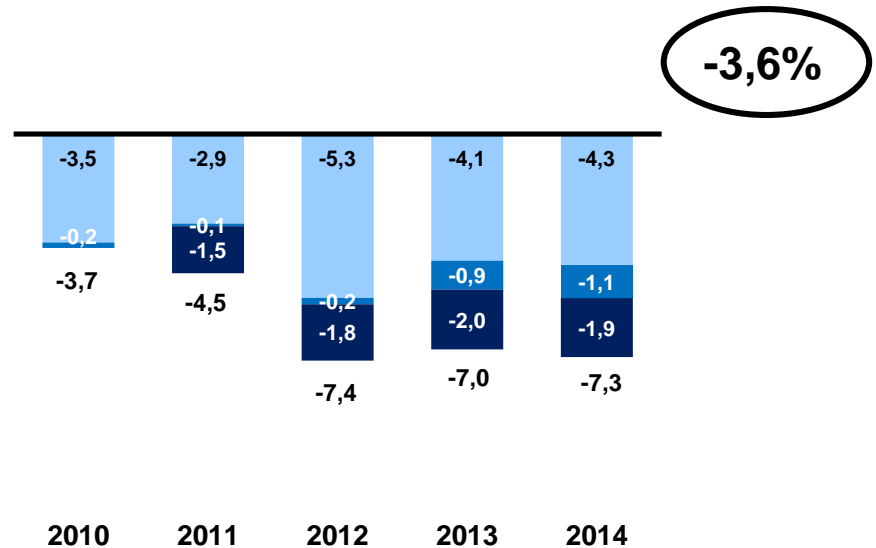
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Operatives Ergebnis (EBIT vor Restrukturierung\*)

**EBIT Q2**  
in Mio. Euro



**EBIT H1**  
in Mio. Euro



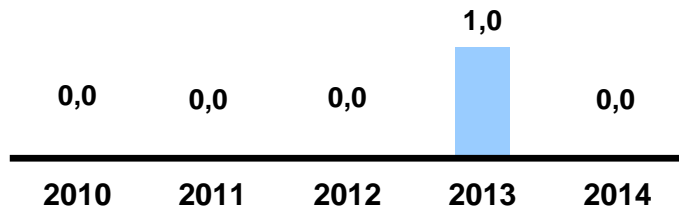
▶ **Vor Restrukturierung: Weiterhin Saisonverschiebung leicht spürbar**

- Fotofinishing (FF)
- Einzelhandel (EH)
- Online-Druck (OD)

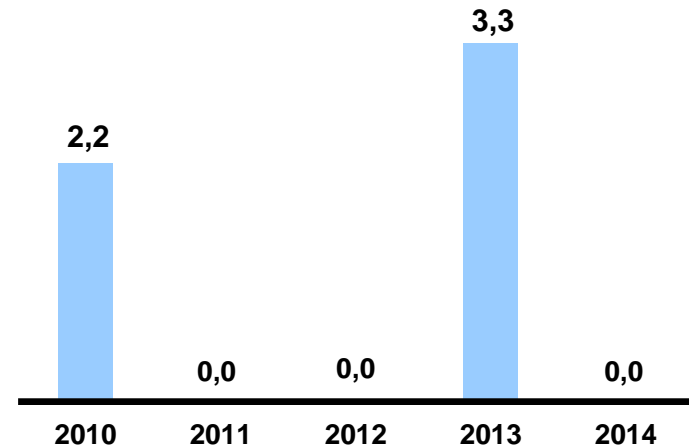
\*Restrukturierungsaufwendungen nur 2008-2010 und 2013  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Restrukturierungskosten im Vorjahr

## Restrukturierungskosten Q2 in Mio. Euro



## Restrukturierungskosten H1 in Mio. Euro



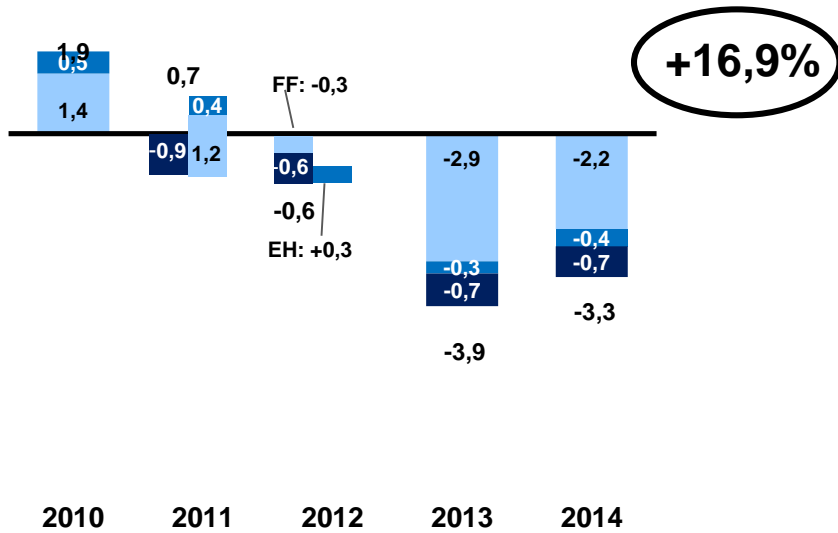
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben



# EBIT

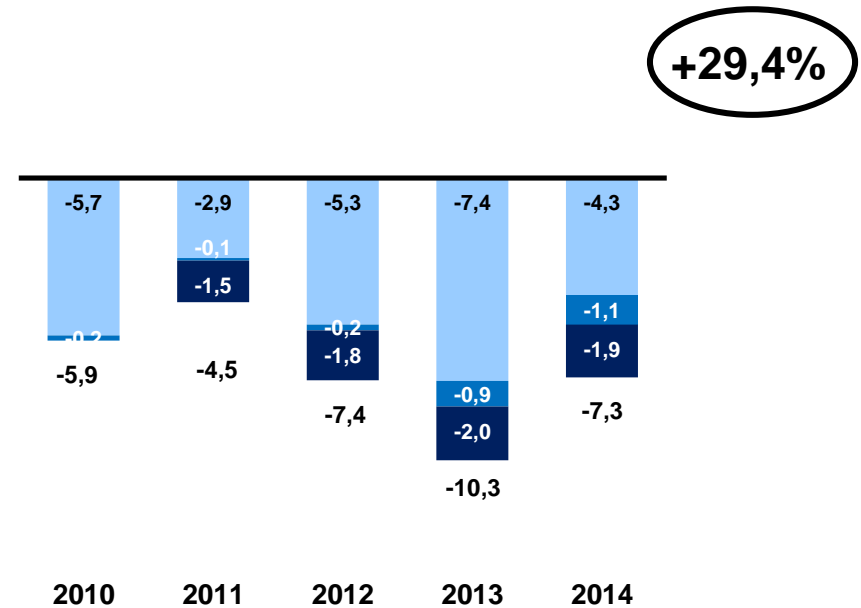
## EBIT Q2

in Mio. Euro



## EBIT H1

in Mio. Euro



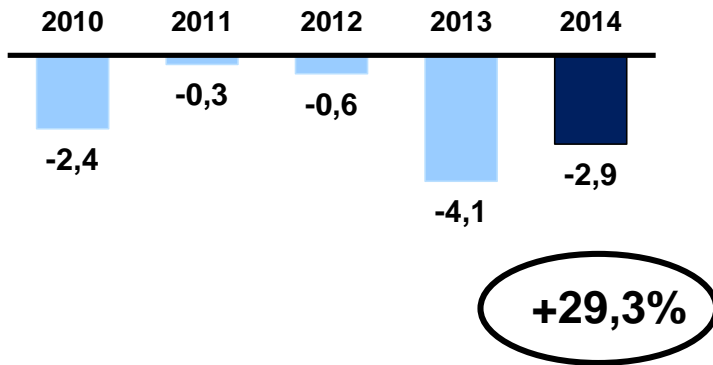
► **Nach Restrukturierung: Deutliche Verbesserung durch Wegfall der Restrukturierung**

- Fotofinishing (FF)
- Einzelhandel (EH)
- Online-Druck (OD)

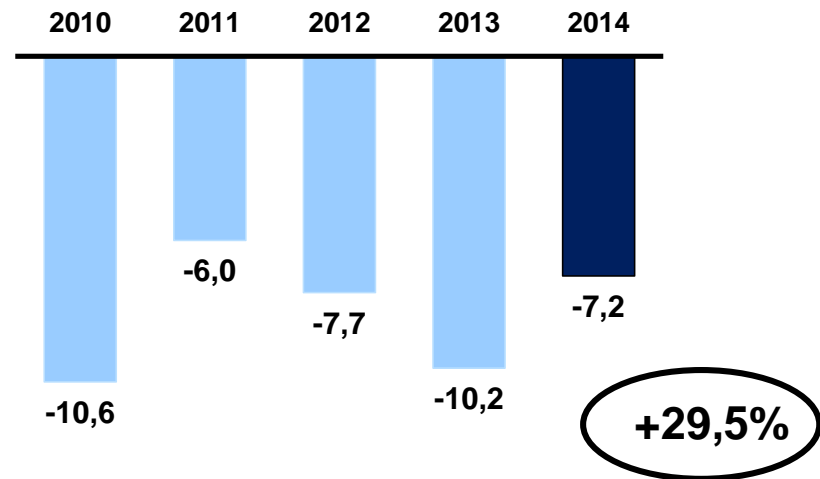
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Ergebnis nach Steuern

## Ergebnis nach Steuern Q2 in Mio. Euro



## Ergebnis nach Steuern H1 in Mio. Euro



► Ergebnis nach Steuern aufgelaufen um 3 Mio. Euro verbessert

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 – Q2

In Millionen Euro	Q2 2014	% v. Umsatz	Q2 2013	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>102,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>111,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,7</b>	<b>-7,8</b>
Bestandsveränderung	-0,1	-0,1%	0,0	0,0%	-0,1	-0,2
Andere aktivierte Eigenleistung	0,3	0,3%	0,2	0,2%	+0,0	+21,8
Sonstige betriebliche Erträge	3,7	3,6%	4,7	4,2%	-1,0	-20,5
Materialaufwand	-35,7	-34,6%	-45,7	-41,0%	+10,1	+22,0
<b>Rohergebnis</b>	<b>71,2</b>	<b>69,1%</b>	<b>70,7</b>	<b>63,4%</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,6</b>
Personalaufwand	-32,4	-31,5%	-30,9	-27,7%	-1,5	-4,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-33,9	-33,0%	-35,2	-31,5%	+1,3	+3,6
<b>EBITDA</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2%</b>	<b>+0,2</b>	<b>+3,7</b>
Abschreibungen	-8,1	-7,9%	-8,6	-7,7%	+0,5	+5,7
<b>EBIT</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,5%</b>	<b>+0,7</b>	<b>+16,9</b>
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,2	-0,1%	-0,4	-250
<b>EBT</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,7%</b>	<b>+0,3</b>	<b>+6,9</b>
Steuern	0,9	0,9%	0,0	0,0%	+0,9	>1.000
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,6%</b>	<b>+1,2</b>	<b>+28,3</b>

\*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

## Verteilung der Umsatzerlöse:

69,0 m€ Fotofinishing (VJ: 69,7 m€)  
16,3 m€ Einzelhandel (VJ: 27,6 m€)  
17,6 m€ Online-Druck (VJ: 14,3 m€)

(-) Z.B. Erträge aus der Auflösung von Verbindlichkeiten für ausstehende Rechnungen

(+) RHB-Stoffe (überwiegend Handelsware)

(-) Online Druck (Saxoprint)  
(-) Zentralbereiche Marketing und Forschung & Entwicklung

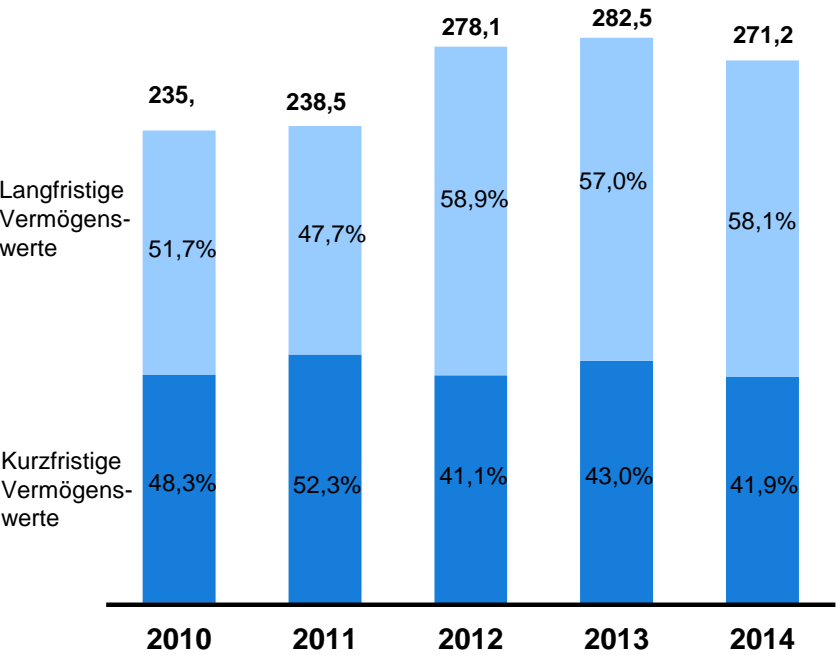
(+) Werbekosten Fotofinishing  
(+) Fahrdienstkosten  
(+) Betriebskosten

(+) Schließung Betrieb Dresden  
(-) Online Druck (Heidelberg XL)

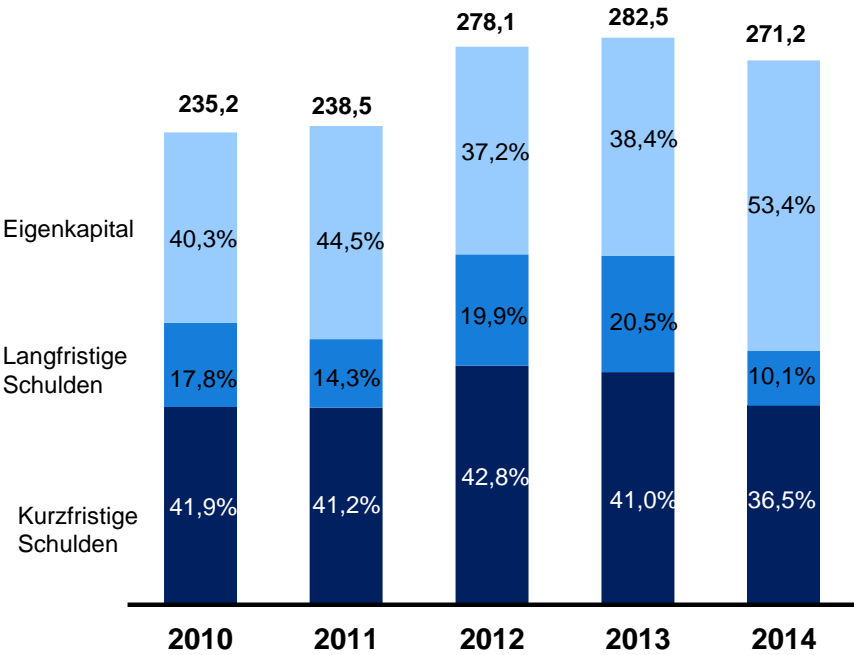
(+) Effektive Steuern  
(+) Latente Steuern (Aktivierung von latenten Steuern auf unterjährige Verluste)

# Bilanzdaten zum 30. Juni

## Aktiva in Mio. Euro



## Passiva in Mio. Euro

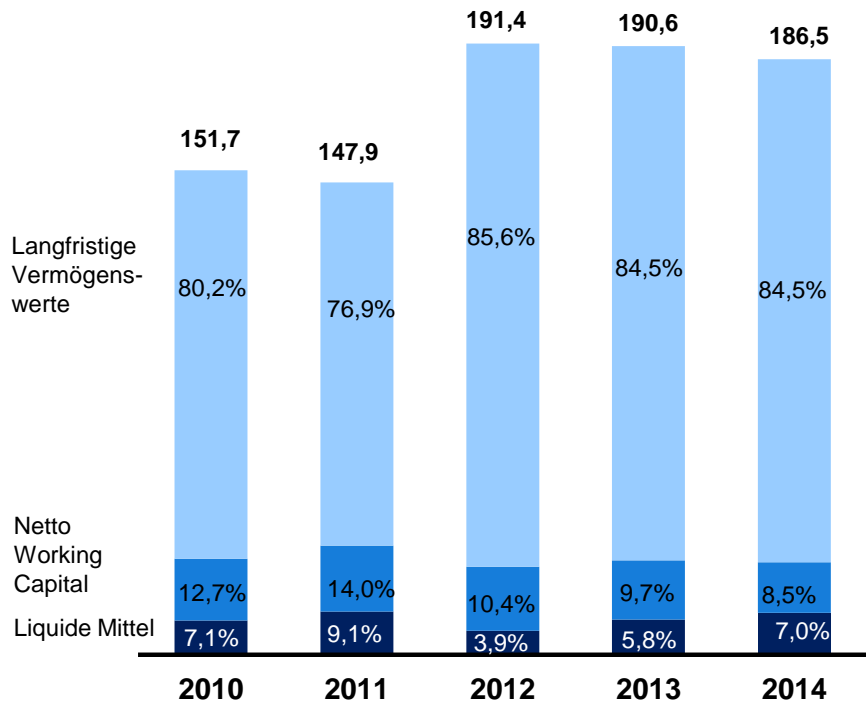


- ▶ Verkauf eigener Anteile lässt EK ansteigen
- ▶ Goldene Bilanzregel eingehalten

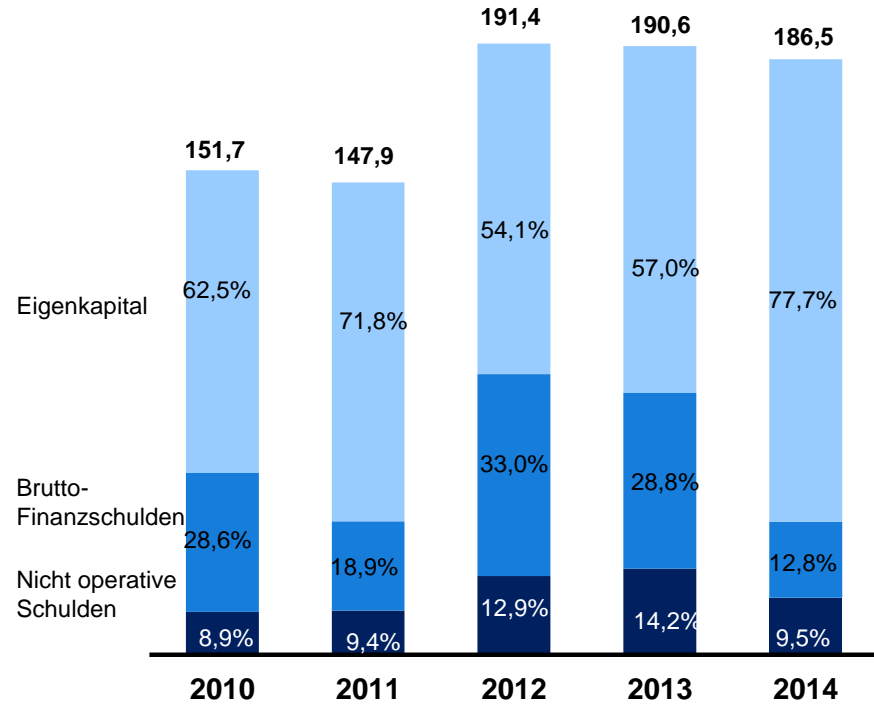
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Management-Bilanz zum 30. Juni

## Capital Employed in Mio. Euro



## Capital Invested in Mio. Euro



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Capital Employed (1)

In Millionen Euro	30.06. 2014	% v. CE	30.06. 2013	% v. CE	Delta m€	Delta %
Sachanlagen	94,7	50,8 %	95,2	50,0 %	-0,6	-0,6 %
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	4,9	2,6 %	4,2	2,2 %	+0,7	+16,2 %
Geschäfts- und Firmenwert	25,4	13,6 %	28,5	15,0 %	-3,2	-11,1 %
Immaterielle Vermögenswerte	17,4	9,3 %	20,7	10,9 %	-3,3	-15,8 %
Finanzanlagen	2,1	1,1 %	1,0	0,5 %	+1,1	+111 %
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	1,6	0,8 %	2,1	1,1 %	-0,5	-25,6 %
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1,7	0,9 %	0,3	0,1 %	+1,4	+553 %
Übrige sonstige langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,1	0,1 %	0,2	0,1 %	-0,1	-34,3 %
Aktive latente Steuern	9,8	5,2 %	8,8	4,6 %	+1,0	+10,8 %
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>157,6</b>	<b>84,5 %</b>	<b>161,0</b>	<b>84,5 %</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,2 %</b>
Vorräte	49,4	26,5 %	50,9	26,7 %	-1,5	-2,9 %
+ kurzfristige Forderungen aus LuL	37,5	20,1 %	45,9	24,1 %	-8,4	-18,4 %
<b>Operatives Brutto-Working Capital</b>	<b>86,9</b>	<b>46,6 %</b>	<b>96,9</b>	<b>50,8 %</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,2 %</b>
- kurzfristige Verbindlichkeiten aus LuL	52,9	28,3 %	62,2	32,6 %	-9,3	-15,0 %
<b>Operatives Netto-Working Capital</b>	<b>34,1</b>	<b>18,3 %</b>	<b>34,7</b>	<b>18,2 %</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,8 %</b>

Invest < Afa + Buchwertabgänge

(+) Zuschreibungen

(-) Afa wegen Impairmenttest

Invest < AfA

(+) Engagement HTGF Gründerfond

(-) Umgliederung kurzfristiger Anteil

(+) Engagement HTGF Gründerfond

(+) Ergebnisinduzierte Aktivierung von latenten Steuern auf unterjährige Verluste

(+) RHB-Stoffe  
(-) Handelswaren

(-) Einzelhandel  
(-) Fotofinishing

(-) Einzelhandel  
(+) Online Druck

# Capital Employed (2)

In Millionen Euro	30.06. 2014	% v. CE	30.06. 2013	% v. CE	Delta m€	Delta %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	1,0	0,5 %	1,0	0,5 %	+0,0	+2,4 %
+ Kurzfristige Forderungen aus Ert.St. Erstattungen	3,6	1,9 %	3,4	1,8 %	+0,2	+5,4 %
+ Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2,7	1,4 %	3,9	2,0 %	-1,2	-30,4 %
+ Übrige sonst. Kurzfr. Forderungen und Vermögenswerte	6,4	3,4 %	5,4	2,8 %	+1,0	+18,9 %
<b>Sonstiges Brutto-Working Capital</b>	<b>13,7</b>	<b>7,3 %</b>	<b>13,6</b>	<b>7,1 %</b>	<b>+0,0</b>	<b>+0,3 %</b>
- Kurzfristige Steuerrückstellungen	3,9	2,1 %	2,5	1,3 %	+1,4	+58,2 %
- Kurzfristige übrige Rückstellungen	3,3	1,8 %	8,2	4,3 %	-4,9	-59,4 %
- Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	4,4	2,4 %	1,1	0,6 %	+3,3	+288 %
- Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	20,2	10,8 %	18,0	9,4 %	+2,2	+12,3 %
<b>Kurzfristige übrige Schulden</b>	<b>31,9</b>	<b>17,1 %</b>	<b>29,8</b>	<b>15,6 %</b>	<b>+2,1</b>	<b>+7,0 %</b>
<b>Sonstiges Netto-Working Capital</b>	<b>-18,2</b>	<b>-9,8 %</b>	<b>-16,2</b>	<b>-8,5 %</b>	<b>-2,0</b>	<b>+12,6 %</b>
Operatives Netto-Working Capital	34,1	18,3 %	34,7	18,2 %	-0,6	-1,8 %
Sonstiges Netto-Working Capital	-18,2	-9,8 %	-16,2	-8,5 %	-2,0	+12,6 %
<b>Netto-Working Capital</b>	<b>15,9</b>	<b>8,5 %</b>	<b>18,5</b>	<b>9,7 %</b>	<b>-2,6</b>	<b>-14,2 %</b>
Langfristige Vermögenswerte	157,6	84,5 %	161,0	84,5 %	-3,5	-2,2 %
+ Netto Working Capital	15,9	8,5 %	18,5	9,7 %	-2,6	-14,2 %
+ Liquide Mittel	13,1	7,0 %	11,0	5,8 %	+2,1	+18,9 %
<b>Capital Employed</b>	<b>186,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>190,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,1 %</b>

(-) Einzelhandel

(+) ARAP  
(+) Umsatzsteuerforderungen

(+) Online Druck

(-) Earn-Out Saxoprint  
(-) Restrukturierung Dresden im Vorjahr

(+) Umgliederung aufgrund Verfristung von langfristigen Verbindlichkeiten

(+) Umsatzsteuer  
(+) Verbindlichkeiten aus sozialer Sicherheit



# Capital Invested

In Millionen Euro	30.06. 2014	% v. CI	30.06. 2013	% v. CI	Delta m€	Delta %
<b>Eigenkapital</b>	<b>144,8</b>	<b>77,7 %</b>	<b>108,6</b>	<b>57,0 %</b>	<b>+36,2</b>	<b>+33,3 %</b>
Lfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	-0,1	-32,6 %
kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	-0,0	-56,9 %
Lfr. Pensionsrückstellungen	19,8	10,6 %	17,7	9,3 %	+2,1	+11,6 %
Lfr. passive latente Steuern	3,3	1,8 %	4,0	2,1 %	-0,7	-17,7 %
Lfr. übrige Rückstellungen	0,3	0,2 %	0,5	0,3 %	-0,3	-48,8 %
Sonstige lfr. Finanzverbindlichkeiten	0,0	0,0 %	3,8	2,0 %	-3,8	*
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	0,4	0,2 %	0,6	0,3 %	-0,2	-38,0 %
<b>Nicht operative Schulden</b>	<b>23,9</b>	<b>12,8 %</b>	<b>27,0</b>	<b>14,2 %</b>	<b>-3,1</b>	<b>-11,5 %</b>
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	3,5	1,9 %	31,1	16,3 %	-27,7	-88,9 %
+ kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	14,3	7,7 %	23,8	12,5 %	-9,5	-39,9 %
<b>Brutto-Finanzschulden</b>	<b>17,8</b>	<b>9,5 %</b>	<b>55,0</b>	<b>28,8 %</b>	<b>-37,2</b>	<b>-67,6 %</b>
<b>Capital Invested</b>	<b>186,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>190,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,1 %</b>

(-) Ergebnis nach Steuern  
 (-) Dividende 2013  
 (+) Verkauf eigener Anteile  
 (-) Ausübung Aktienoptionsplan 2010

(+) Versicherungsmathematische Verluste aus geändertem Zinssatz  
 (+) Saldo aus Zuführung und Verbrauch der Pensionsrückstellung

(-) Ergebnisinduzierte Effekte

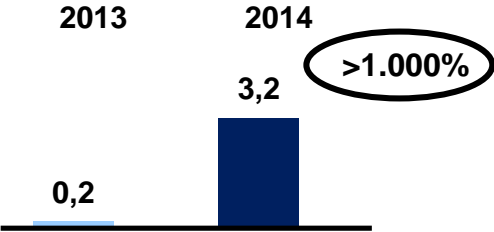
(-) Umgliederung aufgrund Verfristung in kurzfristige Verbindlichkeiten

(-) Umgliederung in kurzfristige Verbindlichkeiten  
 (-) Tilgung

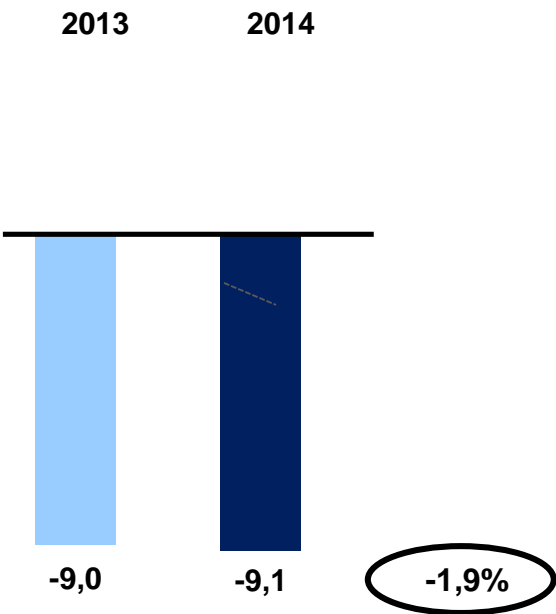
(-) Tilgung  
 (+) Umgliederung aus den langfristigen Verbindlichkeiten

# Free Cash Flow Q2

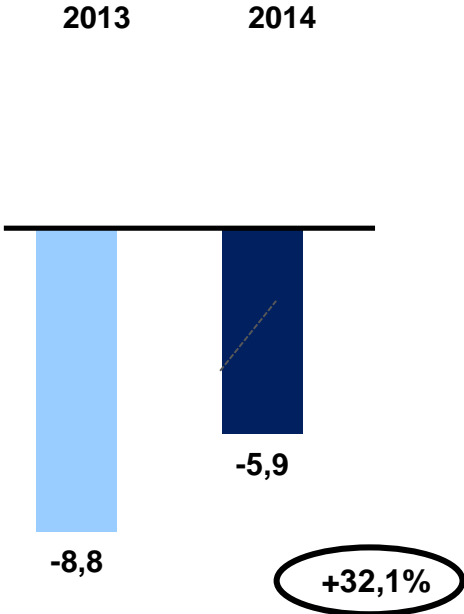
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit in Mio. Euro



Free Cash Flow in Mio. Euro

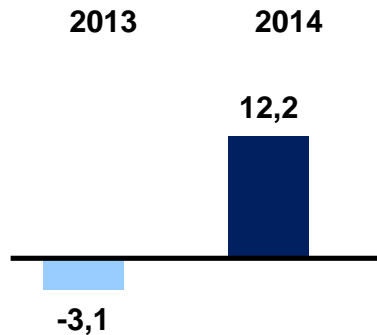


- ▶ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit steigt Working-Capital-getrieben und wegen geringerer Steuerzahlungen um 3,0 Mio. Euro
- ▶ Investitionen nahezu stabil
- ▶ Free-Cash Flow durch Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit um 2,8 Mio. Euro gestiegen

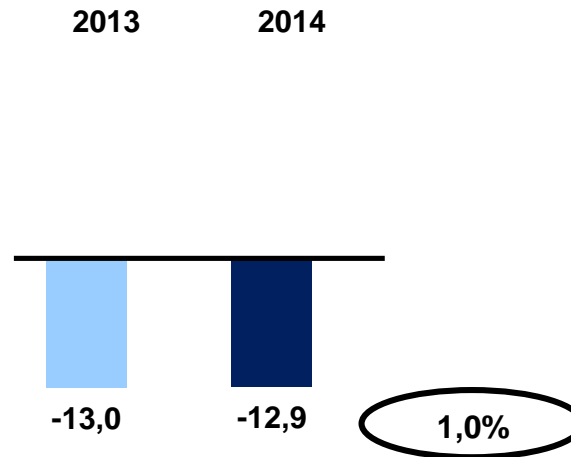
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Free Cash Flow H1

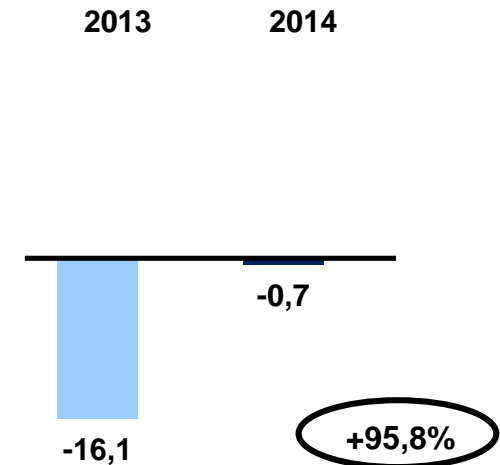
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit  
in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit  
in Mio. Euro



Free Cash Flow  
in Mio. Euro

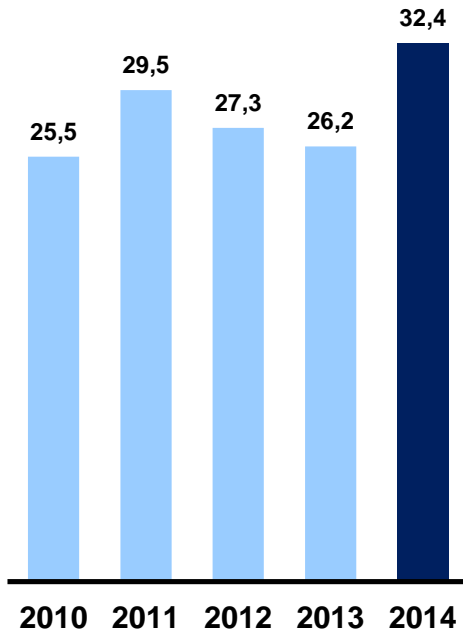


- ▶ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit springt durch Cash-Eingang aus Forderungen der Weihnachtssaison um 15,3 Mio. Euro
- ▶ Cash Flow aus Investitionstätigkeit stabil
- ▶ Betrieblicher Cash Flow lässt Free Cash Flow auf -0,7 Mio. Euro springen

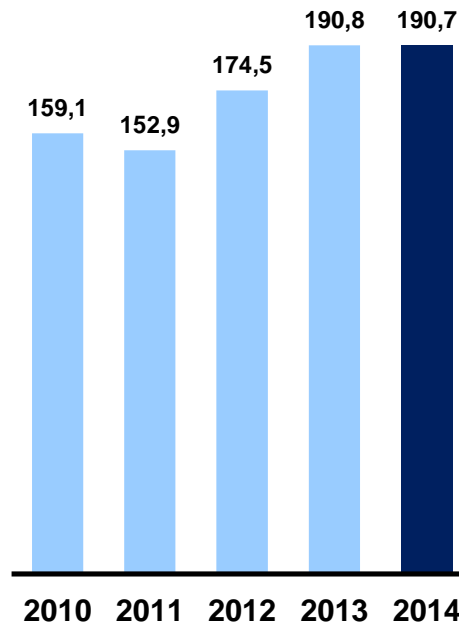
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# ROCE per 30.06.

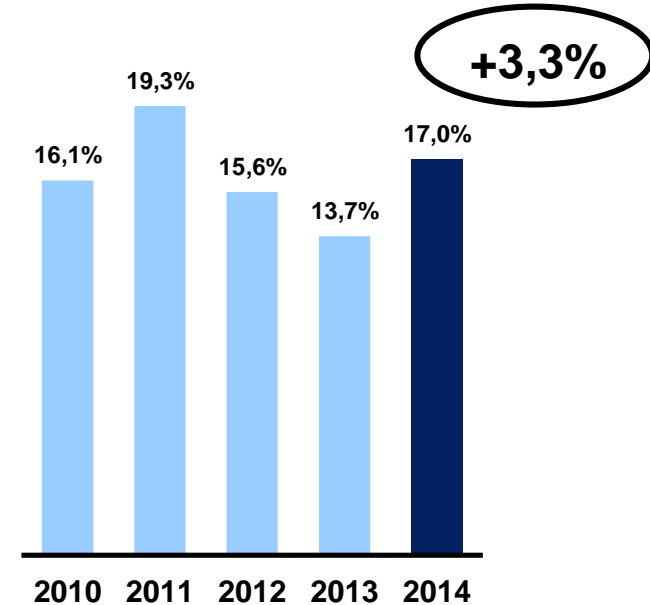
12-Monats-EBIT  
in Mio. Euro



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



ROCE\*  
in %



- ▶ 12-Monats-EBIT durch starkes Q4 und weggefallenen Restrukturierungsaufwendungen gestiegen
- ▶ ∅ Capital Employed stabil
- ▶ ROCE steigt deutlich auf 17,0%

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

\*  $ROCE = \frac{12\text{-Monats-EBIT}}{\text{∅ Capital Employed}}$

# Agenda

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

# Ausblick 2014

## Zielsetzungen

## Veränderung zu 2013

---

Farbfotos	digital	2,15-2,20	Mrd. Stück	-4% bis -2%
	analog	0,075-0,085	Mrd. Stück	-34% bis -25%
	gesamt	2,23-2,29	Mrd. Stück	-6% bis -3%

---

CEWE FOTOBÜCHER		5,8-5,9	Mio. Stück	+1% bis +2%
-----------------	--	---------	------------	-------------

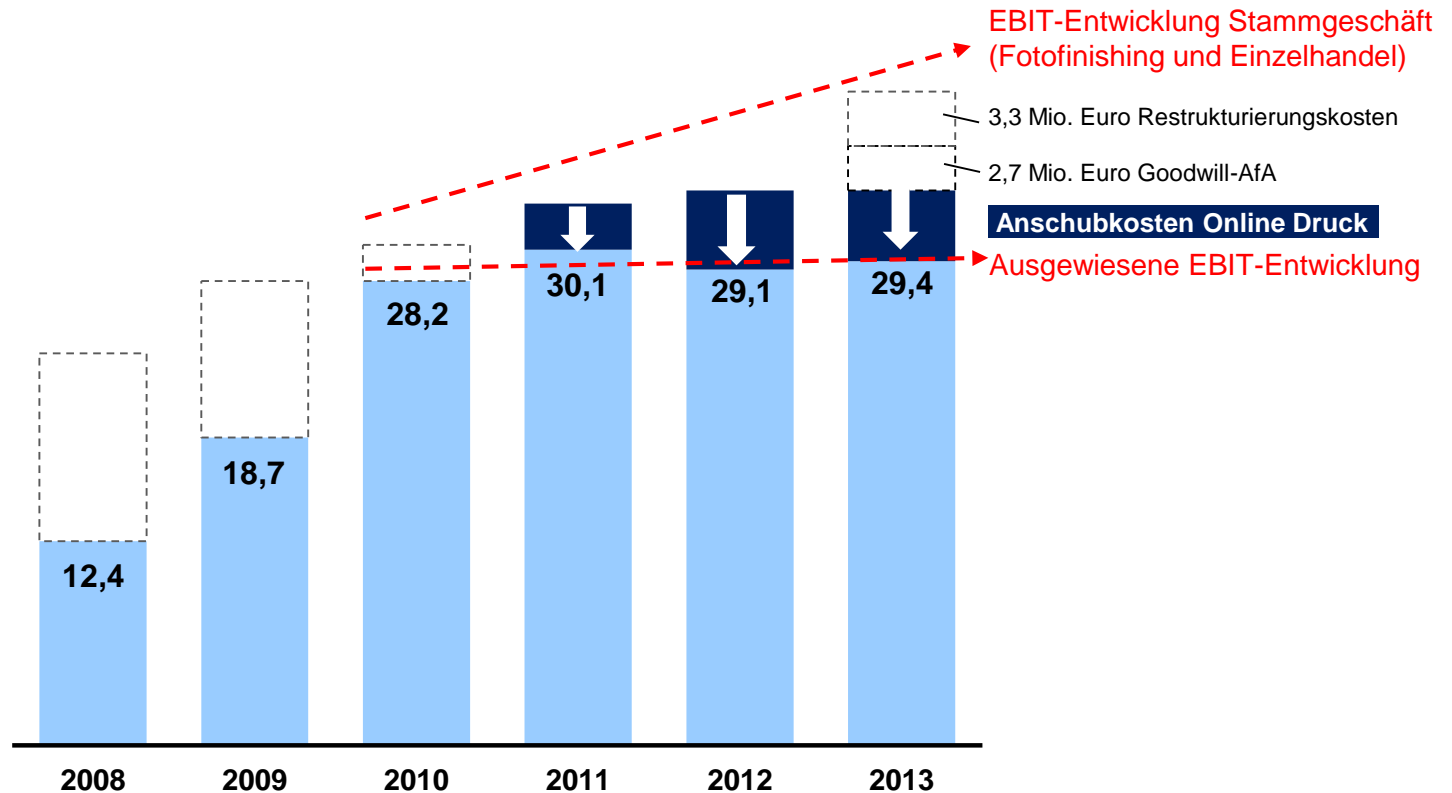
---

Investitionen		36	Mio. Euro	+3%
Umsatz		525-540	Mio. Euro	-1% bis +2%
EBIT		30-36	Mio. Euro	+2% bis +23%
EBT		28-34	Mio. Euro	+1% bis +22%
Ergebnis nach Steuern		19-23	Mio. Euro	-12% bis +6%
Ergebnis je Aktie		2,84-3,45	Euro/Aktie	-14% bis +5%

---

► **Ausblick unverändert und bestätigt**

# EBIT-Entwicklung



- ▶ Klare Fortsetzung der Positiventwicklung im nachhaltigen Stammgeschäft
- ▶ Wahre Profitabilität derzeit „verborgen“ durch Online Druck-Anschubkosten

# Agenda

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



# Q&A-Session

Analysten-Telefonkonferenz

Oldenburg  
13. Mai 2014



**cewe-print.de**  
Ihr Online Druckpartner



*Mein*  
**cewe fotobuch**  
Mein Leben