Bilanzpresse- und Analystenkonferenz

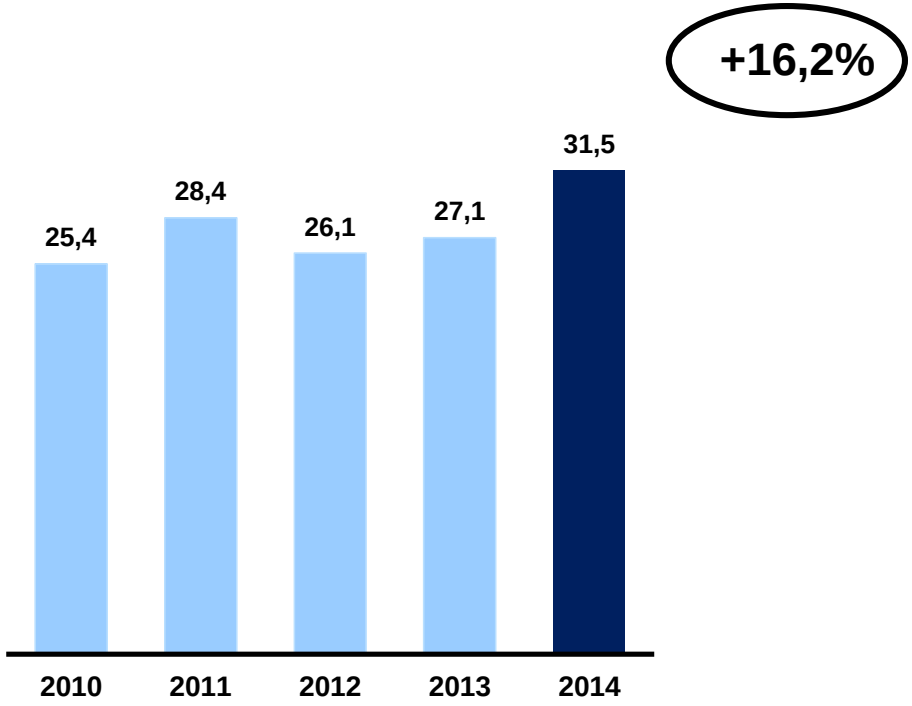
CEWE Stiftung & Co. KGaA

Frankfurt
25. März 2015

cewe
BEST IN PRINT

Ergebnis vor Steuern (EBT)

in Mio. Euro



- **Konzernergebnis legt 2014 um 16,2% zu**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

Zielerreichung CEWE Konzern 2014

Zielsetzungen		Ist 2013	Ziel 2014			Ist 2014
Digitalfotos	Mrd. Stück	2,25	2,15	bis	2,2	2,20
Fotos von Filmen	Mrd. Stück	0,11	0,075	bis	0,085	0,09
Fotos gesamt	Mrd. Stück	2,37	2,23	bis	2,29	2,29
CEWE Fotobücher	Mio. Stück	5,8	5,8	bis	5,9	5,9
Operative Investitionen	Mio. Euro	34,9		36		35,4
Umsatz	**Mio. Euro**	**536,2**	**525**	**bis**	**540**	**523,8**
EBIT vor sonstigen Steuern	**Mio. Euro**	**29,7**	**30**	**bis**	**36**	**33,5**
EBIT	Mio. Euro	28,9				32,6
EBT vor sonstigen Steuern	**Mio. Euro**	**27,8**	**28**	**bis**	**34**	**32,3**
EBT	Mio. Euro	27,1				31,5
Nachsteuerergebnis	Mio. Euro	22,3	19	bis	23	21,4
Ergebnis je Aktie	Euro/Aktie	3,39	2,84	bis	3,45	3,07

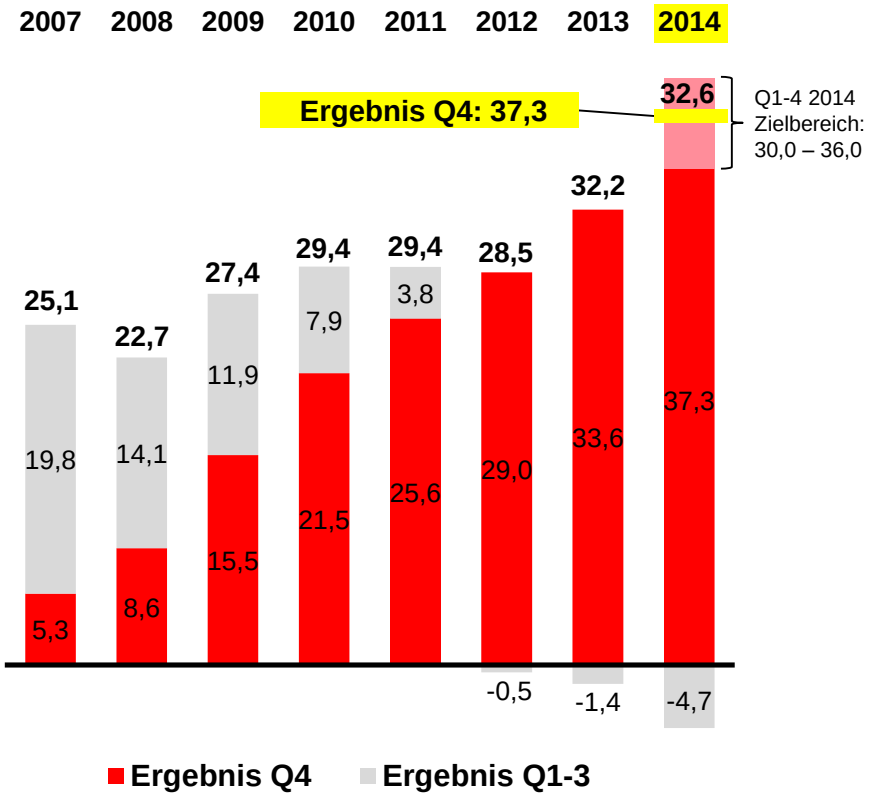
- **Alle Absatz- und Ertrags-Ziele 2014 erreicht oder übertroffen**
- **Umsatz reduziert durch Effekte im Einzelhandel (v.a. Verzicht auf Großhandel)**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

Konzern-EBIT (vor Restrukturierungen*)

Ergebnisverteilung Gesamtjahr auf Q1-3 und Q4
in Mio. Euro



- **2014 wurde 114,2 % des Jahresergebnisses im Q4 erwirtschaftet**

*Restrukturierungsaufwendungen nur 2006-2010 und 2013

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. **Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern**
   - Fotofinishing
   - Einzelhandel
   - Kommerzieller Online-Druck
2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015
3. Aktie und Dividende
4. Innovation
5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

Die drei Geschäftsfelder von CEWE

Fotofinishing

Meine cewe wandbilder
Große Momente

Mein cewe kalender
Ganz persönlich

Meine cewe cards
Freude teilen

Einzelhandel

JAPAN photo

FOTOLAB

FOTOJOKER

Kommerzieller Online-Druck

cewe-print.de
Ihr Online Druckpartner

SAXOPRINT

viaprinto

cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. **Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern**
   - **Fotofinishing**
   - Einzelhandel
   - Kommerzieller Online-Druck
2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015
3. Aktie und Dividende
4. Innovation
5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

Neuheiten und Vermarktung

CEWE FOTOBUCH

1
- CEWE FOTOBUCH Premium-Matt XXL
- CEWE FOTOBUCH Geschenkverpackung
- Ausbau Express-Service
- Neue Gestaltungs-elemente

CEWE CARDS

2
- Marken Roll-out
- Farbige Briefumschläge
- Neue Designs

CEWE KALENDER

3
- Marken Roll-out
- CEWE Tischkalender Quadratisch

CEWE WANDBILDER

4
- Marken Roll-out
- Premium Poster
- Galerierahmen
- Wohnraum-designer
- Familienplaner

Fotos / Geschenke

5
- Ausbau Smart Phone Cases
- Polaroid-Style Prints
- Kreativfotos

Mobile

6 Testerfolge CEWE FOTOWELT App, neues Release 3.1, CEWE POSTCARD App

Vermarktung

7
- Breite TV-Präsenz in wertigen Umfeldern
- Zahlreiche Kooperationen mit Premium-Partnern in Zielgruppen-relevanten Umfeldern

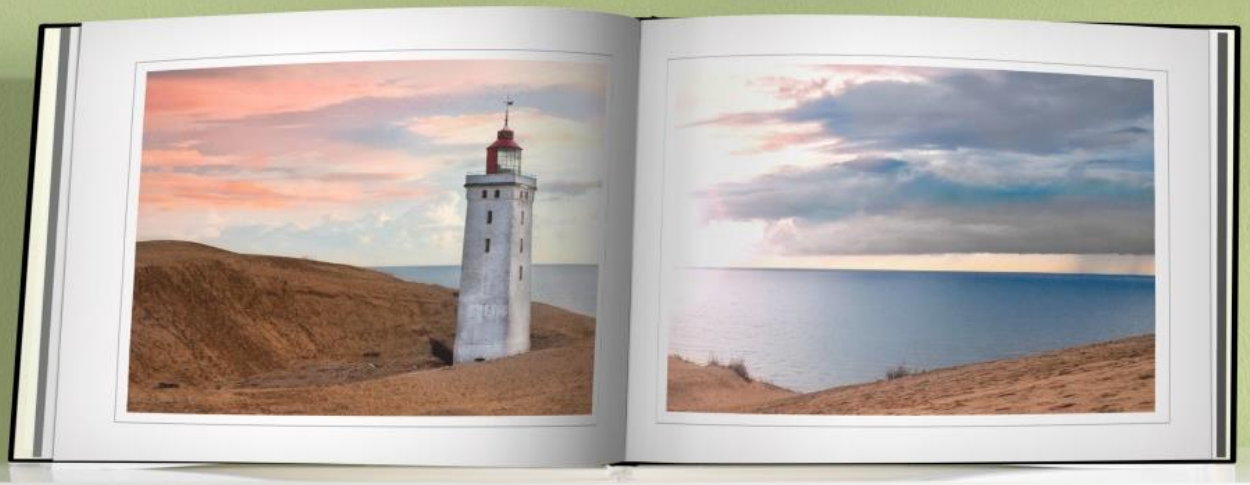
- **Roll-out Premium-Marken**
- **Ausbau Mobile**
- **Vermarktung in hochwertigen Umfeldern**

cewe BEST IN PRINT

- **CEWE FOTOBUCH ist weiter die Lokomotive**

Mein cewe fotobuch
Mein Leben

Ausbau
Premium Matt



CEWE FOTOBUCH Geschenkbox

- **Mit Leinenüberzug, Inneneinlage in Samtoptik und Magnetverschluss**

- **Erfolgreicher Roll-out der Marke**

Einladung
Danke für Alles
Sophie hat Geburtstag
Hannes
Über 1.600 Designs
Einschulung
OSTERN
Weihnachten
GEBURTSTAG
Danke
Einladung
Hochzeit
Silber- und Goldhochzeit
BABY
Kindergeburtstag
Jubiläum
Taufe
Kommunion und Konfirmation

Farbige Umschläge
Y

- **Erfolgreicher Roll-out der Marke**

Tischkalender Quadratisch

- **Erfolgreicher Roll-out der Marke**

CEWE WANDBILDER Rahmen

Klassik

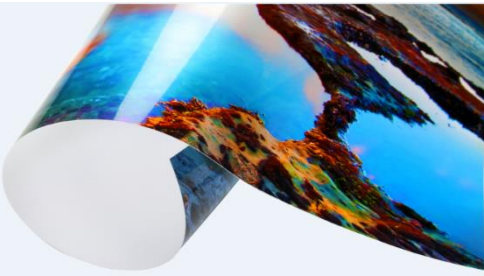
Landhaus

Modern

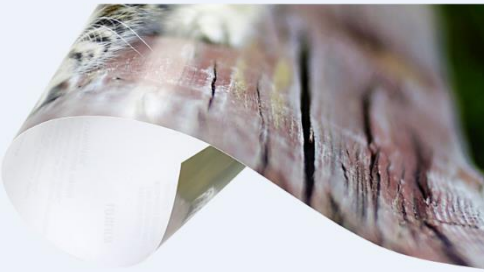
- **Vielfalt an hochwertigen Rahmen für unterschiedliche Wohnraumstile**

cewe BEST IN PRINT

CEWE WANDBILDER Premium Poster auf Fotopapier



Premium Poster Perlmutt



Premium Poster Matt

Premium Poster Glänzend

- **Premium Papierqualitäten in Glänzend, Matt und Perlmutt**

Foto / Fotogeschenke

Polaroid-Style Prints

Premium Smartphone Cases

CEWE FOTOWELT App

- **Verfügbar für iPhone, iPad, Android Phone & Tablet**
- **Bestellbare Produkte: CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDER, Postkarten, Smartphone Cases, Fotos**
- **Postkarte als eigene App**

Testerfolge CEWE FOTOWELT App

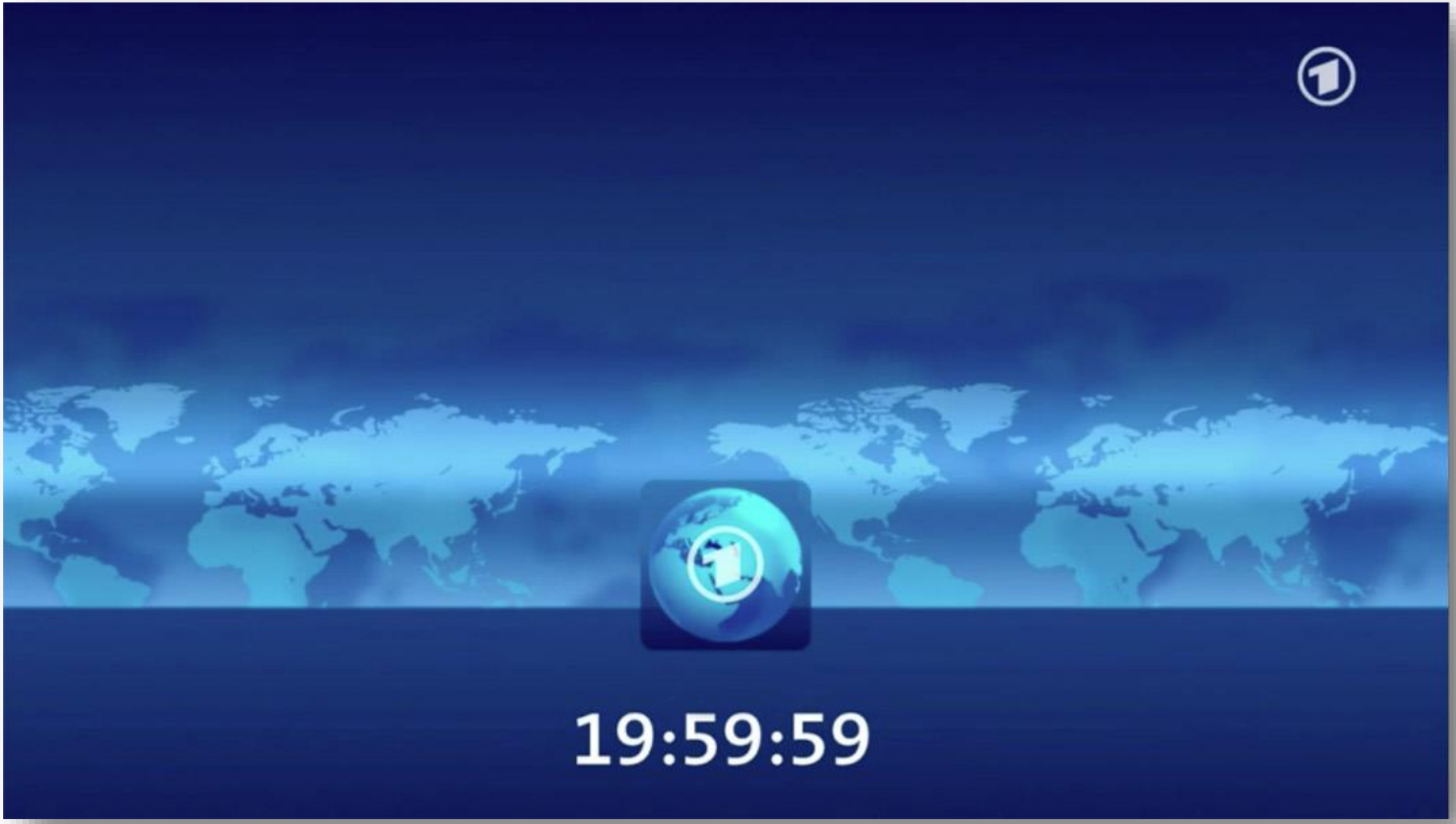
MacLife 2014

Connect 2014

Zitate:

- **„Funktionsreich und dennoch simpel“**
- **„So soll eine Fotobuch-App sein “**
- **„Mit der größten Auswahl … vor allem an Gestaltungsmöglichkeiten beeindruckt die CEWE FOTOWELT."**

Vermarktung in besonders wertigen Umfeldern: CEWE FOTOBUCH in der Best Minute



- 5 Wochen on air (KW 46-50)

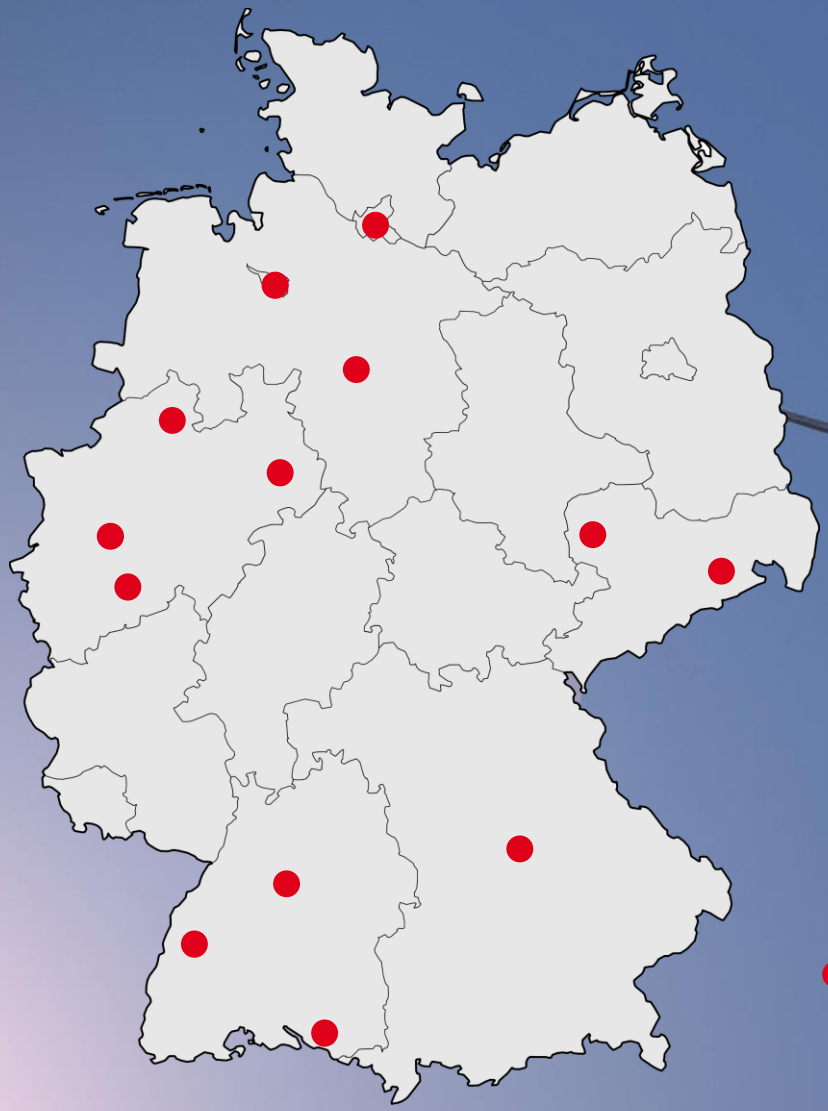
cewe BEST IN PRINT

Sonderwerbeformen, wie z.B. :

- Sat 1 Geschenktipp im Frühstücksfernsehen

- Sat 1: Günter Jauch „Menschen, Bilder, Emotionen“

Kooperationen zum CEWE FOTOBUCH an 14 Flughäfen

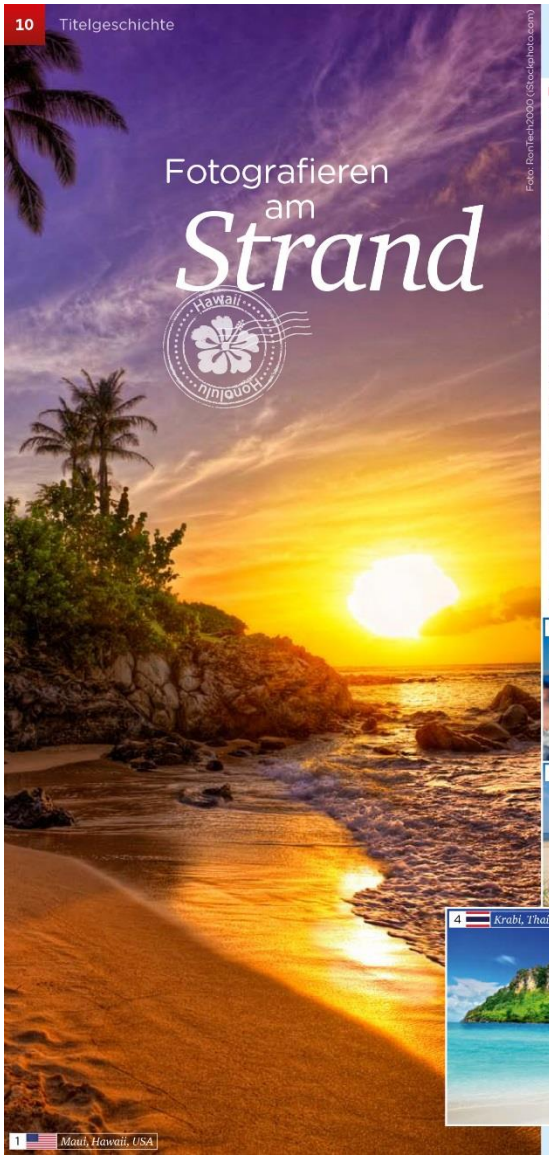


Wien

Markenkommunikation am POS

Inspiration mit Geschichten rund um die Fotografie

Fotografieren am Strand



1 Maui, Hawaii, USA

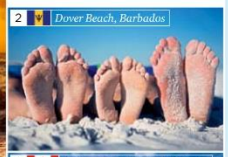
Foto: RonTech2000 (iStockphoto.com)

Beim Thema Strandurlaub scheiden sich die Geister: Was für den einen Entspannung pur ist, ist für den anderen einfach nur langweilig. Ganz gleich, wie Sie das sehen: Wenn es ums Fotografieren geht, sollten Sie den Strand nicht unterschätzen.

Die beste Tageszeit für Strandfotos ist zum Sonnenauf- und Sonnenuntergang, wenn die Sonne die Welt in warme Farben taucht. Wer hier beeindruckende Fotos machen will, die den Postkarten vor Ort in nichts nachstehen, sollte sich rechtzeitig den besten Platz suchen und dutzende Bilder bei verschiedenen Sonnenständen schießen.

Nutzen Sie das warme Licht bei Sonnenuntergang!

Zur Mittagszeit sorgt die Sonne für viel Kontrast im Bild, was starke Farben hervorbringt (Bild 4). Nutzen Sie die Zeit im Urlaub auch, um die wichtigsten Menschen in Ihrem Leben zu fotografieren: Der Strand eignet sich ideal für emotionale Bilder. Ob tollende Kinder oder schönes Detail: alles eine Frage des Ausschnitts (Bild 2).



2 Dover Beach, Barbados

3 Prince Edward Island, Kanada

4 Krabi, Thailand

Fotos: RonTech2000 (1), Sportstock (2), JacobH (3), IakovKalinin (4); (iStockphoto.com)

1 Pushkar, Rajasthan, Indien

Menschen fotografieren

Starke Bilder aus fernen Ländern: Natürlich kann man sich im Urlaub auf die Sehenswürdigkeiten und Landschaften konzentrieren. Aber schon zwei, drei Fotos von einheimischen Charakterköpfen sind eine Zierde für jede Foto-Sammlung. Wer eine fremde Kultur einfangen will, muss auch Menschen fotografieren. Natürlich ist das nicht jedermanns Sache, schließlich weiß man ja nicht, ob der andere abgelichtet werden möchte. Man will ja nicht unhöflich sein. Ein möglicher Ausweg: Eher das bunte Treiben festhalten, als einen einzelnen Menschen zu porträtieren. So kann man zum Beispiel schöne Straßenszenen einfangen. Oder sich auf Details konzentrieren (Bild 4). Oder Sie fotografieren Menschen von hinten – das funktioniert aber nur in wenigen Fällen so gut wie in Bild 3, wo die leuchtende Kutte des Mönchs viel zur Wirkung des Bildes beiträgt. Am stärksten wirken Fotos wie Bild 1 und 2 auf dieser Seite. Hierzu müssen Sie Kontakt aufnehmen, am besten mit ein paar Worten in Landessprache. So zeigen Sie Interesse. Hinterher ist es eine nette, respektvolle Geste, die Bilder dem fotografierten Menschen auch zu zeigen.

Gehen Sie einfach freundlich auf die Menschen zu!

2 Saigon, Vietnam

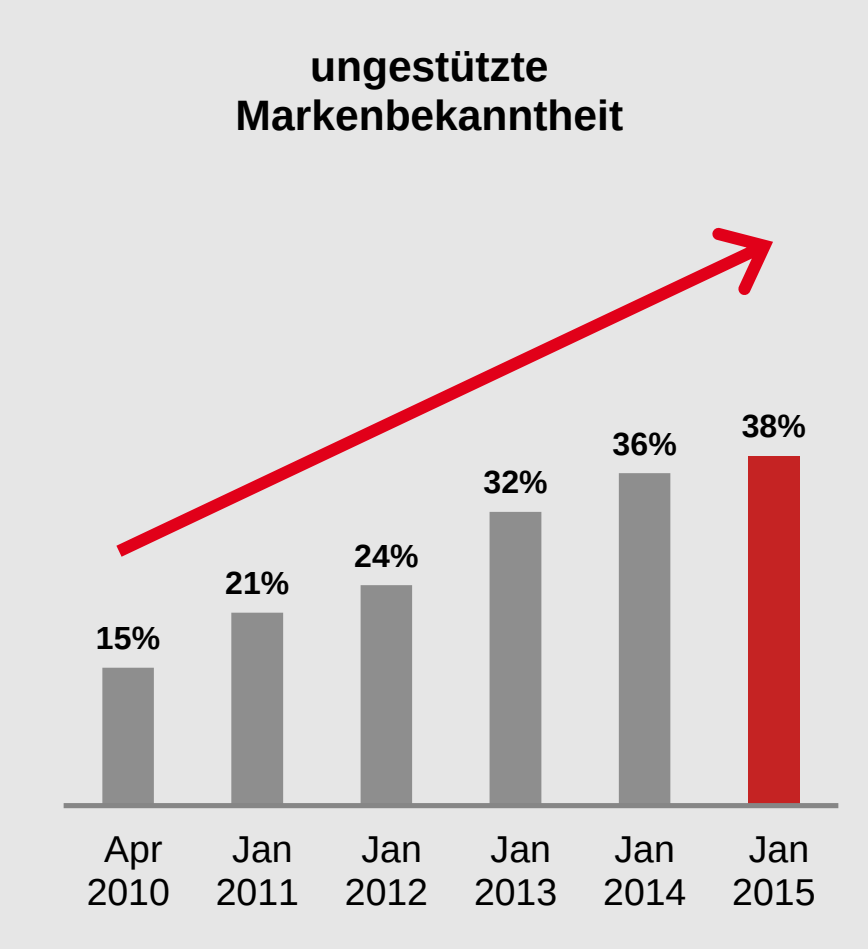
3 Angkor Wat, Kambodscha

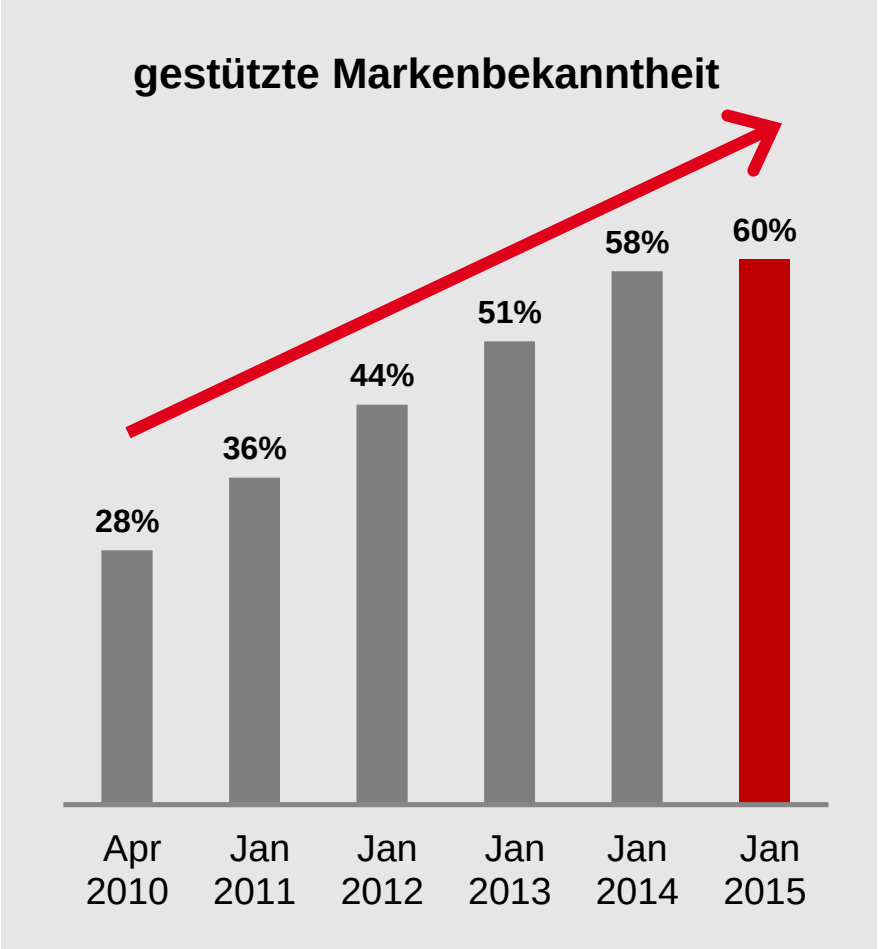
4 Colorado, USA

Fotos: jaccomstephens (1), Bartosz Hadyniak (2), lore (3), MCCAIG (4); (iStockphoto.com)

cewe BEST IN PRINT

Markenbekanntheit CEWE FOTOBUCH (Deutschland)





- **Stetige Erhöhung der Markenbekanntheit**

Quelle: GfK Markenstudie 2015; Basis: Online Bevölkerung ab 18 Jahren, Deutschland, Personen, die schon mal von Fotobüchern gehört haben

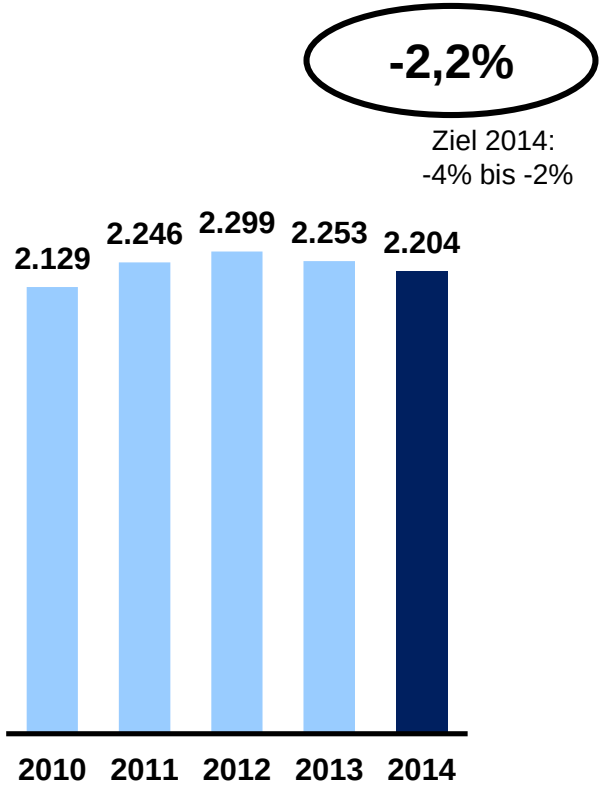
Der Erfolg einer jungen Marke

- **CEWE in bester Gesellschaft von 51 weiteren etablierten Top-Marken in Deutschland**

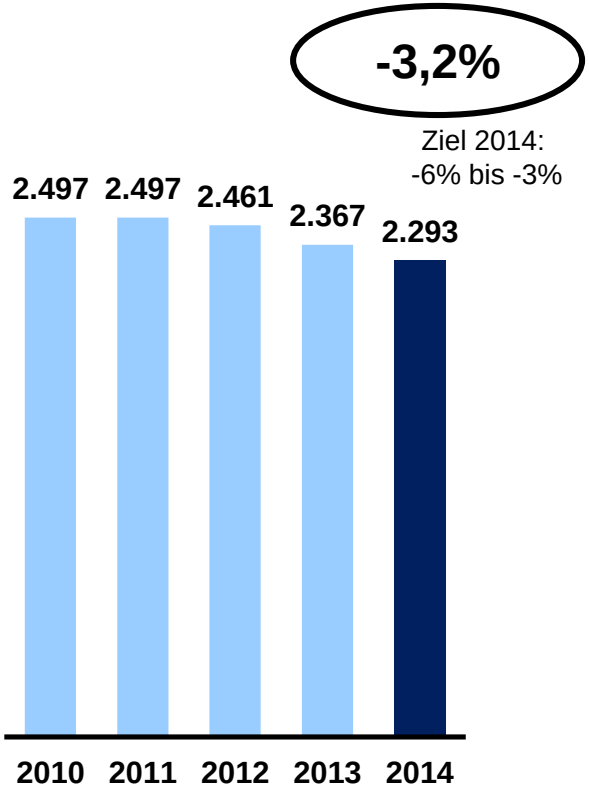
Fotos

Fotos von Filmen
in Mio. Stück

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



Fotos gesamt
in Mio. Stück



- **Von Masse zu Klasse: Im Gesamtjahr ist die Anzahl der Fotos erwartet leicht rückläufig**

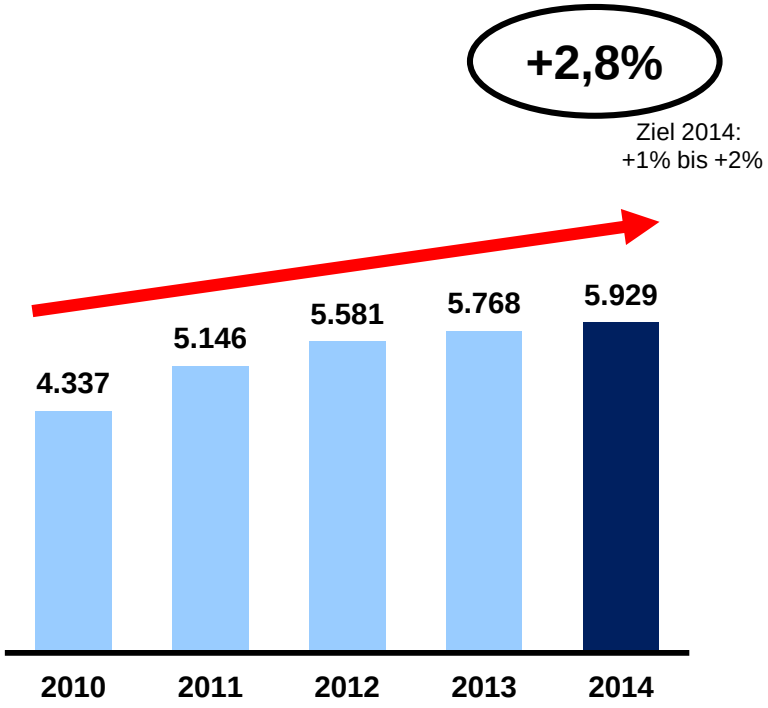
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

CEWE FOTOBUCH Wachstum

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER

in Tsd. Stück

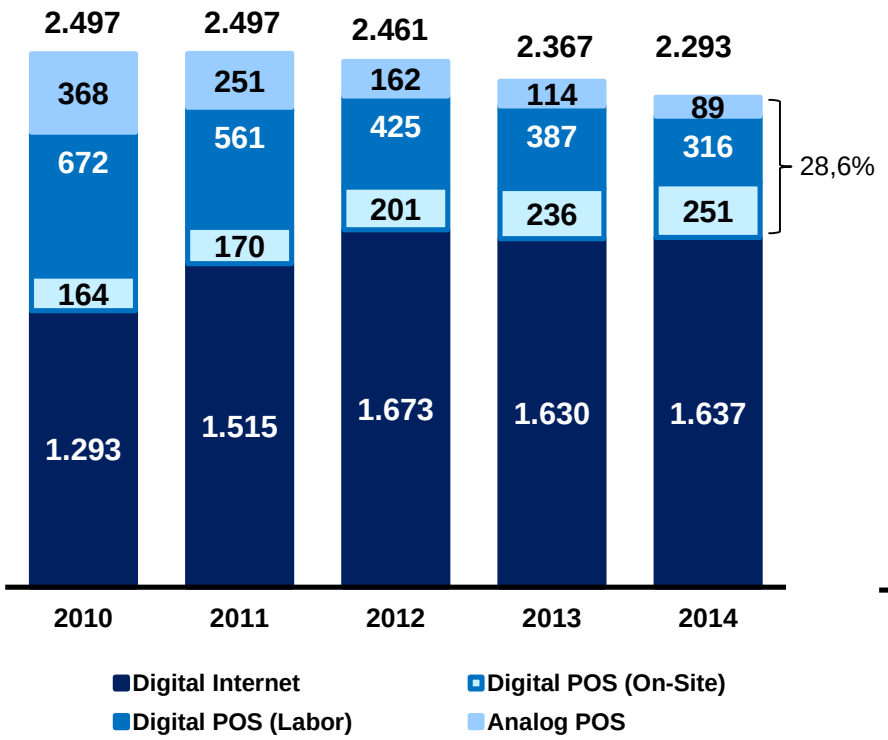


- **CEWE FOTOBUCH weiter mit Wachstum**
- **Umsatzwachstum größer als Volumenwachstum**

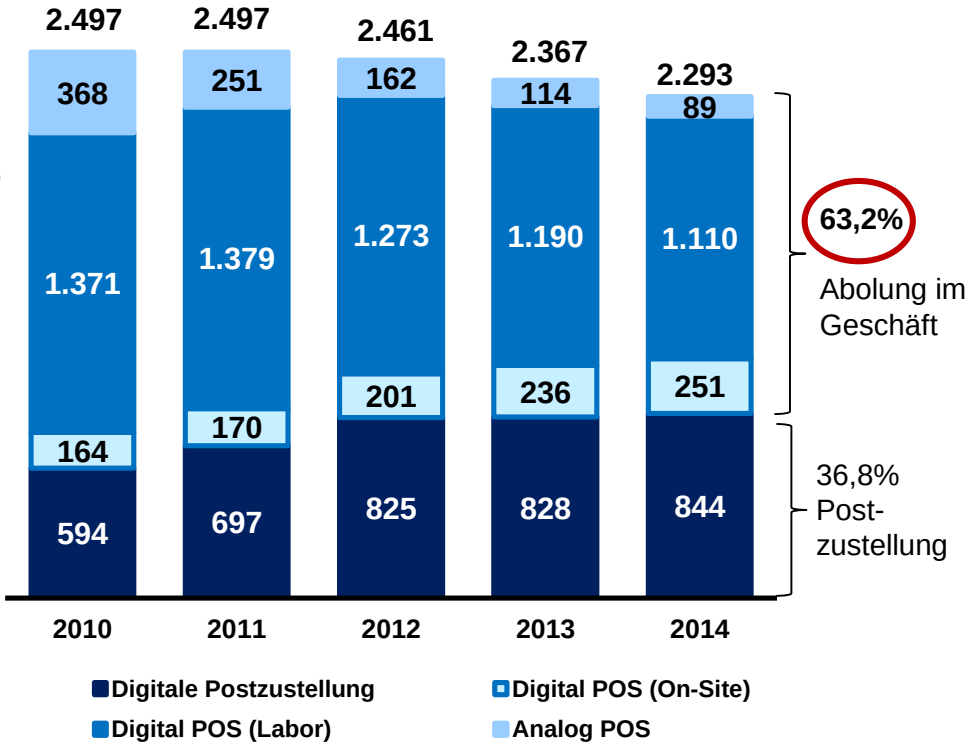
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Bestell- und Lieferweg

Bestellweg
in Mio. Fotos



Lieferweg
in Mio. Fotos



- **63,2 % aller Fotos (analog und digital) wurden in Geschäften abgeholt, On-Site-Geschäft stärkt PoS-Bedeutung**
- **CEWE-Stärke: „clicks & bricks“**

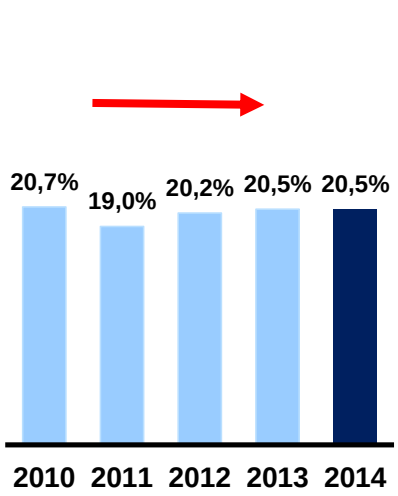
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

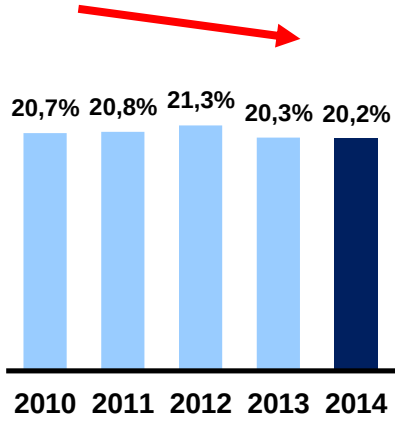
cewe BEST IN PRINT

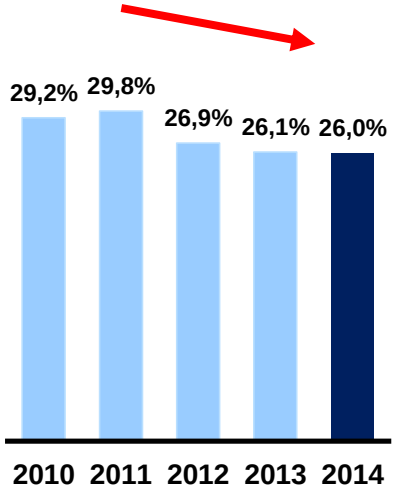
Fotos Gesamt nach Quartalen

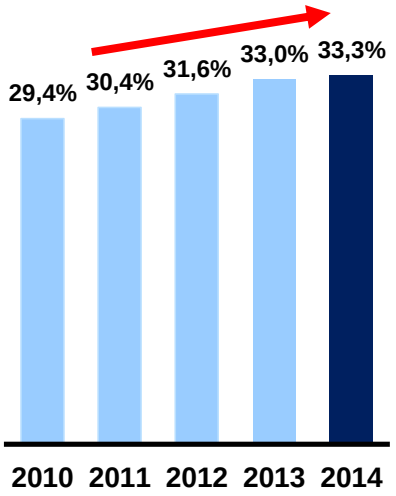
Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

Fotos Gesamt- Anteil je Quartal in Prozent









2,23-2,29 Mrd. Fotos 2014

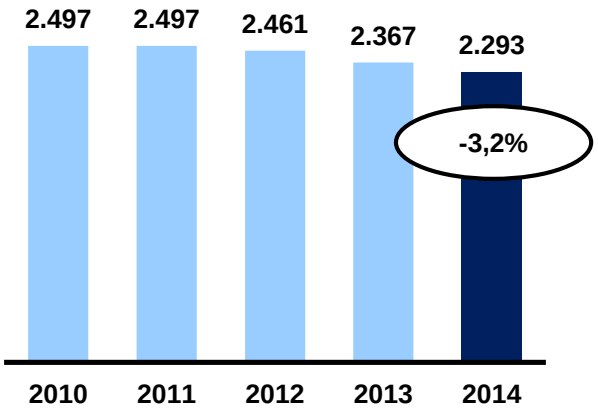
	Q1	Q2	Q3	Q4
Ziel	0,46-0,47 Mrd.	0,46-0,47 Mrd.	0,57-0,58 Mrd.	0,74-0,77 Mrd.
Ist	469 Mio. ✓	463 Mio. ✓	597 Mio. ✓	763 Mio. ✓

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

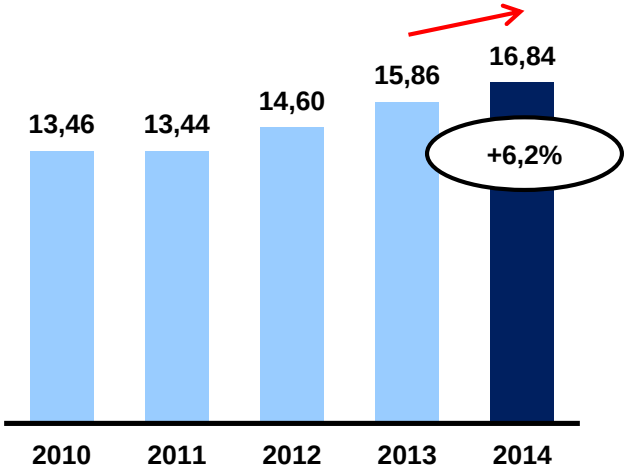
cewe BEST IN PRINT

Wertigkeit der Fotos

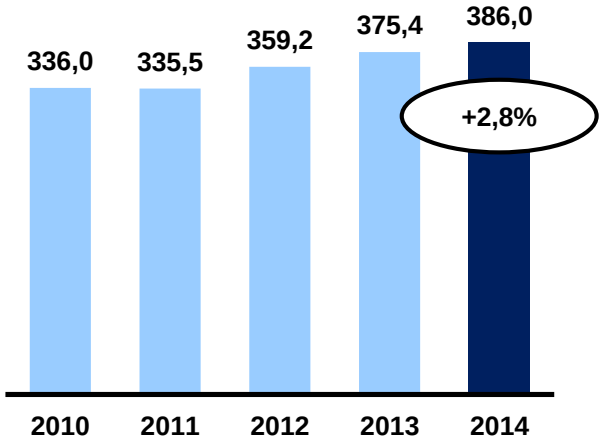
Fotos gesamt
in Mio. Stück



Wert pro Foto
Umsatz/Foto [Eurocent/Foto]



Fotofinishing-Umsatz
in Mio. Euro

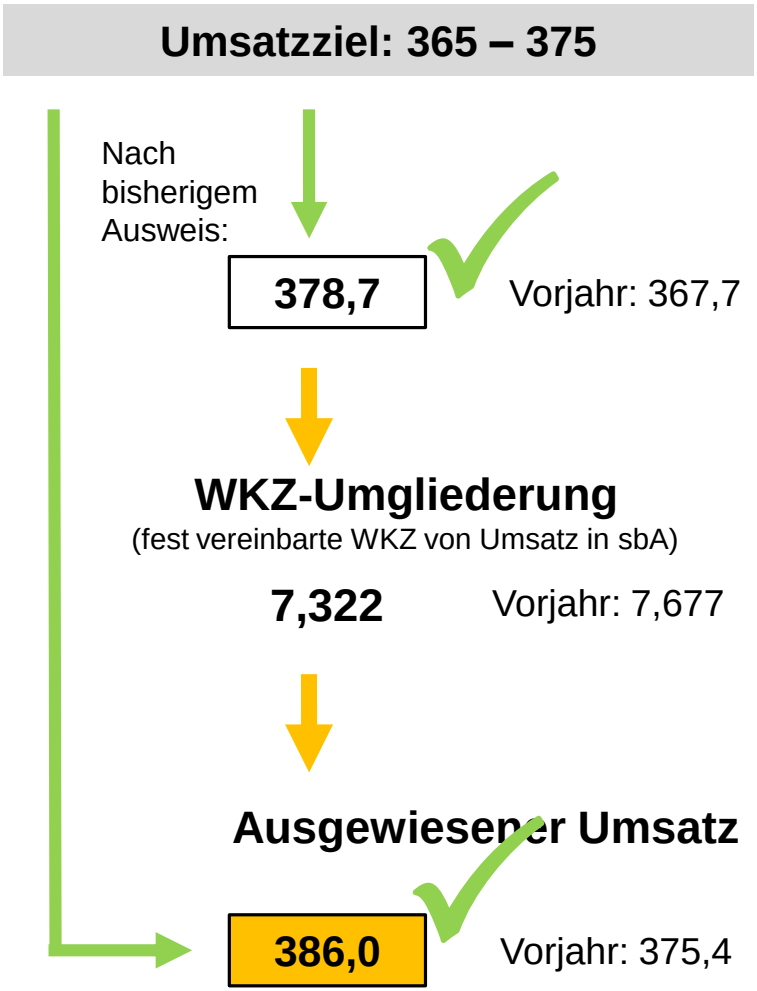


- **Der wachsende Anteil der Mehrwertprodukte lässt den Umsatz pro Foto weiter ansteigen**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Ausweisänderung von Werbekostenzuschüssen: Fotofinishing 2014

in Mio. Euro

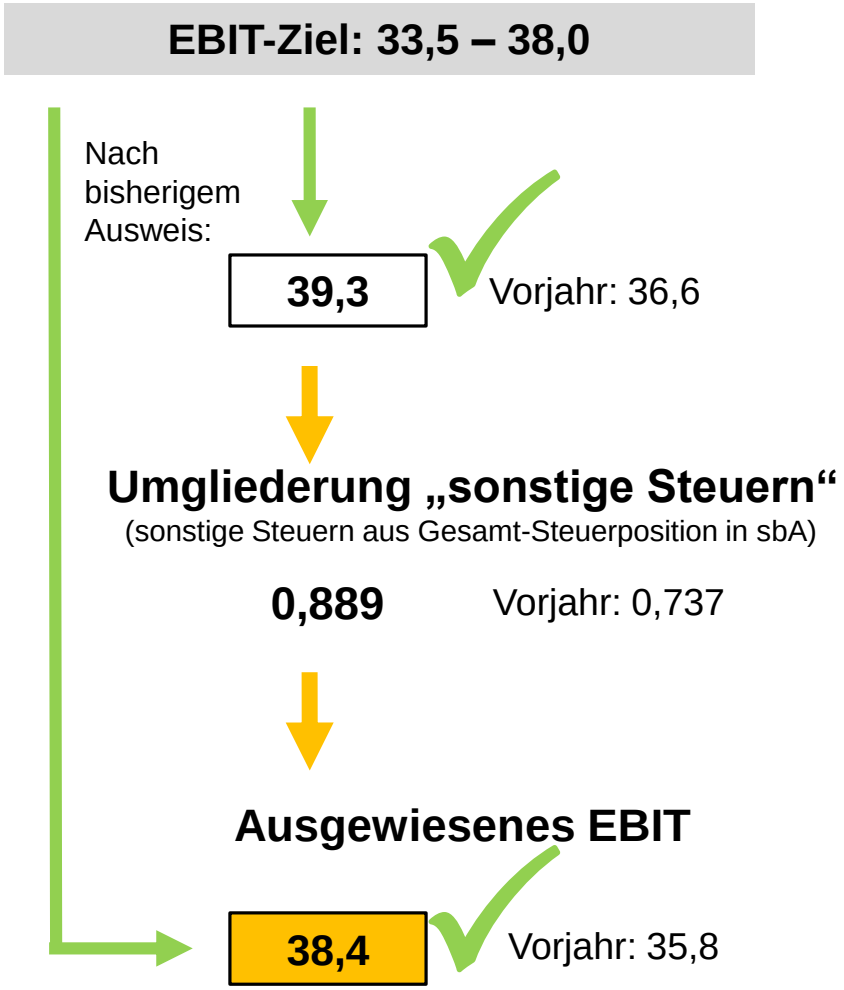


Seit dem dritten Quartal 2014 weist CEWE Teile der Vertriebsaufwendungen gemäß IFRS-Vorgaben nicht mehr mindernd im Umsatz sondern innerhalb der Position „sonstiger betrieblicher Aufwand“ aus. Für 2014 macht dies einen Betrag von 7,3 Mio. Euro aus, für 2013 wurden nachträglich 7,7 Mio. Euro umgegliedert.

- **Fotofinishing erreicht Ziele (mit und ohne Ausweisänderung)**

Ausweisänderung der sonstigen Steuern: Fotofinishing 2014

in Mio. Euro



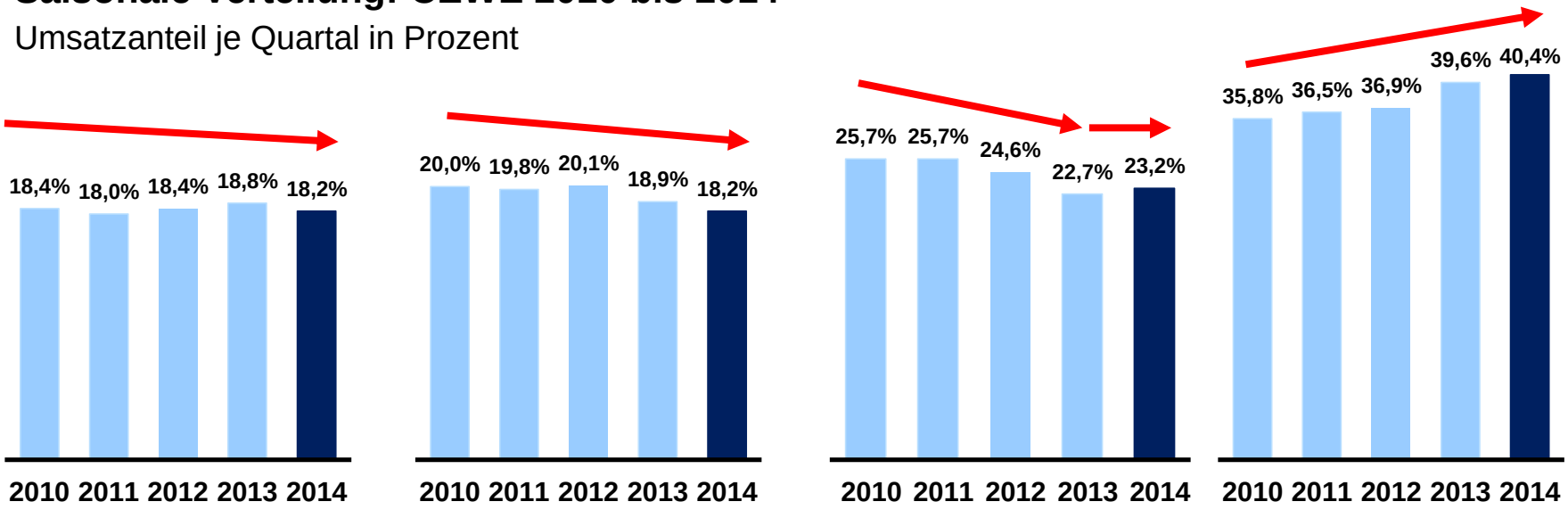
CEWE berichtet IFRS-konform das EBIT ab sofort inkl. der sonstigen Steuern, die bisher erst zusammen mit den Ertragssteuern vom EBT abgezogen wurden und jetzt Bestandteil des „sonstigen betrieblichen Aufwands“ sind. So sind für 2014 sonstige Steuern in Höhe von 0,9 Mio. Euro bereits im EBIT berücksichtigt, für 2013 wurden 0,7 Mio. Euro sonstige Steuern nachträglich umgegliedert. Das Fotofinishing-EBIT-Ziel für 2014 von 33,5-38,0 Mio. Euro wurde im März 2014 noch nach der bisherigen Logik vor sonstigen Steuern gebildet.

- **Fotofinishing erreicht Ziele (mit und ohne Ausweisänderung)**

Umsatzanteile nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

Umsatzanteil je Quartal in Prozent



Bisheriger Ausweis	Q1		Q2		Q3		Q4	
ca. 365-375 Mio. Euro* Umsatzziel 2014	67,5 – 69,4 Mio. Euro	Ziel	67,5 – 69,4 Mio. Euro	Ziel	82,1 – 84,4 Mio. Euro	Ziel	147,9 – 151,8 Mio. Euro	Ziel
	68,45* Mio. Euro	Ist ✓	69,1* Mio. Euro	Ist ✓	87,8* Mio. Euro	Ist ✓	153,3* Mio. Euro	Ist ✓
Ausweisänderung durch Umgliederung von Teilen der Werbekostenzuschüsse	70,2 Mio. Euro	Ist ✓	70,4 Mio. Euro	Ist ✓	89,4 Mio. Euro	Ist ✓	156,0 Mio. Euro	Ist ✓

* Fotofinishing-Umsatz (nach Berechnungsart des Vorjahres) etwa auf dem Niveau des Vorjahres (2013: 367,7 Mio. Euro)

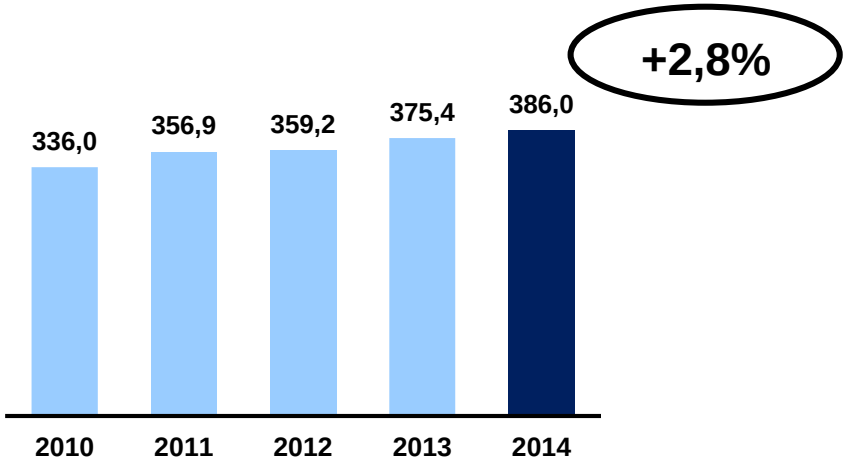
▶ **Fotofinishing leicht über der erwarteten Bandbreite**

cewe BEST IN PRINT

Geschäftsfeld Fotofinishing Q1-4

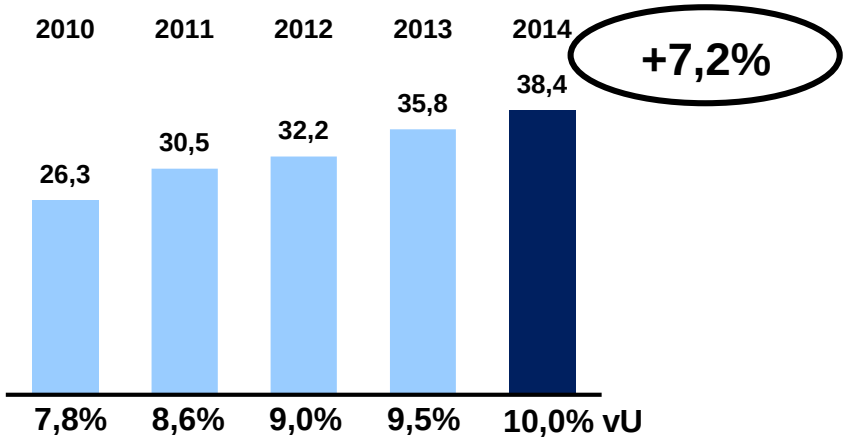
in Mio. Euro

Umsatz



- Mehrwertprodukte überkompensieren weiter die Umsatzrückgänge aus rückläufigem Absatz einzelner Labor-Bilder

EBIT



- EBIT-Marge im Fotofinishing steigt im Gesamtjahr 2014 auf 10,0%
- Vor Einmal-/Sondereffekten steigt die EBIT Marge von 10,6% (2013) auf 10,8% (2014)

Sondereffekte 2013: Restrukturierungskosten in Dresden und Polen

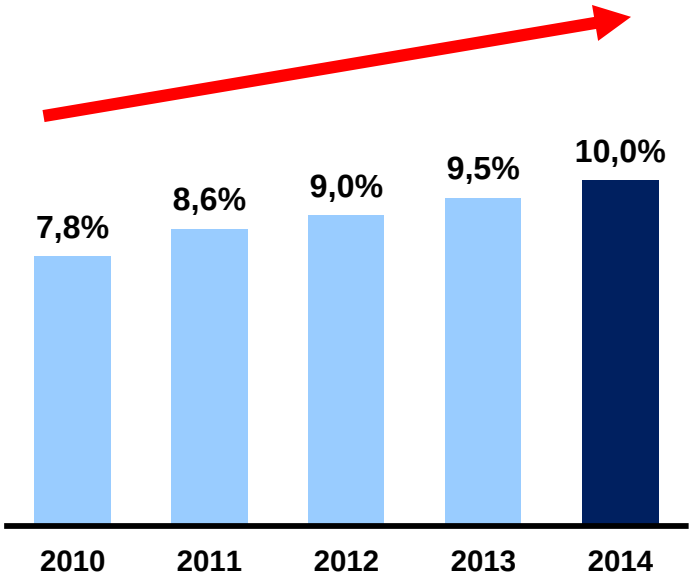
Sondereffekte 2014: Aufwände aus Optionsprogramm, Mehrkosten durch photokina

- **Fotofinishing setzt kontinuierliche Profitabilitäts-steigerung fort: EBIT-Marge jetzt bei 10%**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.
2010 bis 2012: EBIT vor sonstigen Steuern.

cewe BEST IN PRINT

EBIT-Marge im Geschäftsfeld Fotofinishing

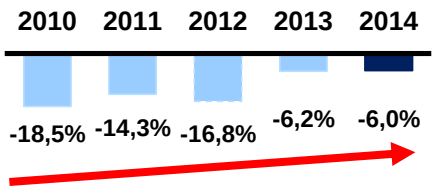


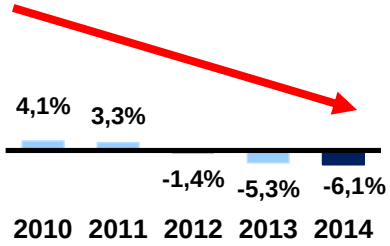
- **Fotofinishing setzt kontinuierliche Profitabilitäts-steigerung fort: EBIT-Marge jetzt bei 10%**

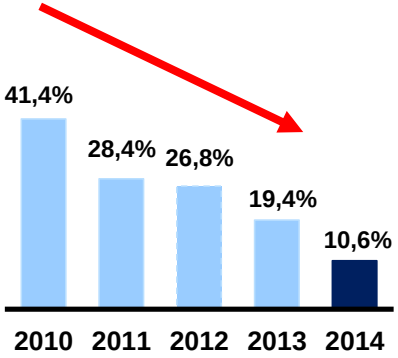
EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen - Fotofinishing

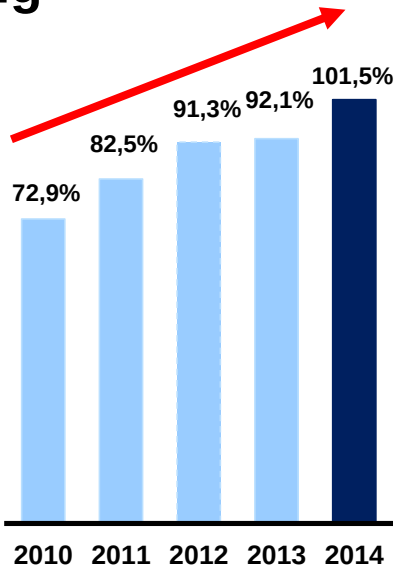
Saisonale Verteilung: CEWE 2010 bis 2014

EBIT-Anteil je Quartal in Prozent









Bisheriger Ausweis	Q1		Q2		Q3		Q4	
33,5-38,0 Mio. Euro* EBIT-Ziel 2014 Fotofinishing	-2,0 – -2,3 Mio. Euro	Ziel	-2,2 – -2,5 Mio. Euro	Ziel	4,2 – 4,8 Mio. Euro	Ziel	33,5 – 38,0 Mio. Euro	Ziel
EBIT vor sonst. Steuern	-2,1 Mio. Euro	Ist ✓	-2,2 Mio. Euro	Ist ✓	4,2 Mio. Euro	Ist ✓	39,4 Mio. Euro	Ist ✓
EBIT inkl. sonst. Steuern	-2,3 Mio. Euro	Ist ✓	-2,4 Mio. Euro	Ist ✓	4,1 Mio. Euro	Ist ✓	39,0 Mio. Euro	Ist ✓

* 30,0 bis 36,0 Mio. Euro Konzern-EBIT-Ziel abzüglich geplantem Einzelhandels- (0,5 bis1,0 Mio. Euro) und Online Druck-EBIT (-3,9 bis -3,0 Mio. Euro)

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

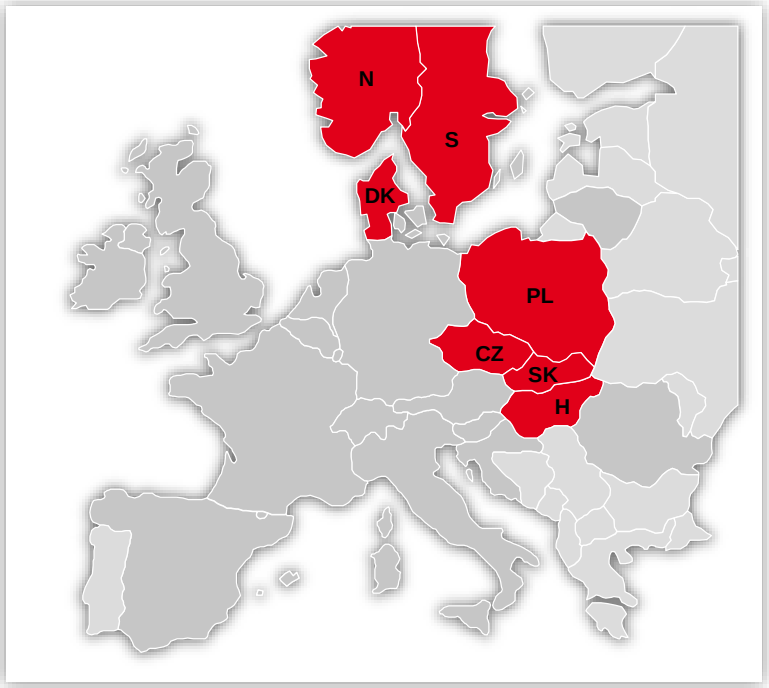
cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. **Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern**
   - Fotofinishing
   - **Einzelhandel**
   - Kommerzieller Online-Druck
2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015
3. Aktie und Dividende
4. Innovation
5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

Einzelhandel mit Foto-Hardware

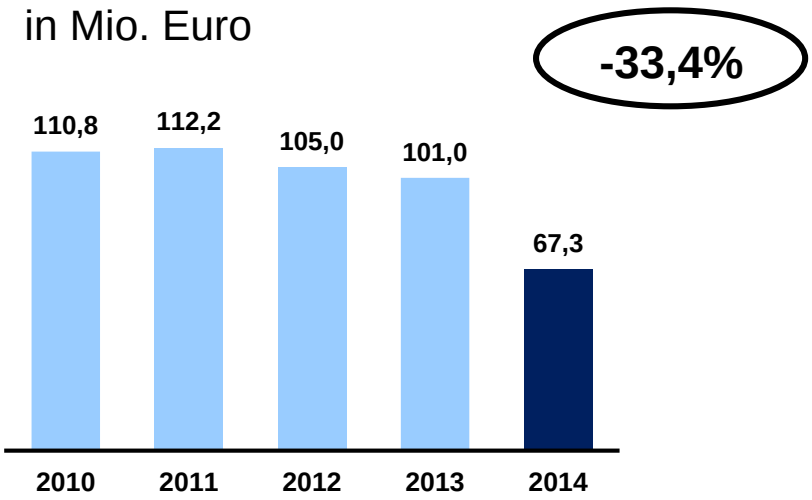


- 160 Einzelhandelsgeschäfte
- 67,3 Mio. Euro Umsatz (2014) mit Foto-Hardware (Kameras, Objektive, etc.)
- Zusätzliche Umsätze aus Fotofinishing-Produkten werden im strategischen Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen

► **Eigener CEWE-Einzelhandel in Skandinavien und Mittelosteuropa**

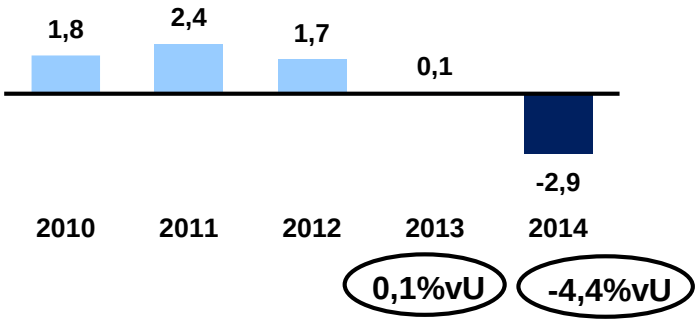
Geschäftsfeld Einzelhandel

Umsatz*



- Verzicht auf Großhandelsgeschäft in Polen senkt Umsatz
- Neue Preispolitik in Polen (Abkehr von Niedrigstpreisen mit geringen Margen) senkt Umsatz zusätzlich

EBIT*



- Einige Lieferantenboni bleiben aufgrund Volumenreduzierung aus
- Neuausrichtung des Polen-Geschäfts führt zu geringeren Deckungsbeiträgen und zusätzlichen Aufwendungen

* Nur Hardware, kein Fotofinishing

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

▶ **Schwierige Einzelhandelssituation in Polen bringt Verlust im Gesamtjahr 2014**

cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015

3. Aktie und Dividende

4. Innovation

5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

CEWE PRINT Webseite

CEWE-PRINT.de ist die Online Druckerei von CEWE - dem Anbieter vom CEWE FOTOBUCH

Zweitmarken:

- **Werbedrucksachen für Firmen, bestellt über das Internet**

CEWE-PRINT.de TV-Spot

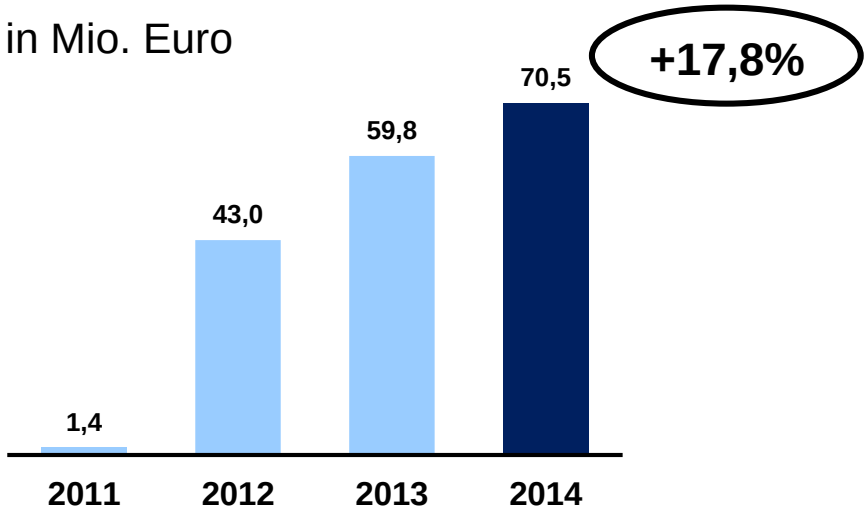
- **Sendermix mit Fokus Fußball-Bundesliga / Sportschau**

Bandenwerbung: CEWE-PRINT.de

cewe
BEST IN PRINT

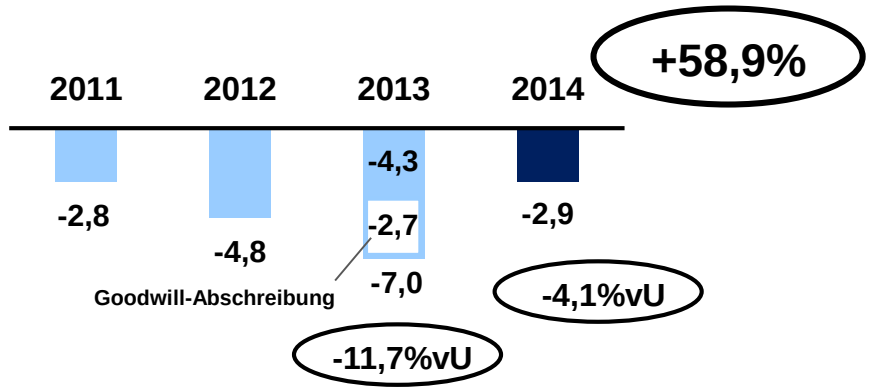
Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck

Umsatz



- Kommerzieller Online-Druck erreicht Jahreszielsetzung 2014 in Höhe von >70 Mio. Euro

EBIT



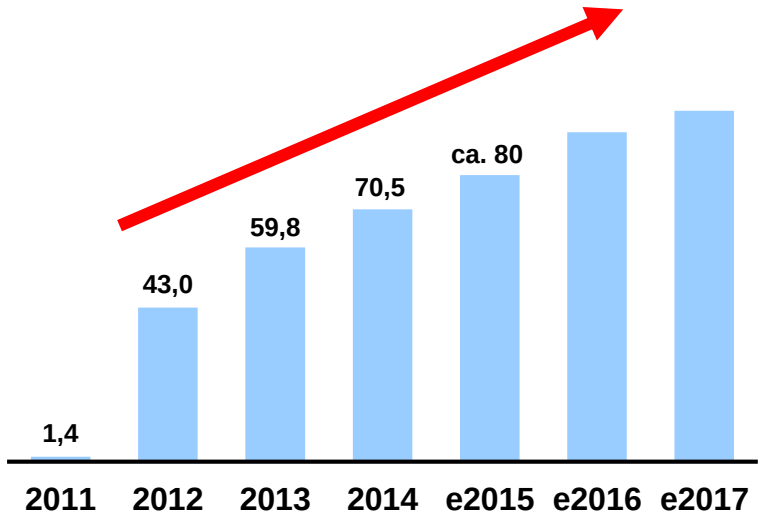
- EBIT operativ um 1,4 Mio. Euro verbessert auf -2,9 Mio. Euro
- Zusätzlich zum operativen EBIT 2013 in Höhe von -4,3 Mio Euro fielen im Vorjahr 2,7 Mio. Euro Goodwill-AfA auf den viaprinto-Firmenwert als Einmaleffekt an (Gesamt-EBIT 2013: -7,0 Mio. Euro)

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

- **Kommerzieller Online-Druck erreicht Jahresziele**
- **Operatives EBIT erneut besser als Vorjahr**

Wachstum durch den Kommerziellen Online-Druck

Umsatz
in Mio. Euro



- **Kommerzieller Online-Druck ist Wachstumsträger**

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern
   - Fotofinishing
   - Kommerzieller Online-Druck
   - Einzelhandel
2. **Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015**
3. Aktie und Dividende
4. Innovation
5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

Ausweisänderung von Werbekostenzuschüssen: Konzern Gesamt 2014

in Mio. Euro

Umsatzziel: 525 – 540

Nach bisherigem Ausweis:

516,5 Vorjahr: 528,6

WKZ-Umgliederung

(fest vereinbarte WKZ von Umsatz in sbA)

7,322 Vorjahr: 7,677

Ausgewiesener Umsatz

523,8 Vorjahr: 536,2

527,5 vor Währungseffekten

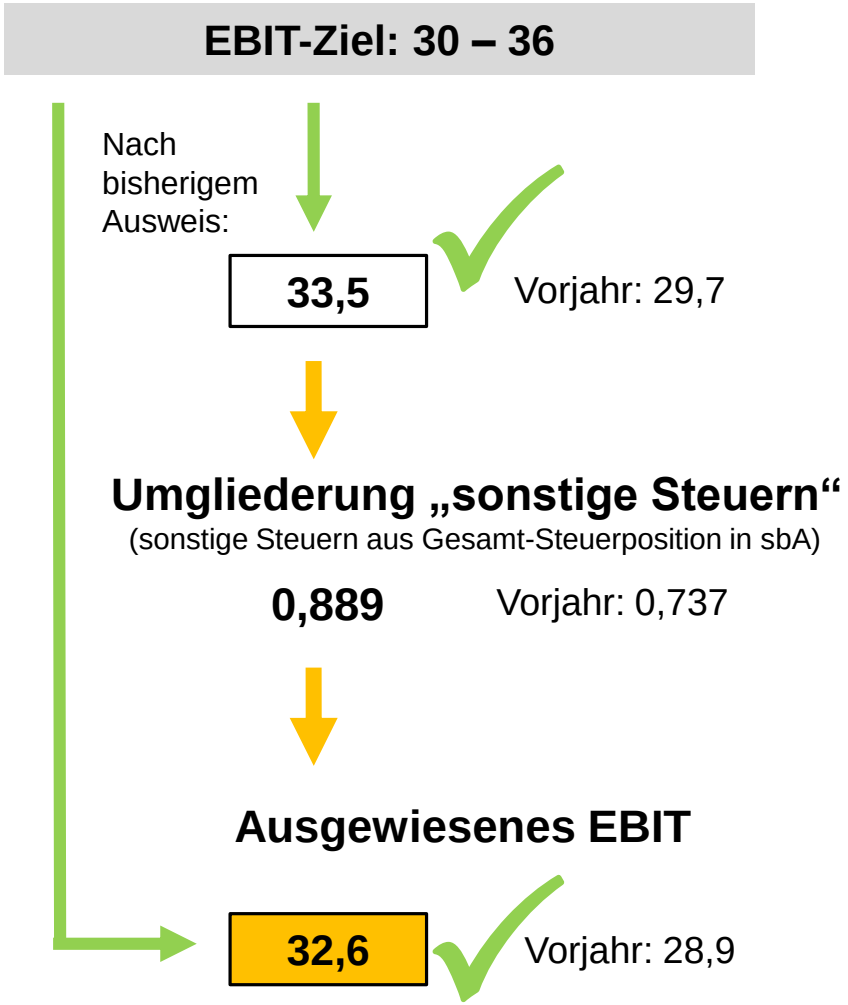
Seit dem dritten Quartal 2014 weist CEWE Teile der Vertriebsaufwendungen gemäß IFRS-Vorgaben nicht mehr mindernd im Umsatz sondern innerhalb der Position „sonstiger betrieblicher Aufwand“ aus. Für 2014 macht dies einen Betrag von 7,3 Mio. Euro aus, für 2013 wurden nachträglich 7,7 Mio. Euro umgegliedert.

- **Wegen starkem EH-Rückgang Umsatzzielerreichung nicht maßgeblich**

cewe BEST IN PRINT

Ausweisänderung der sonstigen Steuern: Konzern Gesamt 2014

in Mio. Euro

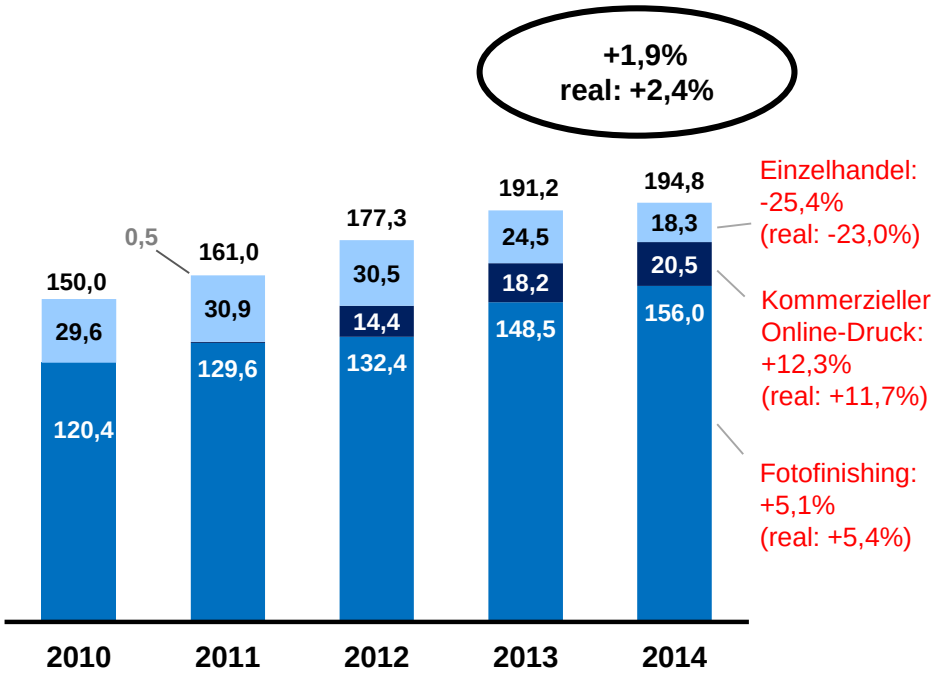


CEWE berichtet IFRS-konform das EBIT ab sofort inkl. der sonstigen Steuern, die bisher erst zusammen mit den Ertragssteuern vom EBT abgezogen wurden und jetzt Bestandteil des „sonstigen betrieblichen Aufwands“ sind. So sind für 2014 sonstige Steuern in Höhe von 0,9 Mio. Euro bereits im EBIT berücksichtigt, für 2013 wurden 0,7 Mio. Euro sonstige Steuern nachträglich umgegliedert. Das EBIT-Ziel für 2014 von 30-36 Mio. Euro wurde im März 2014 noch nach der bisherigen Logik vor sonstigen Steuern gebildet.

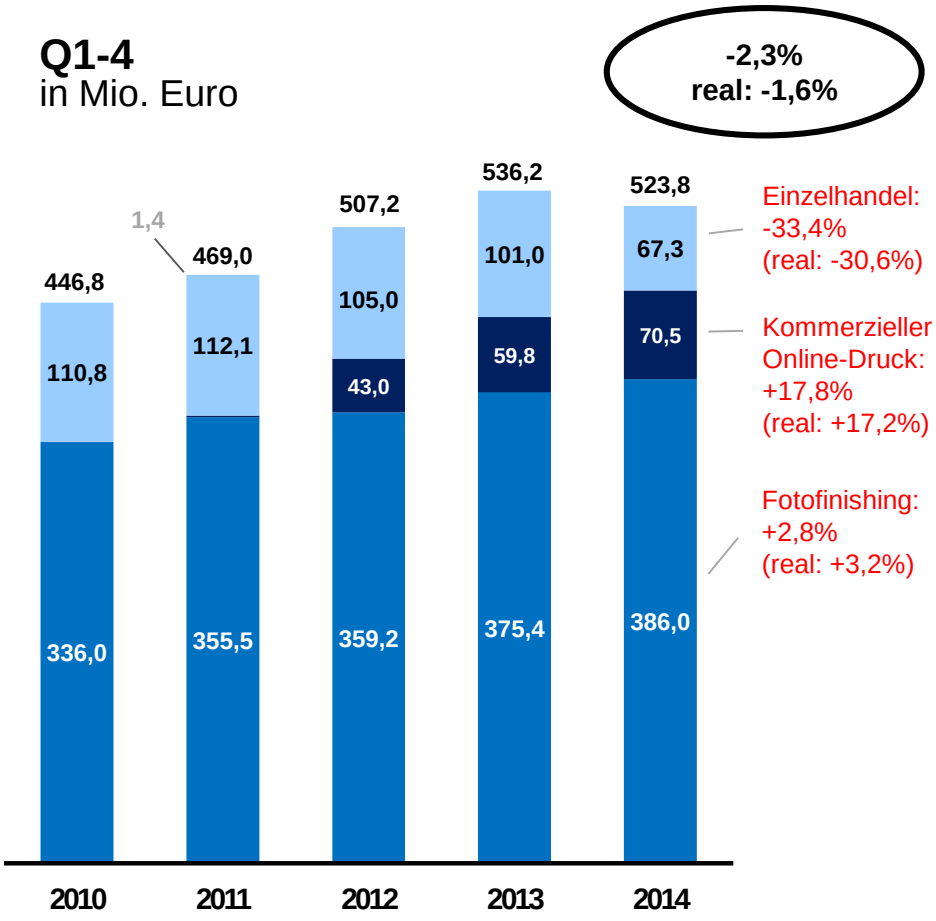
- **EBIT-Ziel ohne Ausweisänderung noch deutlicher erreicht**

Umsatz

Q4
in Mio. Euro



Q1-4
in Mio. Euro



- **Umsatz Q4 legt zu**
- **EH-Rückgang reduziert Jahresumsatz trotz Anstieg KOD und FF**

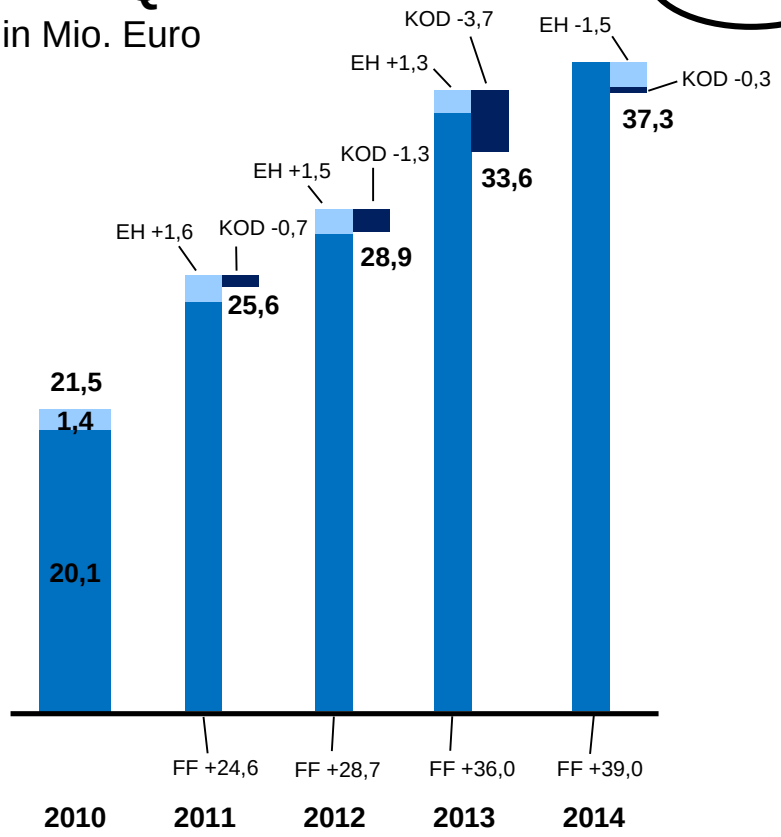
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

Operatives Ergebnis EBIT

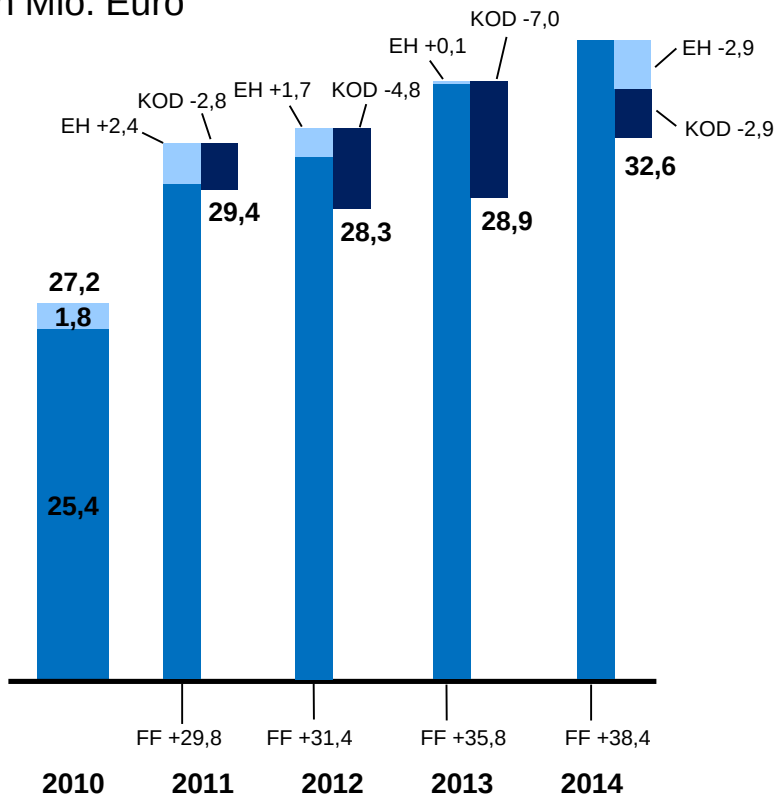
EBIT Q4
in Mio. Euro

+11,0%



EBIT Q1-4
in Mio. Euro

+12,8%



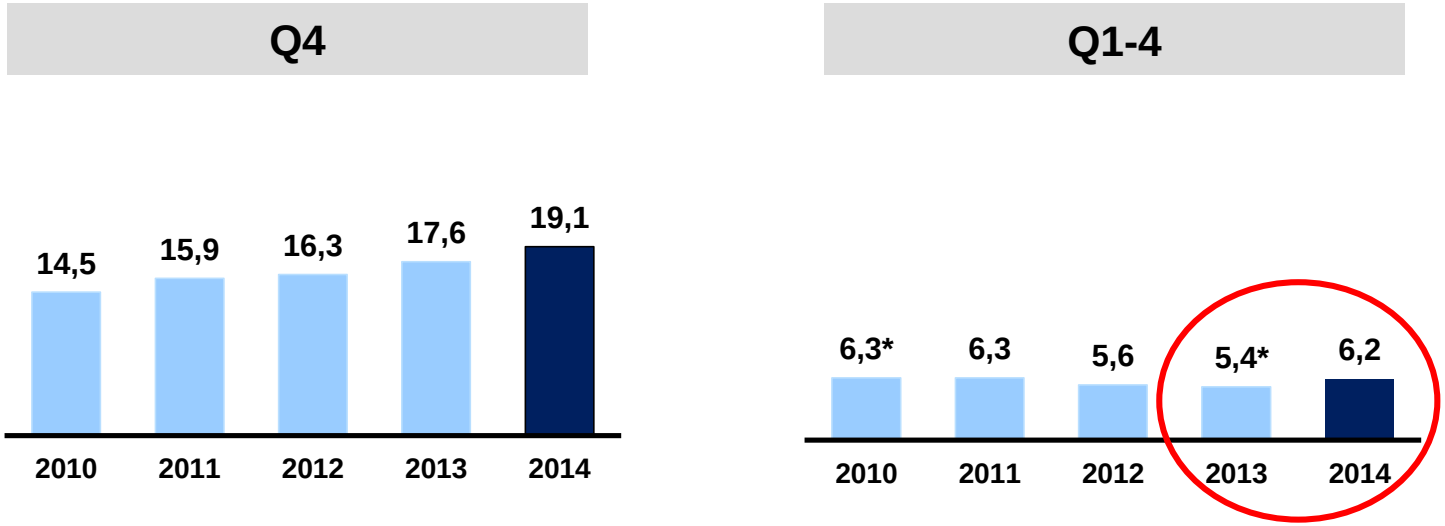
Einzelhandel (EH)
Kommerzieller Online-Druck (KOD)
Fotofinishing (FF)

EBIT steigt um 3,7 Mio. Euro

EBIT 2010 – 2013 um sonstige Steuern angepasst
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

cewe BEST IN PRINT

EBIT-Marge [%]



- **Vor allem der anhaltende Produktmixwandel im FF und die Anschubverlust-reduktion im KOD führten 2014 zu einer weiter steigenden EBIT-Marge**

* vor Restrukturierungskosten: 6,8% (2010), 6,0% (2013)

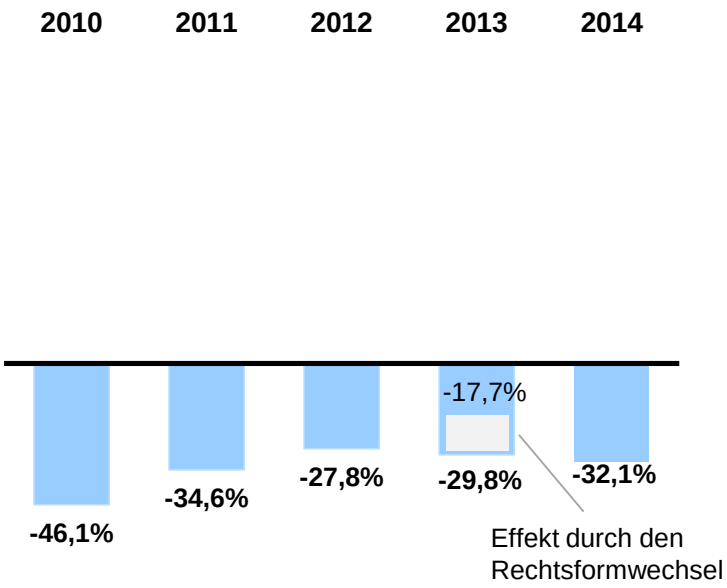
EBIT 2010 – 2013 um sonstige Steuern angepasst

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

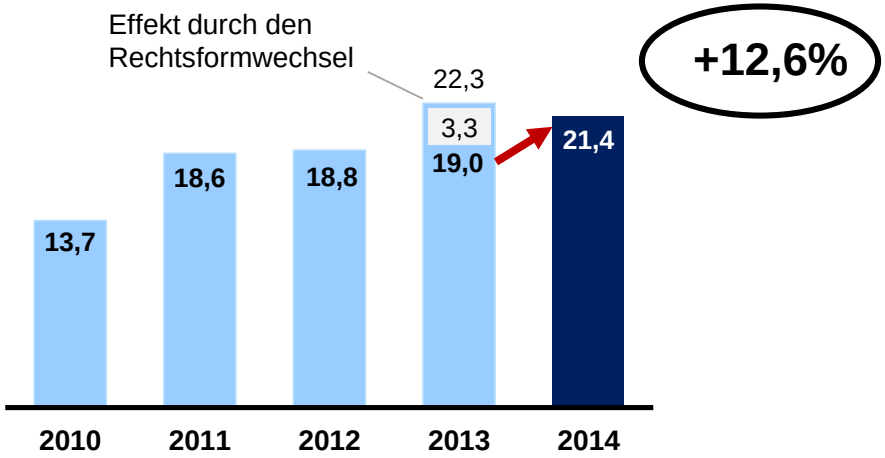
cewe BEST IN PRINT

Ergebnis nach Steuern

Ertragsteuerquote
in %



Ergebnis nach Steuern
in Mio. Euro



- **Steuervorteil durch Rechtsformwechsel wiederholt sich in 2014 nicht**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

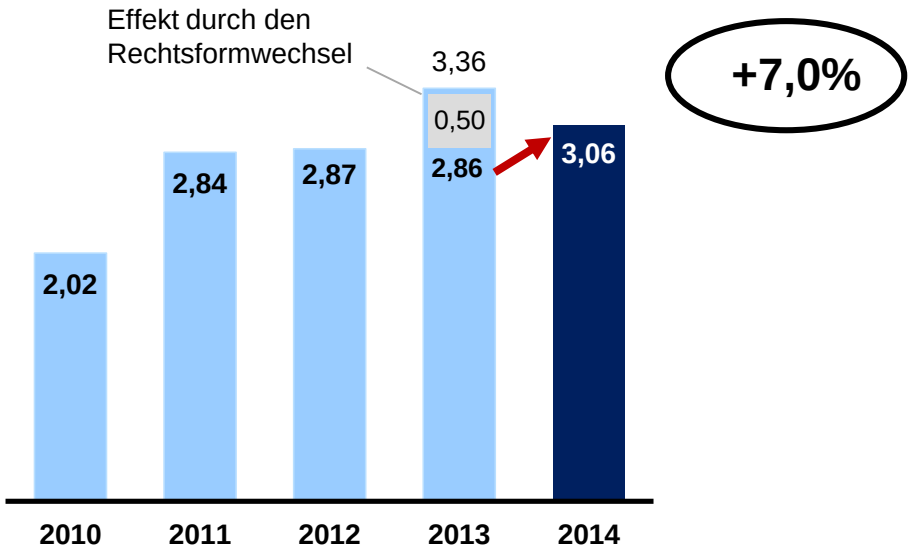
Vorjahreskorrektur Steueraufwand

Ertragsteuer 2013 alt	Ertragsteuer 2013 neu	Veränderung
-5.462 T€	-4.795 T€	667 T€

- Nachträgliche Anschaffungskosten für den Goodwill aus der Akquisition der Firma Diron führen zu einem Bewertungsunterschied zwischen IFRS und Steuerrecht
- Durch den höheren Wertansatz in der Steuerbilanz ist eine aktive latente Steuer auf diesen Bewertungsunterschied zu bilden
- Dies ist in 2013 unterblieben und wurde im Rahmen der Anpassungen nach IAS 8 als Vorjahreskorrektur nun nachgeholt

cewe BEST IN PRINT

Ergebnis je Aktie
(verwässert) in Euro



- **Ergebnis je Aktie im Vorjahr beeinflusst durch Steuervorteil aus Rechtsformwechsel**
- **Bereinigt um diesen Effekt steigt das Ergebnis je Aktie um 20 Cent/Aktie**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern GuV-Darstellung

In Millionen Euro	Q1-Q4 2014	% v. Umsatz	Q1-Q4 2013	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	**523,8**	***100,0%***	**536,2**	***100,0%***	**-12,5**	**-2,3**
Bestandsveränderung	0,2	*0,0%*	0,3	*0,1%*	-0,2	-46,0
Andere aktivierte Eigenleistung	0,9	*0,2%*	1,0	*0,2%*	-0,1	-12,7
Sonstige betriebliche Erträge	21,5	*4,1%*	24,6	*4,6%*	-3,1	-12,7
Materialaufwand	-162,7	*-31,1%*	-190,0	*-35,4%*	+27,4	+14,4
Rohergebnis	**383,7**	***73,2%***	**372,2**	***69,4%***	**+11,5**	**+3,1**
Personalaufwand	-135,9	*-25,9%*	-129,9	*-24,2%*	-6,0	-4,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-181,7	*-34,7%*	-175,4	*-32,7%*	-6,2	-3,6
EBITDA	**66,1**	***12,6%***	**66,8**	***12,5%***	**-0,7**	**-1,1**
Abschreibungen	-33,5	*-6,4%*	-37,9	*-7,1%*	+4,4	+11,7
EBIT	**32,6**	***6,2%***	**28,9**	***5,4%***	**+3,7**	**+12,8**
Finanzerträge	0,2	*0,0%*	0,3	*0,1%*	-0,1	-19,1
Finanzaufwendungen	-1,4	*-0,3%*	-2,2	*-0,4%*	+0,7	+34,4
EBT	**31,5**	***6,0%***	**27,1**	***5,1%***	**+4,4**	**+16,2**
Steuern von Einkommen und Ertrag	-10,1	*-1,9%*	-4,8	*-0,9%*	-5,3	-110,6

Es werden nur die großen und wesentlichen Abweichungen zum Vorjahr erläutert.

Verteilung der Umsatzerlöse
386,0 m€ Fotofinishing (VJ: 375,4 m€)
67,3 m€ Einzelhandel (VJ: 101,0 m€)
70,5 m€ Online Druck (VJ: 59,9 m€)

(-) Weiterberechnete Werbeleistungen
(-) Weiterberechnete Verkaufshilfen
(-) Weiterberechnete Fahrdienst- und Versandkosten
(-) Versicherungsentschädigungen

(-) RHB-Stoffe Offsetdruck
(+) Fotopapier
(+) Handelswaren

(-) Kommerzieller Online-Druck
(-) Zentralfunktionen Marketing / F&E
(+) Betriebe Fotofinishing
(-) Aufwand aus Optionsprogramm

(-) Werbekosten
(-) Mailorder-Versandkosten
(+) Fahrdienstkosten
(-) Messekosten photokina 2014
(-) Wertberichtigungen Einzelhandel

(+) Goodwill-AfA (in 2013 auf Viaprinto)
(+) AfA Fotofinishing
(-) AfA Kommerzieller Online-Druck

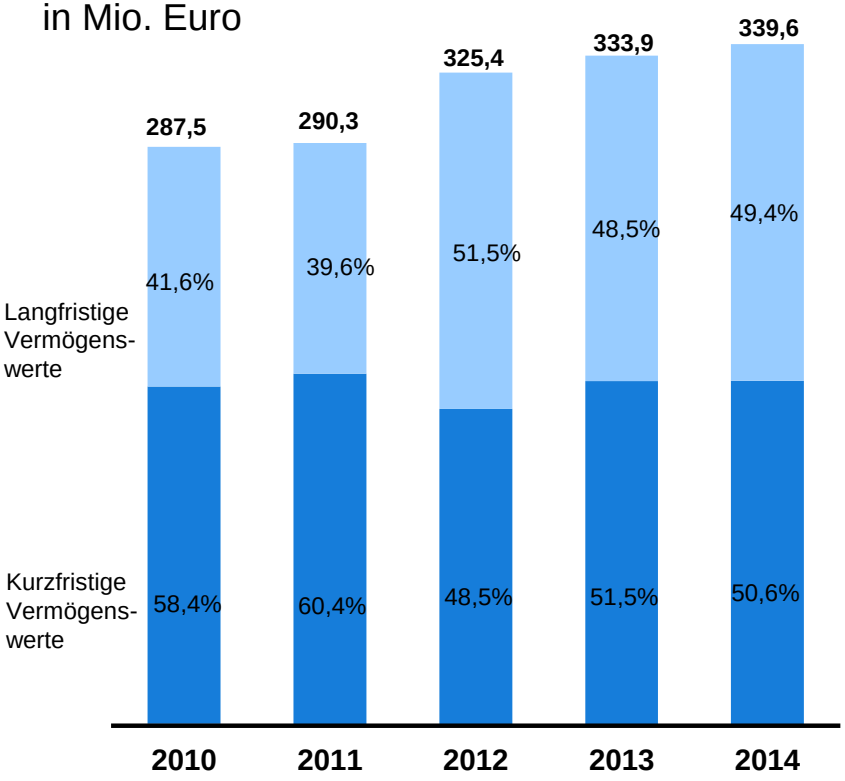
(-) Sondereffekt in 2013 aus Rechtsformwechsel
(-) Latente Steuer auf Goodwill diron nachträglich in 2013

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

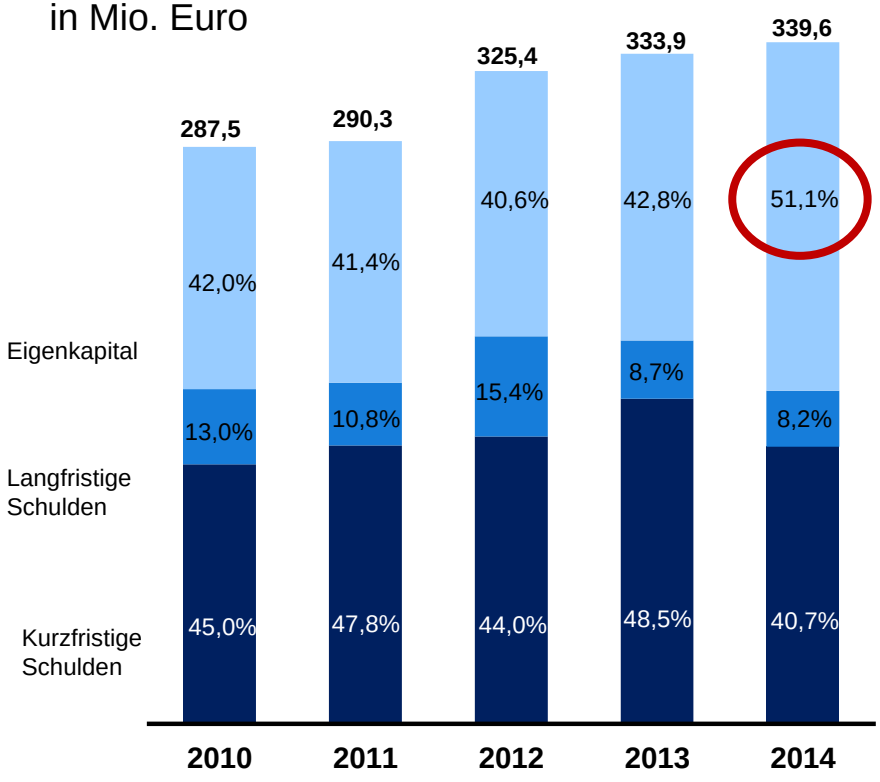
cewe BEST IN PRINT

Bilanzdaten zum 31. Dezember

Aktiva
in Mio. Euro



Passiva
in Mio. Euro



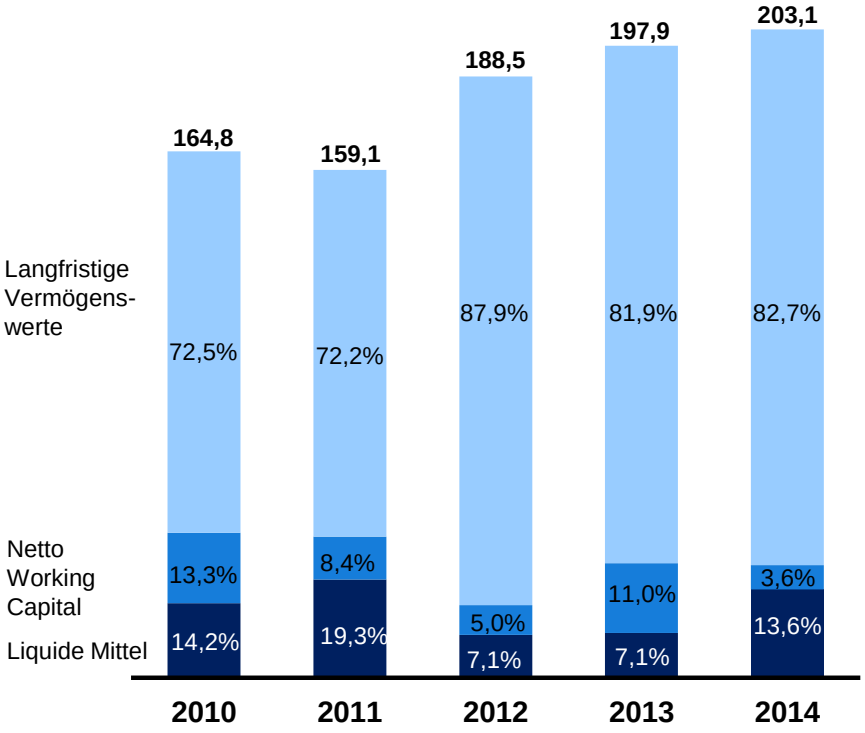
- **Auch Verkauf eigener Anteile ließ Eigenkapital ansteigen: 51,1% EK-Quote**
- **Goldene Bilanzregel eingehalten: Langfristige Vermögenswerte sind langfristig finanziert**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

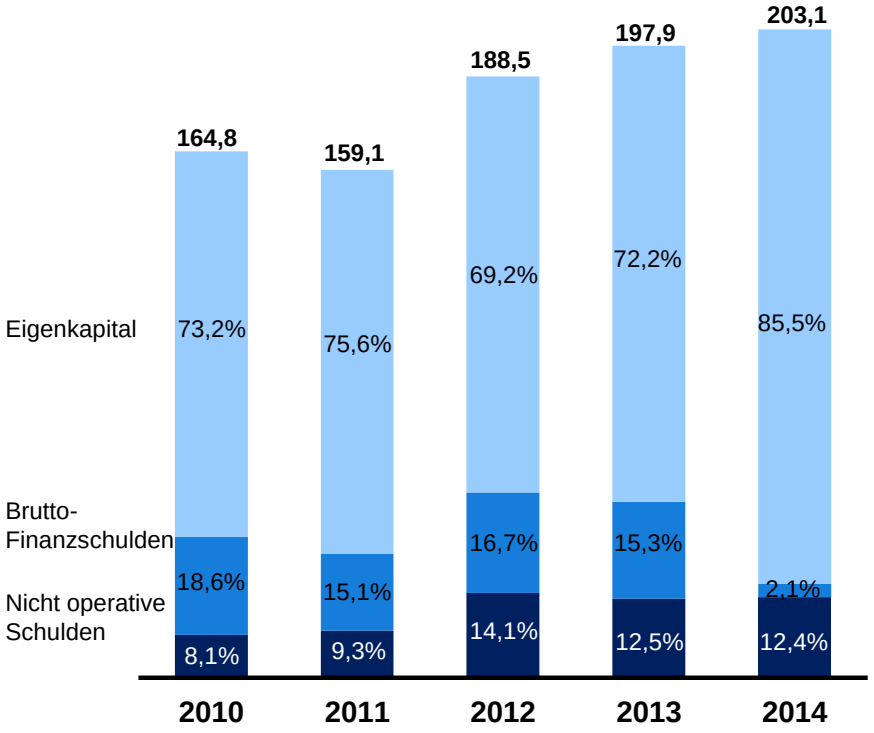
cewe BEST IN PRINT

Management-Bilanz zum 31. Dezember 2014

Capital Employed
in Mio. Euro



Capital Invested
in Mio. Euro



- **Operatives Netto-Working Capital sinkt vor allem durch niedrigere Vorräte**
- **Brutto-Finanzschulden fast vollständig getilgt**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

cewe BEST IN PRINT

Capital Employed I

In Millionen Euro	31.12. 2014	% v. CE	31.12. 2013	% v. CE	Delta m€	Delta %
Sachanlagen	102,5	50,5 %	98,6	49,8 %	+4,0	+4,0 %
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	5,0	2,4 %	4,3	2,2 %	+0,7	+15,8 %
Geschäfts- und Firmenwert	25,4	12,5 %	25,4	12,8 %	+0,0	+0,0 %
Immaterielle Vermögenswerte	19,3	9,5 %	20,0	10,1 %	-0,7	-3,4 %
Finanzanlagen	3,3	1,6 %	1,2	0,6 %	+2,1	+183 %
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	1,1	0,5 %	1,6	0,8 %	-0,5	-31,2 %
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	2,9	1,4 %	1,5	0,8 %	+1,4	+90 %
Übrige sonstige langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,0	+19,0 %
Aktive latente Steuern	8,1	4,0 %	9,4	4,8 %	-1,3	-13,7 %
Langfristige Vermögenswerte	**167,8**	**82,6 %**	**162,0**	**81,9 %**	**+5,7**	**+3,5 %**
Vorräte	48,9	24,1 %	59,1	29,9 %	-10,2	-17,3 %
+ kurzfristige Forderungen aus LuL	84,3	41,5 %	88,8	44,8 %	-4,5	-5,1 %
Operatives Brutto-Working Capital	**133,2**	**65,6 %**	**147,9**	**74,7 %**	**-14,7**	**-10,0 %**
- kurzfristige Verbindlichkeiten aus LuL	96,1	47,3 %	101,1	51,1 %	-5,0	-4,9 %
Operatives Netto-Working Capital	**37,1**	**18,2 %**	**46,8**	**23,7 %**	**-9,8**	**-20,9 %**

Es werden nur die großen und wesentlichen Abweichungen zum Vorjahr erläutert.

(+) Invest > AfA

(+) HTGF / Capnamic
(+) Rückdeckungsversicherung im Rahmen von Versorgungsplänen

(+) Darlehen HTGF / Capnamic
(+) Kautionen

(-) Fotopapier und Orgamittel
(-) Handelswaren

(-) Forderungsrückgang v.a. im Einzelhandel (Verzicht auf Großhandel)

(-) Einzelhandel (v.a. Verzicht auf Großhandel)

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

cewe BEST IN PRINT

Capital Employed II

In Millionen Euro	31.12. 2014	% v. CE	31.12. 2013	% v. CE	Delta m€	Delta %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	1,3	*0,7 %*	1,0	*0,5 %*	+0,3	+31,8 %
+ Kurzfristige Forderungen aus Ert.St. Erstattungen	1,8	*0,9 %*	2,1	*1,1 %*	-0,4	-17,3 %
+ Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3,0	*1,5 %*	3,0	*1,5 %*	+0,1	+2,7 %
+ Übrige sonst. Kurzfr. Forderungen und Vermögenswerte	4,9	*2,4 %*	3,8	*1,9 %*	+1,1	+29,6 %
Sonstiges Brutto-Working Capital	**11,0**	***5,4 %***	**9,9**	***5,0 %***	**+1,2**	**+11,7 %**
- Kurzfristige Steuerschulden	4,5	*2,2 %*	4,2	*2,1 %*	+0,3	+6,5 %
- Kurzfristige übrige Rückstellungen	3,3	*1,6 %*	4,2	*2,1 %*	-0,9	-21,4 %
- Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	3,6	*1,8 %*	3,9	*2,0 %*	-0,3	-7 %
- Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	29,1	*14,3 %*	22,6	*11,4 %*	+6,5	+28,7 %
Kurzfristige übrige Schulden	**40,5**	***19,9 %***	**34,9**	***17,6 %***	**+5,6**	**+16,1 %**
Sonstiges Netto-Working Capital	**-29,4**	***-14,5 %***	**-25,0**	***-12,6 %***	**-4,5**	**+17,9 %**
Operatives Netto-Working Capital	37,1	*18,2 %*	46,8	*23,7 %*	-9,8	-20,9 %
Sonstiges Netto-Working Capital	-29,4	*-14,5 %*	-25,0	*-12,6 %*	-4,5	+17,9 %
Netto-Working Capital	**7,6**	***3,8 %***	**21,9**	***11,0 %***	**-14,2**	**-65,1 %**
Langfristige Vermögenswerte	167,8	*82,6 %*	162,0	*81,9 %*	+5,7	+3,5 %
+ Netto Working Capital	7,6	*3,8 %*	21,9	*11,0 %*	-14,2	-65,1 %
+ Liquide Mittel	27,7	*13,6 %*	14,0	*7,1 %*	+13,6	+97,2 %
Capital Employed	**203,1**	***100,0 %***	**197,9**	***100,0 %***	**+5,1**	**+2,6 %**

(+) Verbindlichkeiten aus noch zu zahlenden Löhnen und Gehältern
(+) Umsatzsteuer

Es werden nur die großen und wesentlichen Abweichungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

cewe BEST IN PRINT

Capital Invested

In Millionen Euro	31.12. 2014	% v. CI	31.12. 2013	% v. CI	Delta m€	Delta %
Eigenkapital	**173,7**	***85,5 %***	**142,8**	***72,2 %***	**+30,8**	**+21,6 %**
Lfr. Pensionsrückstellungen	21,9	*10,8 %*	17,9	*9,1 %*	+4,0	+22,5 %
Lfr. passive latente Steuern	2,8	*1,4 %*	3,3	*1,7 %*	-0,5	-14,8 %
Lfr. übrige Rückstellungen	0,2	*0,1 %*	0,4	*0,2 %*	-0,1	-30,9 %
Lfr. finanzielle Verbindlichkeiten	0,0	*0,0 %*	3,0	*1,5 %*	-3,0	*
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	0,2	*0,1 %*	0,2	*0,1 %*	-0,0	-12,4 %
Nicht operative Schulden	**25,2**	***12,4 %***	**24,8**	***12,5 %***	**+0,4**	**+1,6 %**
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	2,7	*1,3 %*	4,2	*2,1 %*	-1,6	-37,0 %
+ kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1,6	*0,8 %*	26,1	*13,2 %*	-24,6	-94,0 %
Brutto Finanzschulden	**4,2**	***2,1 %***	**30,3**	***15,3 %***	**-26,1**	**-86,1 %**
Capital Invested	**203,1**	***100,0 %***	**197,9**	***100,0 %***	**+5,1**	**+2,6 %**

+ 21,4 Mio. Euro Ergebnis nach Steuern
- 10,6 Mio. Euro Dividende 2013
+ 26,8 Mio. Euro Verkauf eigener Anteile
- 3,1 Mio. Euro Aktienoptionsplan 2010
- 2,9 Mio. Euro versicherungsmathematische Verluste
- 0,8 Mio. Euro sonstige erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge

(-) Umgliederung Sicherheitseinbehalt

(-) Tilgung

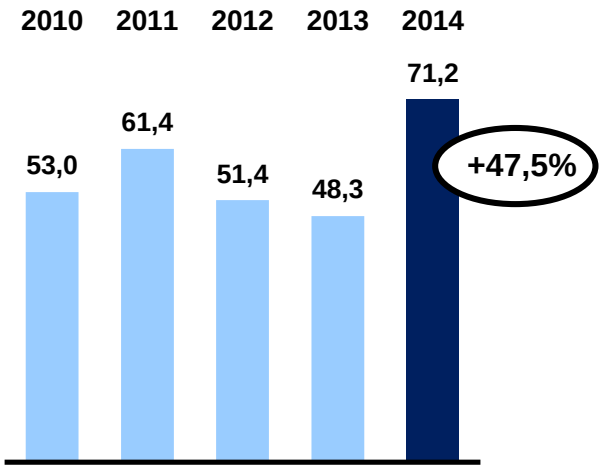
Es werden nur die großen und wesentlichen Abweichungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

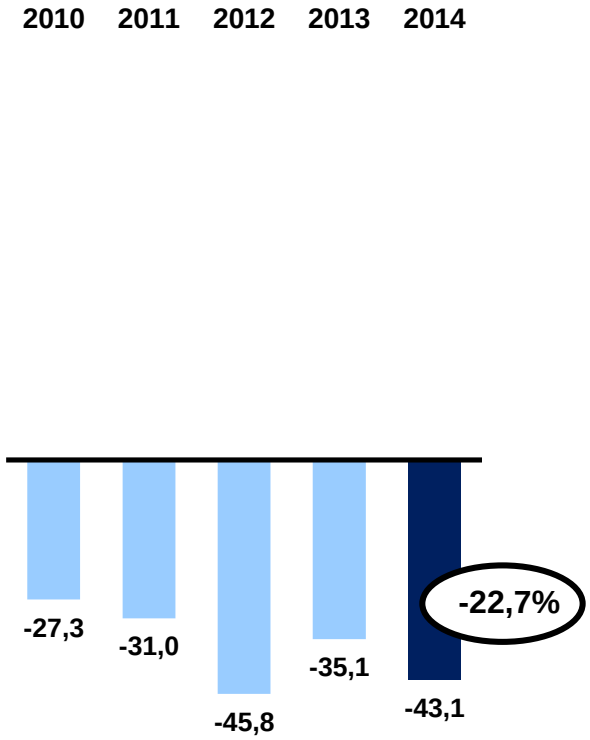
cewe BEST IN PRINT

Free Cash Flow

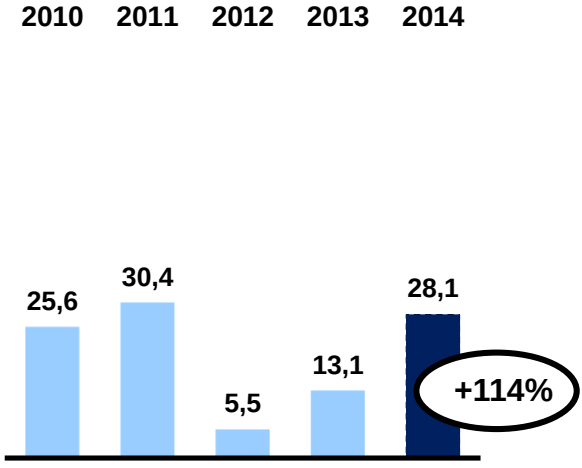
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit
in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit
in Mio. Euro



Free Cash Flow
in Mio. Euro



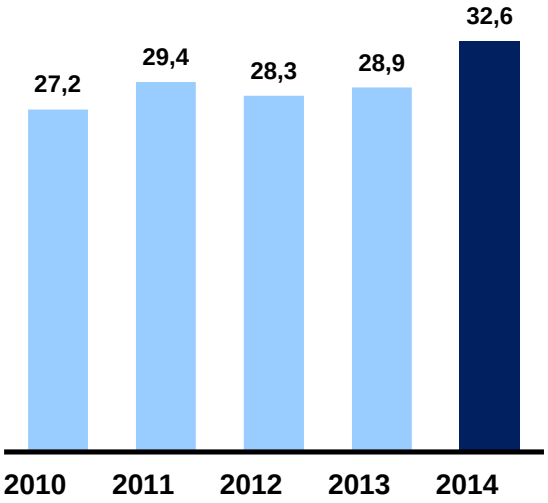
- **Working Capital-Effekte lassen betrieblichen Cash Flow deutlich steigen**
- **Free Cash Flow dadurch mehr als verdoppelt**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

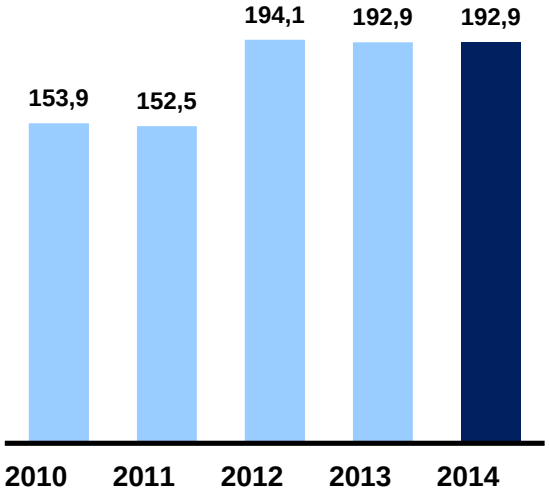
cewe BEST IN PRINT

ROCE per 31.12.

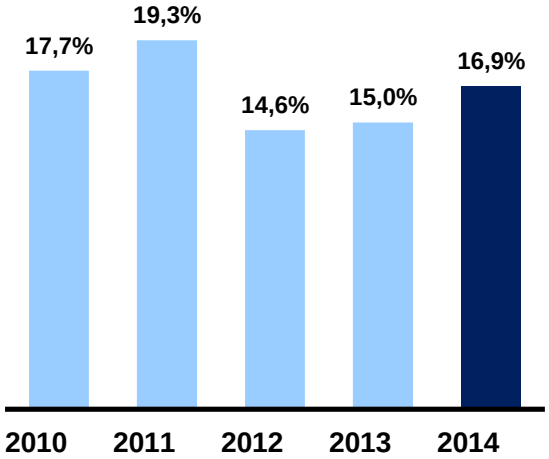
12-Monats-EBIT
in Mio. Euro



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



ROCE
in %



- **Durchschnittliches Capital Employed stabil bei 192,9 Mio. Euro**
- **Ergebnisentwicklung v.a. des Geschäftsfelds Fotofinishing lässt ROCE auf gute 16,9% steigen**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Ausblick 2015

Zielsetzungen				Veränderung zu 2014
Farbfotos	digital	2,10-2,15	Mrd. Stück	-5% bis -2%
	analog	0,065-0,070	Mrd. Stück	-27% bis -21%
	gesamt	2,17-2,22	Mrd. Stück	-6% bis -3%
CEWE FOTOBÜCHER		6,0-6,1	Mio. Stück	+1% bis +3%
Investitionen*		46	Mio. Euro	
Umsatz		515-535	Mio. Euro	-2% bis +2%
EBIT		32-38	Mio. Euro	-2% bis +16%
EBT		30-36	Mio. Euro	-5% bis +14%
Ergebnis nach Steuern		20-24	Mio. Euro	-6% bis +12%
Ergebnis je Aktie		2,87-3,45	Euro/Aktie	-6% bis +12%

* Operative Investitionen ohne mögliche Investitionen in die Erweiterung des Geschäftsvolumens wie z.B. Unternehmensakquisitionen oder Kundenstamm-Zukäufe

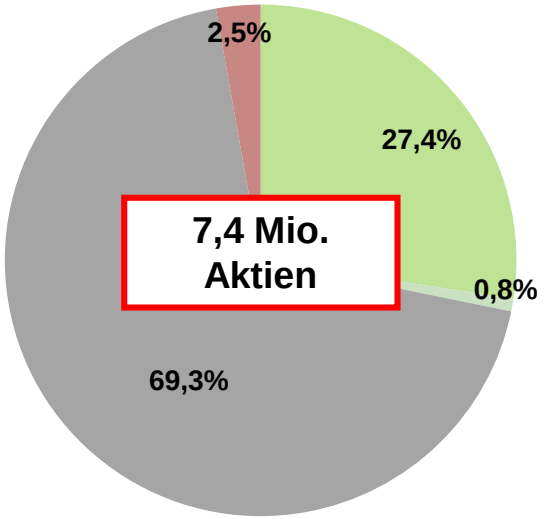
cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern
   - Fotofinishing
   - Kommerzieller Online-Druck
   - Einzelhandel
2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015
3. **Aktie und Dividende**
4. Innovation
5. Q&A

cewe BEST IN PRINT

Aktionärsstruktur (März 2014)



28,2%

27,4% **ACN Vermögensverwaltungs-gesellschaft mbH & Co. KG** (Erben von Heinz Neumüller)

0,8% **CEWE Aufsichtsrat und Vorstand**

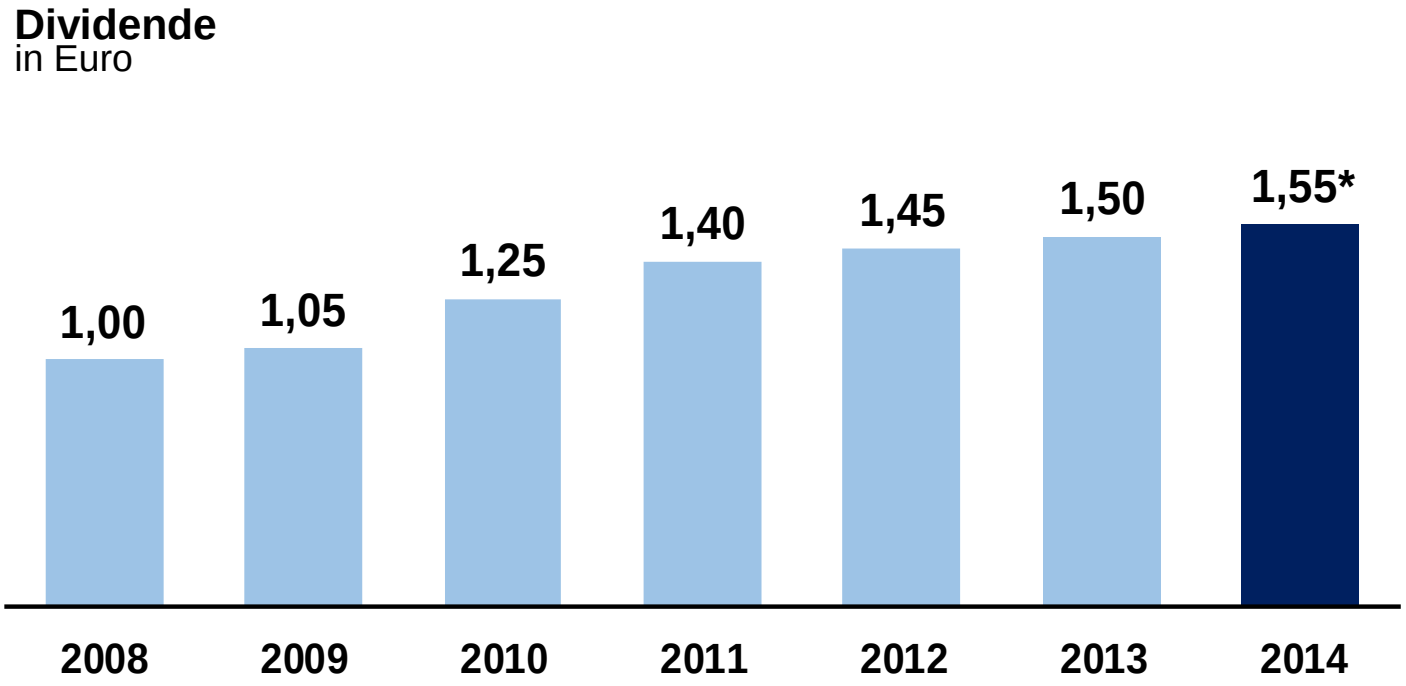
2,5% **CEWE Stiftung & Co. KGaA**

69,3% **Andere Investoren**

70,1% **Free Float** (gem. Deutsche Börse)

- **Die Erbengemeinschaft des Unternehmensgründers ist größter Anteilseigner**
- **28,2% der Aktien sind in Aufsichtsrat und Vorstand repräsentiert**

Dividende



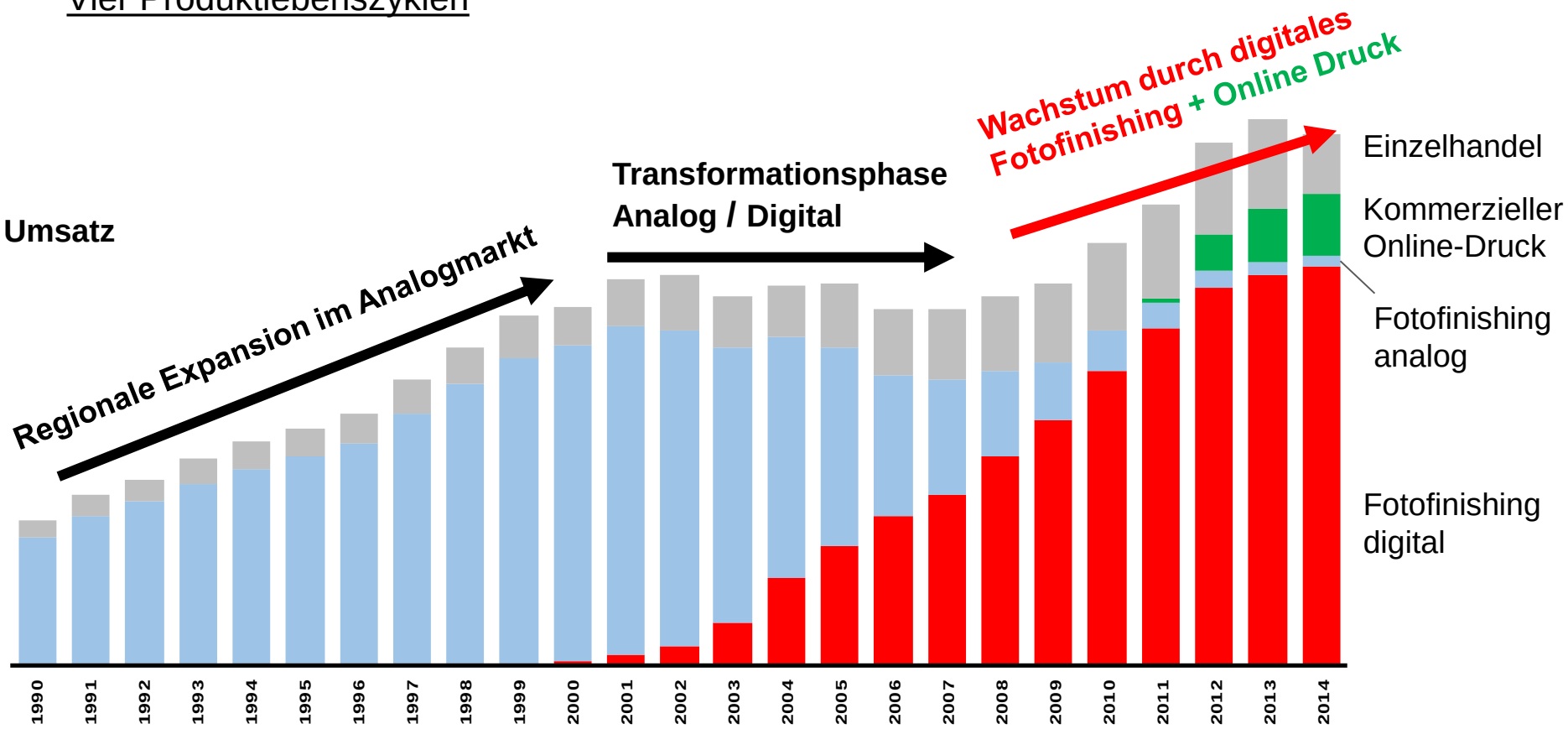
- **Die Dividende für das Geschäftsjahr 2014 soll auf 1,55 Euro steigen**
- **Seit der Analog/Digital-Transformation: Dividendensteigerung in sechs aufeinander folgenden Jahren**

* Dividendenvorschlag des Vorstands und Aufsichtsrats für die Hauptversammlung am 3. Juni 2015

cewe BEST IN PRINT

Langfristige Unternehmensentwicklung CEWE

Vier Produktlebenszyklen



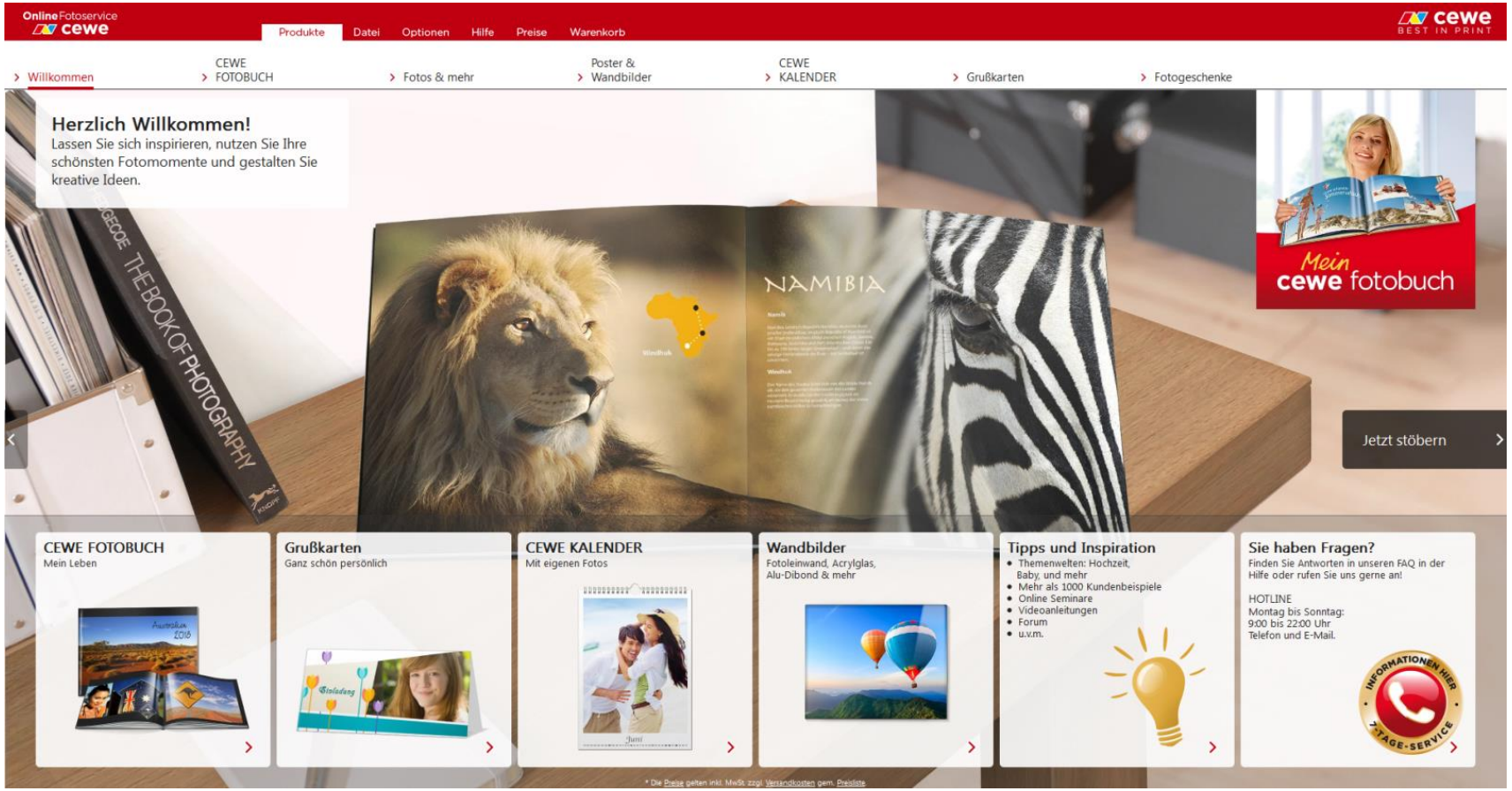
- **Umsatzanstieg von 396 Mio. Euro (2006) auf 523,8 Mio. Euro in 2014**
- **Weiteres Wachstum durch das neue Geschäftsfeld Online Druck**

cewe BEST IN PRINT

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern
   - Fotofinishing
   - Kommerzieller Online-Druck
   - Einzelhandel
2. Konzern-Ergebnisse 2014 und Ausblick 2015
3. Aktie und Dividende
4. **Innovation**
5. Q&A

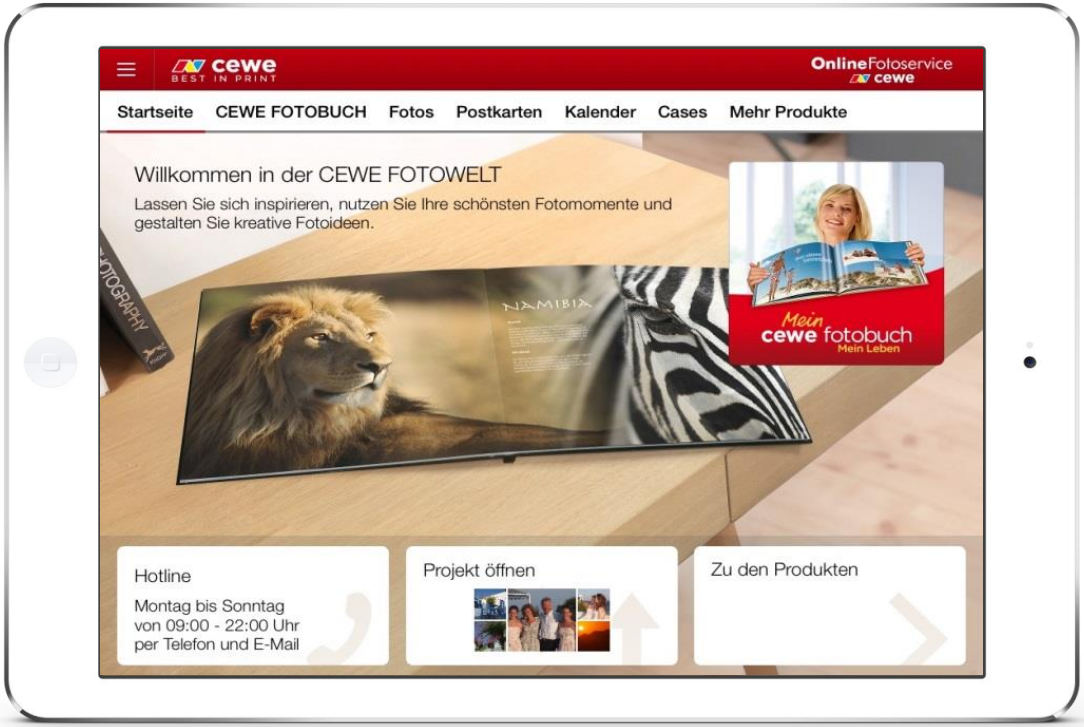
Meine CEWE FOTOWELT 6.0 für Laptop/Notebook/Desktop



- **Moderne Darstellung optimiert auf 16:9 Bildschirme**
- **Viele neue Produkte und Schnittstellen zu Bilderdiensten**

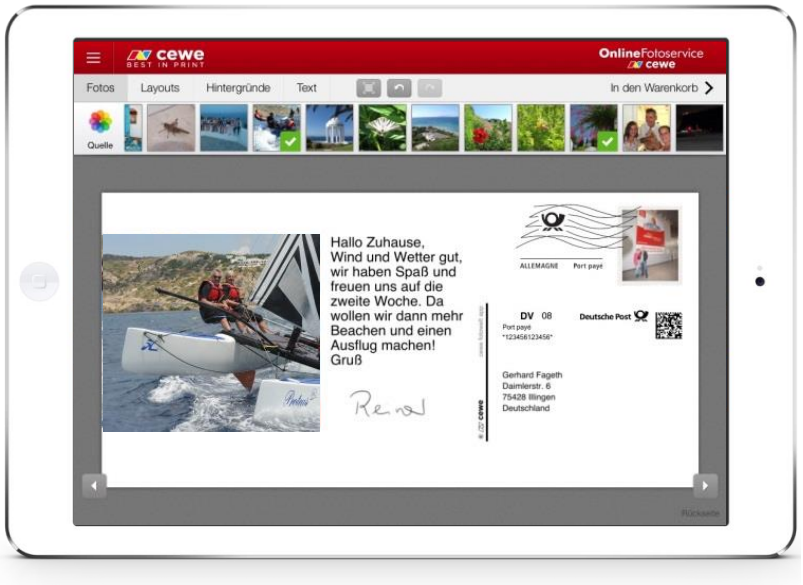
MPS 3.0: Entwicklung & Umsetzung des gleichen Startseitenkonzepts

- Größere und attraktivere Produktdarstellungen
- Vereinheitlichung der CEWE FOTOWELT für Smartphone / Tablet und Meine CEWE FOTOWELT auf Computern



cewe postcard

- Eigenständige App für Direktpostkartenversand (Urlaub)
- Zielgerichtete Vermarktung in den Stores



- **Produktspezifische Neukundengewinnung**
- **Höchster Grad der Personalisierung (Unterschrift, Briefmarke)**

CEWE FOTOSTATION

- Neues Design im CI von CEWE
- Kabel (Smartphone Connector) zur schnelleren und einfacheren Übertragung der Bilddaten (2 Kabel für Apple und Micro USB)
- Neues Video mit mehr Aufmerksamkeitserregung und Fokus auf Smartphones

CHIP
Testsieger
Test: Fotostationen
CHIP FOTO-VIDEO 10/2014
CEWE Sofortfotos
Unabhängige Tests seit 1978
chip.de/CC141287

- **Heranführen der Smartphone Nutzer am POS an CEWE Dienstleistungen**
- **Über 30% der Sofortbilder kommen von mobilen Endgeräten**

cewe myphotos

Das Zuhause meiner Photos

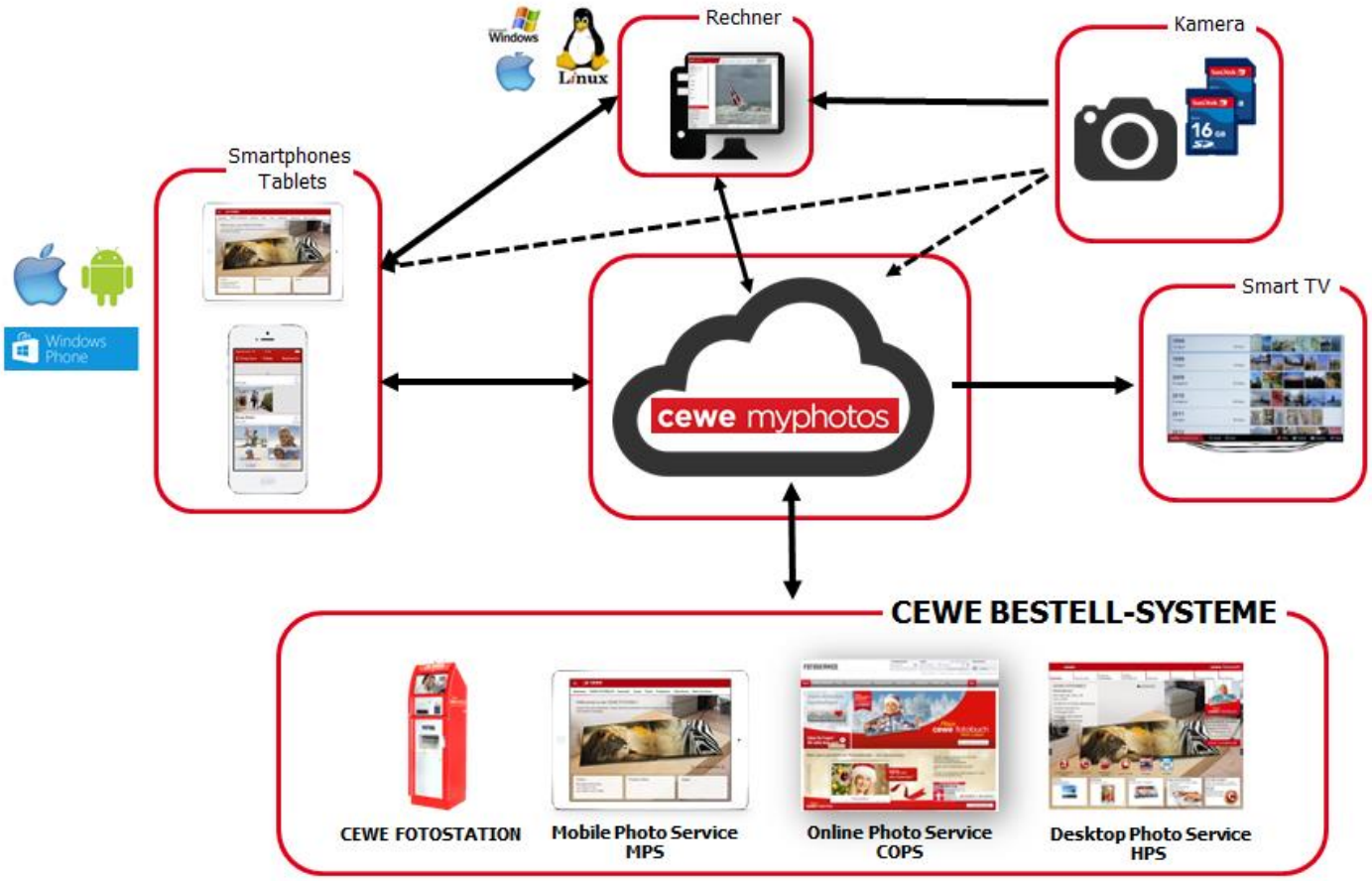
Speichern. Organisieren. Bearbeiten. Bestellen.

Immer. Überall. Mit jedem Gerät.

CEWE MYPHOTOS – Was bietet diese Dienstleistung?

- CEWE MYPHOTOS ist ein Service zur Sicherung und Organisation von Fotos.
- CEWE MYPHOTOS ist der Spezialist für Ordnung, Bearbeitung und Bestellung von Fotos und Fotoprodukten.
- Die bei CEWE MYPHOTOS gesicherten Fotos sind immer und überall, auf allen Endgeräten verfügbar. (PC & Notebooks, Smartphones, Tablets, Smart TV, CEWE Fotostationen
- CEWE MYPHOTOS unterstützt plattformübergreifend Geräte mit allen gängigen Betriebssystemen (Windows, MacOS, Linux / Android, iOS, Windows Phone). Dazu kann CEWE MYPHOTOS per Desktop Software, Browser und App genutzt werden

CEWE MYPHOTOS: Das „offene“ ECO System



- Geräteunabhängig und betriebssystemübergreifend
- Klammer über alle CEWE Systeme

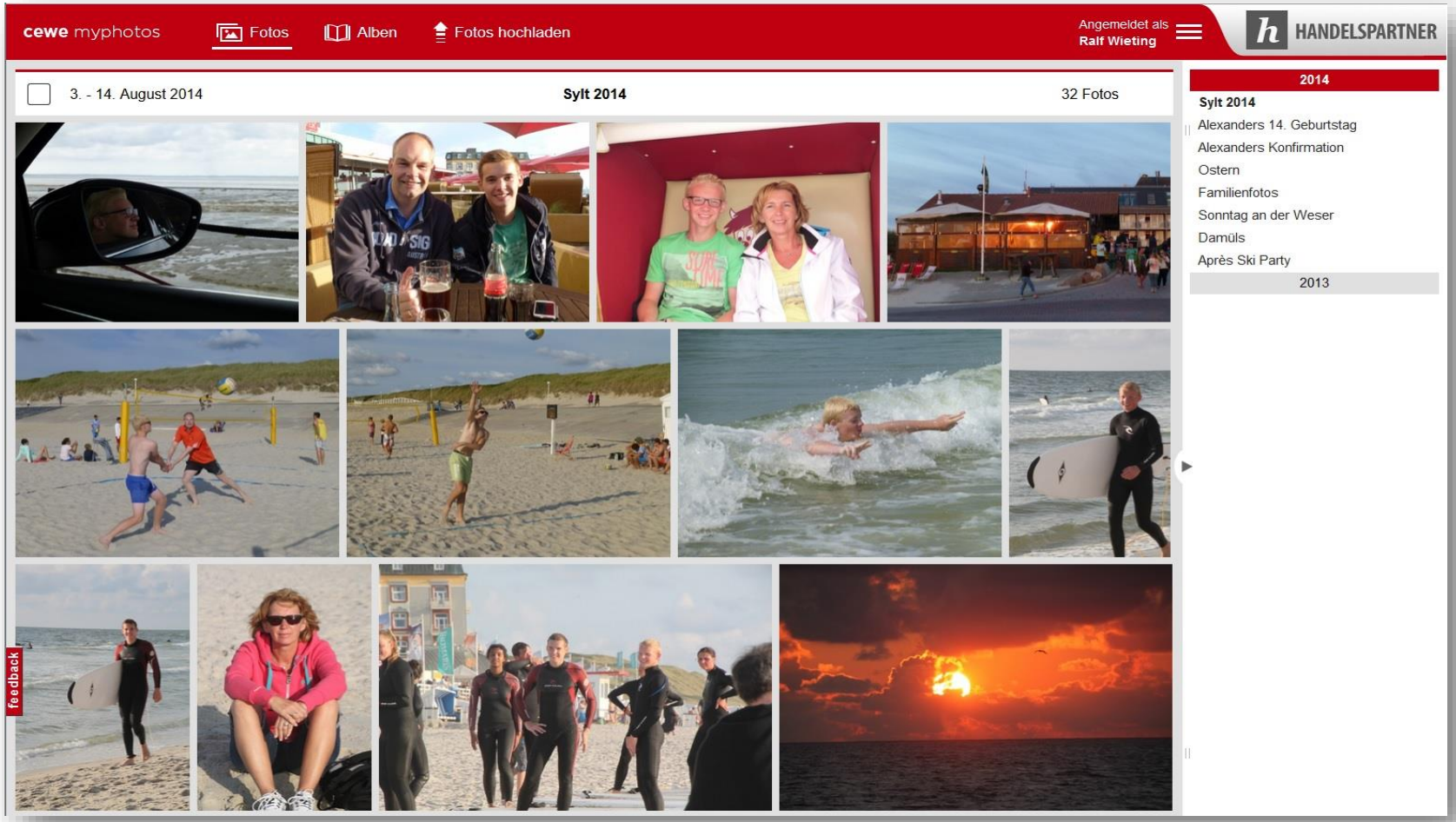
cewe BEST IN PRINT

CEWE MYPHOTOS – Welchen Nutzen stiftet diese Dienstleistung?

CEWE MYPHOTOS

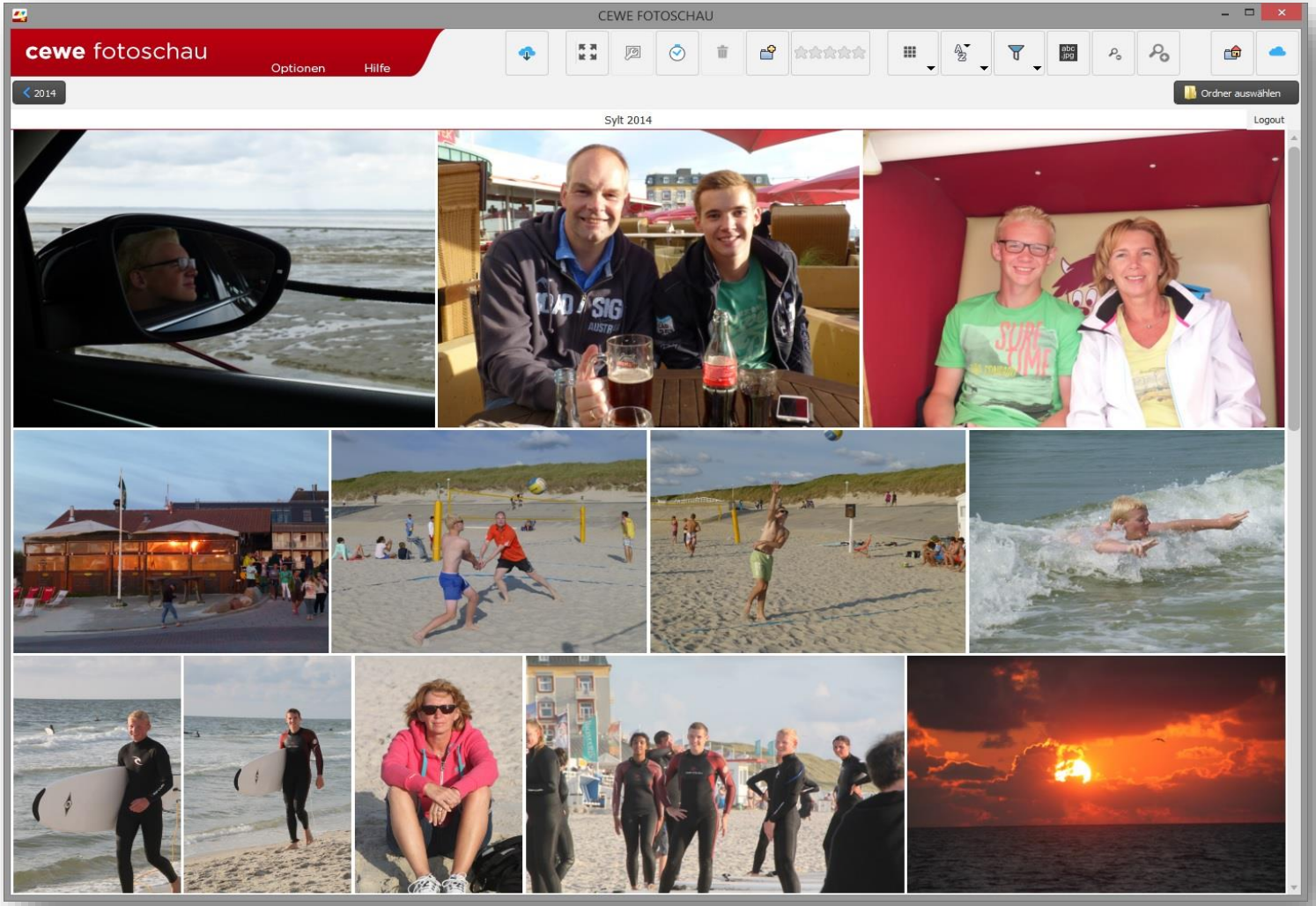
- hilft beim Ordnen, Bewerten, Teilen, Bearbeiten, sowie beim Bestellen von Fotoprodukten
- ist die Klammer über alle CEWE Bestellwege (Desktop, Mobile, CEWE FOTOSTATION und Online)
- bietet herstellerübergreifende Nutzung ist fotozentriert (bzw. spezialisiert auf Fotos)
- ermöglicht online den sicheren Zugriff auf alle Fotos, immer und überall
- speichert die Fotos auf Servern in Deutschland sicher nach deutschen Datenschutzbestimmungen
- bietet kontrolliertes privates und öffentliches Teilen

CEWE MYPHOTOS – Online



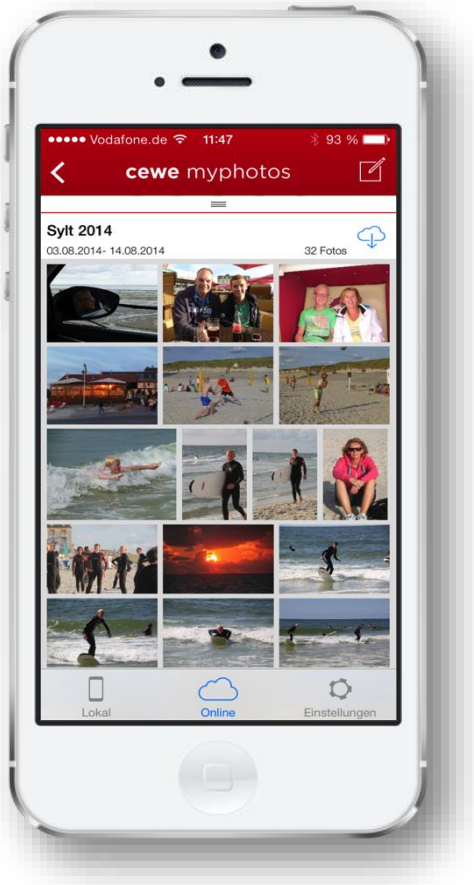
cewe BEST IN PRINT

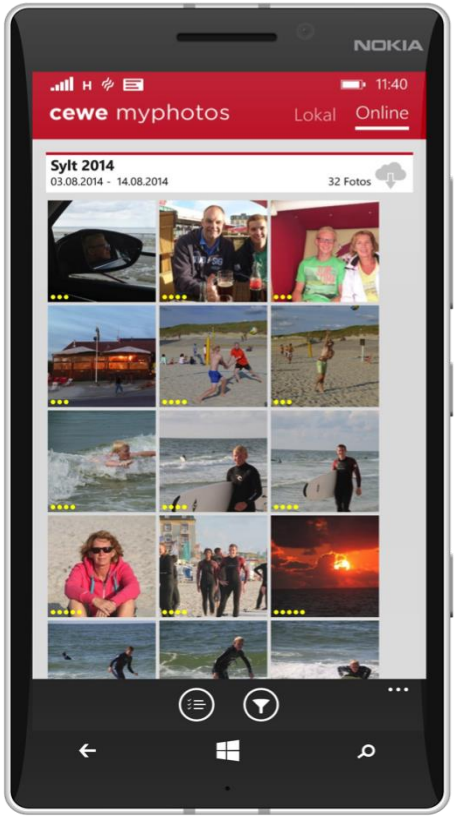
CEWE MYPHOTOS – Desktop



cewe
BEST IN PRINT

CEWE MYPHOTOS – mobile Apps





CEWE MYPHOTOS – SmartTV App

Q&A-Session

Bilanzpresse- und Analystenkonferenz CEWE Stiftung & Co. KGaA

Frankfurt
26. März 2014

cewe
BEST IN PRINT

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.

cewe BEST IN PRINT

Europas beliebtestes Fotobuch

ab 7,95 €*

* Das abgebildete Produkt hat einen höheren Preis. Alle Preise verstehen sich inkl. MwSt. und zzgl. Versandkosten (ggf. auch bei Filialabholung anfallend) gemäß Preisliste. Weitere Informationen unter www.cewe-fotobuch.de/produkte/preisliste.html
Anbieter: CEWE Stiftung & Co. KGaA, Meerweg 30-32, 26133 Oldenburg

Mein cewe fotobuch

Mein Leben

www.cewe.de

cewe
BEST IN PRINT