

Sehr geehrte Aktionärinnen,  
sehr geehrte Aktionäre,

**Herzlich Willkommen!**

zur

**Hauptversammlung 2013  
der CEWE COLOR Holding AG**



Unser schönster  
Sommerurlaub

*Mein*  
**cewe** fotobuch  
Mein Leben

[www.cewe.de](http://www.cewe.de)

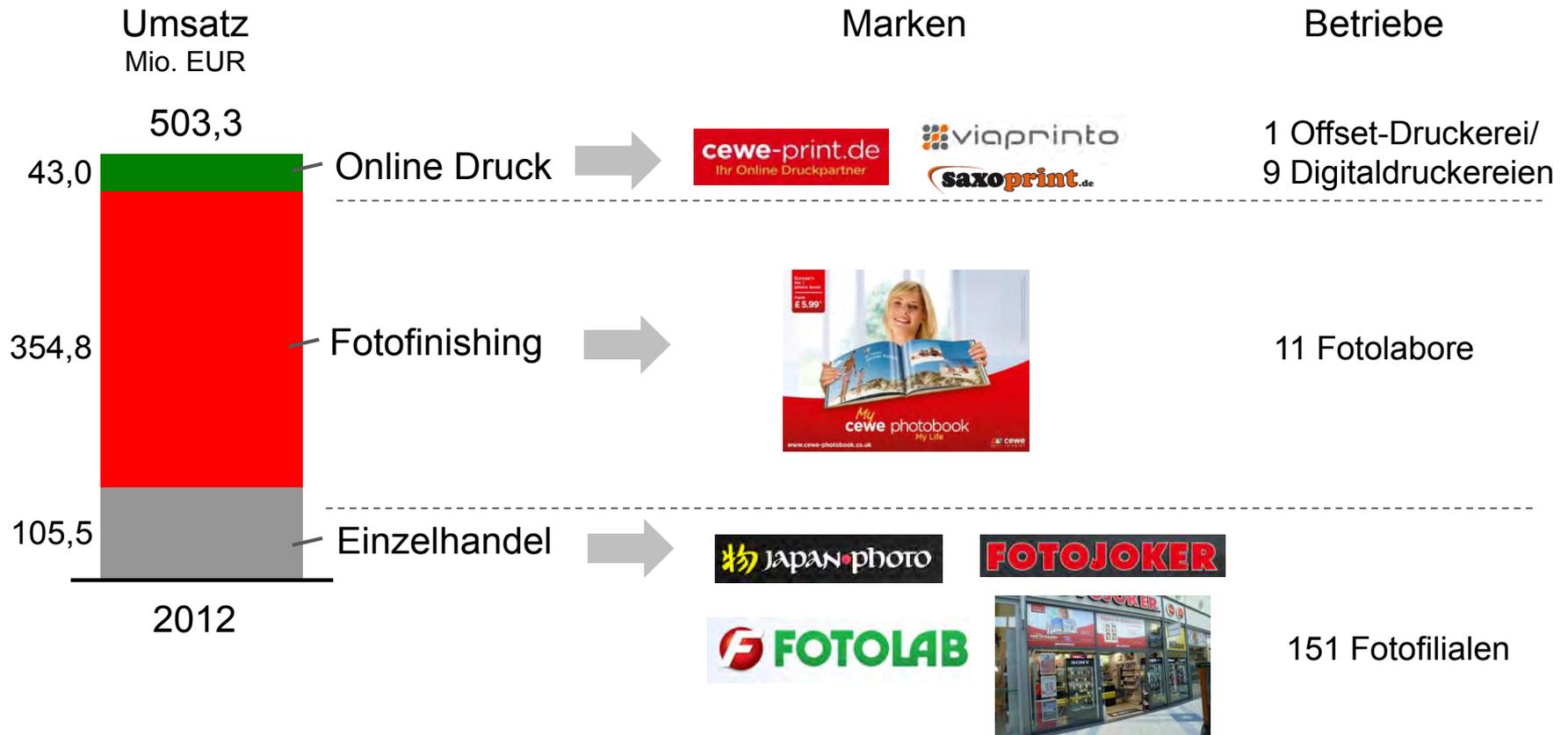
# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	
2. Ergebnisse 2012	Dr. Rolf Hollander
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Drei Geschäftsfelder von CEWE COLOR



► **CEWE COLOR: 3 Geschäftsfelder**

# Unternehmensstruktur 2013

- 3 Geschäftsbereiche
- 12 Produktionsbetriebe
- 24 europäische Länder
- 3.300 Mitarbeiter
- 1.300 externe Fahrer bei Kurierdiensten
- 34.000 Handelskunden (POS)
- 151 Einzelhandelsgeschäfte in Mittelosteuropa und Nordic
- 503 Mio. Euro Umsatz (2012)



▶ **CEWE COLOR ist der führende Online Druck- und Foto-Service in Europa**

# Foto-Produkte

## Fotos



## CEWE FOTOBUCH



## Fotokalender



## Fotogrußkarten



## Wanddekorationen



## Weitere Geschenkartikel



► **CEWE COLOR ist der Spezialist für die industrielle Fertigung personalisierter Fotoprodukte**

# 34.000 Handelspartner in Europa



- ▶ Durch die starken Handelsmarken erreichen wir die Kunden
- ▶ Die Handelspartner investieren in Distribution und Marketing
- ▶ Neue Vertriebswege durch Internet-Händler und Systempartner

# Geschäftsbereich Online Druck



**MUSTERFIRMA**  
Max Mustermann  
CEO  
Tel: +49 30 1234 5678

**MUSTERFIRMA**  
NEUE ERÖFFNUNG

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

 **cewe**  
BEST IN PRINT

# CEWE PRINT Webseite

cewe  
BEST IN PRINT

Kostenfrei anrufen: **0800 7236 272**  
Mo - Fr: 7:00 - 20:00 Sa - So: 10:00 - 19:00

0800 | Newsletter | Anmelden  
Sie befinden sich  
0 Artikel im Warenkorb

PRODUKTE KUNDENBEREICH SERVICE & HILFE ÜBER UNS KONTAKT

1.000 Flyer  
ab 19,90 €

cewe-print.de  
Ihr Online Druckpartner

TRUSTED SHOPS  
Kundenbewertung  
SEHR GUT  
4,56 / 5,00  
Schnelle Lieferung, sehr guter  
und sauberer Druck

DRUCKEN SIE IHRE PRODUKTE IN ERSTKLASSIGER QUALITÄT

Flyer ab 19,90 € Visitenkarten ab 9,90 € Briefpapier

Schreibblöcke (NEU) Broschüren (AKTION) Prospekte & Beleger

Folder Druckmuster (GRATIS) Plakate & Poster

1.000 Flyer  
ab 19,90 €

FARB-PROOF  
Jetzt in der  
Kalkulation wählen (NEU)

UV-LACK  
wie 5 Arbeitstage  
Fertigstellungszeit (NEU)

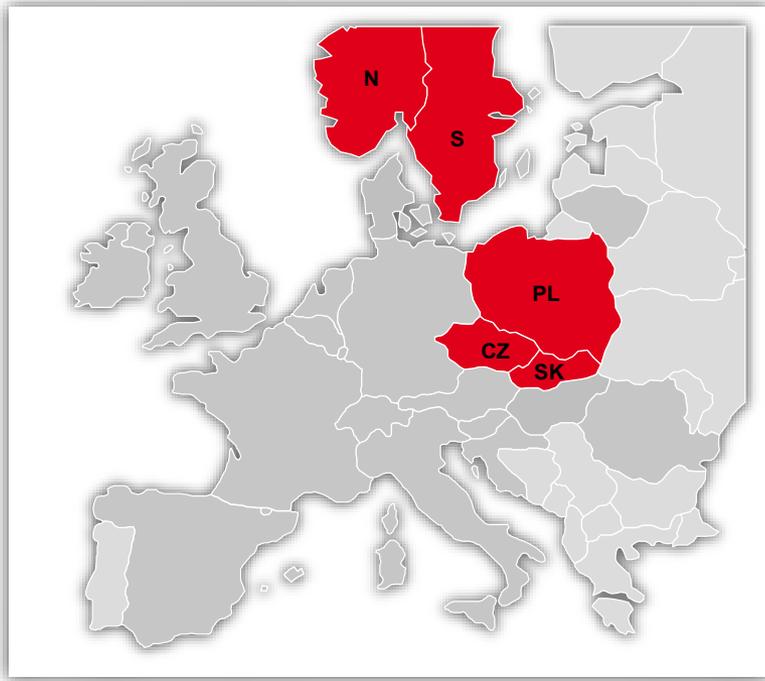
cewe-print.de  
Ihr Online Druckpartner

saxoprint.de

viaprinto

► Werbedrucksachen für Firmen, bestellt über das Internet

# Geschäftsbereich Einzelhandel



- 151 Einzelhandelsgeschäfte
- 105 Mio. Euro Umsatz (2012) mit Hardware (Kameras, Objektive, etc.)
- Umsätze aus Fotofinishing-Produkten werden im Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen!

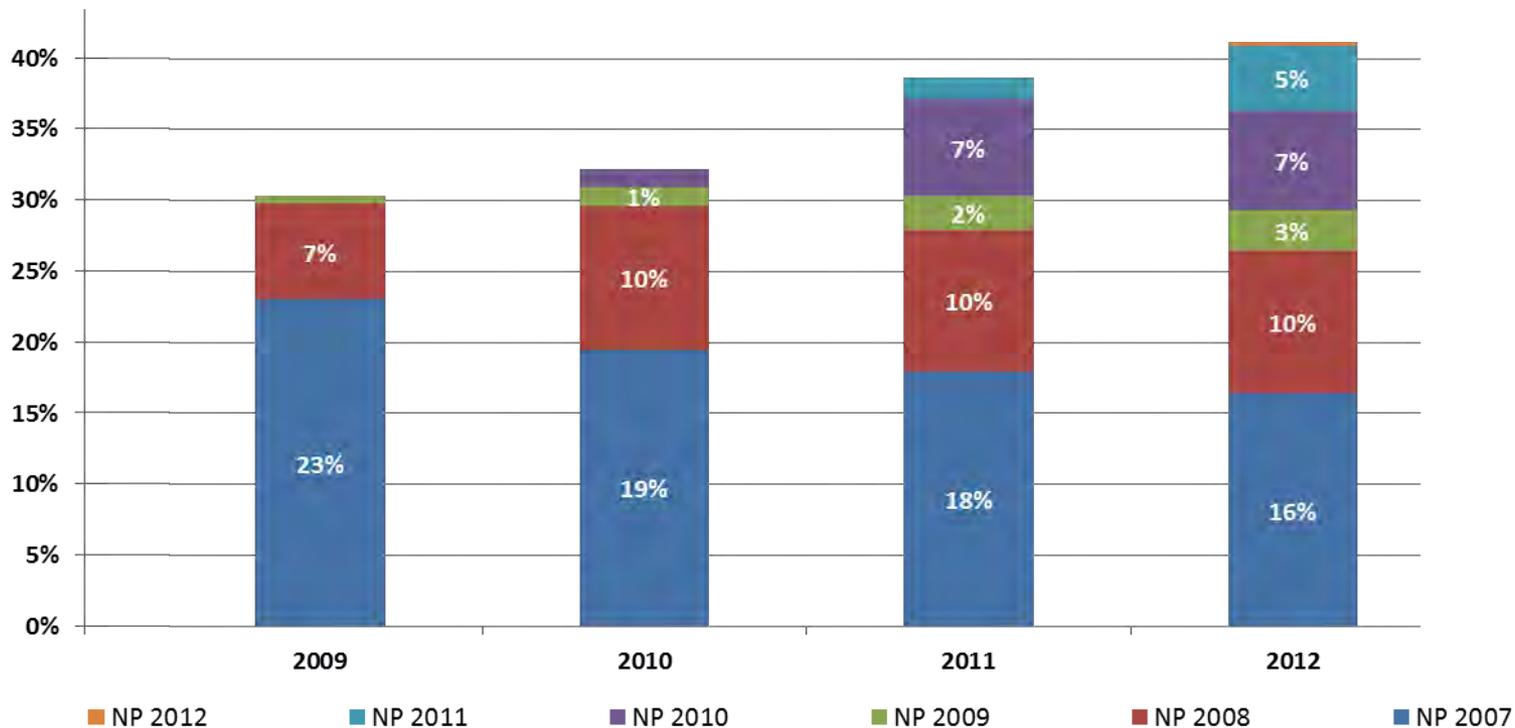


▶ **Eigener CEWE-Einzelhandel in Skandinavien und Mitteleuropa**

# Produktinnovationen Fotofinishing 2012

# Innovationen Fotofinishing 2012

Über 40% des Gesamt-Umsatzes mit den neuen Produkten der letzten 4 Jahre



# CEWE FOTOBUCH XXL Panorama auf Fotopapier matt und glänzend



# Video im CEWE FOTOBUCH



# Wandkalender A4 Panorama auf Fotopapier



# Selbstklebendes Poster



# Profi-Kochschürze



# Sport-T-Shirt



# Smartphone Case



# iPad Case



# Latte Becher



# Glasfoto



# Glasuhr groß



# Türschild



# Kuschelkissen



# Marken-Plüschtiere von heunec



# Wanddeko Mehrteiler

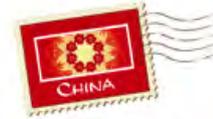


# CEWE GRUSSKARTEN – über 300 neue Designs



# CEWE FOTOBUCH – 800 neue Cliparts

Reise



Hochzeit



Kinder



Geburtstag



# Marketingaktivitäten 2012

## CEWE PRINT

# Bandenwerbung bei 19 Profi-Fußballvereinen

 <b>Schalke 04</b>	 <b>VfB Stuttgart</b>	 <b>Werder Bremen</b>
 <b>Hamburger SV</b>	 <b>Hannover 96</b>	 <b>VfL Wolfsburg</b>
 <b>SC Freiburg</b>	 <b>Eintracht Frankfurt</b>	 <b>Hertha BSC Berlin</b>
 <b>1. FC Köln</b>	 <b>Dynamo Dresden</b>	 <b>VfL Bochum</b>
 <b>FC Ingolstadt 04</b>	 <b>SSV Jahn Regensburg</b>	 <b>Arminia Bielefeld</b>
 <b>Karlsruher SC</b>	 <b>TuS Koblenz</b>	 <b>FC Rot-Weiß Erfurt</b>
 <b>MSV Duisburg</b>		

## CEWE-PRINT.de auf Stadionbanden



- ▶ **Bandenwerbung ganzjährig bei 19 Fußball Bundesliga Vereinen**

# CEWE-PRINT.de auf Stadionbanden



- ▶ **Bandenwerbung ganzjährig bei 19 Fußball Bundesliga Vereinen**

## CEWE-PRINT.de auf Stadionbanden



- ▶ **Bandenwerbung ganzjährig bei 19 Fußball Bundesliga Vereinen**

# Marketingaktivitäten 2012

## CEWE FOTOBUCH

# Markenkommunikation am POS - Beispiel Müller



# CEWE FOTOBUCH auf vier IC-Zügen



# CEWE FOTOBUCH auf 13 Flughäfen



# CEWE FOTOBUCH auf über 175 Mio. Bordkarten in 2012

**5€\***  
Gutschein



**Mein  
cewe fotobuch**  
www.cewe.de

**Ihr Gutscheincode: 0492**

\*Der Gutschein gilt für alle CEWE FOTOBUCH-  
Varianten, außer Fotoherte und CEWE FOTOBUCH  
Mini, bei einer Online-Bestellung. Keine Barauszah-  
lung möglich. Pro Auftrag, Kunde und Bestellung nur  
ein Gutschein einlösbar. Gültig bis 30.06.2014.

**Europas  
beliebtestes  
Fotobuch**

ab  
**7,95 €\***



**Mein  
cewe fotobuch**  
Mein Leben

**www.cewe.de**

\*Das abgebildete Produkt hat einen höheren  
Preis. Diesen entnehmen Sie bitte der Preis-  
liste. Die Preise verstehen sich inkl. MwSt zzgl.  
Versandkosten.

**cewe**  
BEST IN PRINT



# CEWE FOTOBUCH auf TUIfly Boeing 737-800



# TV-Spot Sommer 2012 (August - September)



 cewe.de

Mein  
cewe fotobuch  
Mein Leben

# Beihefter im Magazin Stern mit partieller UV-Lackierung

Mein  
persönliches  
Geschenk

ab 7,95 €\*

## ★ Wahre Sternstunden für Ihre persönlichen Foto-Geschenke!

Schenken Sie noch nie so viel Freude bereift! Ob für Familie oder Freunde – überraschen Sie zum Fest mit einem ganz persönlich gestalteten

CEWE FOTOBUCH und schreiben Sie gemeinsam mit Ihren Liebsten in den schönsten Erinnerungen.



### Mein tollstes Weihnachten.

Das sind die schönsten Momente des Jahres. Die, die Sie mit Ihren Liebsten zusammenbringen. Die, die Sie mit Ihren Liebsten zusammenbringen. Die, die Sie mit Ihren Liebsten zusammenbringen.



**CEWE FOTOBUCH Compact Panorama**  
Das kleine Format für große Freude.

Preis: ab 9,95 €\*



**CEWE FOTOBUCH Groß**  
Bringen Sie Ihre schönsten Erinnerungen groß raus.

Preis: ab 15,95 €\*



**CEWE FOTOBUCH Groß Panorama**  
Das perfekte Geschenk für Familie und Freunde.

Preis: ab 29,95 €\*



**CEWE FOTOBUCH XL**  
Riesige Weihnachtsfreude garantiert!

Preis: ab 39,95 €\*



**CEWE FOTOBUCH XXL Panorama**  
Besondere Momente für ewig festhalten.

Preis: ab 49,95 €\*

[www.cewe.de](http://www.cewe.de)

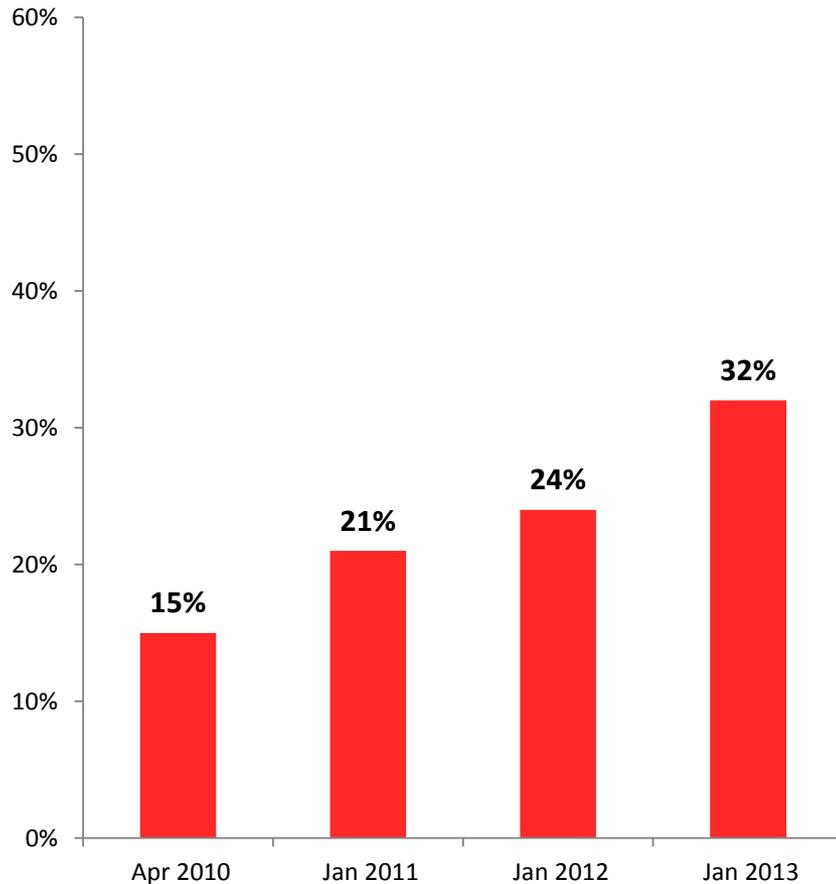
Mein  
**cewe fotobuch**  
Mein Leben

# Tagesschau „Best Minute“ (12. November - 16. Dezember)

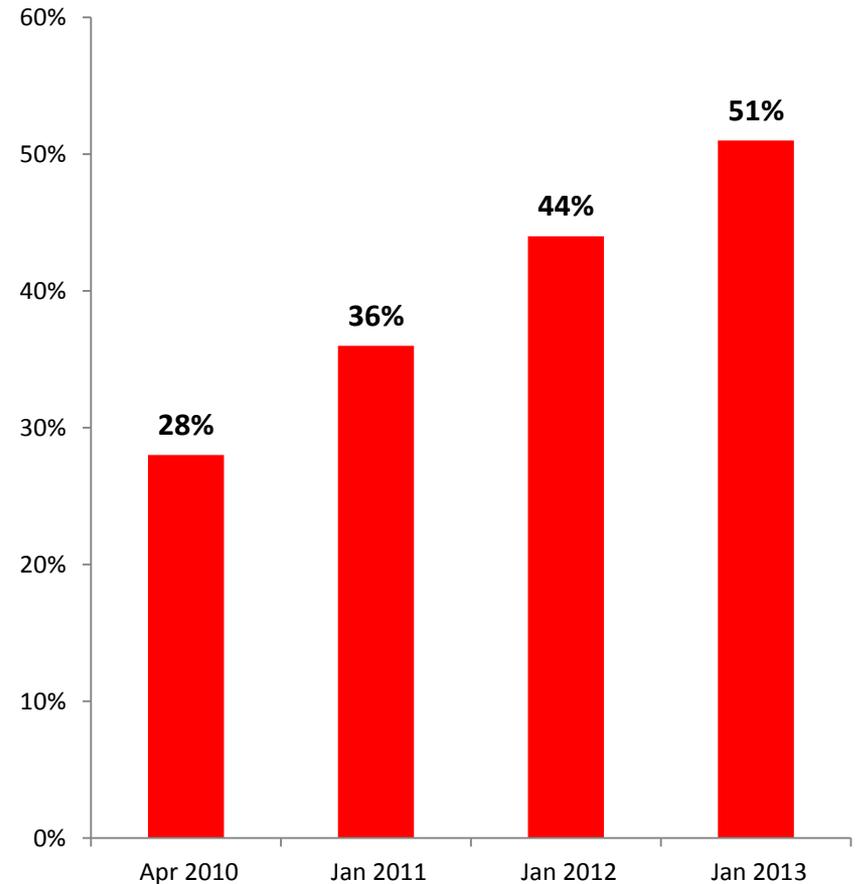


# CEWE FOTOBUCH Markenbekanntheit

## ungestützte Markenbekanntheit



## gestützte Markenbekanntheit



## ► Verdoppelung der Markenbekanntheit in drei Jahren

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

## Was fällt Ihnen spontan zur Marke „CEWE FOTOBUCH“ ein?

*„Spaß am Gestalten,  
Vorfreude auf das fertige  
Buch“*

*„Anschauen, in der Hand  
halten, Geschichten  
erzählen“*

*„Schöne Erinnerungen  
werden wieder wach“*

*„Begeisterung beim  
Beschenken“*

*„Stolz auf das gelungene  
Werk“*

# Was fällt Ihnen spontan zur Marke „CEWE FOTOBUCH“ ein?

*„Sich kreativ austoben können“*

*„Mein Leben als Buch“*

*„Eine Erinnerung für die  
Ewigkeit“*

*„Freude schenken“*

## Was fällt Ihnen spontan zur Marke „CEWE FOTOBUCH“ ein?

*„Ich bin süchtig danach, würde für die ganze Welt Bücher erstellen“*

*„Bei Fotobuch denke ich an CEWE, wie beim Papiertaschentuch an Tempo“*

*„CEWE FOTOBUCH ist das Beste seit der Erfindung des Rades!“*

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	
2. Ergebnisse 2012	Dr. Rolf Hollander
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Fotos

## Fotos von Filmen in Mio. Stück

Ziel 2012:  
-35% bis -30%

**-35,4%**

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

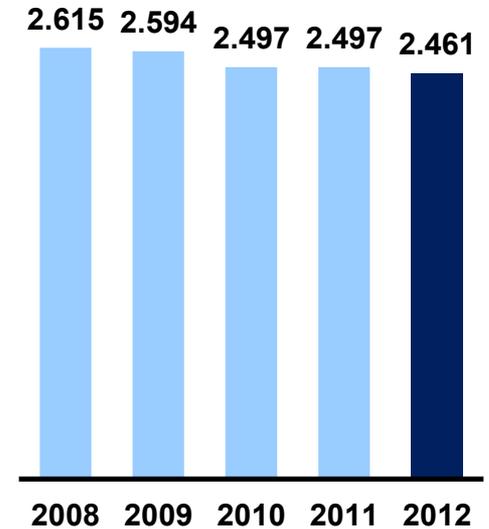
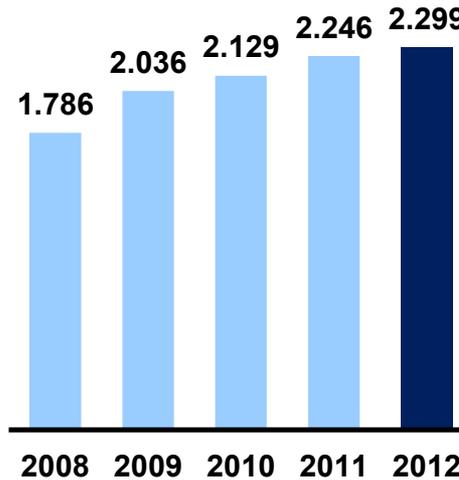
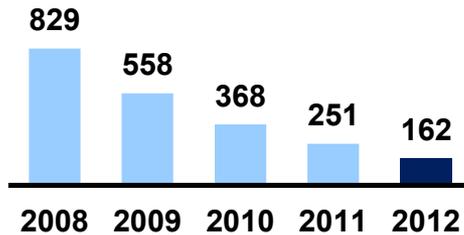
Ziel 2012:  
-5% bis -3%

**+2,4%**

## Fotos gesamt in Mio. Stück

Ziel 2012:  
-8% bis -5%

**-1,4%**

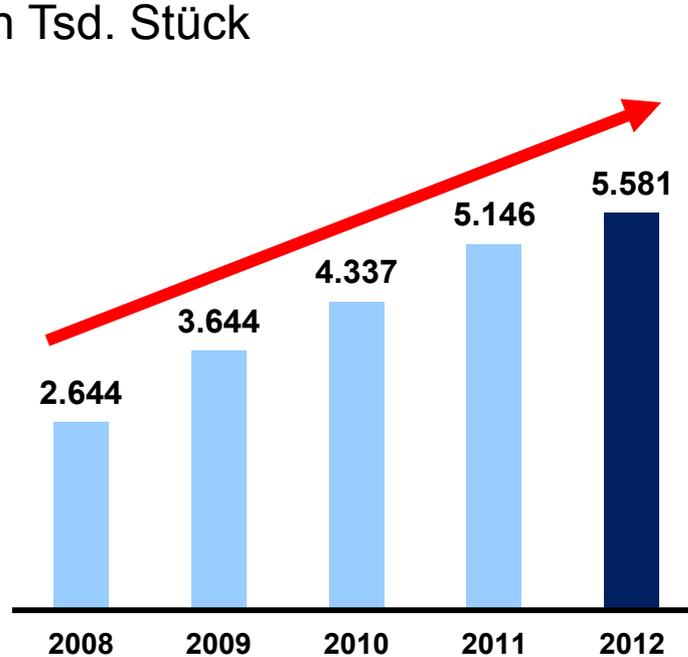


- ▶ Gesamtzahl der Fotos durch Digitalfotowachstum über Zielwert
- ▶ Trend: Von Masse zu Klasse

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# CEWE FOTOBUCH

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER  
in Tsd. Stück



+8,4%

Menge

+10,7%

Umsatz

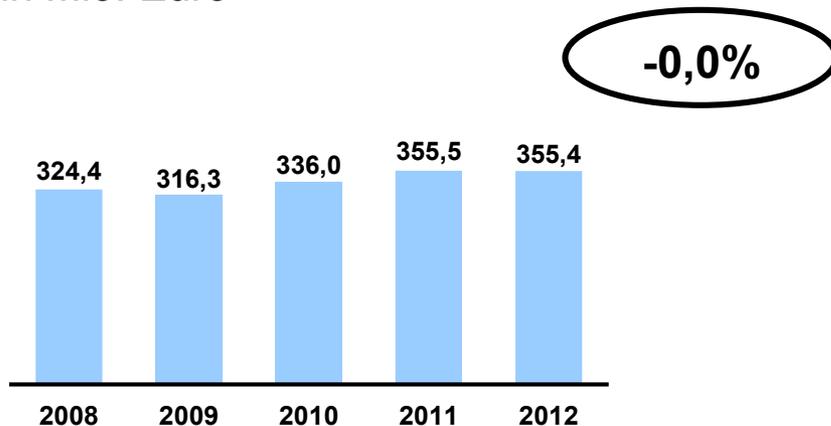
- Trend zu höherwertigen CEWE Fotobücher führt zum Umsatzwachstum von + 10,7% in 2012

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Fotofinishing

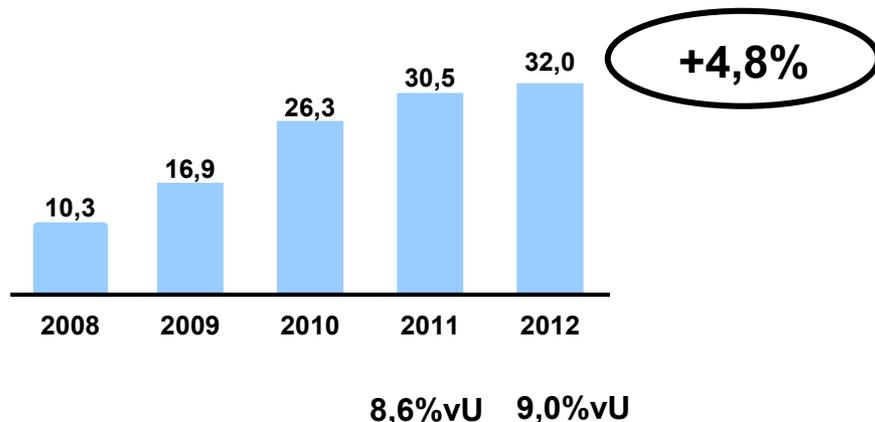
in Mio. Euro

Umsatz



- Fotofinishing stabil: Rückgang einzelner Bilder durch CEWE FOTOBÜCHER und andere Mehrwertprodukte aufgefangen

EBIT



- EBIT-Marge nochmal gesteigert

## ► Fotofinishing steigert EBIT-Beitrag

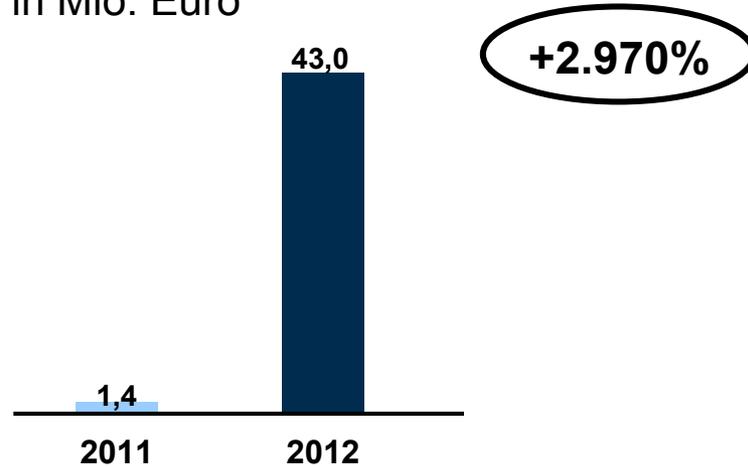
EBIT 2009 bis 2010 nach altem Segmentbericht (d.h. inkl. Frühphase Online Druck) - für 2008 wird das EBT angegeben

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Geschäftsfeld Online-Druck

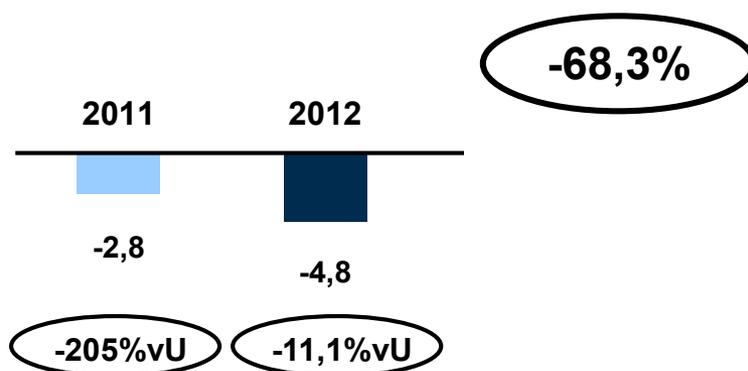
Umsatz

in Mio. Euro



- Viaprinto-Umsatz verdreifacht auf 4,1 m€
- Umsatz Saxoprint/CEWE PRINT 38,9 m€ (ca.+30% zum Vorjahr)

EBIT



- Viaprinto mit EBIT-Anstieg um 1,5 m€ auf -1,3 m€, Break-even im Monat November erreicht
- Saxoprint/CEWE PRINT EBIT bei -3,5 m€

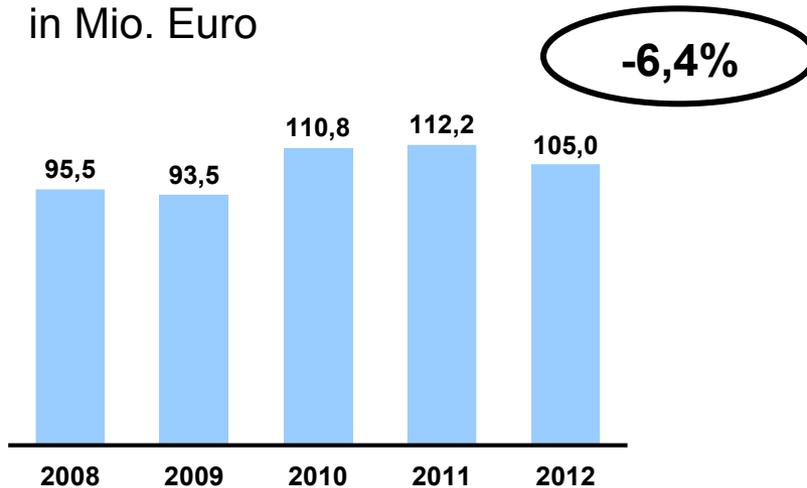
- ▶ Segment „Online Druck“ legt mit Saxoprint im Umsatz deutlich zu
- ▶ Anschub CEWE PRINT bedingt Anlaufverluste

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

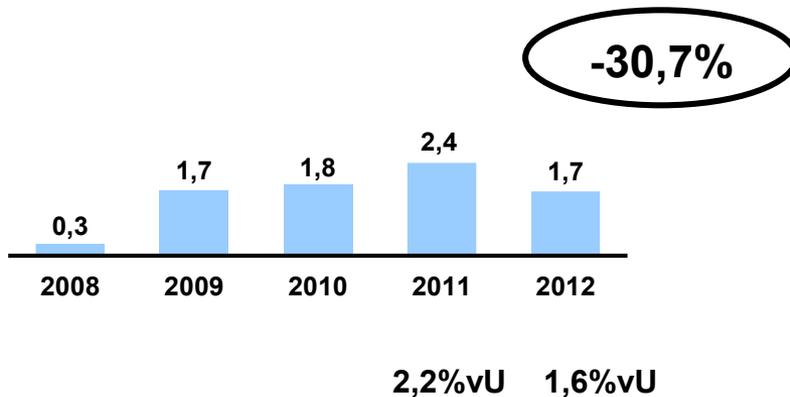
# Geschäftsfeld Einzelhandel

Umsatz\*

in Mio. Euro



EBIT\*



- Konsumschwäche im polnischen Markt senkt Umsatz

- Einzelhandel erwirtschaftet trotz schwieriger Rahmenbedingungen positiven EBIT-Beitrag

► **Konsumflaute im polnischen Markt dominiert Einzelhandelsentwicklung**

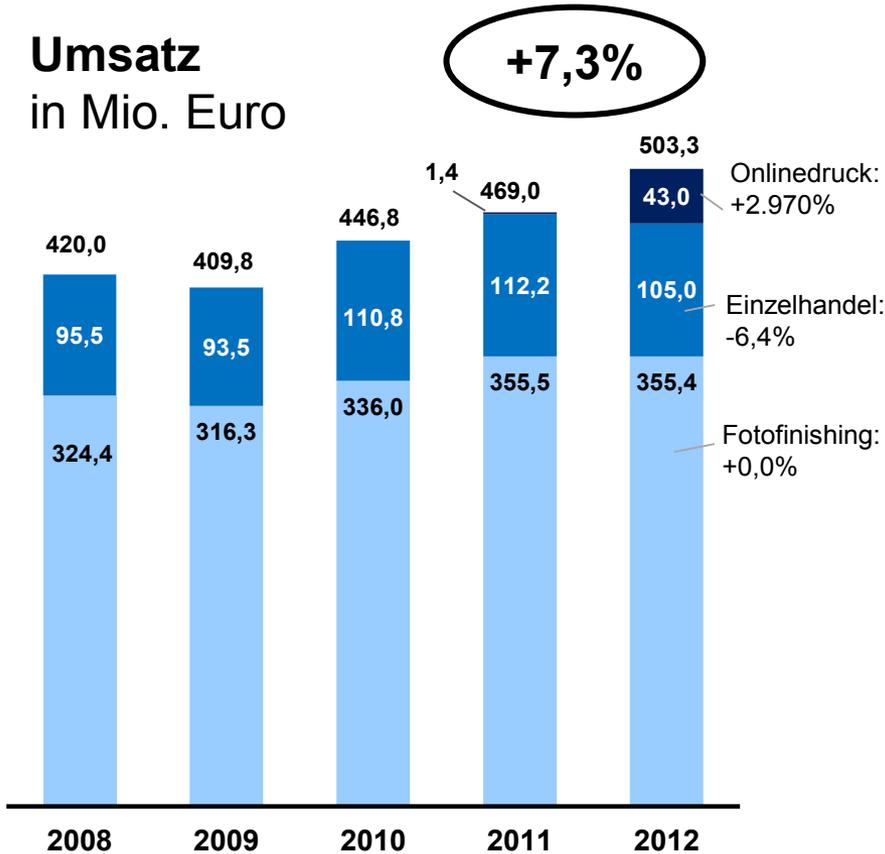
\* Nur Hardware, kein Fotofinishing

EBIT 2009 bis 2010 nach altem Segmentbericht - für 2008 wird das EBT angegeben

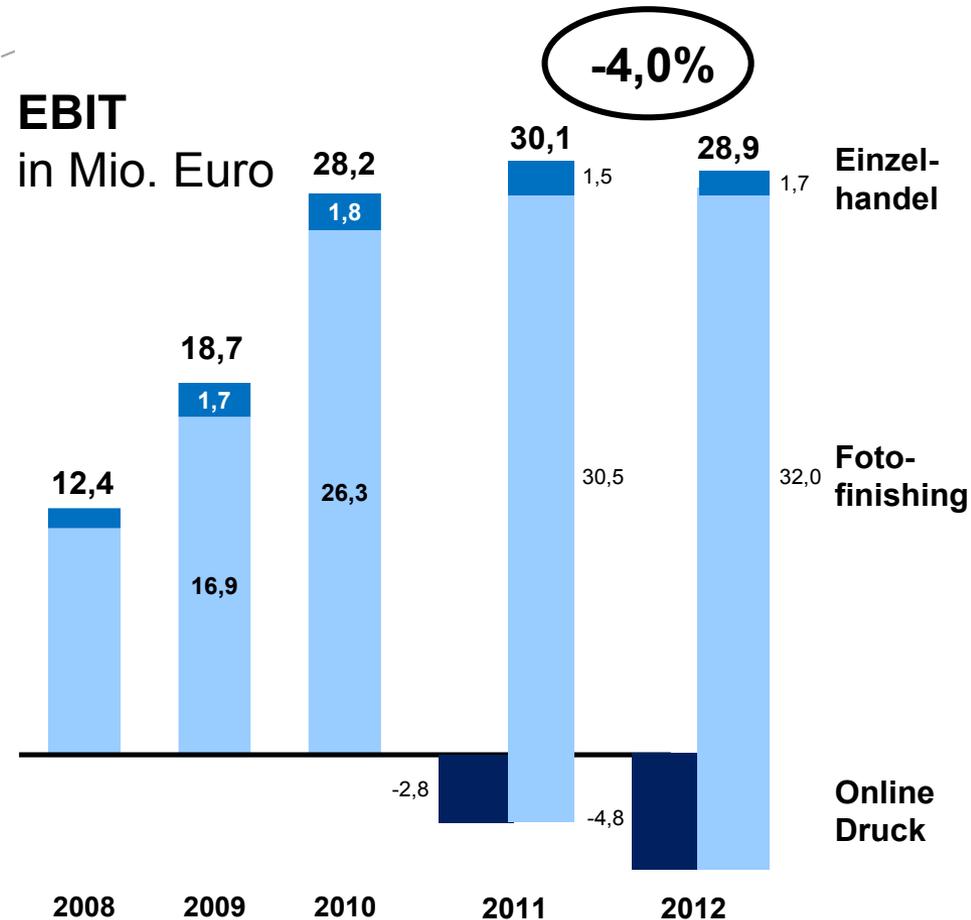
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Ergebnisse der 3 Geschäftsfelder

## Umsatz in Mio. Euro



## EBIT in Mio. Euro

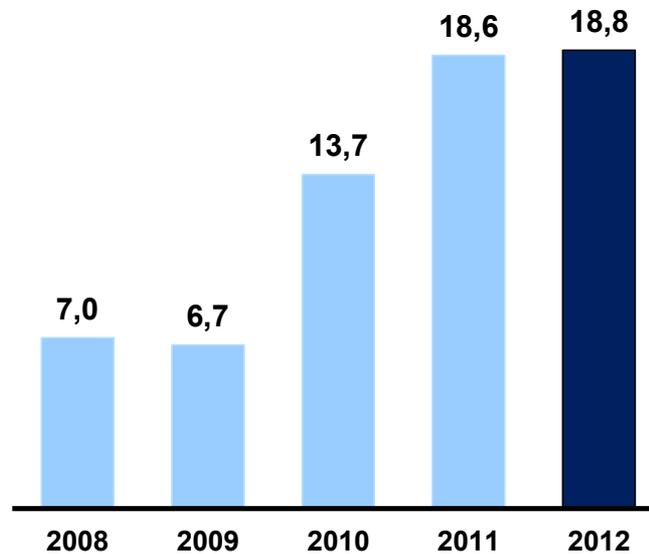


- ▶ Umsatzwachstum von ca. 100 Mio. EUR in drei Jahren
- ▶ Ergebnisverdopplung in vier Jahren
- ▶ Stammgeschäft ermöglicht Investition in Neugeschäft

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Ergebnis nach Steuern

in Mio. Euro

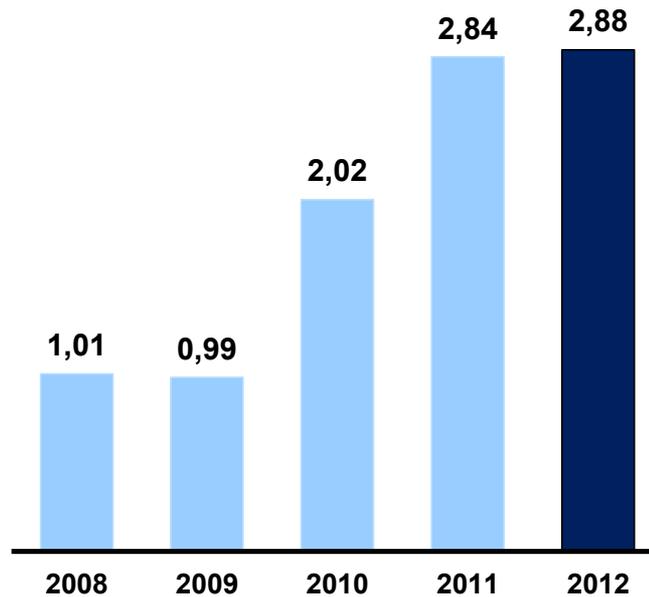


► **Nachsteuerergebnis in drei Jahren deutlich gesteigert**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# Ergebnis je Aktie

## Ergebnis je Aktie in Euro



► **Ergebnis je Aktie steigt auf 2,88 Euro**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

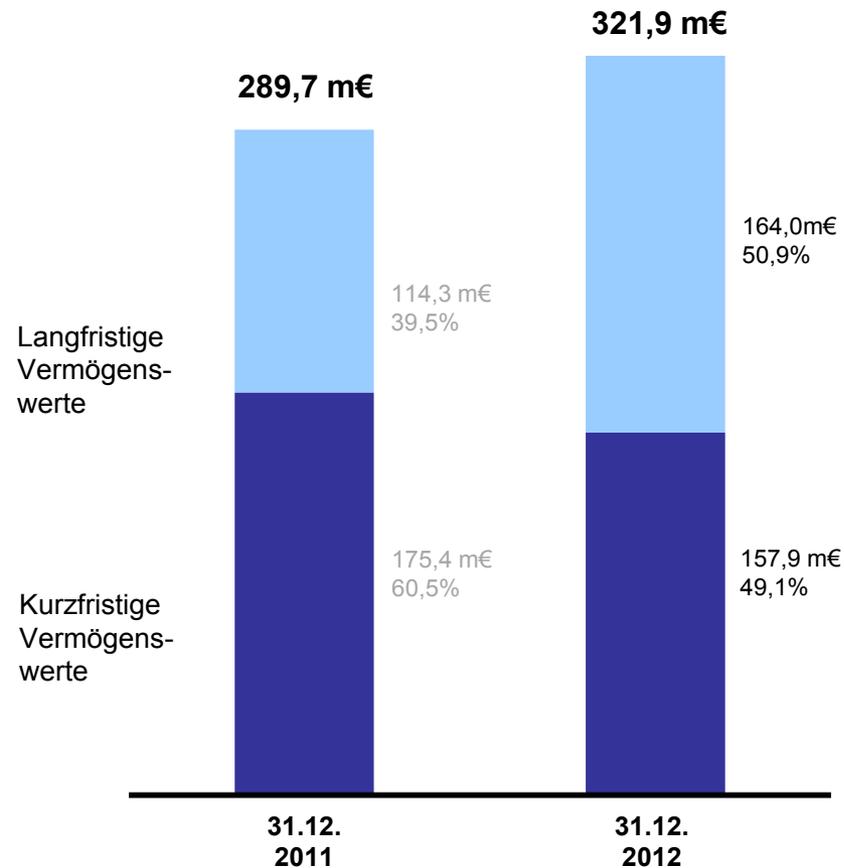


Dank an alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter für Loyalität, hohes Engagement und großartige Leistung!

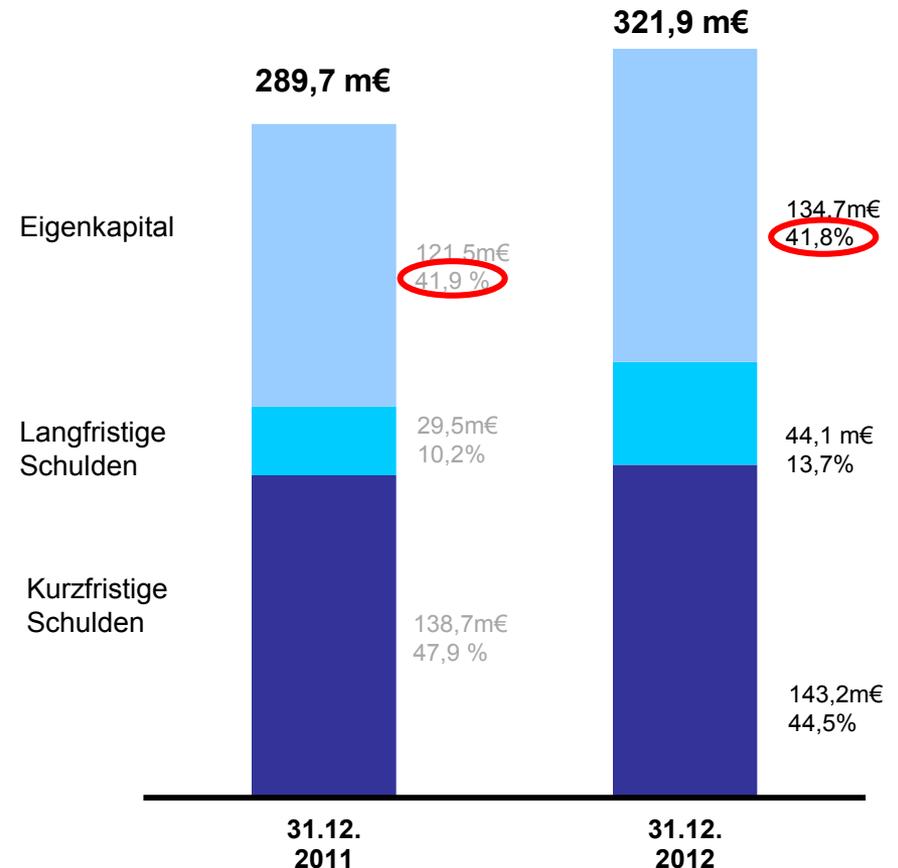


# Bilanz zum 31. Dezember 2012

## Aktiva



## Passiva



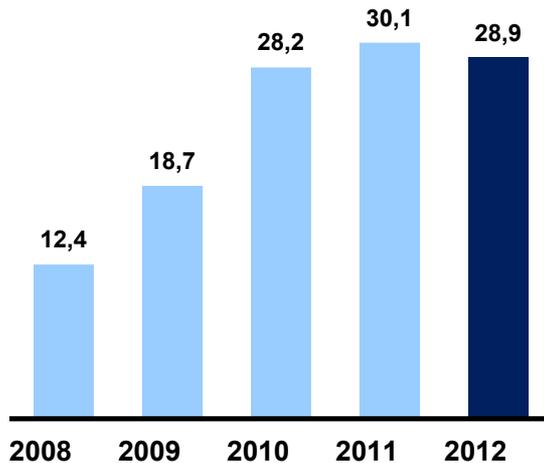
- ▶ **Langfristiges Vermögen um fast 50 Mio. EUR, Eigenkapital um 13,2 Mio. EUR gesteigert**
- ▶ **Gesunde Eigenkapitalquote von 41,8% auch nach Erwerb von Saxoprint**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# ROCE: Konzern

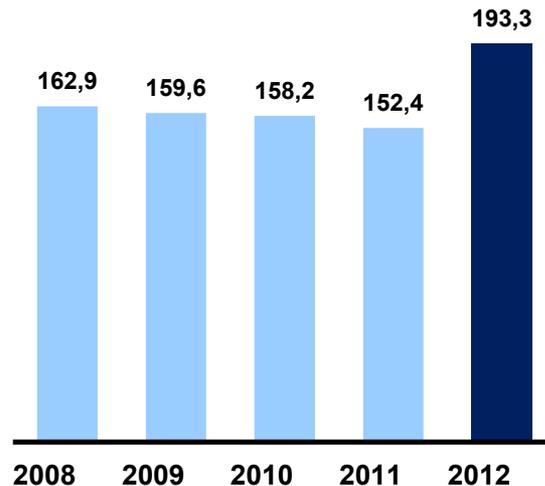
## 12-Monats-EBIT

in Mio. Euro



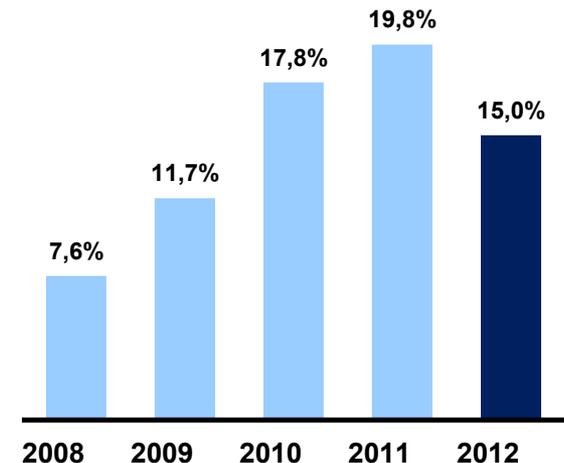
## Durchschn. Capital Employed der vergangenen 4 Quartale

in Mio. Euro



## ROCE\*

in %

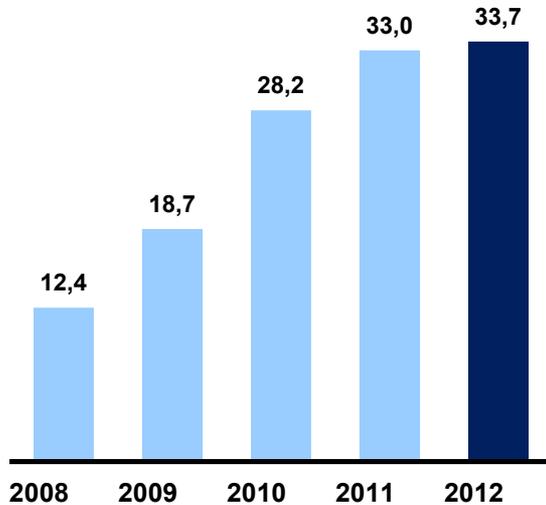


- ▶ **ROCE sinkt akquisitionsbedingt auf 15%, da Capital-Employed-Ausweitung noch ohne positiven EBIT-Beitrag**

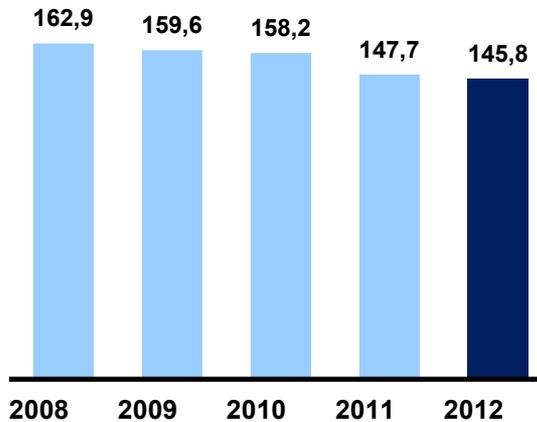
\*ROCE = EBIT /  $\varnothing$  Capital Employed  
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

# ROCE: Stammgeschäft

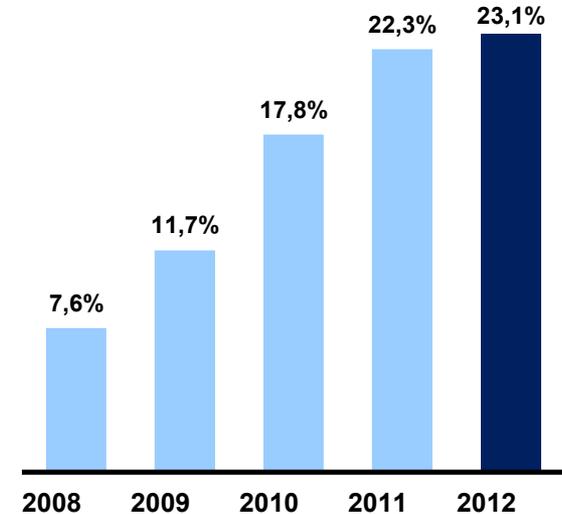
12-Monats-EBIT  
in Mio. Euro



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



ROCE\*  
in %



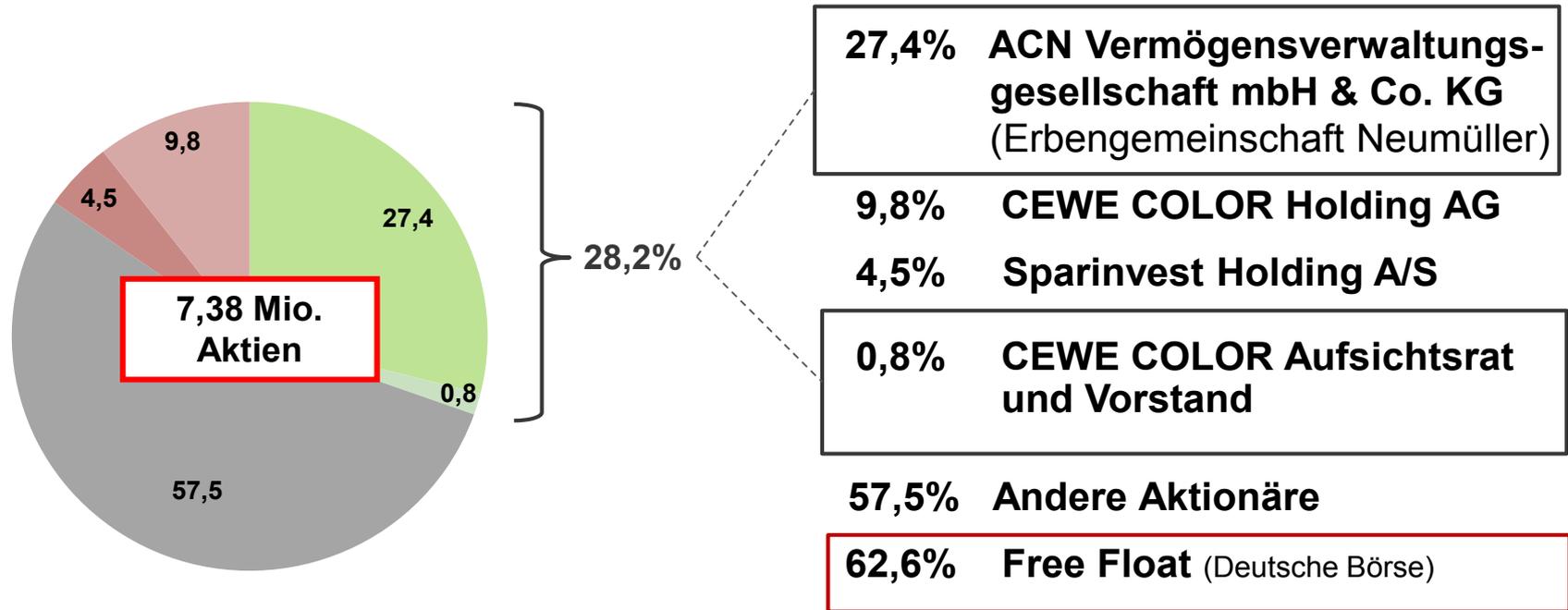
- ▶ ROCE bereinigt steigt von 22,3% auf 23,1%
- ▶ Kapitalrentabilität des Stammgeschäfts seit 2008 mehr als verdreifacht

\* ROCE = EBIT / ∅ Capital Employed

\*\* dargestellt werden soll der ROCE ohne das Segment Online Druck – das 12-Monats-EBIT und das Capital Employed wurden um Effekte aus dem Segment Online Druck bereinigt

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

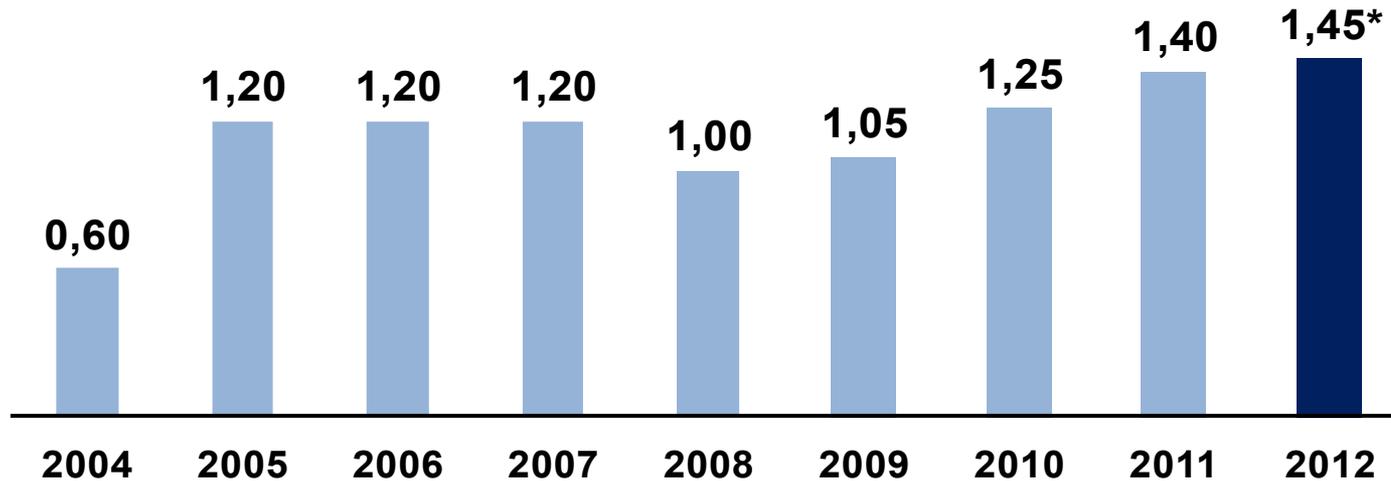
# Aktionärsstruktur



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

# Dividende

Dividende  
in Euro



► Die Dividende für das Geschäftsjahr 2012 soll auf 1,45 Euro steigen

\* Dividendenvorschlag des Vorstands und Aufsichtsrats für die Hauptversammlung am 5. Juni 2013

# Aktuelle Analysten-Empfehlungen

	Empfehlung	Datum
	Buy	23.04.2013
	Buy	27.02.2013
	Buy	13.05.2013
	Buy	14.05.2013
	Buy	17.01.2013
	Hold	13.05.2013
	Overweight	28.02.2013
	Buy	27.02.2013
	Buy	28.02.2013
	Buy	21.06.2012
	Buy	19.06.2012

► **Durchweg positive Analysten-Meinungen**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Ausblick 2013

## Zielsetzungen

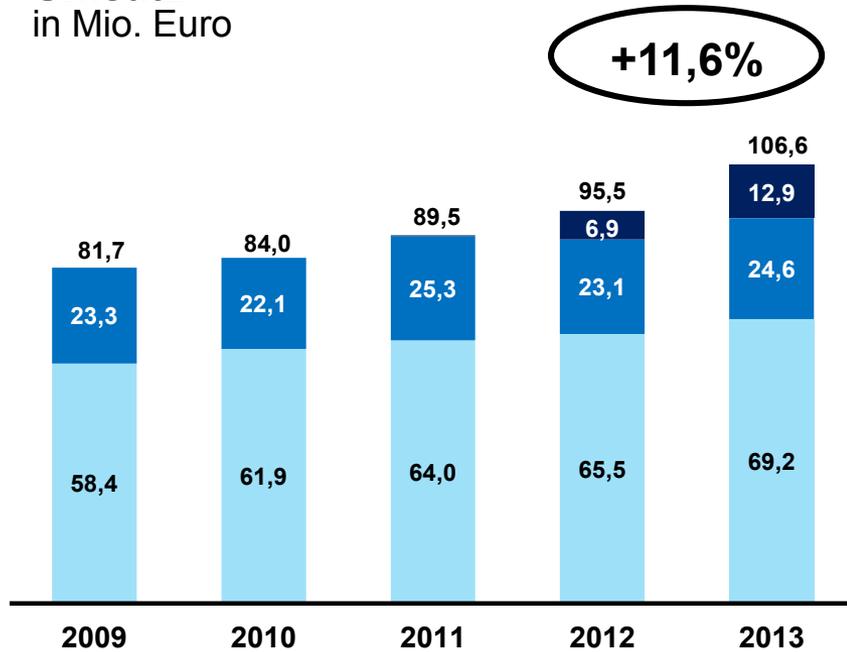
## Ziele 2013

## Veränderung zu 2012

Farbfotos	digital	2,10-2,15	Mrd. Stück	-9% bis -6%
	analog	0,10-0,11	Mrd. Stück	-38% bis -32%
	gesamt	2,20-2,26	Mrd. Stück	-11% bis -8%
CEWE FOTOBÜCHER		5,8-6,0	Mio. Stück	+4% bis +7%
Investitionen		37	Mio. Euro	+/-0%
Umsatz		510-530	Mio. Euro	+1% bis +5%
EBIT		27-33	Mio. Euro	-7% bis +14%
EBT		25-31	Mio. Euro	-6% bis +16%
Ergebnis nach Steuern		16-20	Mio. Euro	-15% bis +6%
Ergebnis je Aktie		2,44-3,06	Euro/Aktie	-15% bis +7%

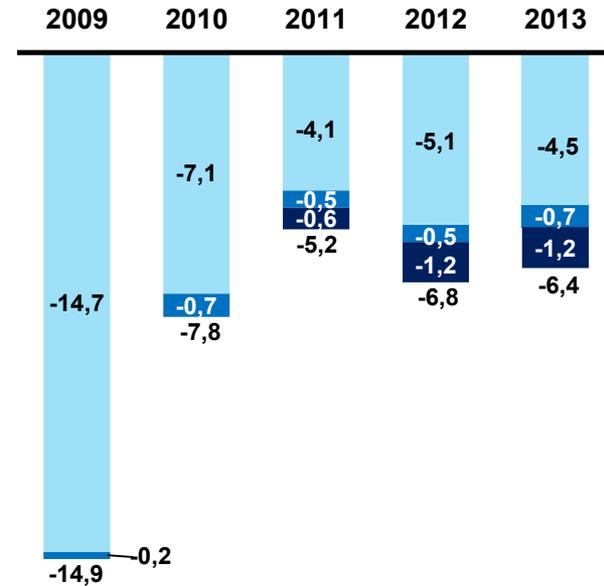
# Ergebnis 1. Quartal 2013

## Umsatz in Mio. Euro



- Fotofinishing
- Einzelhandel
- Online Druck

## EBIT in Mio. Euro



► **Entwicklung Q1 bestätigt Zielsetzungen 2013**

# CEWE 2013

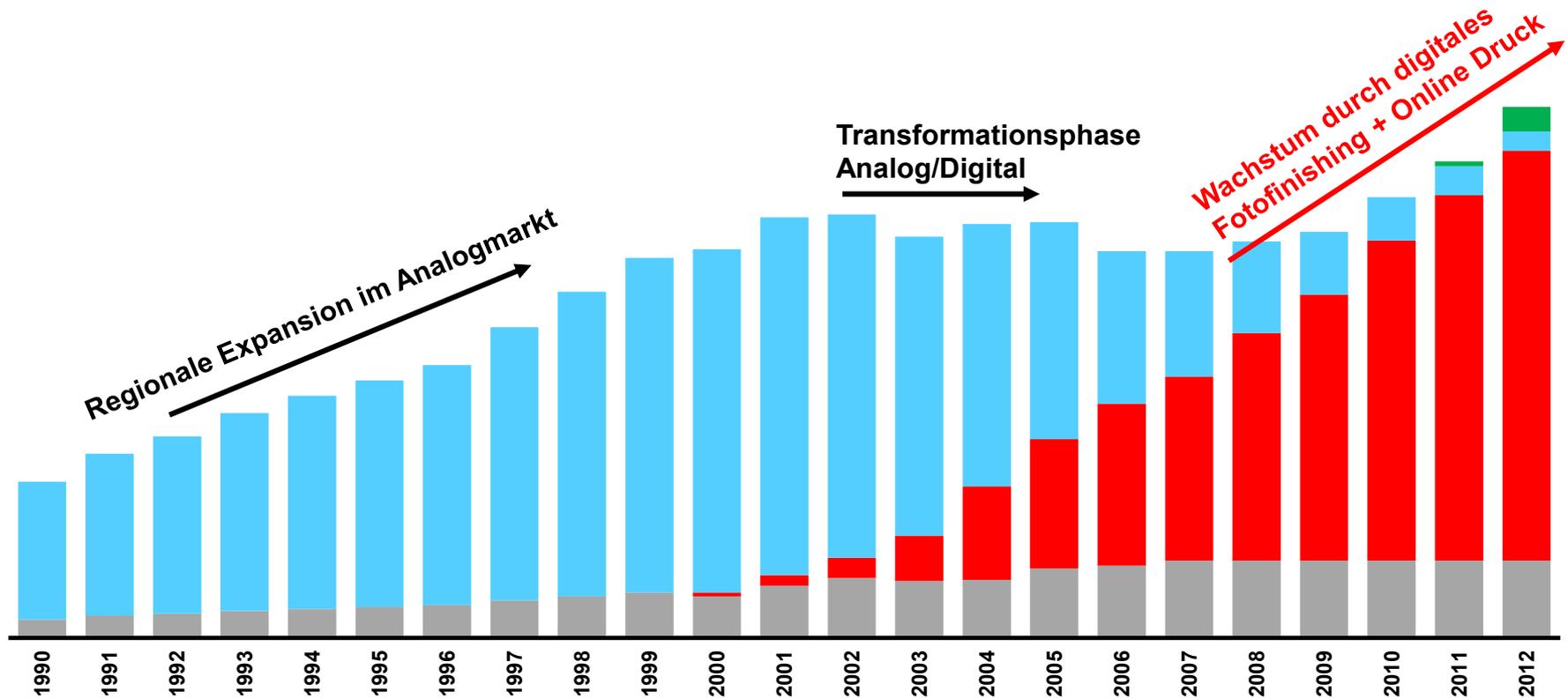
## **Fotofinishing und Einzelhandel**

- ▶ Ausbau der Marktposition
- ▶ Sicherung der Profitabilität

## **Online Druck**

- ▶ Erzielung von Wachstum
- ▶ Schaffung künftiger Erträge

# Langfristige Unternehmensentwicklung CEWE COLOR



- ▶ Umsatzanstieg von 396 Mio. EUR (2006) auf > 500 Mio. EUR in 2012
- ▶ Weiteres Wachstum durch das neue Geschäftsfeld Online Druck

**Wir freuen uns mit unseren Aktionären  
über die Ergebnisse 2012!**

**Vielen Dank für Ihre Unterstützung!**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	
2. Ergebnisse 2012	Dr. Rolf Hollander
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Nachhaltigkeit bei CEWE

- Transparente Dokumentation im Jahresrhythmus

2009



2010



2011



2012



# Berichtsstruktur nach GRI-G3-Empfehlungen



# Unternehmerische Verantwortung

- strikte Einhaltung des Verhaltenskodex (z. B. keine Annahme von Geschenken)
- externer Compliance-Beauftragter als Ombudsmann:  
Rechtsanwalt Dr. Rainer Buchert, Berlin



▶ **CEWE hat ein professionelles Compliance-System aufgesetzt**

# Wirtschaftliche Verantwortung

Formwechsel von OHG in KGaA: Mit AG als Kommanditist und Stiftung als Komplementär

- ▶ **Neue Organisationsstruktur setzt die Tradition des börsennotierten Familienunternehmens fort**

# Wirtschaftliche Verantwortung: Innovationskraft und Marketing

- europaweite Einhaltung höchster Qualitätsansprüche
- gewissenhafte Auditierung von Zulieferern
- 100 Prozent Zufriedenheitsgarantie
- sehr guter Kundenservice



- ▶ **Einhaltung des Markenversprechens führt zu wirtschaftlichem Erfolg**

# Wirtschaftliche Verantwortung: Mitglied- und Partnerschaften

- aktive Zusammenarbeit
- anerkannte Institutionen und Verbände



**Niedersachsen**  
Allianz für Nachhaltigkeit

**CARBON DISCLOSURE PROJECT**



WE SUPPORT



# Wirtschaftliche Verantwortung: Mitglied- und Partnerschaften

- gute Vernetzung
- bekannte Siegel
- Verringerung des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes



Das Zeichen für verantwortungsvolle Waldwirtschaft



Der CO<sub>2</sub>-neutrale Versand mit der Deutschen Post



**B.A.U.M.**  
Bundesdeutscher Arbeitskreis  
für Umweltbewusstes  
Management e.V.

# Ökologische Verantwortung: Green IT

- Green IT als Leistungsindikator
- neues Rechenzentrum für mehr Energieeffizienz
- Einsparung von 250 t CO<sub>2</sub> p.a.

**BEISPIEL**



▶ Senkung des Energieverbrauchs durch moderne IT Infrastruktur

# Ökologische Verantwortung: Senkung des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes

Optimierung der Lieferanten- und Vertriebslogistik:

- Wegfall Doppelstopp und Samstagabholung
- Kooperation mit klimaneutralen Versendern

**BEISPIEL**

Modernes Fuhrparkmanagement:

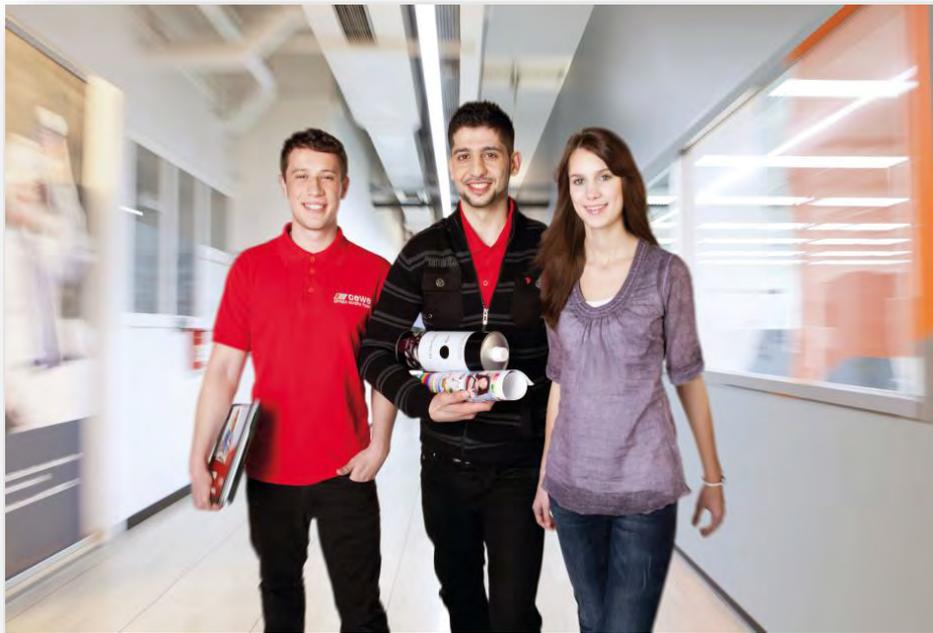
- 4 Erdgasautos
- 1 Elektroauto



▶ Ziel ist die Verringerung des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes um 10 Prozent bis 2015

# Soziale Verantwortung – CEWE bildet über den Bedarf hinaus aus

- 113 Auszubildende in 15 unterschiedlichen Berufen
- hohe Ausbildungsquote von über 5 Prozent



**BEISPIEL**

► **CEWE ist größter Ausbilder in der Fotobranche**

# Soziale Verantwortung – Vereinbarkeit von Familie und Beruf

- Förderung von Frauen, insbesondere in Führungspositionen
  - Teilzeitarbeitsmodelle
  - Unterstützung durch Kinderbetreuung
- Langjährige AWO-Kooperation

**BEISPIEL**



▶ **CEWE ist ein attraktiver Arbeitgeber mit modernen Perspektiven**

# Gesellschaftliche Verantwortung: Gelebte Kultur

- Unterstützung des Fotokünstlers Elger Esser  
Ausstellung im Landesmuseum Oldenburg
- Beteiligung am Werk „Undine“  
(gefertigt aus 10.000 Fotostickern)

**BEISPIEL**



UNDINE IV

► Anliegen von CEWE: Bewahrung des Kulturguts Fotografie

# Gesellschaftliche Verantwortung: Gelebte Kultur

- Bildungspartner des Philipp Lahm Sommercamps (seit 2010)

Ziel: Kompetenzentwicklung von Kindern und Jugendlichen



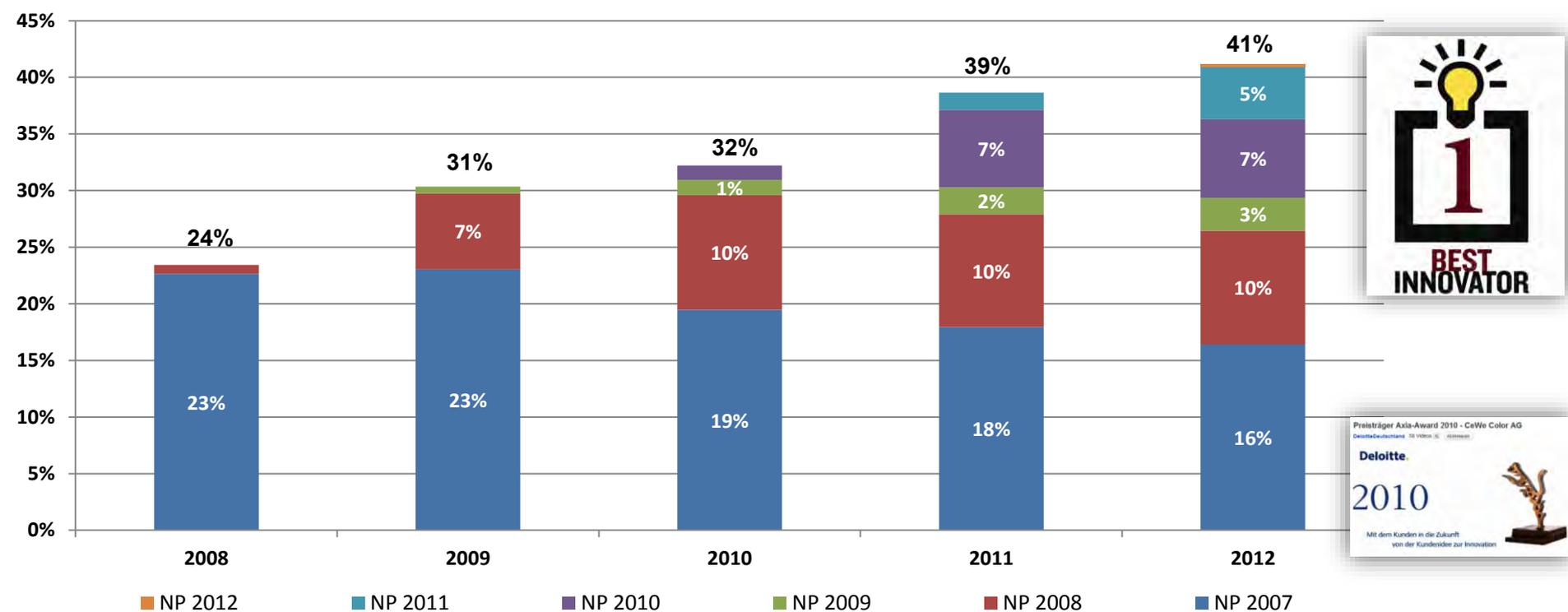
**BEISPIEL**

- ▶ **CEWE fördert Projekte aus Bildung, Kultur, Sport und Soziales**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	
2. Ergebnisse 2012	Dr. Rolf Hollander
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Neuprodukte Umsatz im Fotofinishing in den letzten 5 Jahren



- ▶ **Über 40% des Fotofinishing-Umsatzes kommt aus Produkten, die jünger als 5 Jahre sind**
- ▶ **Entwicklung dokumentiert die Innovationsstärke von CEWE COLOR**

# Konstante Weiterentwicklung, über 50 Jahre Innovationen



- ▶ Das User Interface wird immer wichtiger
- ▶ Neue Technologien nutzen, nicht bekämpfen

# Fotostation - Drucken vor Ort mit mobilen Endgeräten



Air  
Print

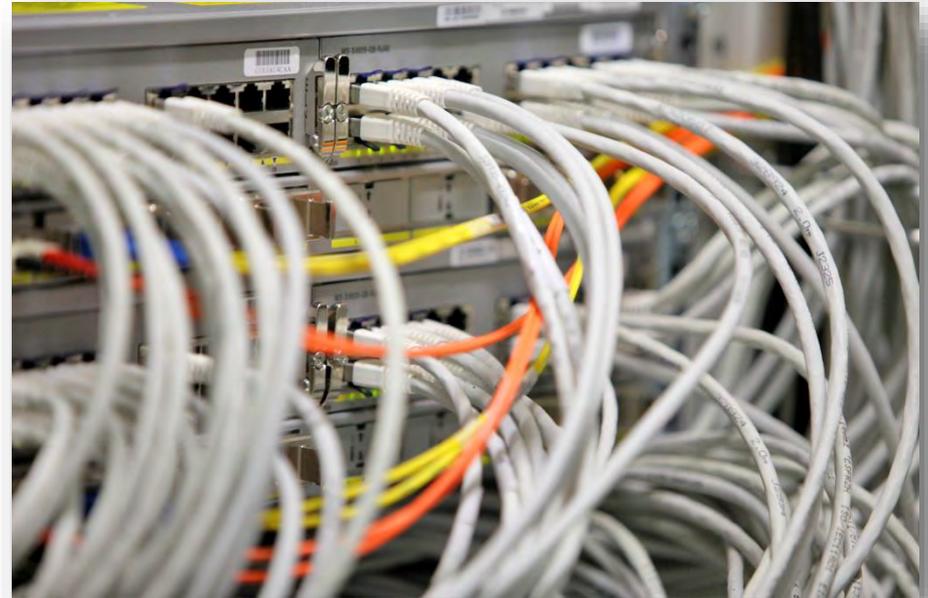


Bluetooth



- ▶ Bis zu 20% der Sofortdrucke von mobilen Endgeräten
- ▶ Neu: Bilder aus facebook vor Ort drucken

# Online Plattform



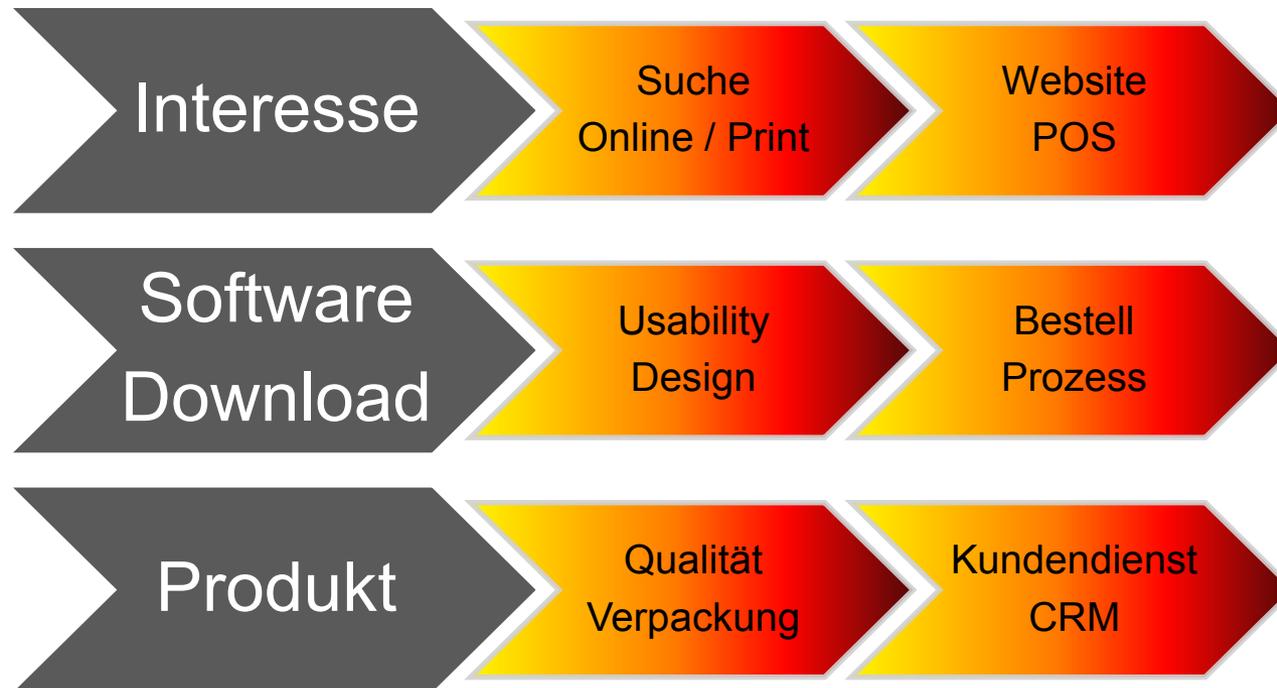
- ▶ 25 TB Daten am Spitzentag im Dezember 2012 über zwei Rechenzentren
- ▶ Zu Weihnachten mehr als 80% der Aufträge über das Internet

## Neue Produkte (Auszug, nicht vollständig)



- ▶ Unterstützt CEWE GOES MOBILE
- ▶ Produkte auch für neue Käuferschicht und mobile Anwendungen

# Mehr als das Produkt



► **Komplette Kette definiert den Erfolg des Produktes**

# Kundenfeedback und Analyse

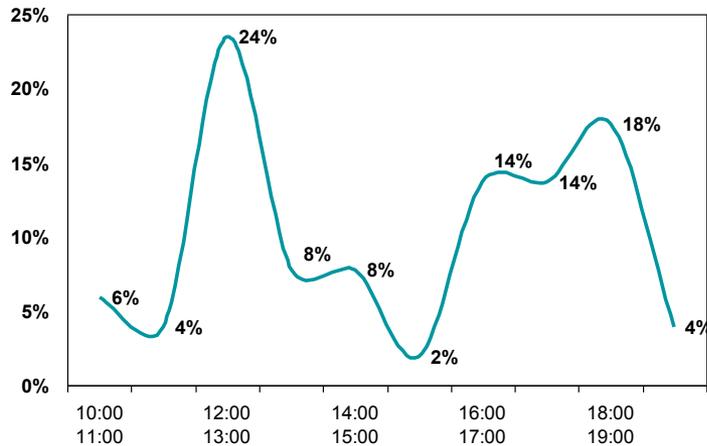
# Kundenbetreuung (Farming)



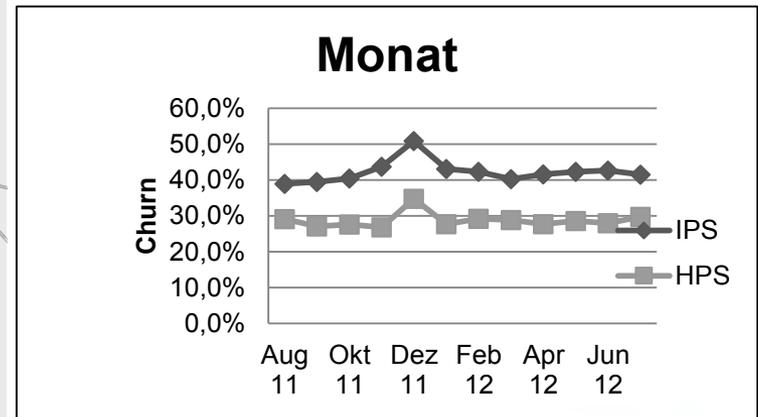
Wichtigste Nutzungszwecke sind die **Frühjahrspräsentation** von 16 bis 19 Uhr und nach **Fierabend** von 16 – 19 Uhr.



Über 130 Mio. Newsletter in 2012



Total: (N=51)



Frage 0: Zeitpunkt des Interviews

# Neukundengewinnung (Hunting)

The screenshot shows a Google search for 'fotobuch' with approximately 3,960,000 results. The search results list various products and services, including 'CEWE FOTOBUCH: Testsieger - bei Stiftung Warentest' and '1 Fotobuch GRATIS - Jetzt bestellen und 29,90€ sparen'. A red circle highlights the 'CEWE FOTOBUCH - vielfacher Testsieger, Fotobücher leicht erstellen' result.

Overlaid on the right side of the screenshot is a 'Daily' Graph (5 Minute Average) showing the number of orders over a 24-hour period. The y-axis is labeled 'no. of orders' and ranges from 0.0 k to 24.0 k. The x-axis shows hours from 22 to 22. The graph shows a significant peak in orders during the evening hours, reaching approximately 22.0 k orders at the end of the day. A blue line represents a secondary metric, which remains relatively low and stable throughout the day.

- ▶ Internetmarketing gewinnt zunehmend an Bedeutung
- ▶ Hunting is much more expensive than farming

# Konstante Verbesserung der preisgekrönten CEWE FOTOBUCH Software

The screenshot shows the CEWE Fotobuch website homepage. At the top, there's a navigation bar with 'Home', 'Produkte', 'Kundenbeispiele', 'Software', 'Schulung', 'Service', 'Community', 'Forum', and 'Über uns'. Below the navigation, a large banner advertises 'Unsere kostenlose Bestellsoftware 5.0' with a 'DOWNLOAD STARTEN!' button. To the right, a woman is shown holding a photo book, with the text 'Mein cewe fotobuch Mein Leben' and a price tag 'ab 7,95 €'. Below the banner, there's a 'Produktübersicht' section with various photo book styles like 'Sommer, Sonne, Strand & More' and 'SEGELN', each with a price. Further down, there are sections for 'Meine Videos im CEWE FOTOBUCH' and 'CEWE FOTOBUCH & mehr per App bestellen'. At the bottom, there's a 'Kundenbeispiel der Woche' section and a 'EXPRESS SERVICE' logo.

The screenshot shows two parts of the CEWE Fotobuch website. The top part is a forum page with a 'Foren-Übersicht' table. The bottom part is a software design interface for creating a photo book, with a heatmap overlay indicating user interaction.

Forum	Themen	Beiträge	Letzter Beitrag
Software	15	50	09.07.2012, 13:17 Epoxy12345
Netiquette	3	10	07.07.2011, 13:45 Syke

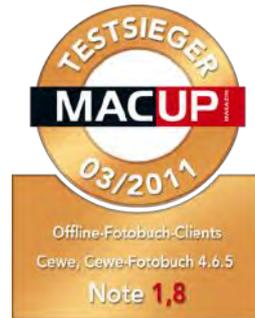
Forum	Themen	Beiträge	Letzter Beitrag
Fragen und Anregungen zur CEWE FOTOBUCH & CEWE FOTOWELT Software	4006	32405	20.06.2012, 11:10 Bentele
Fragen und Anregungen zur CEWE FOTOBUCH PRO Software	487	4380	20.06.2012, 18:13 Bentele
Fragen und Anregungen zum CEWE PDF Druckservice	67	328	22.06.2012, 18:00 hank_24

The software design interface shows a 'Wählen Sie einen Stil für die Gestaltung' step. A heatmap overlay is visible on the design options, indicating user interaction. The interface includes a 'CEWE FOTOBUCH Assistent' and a 'Versuchen' button. The right sidebar shows details for a selected design: 'Fotos: 145', 'Seiten: 74', 'Fotos pro Seite: 0/2.0', 'Stil: Medlerman', 'Einband: Hardcover', 'Buchtitel: 2009\_08\_01'.

- ▶ CEWE setzt Kundenfeedback und eigene Innovationen erfolgreich um
- ▶ Crowdsourcing

# Testsiege



- ▶ **Vielfach prämierte Qualität für die CEWE FOTOBUCH Software, mobile Applikationen und die CEWE FOTOSTATION.**

# Neueste Innovationen



# QR-Code – Neueste Open Innovation Umsetzung

## CEWE FOTOBUCH klangvoll



- Das klingende Fotobuch-Set kann passend zu den Bildern persönliche Kommentare, Stimmungsgeräusche und Musik wiedergeben – ein multimedialer Genuss.
- Eine weitere technologische Meisterleistung von CeWe, z.B. mit MP3-Zusatz Kompatibel mit Tondokumenten von Videokameras und Sprachnotizen auf dem Mobiltelefon.

Watchlist – nicht 2009 **4,7**

**Kuratoren Dr. Nagel, Ardelt:  
„Ihr braucht das sprechende  
CEWE FOTOBUCH“**

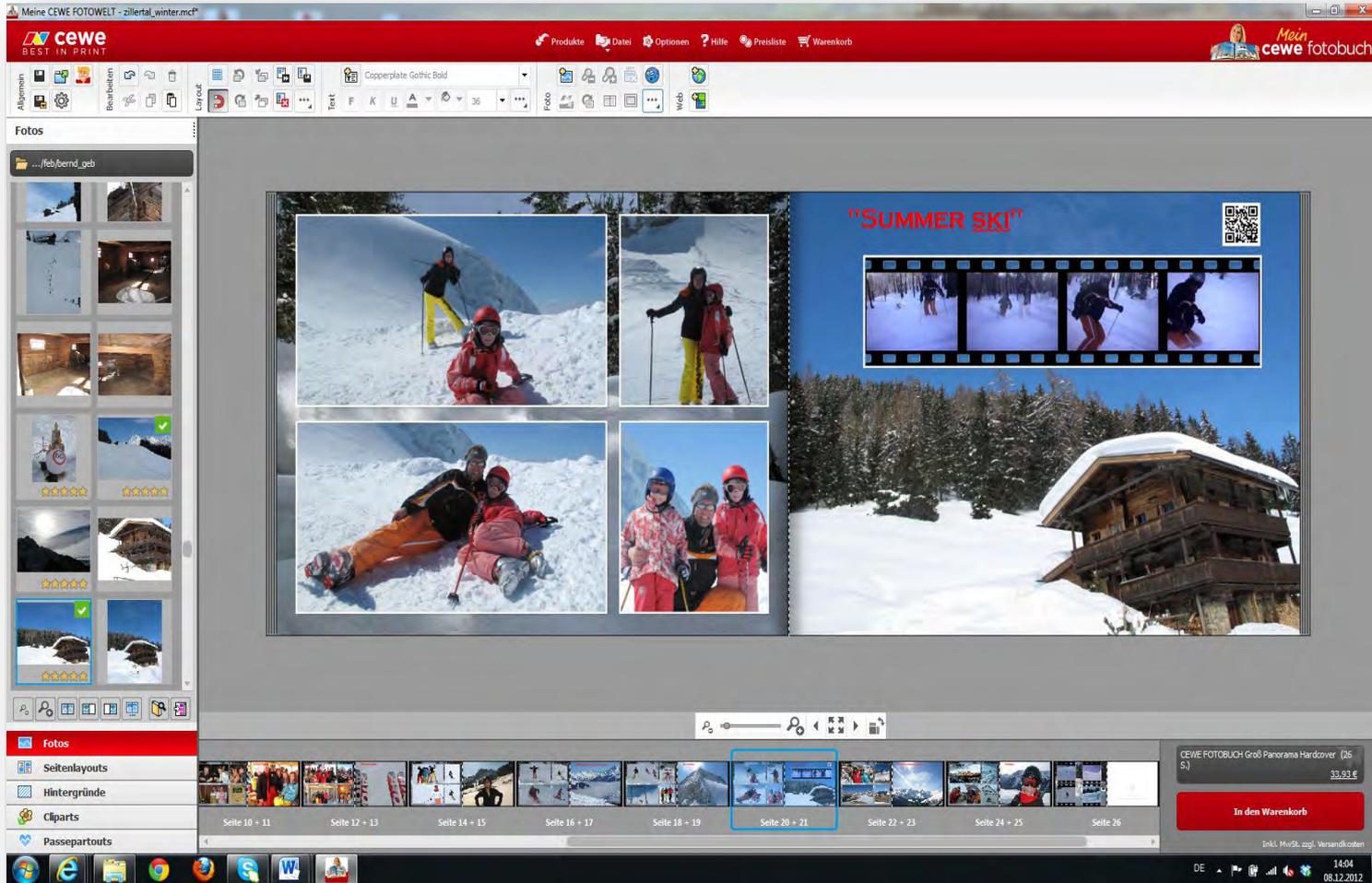
**Wettbewerb in Israel 2010:  
Audio mit Tasten auf den  
Seiten abrufbar**

**CEWE COLOR PRAG 2011:  
Video Screen im  
CEWE FOTOBUCH**



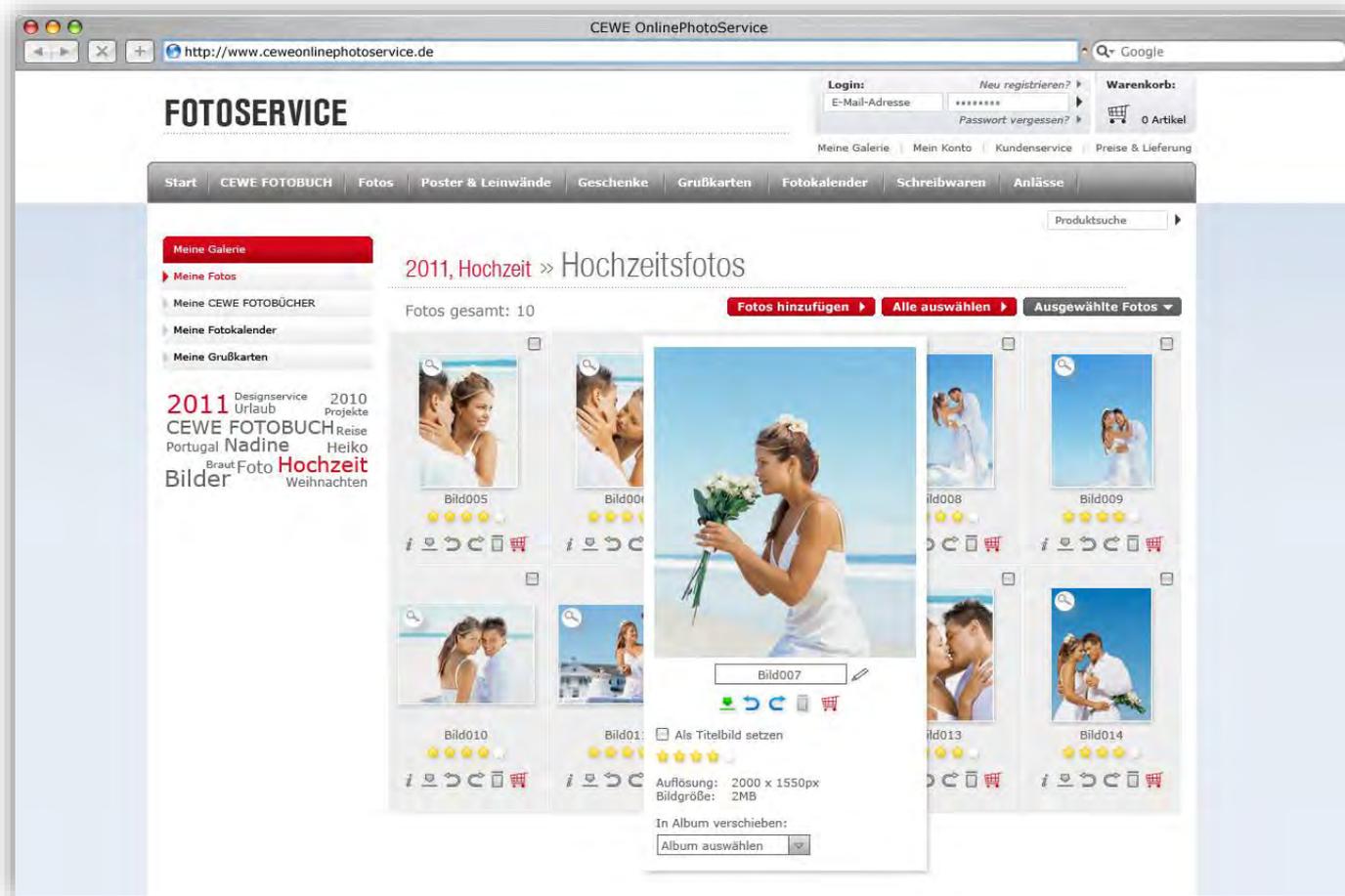
- ▶ **Input über längeren Zeitraum im Auge behalten bis photokina 2012**
- ▶ **Mit neuer Technologie marktreif gemacht („Wie bei Harry Potter“)**

# Live Demo - Neue Desktopsoftware HPS 5.0



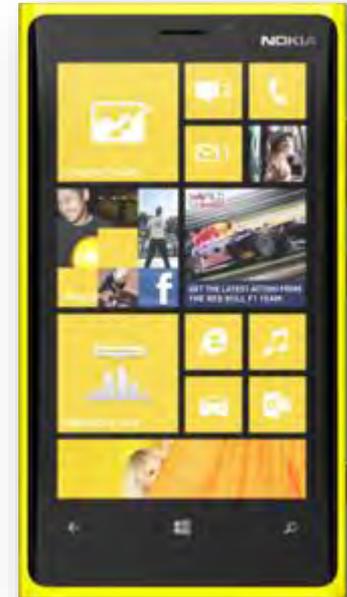
- ▶ Integration von Videos (Bilder und QR-Code) für 1,99€ pro Video
- ▶ Neueste Innovationen in unserer Schlüsselsoftware

# CEWE Cloud „My Gallery“



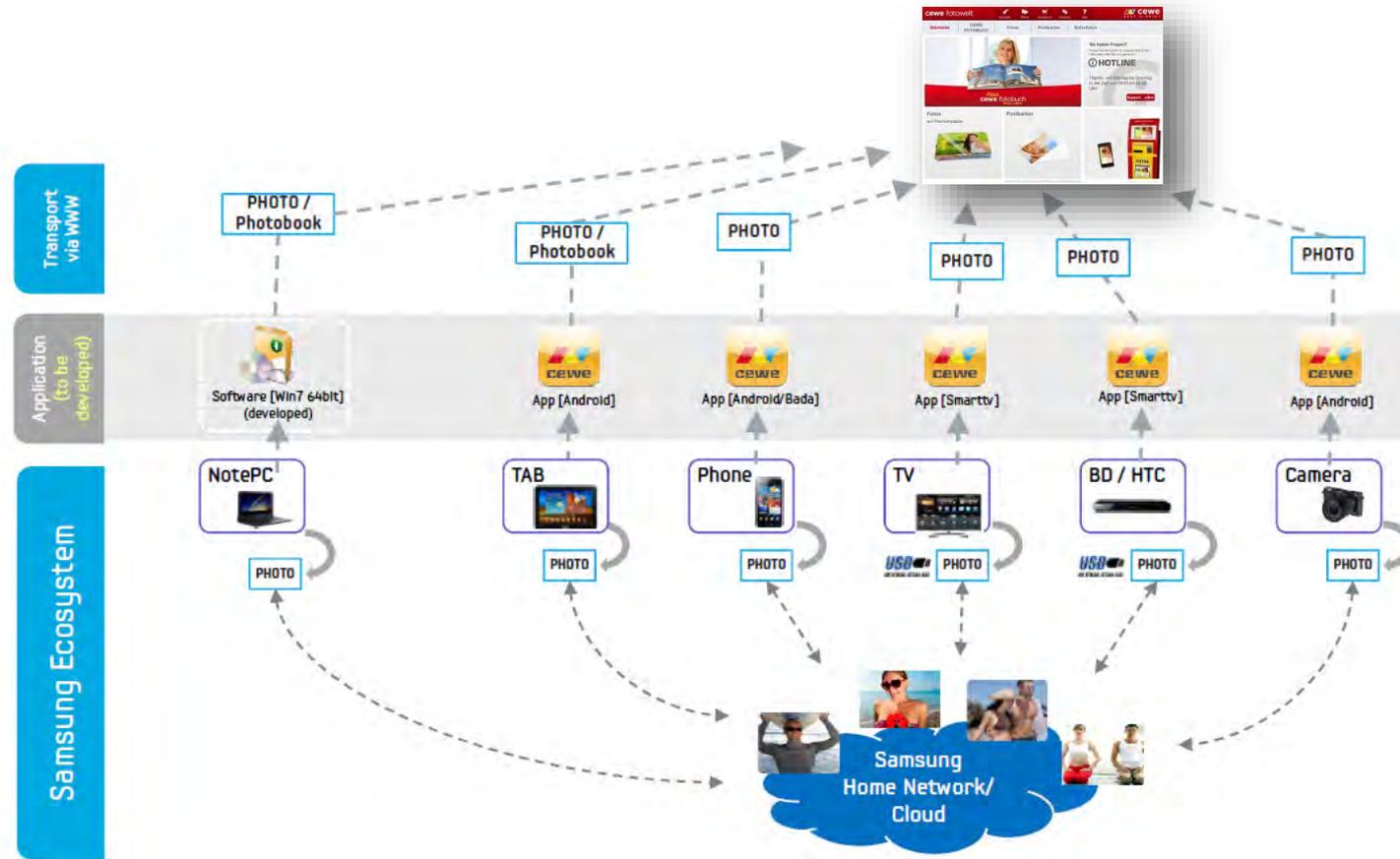
- ▶ CEWE FOTOBUCH Nachbestellung, CEWE Kalender und Grußkarten
- ▶ Posten auf facebook und Betrachtung mit mobilen Endgeräten

# CEWE Windows8 Apps auf Nokia Geräten - Fotokompetenz



- ▶ Services von CEWE COLOR auf fotozentrischen Endgeräten
- ▶ Ca. 5% der produzierten Bilder im Labor kommen von mobilen Endgeräten

# CEWE Android Apps auf Samsung Geräten



► Services von CEWE COLOR über alle Geräte unserer Kunden erreichbar

# cewe fotowelt app



- ▶ Unterstützt Tablets und Smartphones
- ▶ Betriebssysteme: iOS und Android

# Live Demo - Bestellen über Tablets und Smartphones

	1 CEWE	2 ifolor	3 Bookfactory	4 Prentu	5 Cbokie
verfügbar für	iPad & iPhone, Android	iPad	iPad	iPad & iPhone, Android	Android, iPad & iPhone, Facebook
Fotobücher ab	7,95 €	7,95 €	16,90 €	4,95 €	15,50 €
<b>Produktauswahl</b>					
Formate	Mini (13x11 cm), Compact (13x15 cm), Groß (21x28 cm), Groß Panorama (28x21 cm)	A4 quer, A5 quer, A6 quer	Standard (20,5 x 27 cm), Wide (27 x 20,5 cm), Came (20,5 x 20,5 cm), Panorama (20,5 x 15 cm)	18x13 und 15x10 cm	compact (10,2x11,5 cm) und pocket (8,2x11 cm)
Papierarten	Fotopapier matt, Digitaldruck normal, Digitaldruck Hochglanz	Digitaldruck normal	Digitaldruck normal, Digitaldruck Hochglanz	Digitaldruck normal, Digitaldruck Hochglanz	Digitaldruck matt
Cover	Hard- & Softcover, Heft	Hardcover, Spiral	Hardcover	Softcover	Softcover
Weitere Produkte (außer Fotobuch)	Fotos, Postkarten	Leinwand, Aufsteller, Grußkarten, Fotoabzüge	Kalender, Ringbindung	keine Auswahl	keine Auswahl
<b>Funktionsumfang</b>					
Designvorlagen	17 klassische verschiedenfarbige Seite	verspielt (Urlaub, Hochzeit, Baby, Neutral)	themenbezogen (Party, Action, Natur, Fun, Light)	Design vorgegeben	Design vorgegeben
Bearbeitungsfunktionen Texte im Fotobuch	sehr umfangreich frei gestaltbar	sehr umfangreich frei gestaltbar	umfangreich frei gestaltbar	nur drehen nur Buchrücken	nur drehen & zoomen Cover, Widmung (Text auf letzter Seite)
Bezahlungsmöglichkeiten	Rechnung, Lastschrift, Kreditkarte, PayPal	Rechnung	Kreditkarte	Kreditkarte, Giropay, PayPal	Rechnung, Kreditkarte, PayPal
<b>Werbung!</b>					
Handlung	100%	84%	79%	86%	79%
Gestaltungsmöglichkeiten	84%	100%	68%	45%	57%
Produktivität	100%	61%	68%	54%	47%
<b>Gesamtwertung</b>	<b>95,2%</b>	<b>82,0%</b>	<b>72,5%</b>	<b>64,1%</b>	<b>62,7%</b>
Testurteil	<b>sehr gut</b>	<b>gut</b>	<b>befriedigend</b>	<b>befriedigend</b>	<b>befriedigend</b>

- ▶ Vier CEWE FOTOBUCH Formate auf Tablets
- ▶ Zwei Formate auf Smartphones

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper
<b>6.1 Überblick: Anlass und Ziel</b>	
6.2 Ablauf der Transformation	
6.3 Auswirkungen der Wandlung	
6.4 Erläuterung des Umwandlungsbeschlusses	
6.5 Fazit	

# Vorteile familiengeführter und börsennotierter Unternehmen

## Vorteile

## Gegebenheit bei CEWE

Familienunternehmen

- + Weniger kurzfristigem Quartalsdenken verpflichtet
- + Konzentration auf wenige Kernbereiche ...
- + ... in denen das Management Experte ist
- + Manager denken als Eigentümer
- + Vornehmlich organisches Wachstum, nur kleine Akquisitionen
- + Solide Finanzierung

- ✓ Umfassende Investitionen in digitale Technologie, um Zukunft zu sichern
- ✓ Fotofinishing als Kernbereich
- ✓ Neuer Bereich mit starken Synergien
- ✓ Ankerpersonen des Managements prägen die Branchenentwicklung seit Jahrzehnten
- ✓ Umfassender Anteilsbesitz in Vorstand und Aufsichtsrat vertreten: 28,2%
- ✓ Nur kleine, „verdaubare“ Akquisitionen
- ✓ 41,8% Eigenkapitalquote (31.12.2012)
- ✓ Umfassende freie Kreditlinien

Börsennotierte Unternehmen

- + Transparente Informationspolitik
- + Ertragsfokus
- + Kapitalrentabilitätsfokus

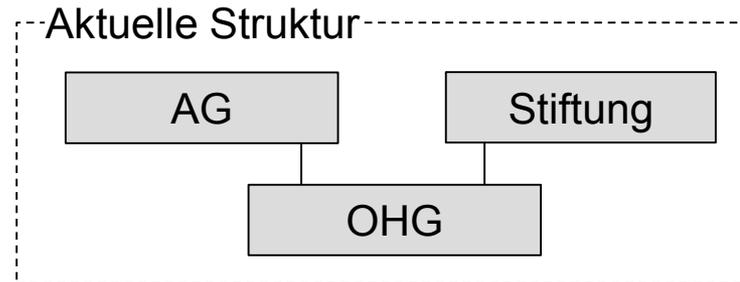
- ✓ Umfassende IR-Tätigkeit
- ✓ Gewinn in jedem Transformationsjahr
- ✓ 15,5% Kapitalrentabilität (im Stammgeschäft sogar 23,1%)

► Die "CEWE COLOR AG & Co. OHG" kombiniert die Vorteile von börsennotierten Unternehmen und Familienunternehmen

# Intention der „AG & Co. OHG“

**Aktiengesellschaft**  
ist

- ... Tor zum **Kapitalmarkt**
- ... Advokat des permanenten Fokus auf **Kapitalrentabilitäts- und Profitabilitätsorientierung**



**Stiftung**  
ist

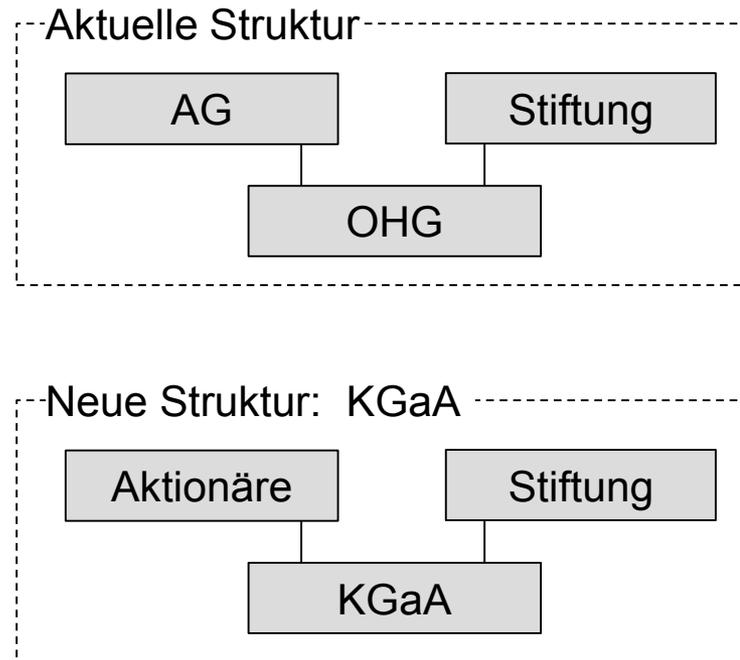
- ... **geschäftsführendes Organ** (gemäß Stifterwille)
- ... Advokat der **langfristigen Denkweise**

► In der aktuellen Struktur stellt CEWE ein börsennotiertes Familienunternehmen dar

# Harmonische Transformation in die KGaA

**Aktiengesellschaft**  
ist

- ... Tor zum **Kapitalmarkt**
- ... Advokat des permanenten Fokus auf **Kapitalrentabilitäts- und Profitabilitätsorientierung**



**Stiftung**  
ist

- ... **geschäftsführendes Organ** (gemäß Stifterwille)
- ... Advokat der **langfristigen Denkweise**

- ▶ In der aktuellen Struktur stellt CEWE ein börsennotiertes Familienunternehmen dar
- ▶ Erfolgreiches Zusammenspiel von Aktionärschaft und Stiftung wird identisch fortgesetzt

# Verbesserungen durch die neue Struktur

1

## Steuervorteil 10 Mio. Euro

- a) Aufwendungen können gewerbebeertragsteuerlich voll geltend gemacht werden
- b) Vorsteuer ist abzugsfähig

2

## Rechtsform kapitalmarktbekannt

Die Rechtsform der „...& Co. KGaA“ ist eine am Kapitalmarkt zunehmend gängige Rechtsform.

3

## Klarheit der Governance gesteigert

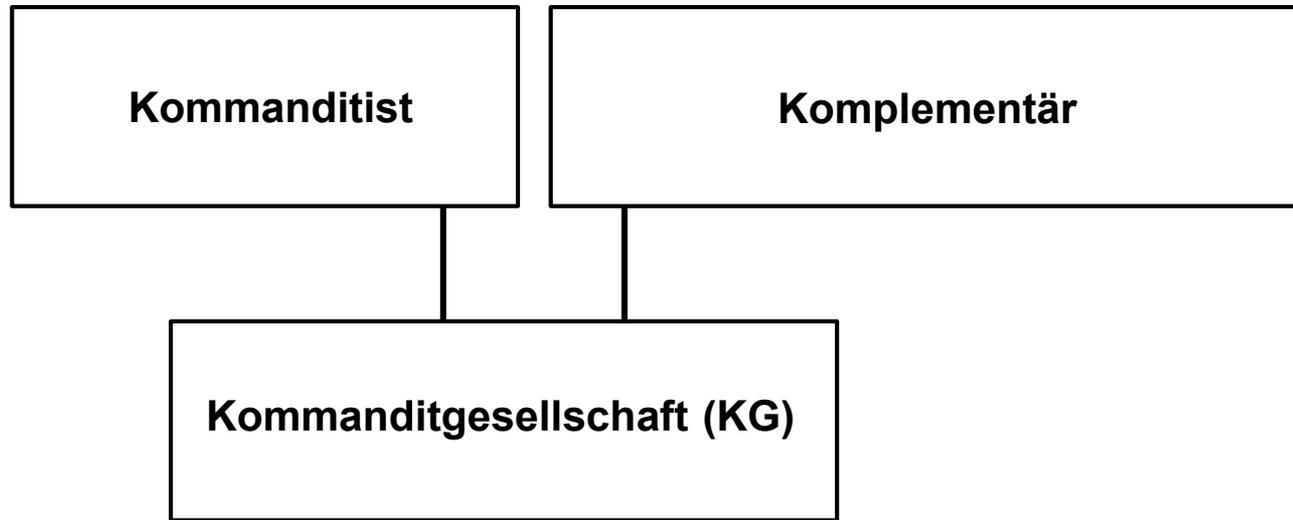
- a) Unmittelbare Rechtsformtransparenz
- b) AG-Aktionäre direkt am operative Geschäft beteiligt
- c) Alle Aktien sind gleichberechtigt, keine Golden Shares

- ▶ **Die harmonische Weiterentwicklung der derzeitigen Rechtsform in eine am Kapitalmarkt etablierte KGaA-Struktur bringt neben dem Steuervorteil weitere Verbesserungen mit sich**

# Agenda

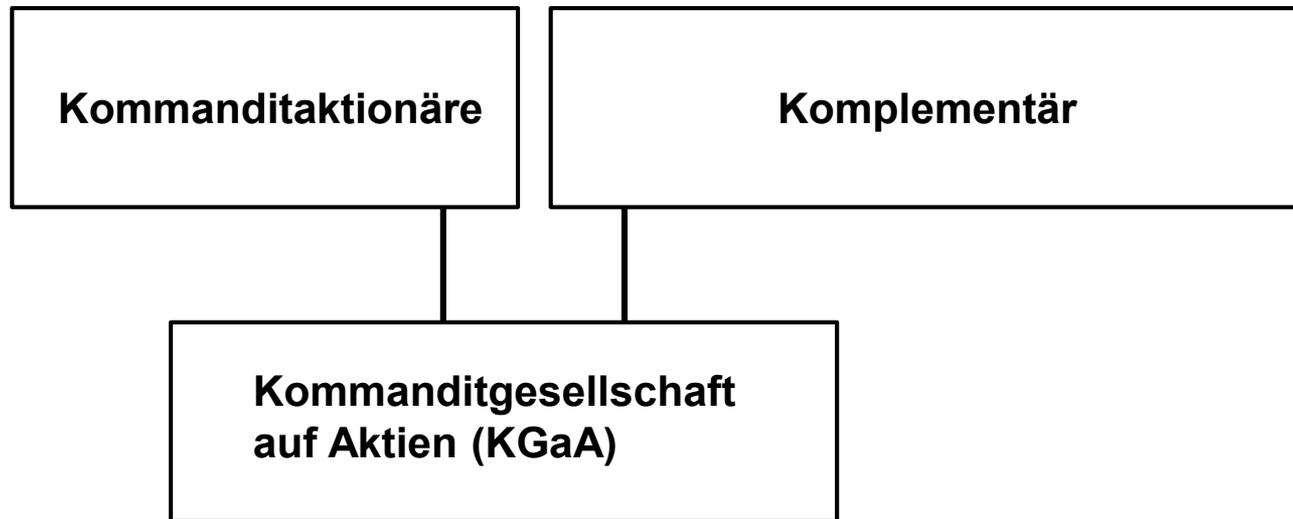
1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
6. Formwechsel	Dr. Olaf Holzkämper
6.1 Überblick: Anlass und Ziel	
<b>6.2 Ablauf der Transformation</b>	
6.3 Auswirkungen der Wandlung	
6.4 Erläuterung des Umwandlungsbeschlusses	
6.5 Fazit	

# Grundstruktur einer Kommanditgesellschaft



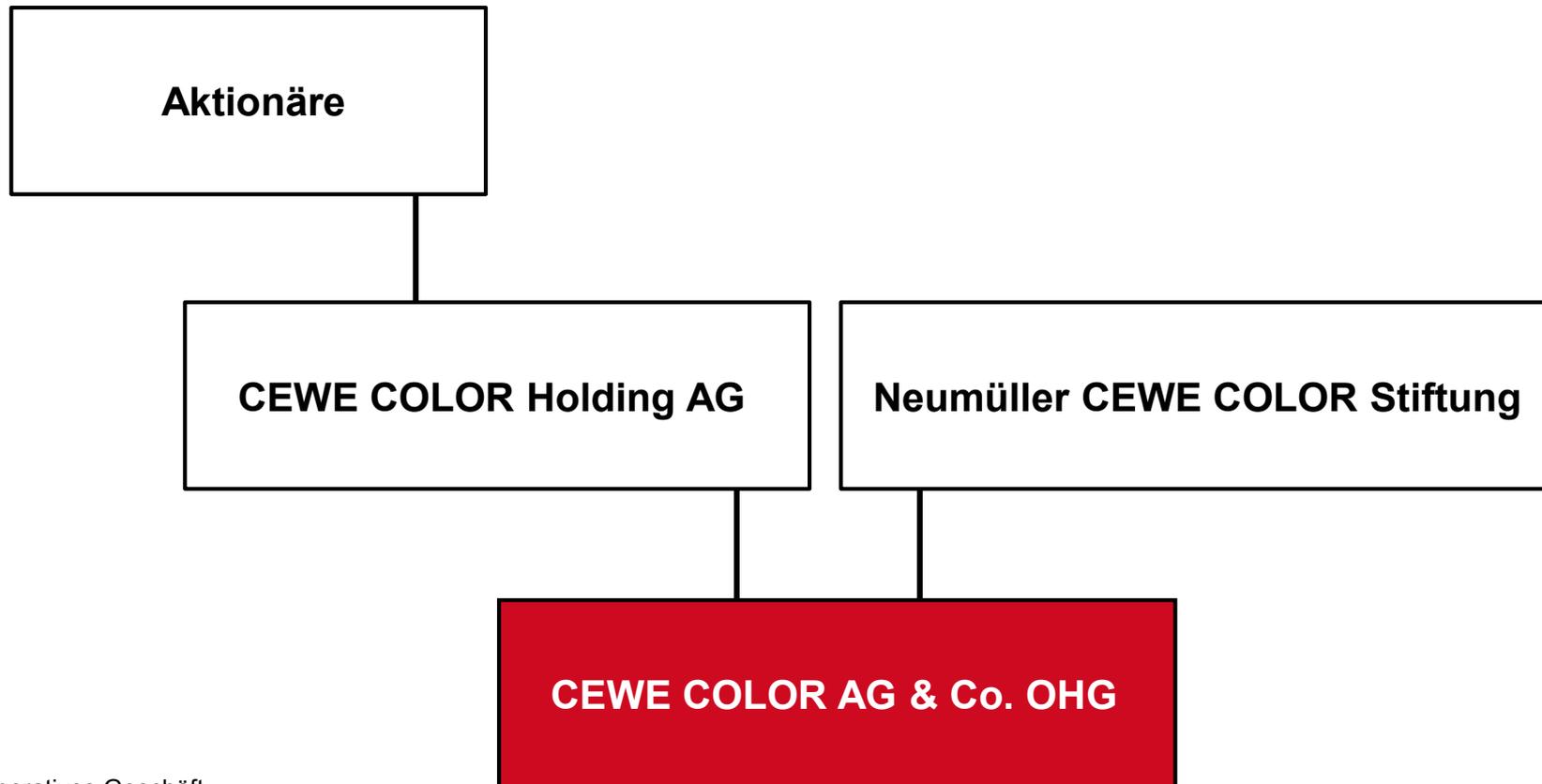
- ▶ **Gesellschafter der Kommanditgesellschaft: Kommanditisten und vollhaftende Komplementäre**

## Grundstruktur einer Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)



- ▶ In der KGaA halten Kommanditisten ihre Anteile in Form von Kommanditaktien

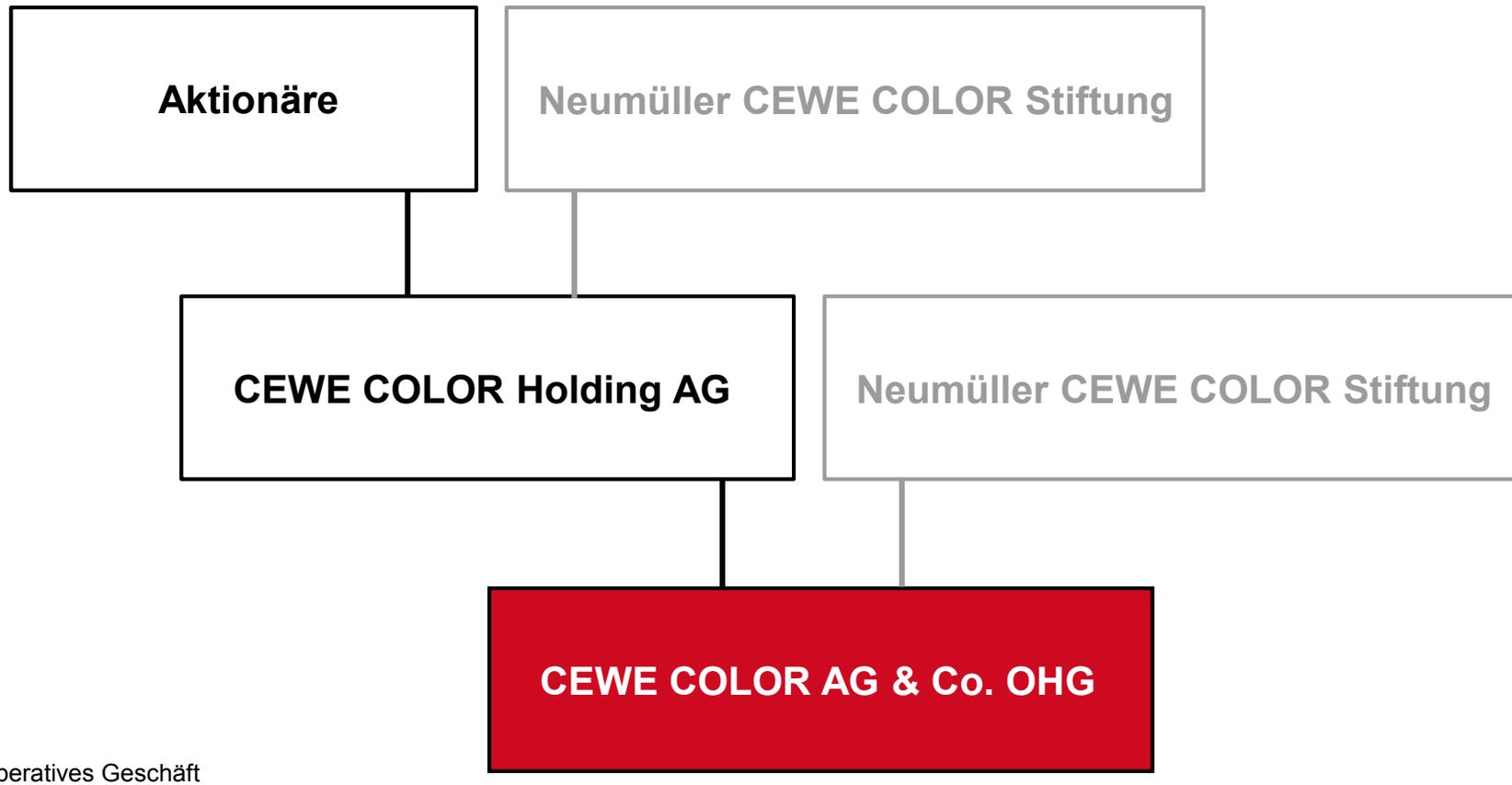
# Derzeitige Struktur: OHG



 = operatives Geschäft

- ▶ Die OHG hat zwei Gesellschafter: Die börsennotierte AG und die Stiftung

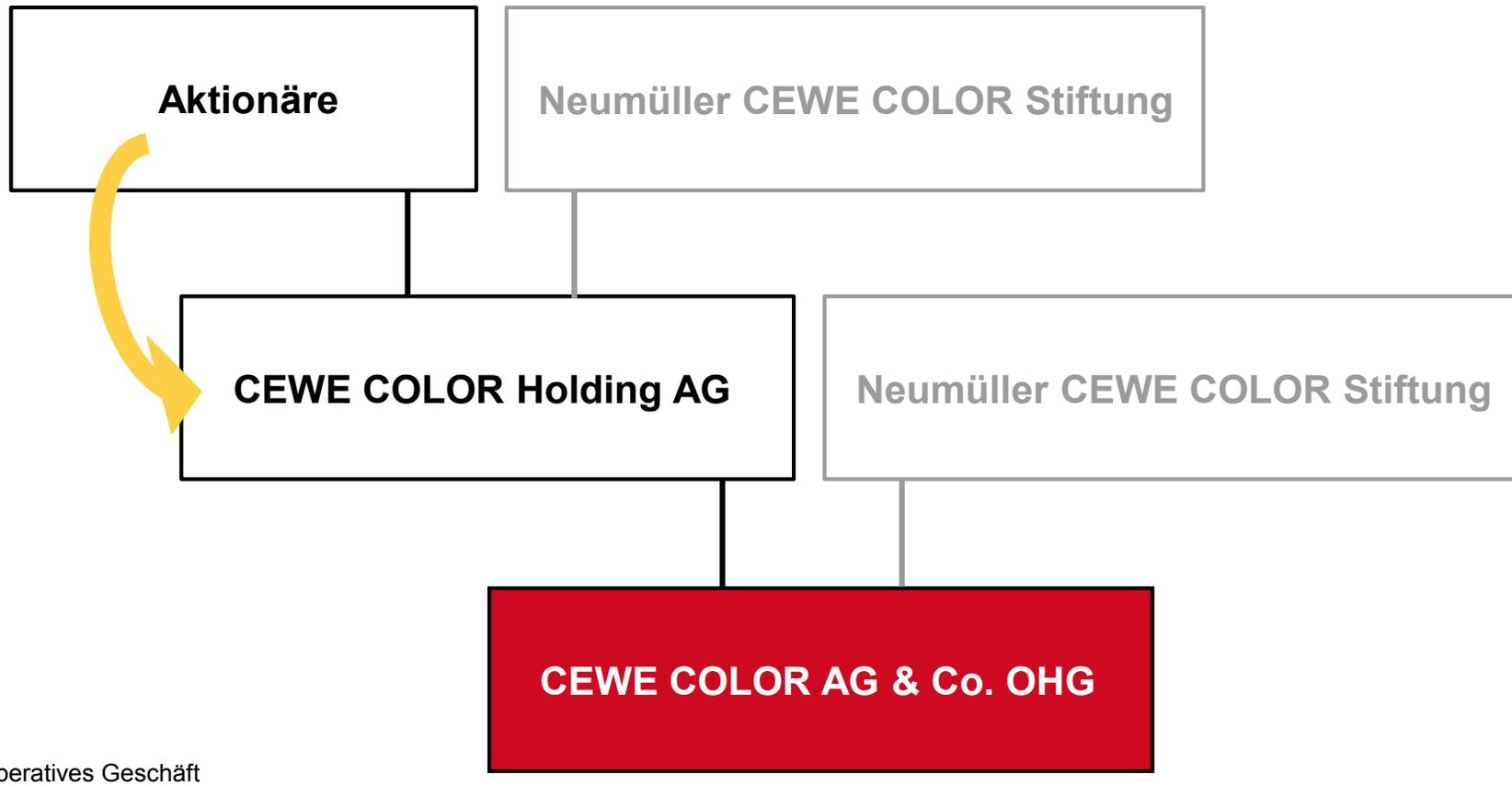
# (1) Bedingte Erklärung der Stiftung



 = operatives Geschäft

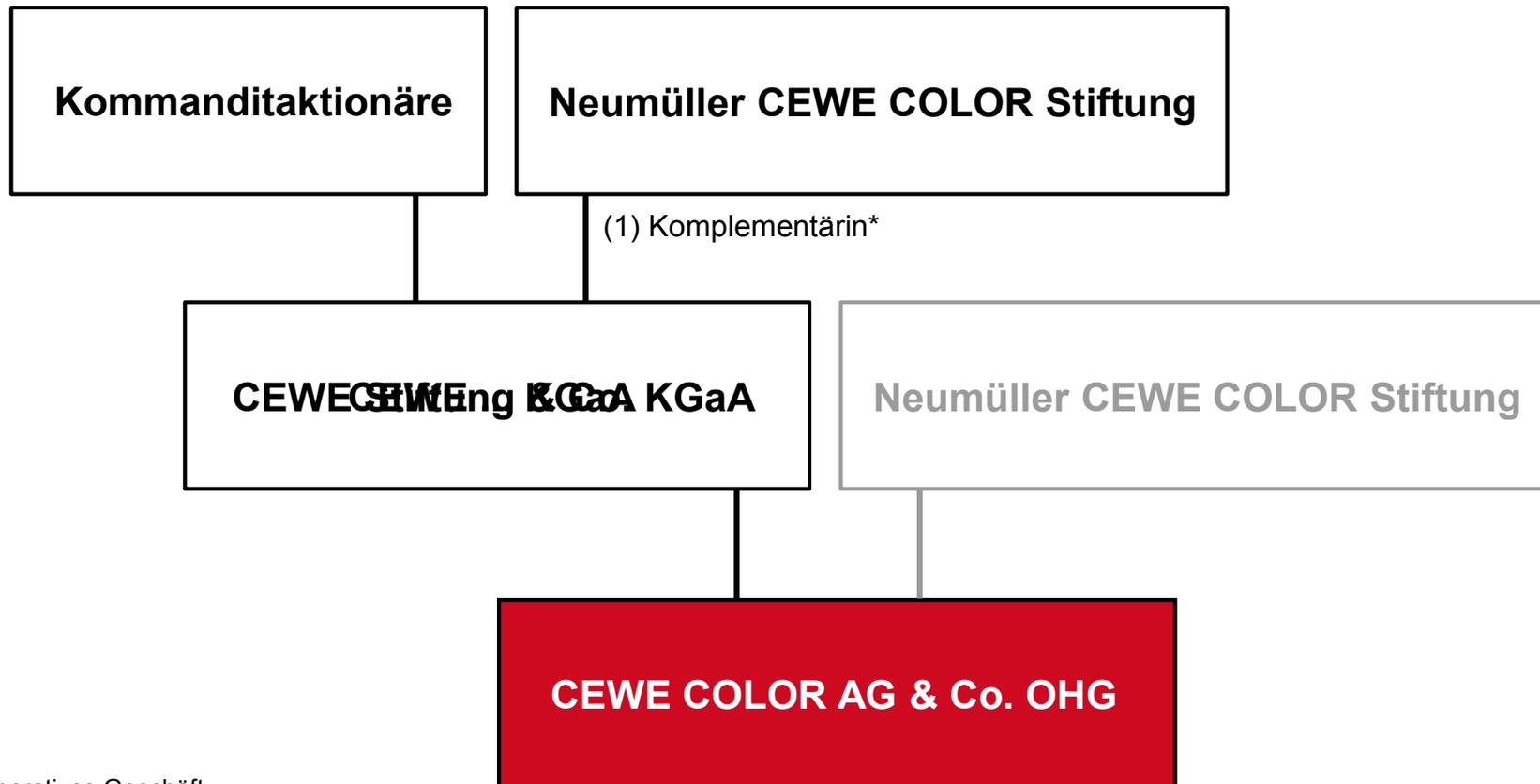
- ▶ Die Neumüller CEWE COLOR Stiftung hat erklärt, ihre OHG-Anteile in Aktien der CEWE COLOR Holding AG zu tauschen, so der Formwechsel in die KGaA mit der Stiftung als Komplementärin erfolgt

## (2) Beschluss Formwechsel in KGaA



- ▶ **Beschließt die Hauptversammlung den Formwechsel ...**

## (2) Beschluss Formwechsel in KGaA

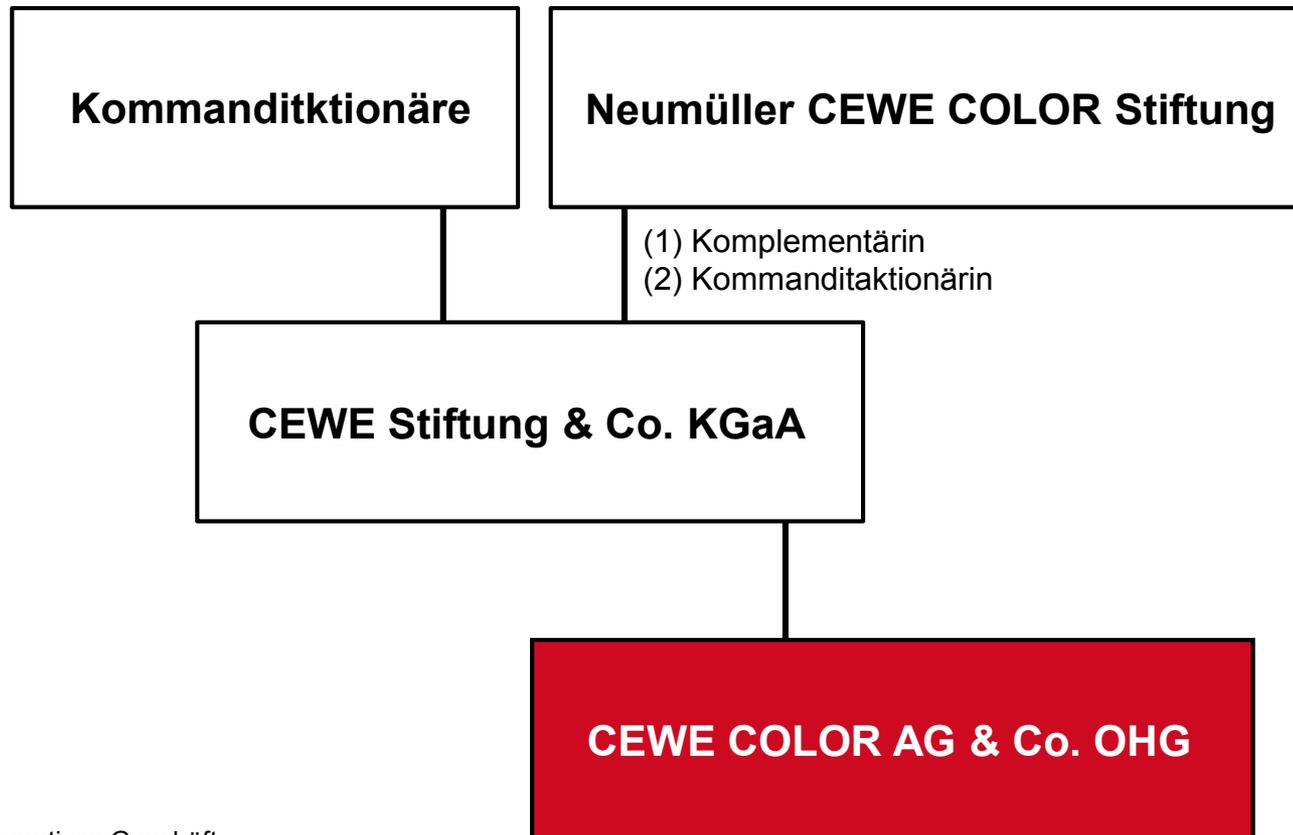


 = operatives Geschäft

- ▶ **Beschließt die Hauptversammlung den Formwechsel ...**
- ▶ **..., dann tritt die Stiftung (1) als Komplementärin in die KGaA ein ...**

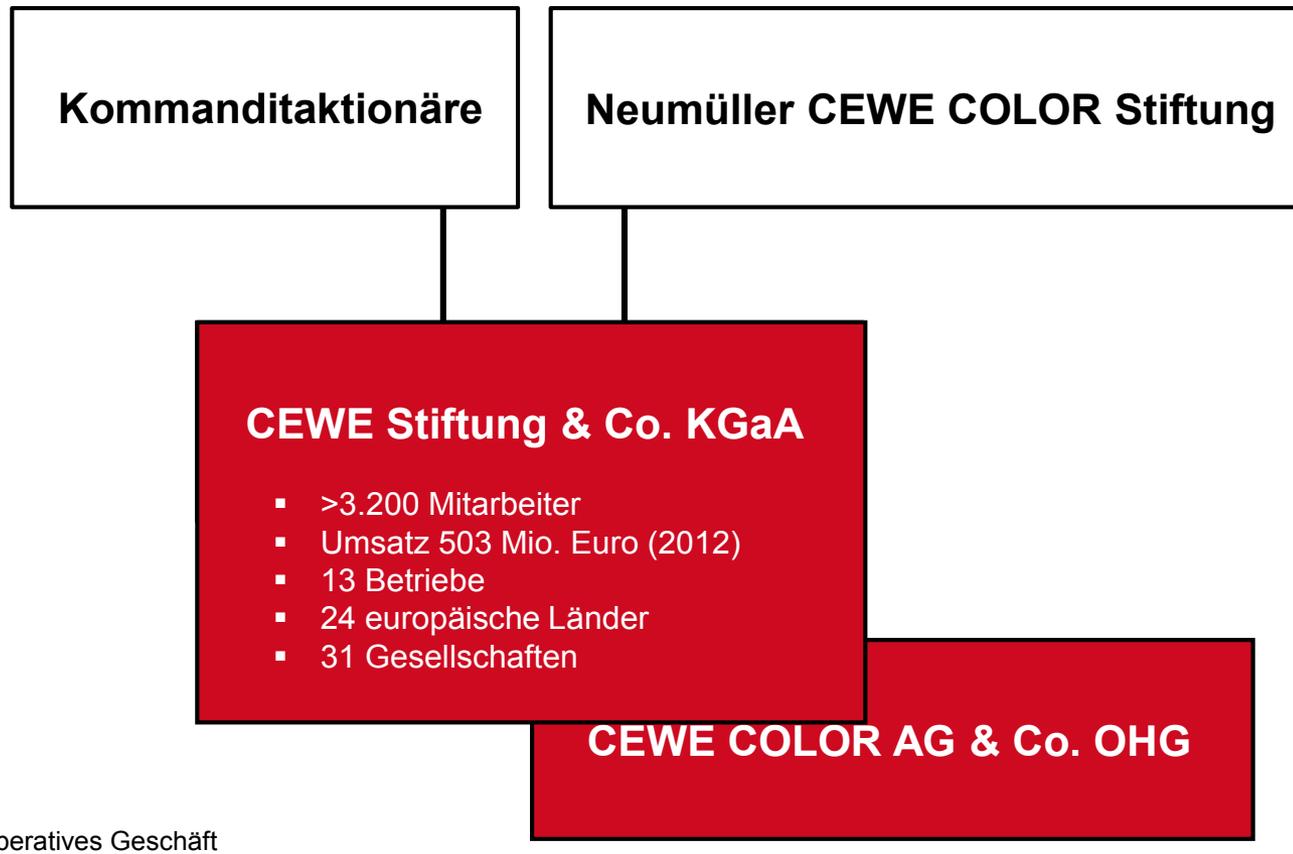
\* Außerdem Kommanditaktionärin mit 20 Aktien

### (3) Stiftung als Komplementärin



- ▶ ... und (2) tauscht die Stiftung ihre OHG-Anteile gegen Aktien der KGaA

## (4) Anwachsung operatives Geschäft an KGaA



- ▶ **Die OHG mit nur einem Gesellschafter wächst automatisch diesem an: Die KGaA wird zur operativen Gesellschaft**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
<b>6. Formwechsel</b>	Dr. Olaf Holzkämper
6.1 Überblick: Anlass und Ziel	
6.2 Ablauf der Transformation	
<b>6.3 Auswirkungen der Wandlung</b>	
6.4 Erläuterung des Umwandlungsbeschlusses	
6.5 Fazit	

# Wirtschaftliche Auswirkungen bei der Gesellschaft (1/2)

## Operatives Geschäft

Das **operative Geschäft** von Fotofinishing, Einzelhandel und Online Druck durch Transaktion nicht berührt

## Bilanz

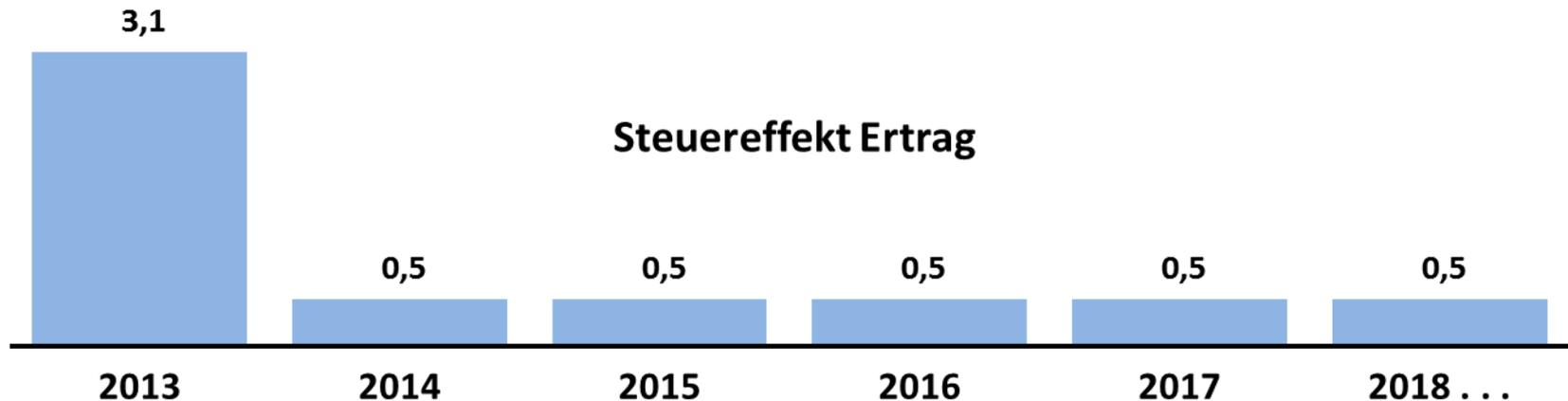
- **Formwechsel:** keine Auswirkungen
- **Anwachsung** (Zusammenführung der CEWE COLOR Holding **AG** mit der CEWE COLOR AG & Co. **OHG** zu der CEWE Stiftung & Co. **KGaA**): minimale Kapitalerhöhung aus bestehendem bedingten Kapital (entspricht ca. 0,27% Anteil)

- ▶ **Das operative Geschäft von CEWE durch die Transaktion nicht berührt**

## Wirtschaftliche Auswirkungen bei der Gesellschaft (2/2)

Gewinn- und  
Verlustrechnung

- Durch die Anwachsung **Steuervorteil** mit einem **Barwert von etwa 10 Mio. Euro** nach Abzug der Projektkosten
- Rund **3 Mio. Euro** des Steuervorteils **im Jahr** des Wirksamwerdens **des Rechtsformwechsels**
- Der **Rest des steuerlichen Vorteils** (rund 7 Mio. Euro Barwert) in den darauf **folgenden Jahren**



► **10 Mio. Euro Steuervorteil können als Barwert gehoben werden**

# Auswirkungen für die Börsennotierung

**CEWE COLOR Holding AG**

**CEWE Stiftung & Co.KGaA**

- Frankfurter Wertpapierbörse im geregelten Markt (Prime Standard)  
- XETRA  
- SDAX  



Idealerweise keine (ggf. kurze) Aussetzung der Notierung

► **Für den Handel der CEWE-Aktie keine Änderungen**

# Praktische Auswirkungen für die Aktionäre

## Umstellung erfolgt für die Aktionäre automatisch

- **Aktionäre** müssen im Rahmen der Depotumstellung **nichts veranlassen**
- **Änderung im Depot** erfolgt **automatisch**; die Aktionäre werden von ihrer Depotbank informiert

## Situation nach der Umstellung ist gleich Situation vor der Umstellung – plus Steuervorteil

- Die **Aktien** der KGaA sind genauso **handelbar** wie die der AG
- Rechtliche Situation
  - Bisherige Aktionäre mit **derselben Zahl von Aktien** wie bisher am Kapital der CEWE Stiftung & Co. KGaA beteiligt
  - **Haftung** der Aktionäre **unverändert** beschränkt auf die Einlage
- Steuerliche Situation
  - *Steuervorteil der Gesellschaft kann einen rechnerischen **Wert pro dividendenberechtigten Aktie von 1,50 Euro** haben* (Börsen-Zeitung vom 28.03.2013)
  - **Keine privatsteuerlichen Änderungen** bei Aktionären im Inland

- ▶ **Für die Aktionäre ändert sich nichts; die beschriebenen Vorteile werden realisiert**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
<b>6. Formwechsel</b>	Dr. Olaf Holzkämper
6.1 Überblick: Anlass und Ziel	
6.2 Ablauf der Transformation	
6.3 Auswirkungen der Wandlung	
<b>6.4 Erläuterung des Umwandlungsbeschlusses</b>	
6.5 Fazit	

# **Erläuterung des Entwurfs des Umwandlungsbeschlusses**

## **Gesellschaftsrechtliche Auswirkungen**

- (1) Die CEWE COLOR Holding AG wird zu einer Kommanditgesellschaft auf Aktien.**
- (2) Die CEWE COLOR Holding AG wird als CEWE Stiftung & Co KG firmieren.**
- (3) Die CEWE Stiftung & Co KG wird als Anlage 1 der Einladung beigefügte Satzung haben.**
- (4) Das bisherige Bedingte Kapital und das bisherige Genehmigte Kapital wird angepasst.**
- (5) Der Formwechsel erfolgt unter ausschließlicher Beteiligung der bisherigen Aktionäre.**
- (6) Das gesamte Grundkapital der CEWE COLOR Holding AG wird zum Grundkapital der CEWE Stiftung & Co. KGaA.**
- (7) Die Aktionäre der CEWE COLOR Holding AG werde Kommanditaktionäre der CEWE Stiftung & Co. KGaA.**
- (8) Die Heinz Neumüller CEWE COLOR Stiftung wird persönlich haftende Gesellschafterin.**
- (9) Besondere Rechte:**
  - a. Der Wegfall der Entsendungsrechte.**
  - b. Die Anpassung des Aktienbezugsrechts der Neumüller CEWE COLOR Stiftung.**
  - c. Die Sonderrechte aufgrund von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen.**
  - d. Die Nennung der persönlich haftenden Gesellschafterin.**
  - e. Die Organmitglieder.**
- (10) Es wird kein Abfindungsangebot nach § 207 UmwG abgeben.**
- (11) Die Folgen für die Arbeitnehmer und ihre Vertretungen.**

## Weitere Satzungsänderungen unter Tagesordnungspunkt 8

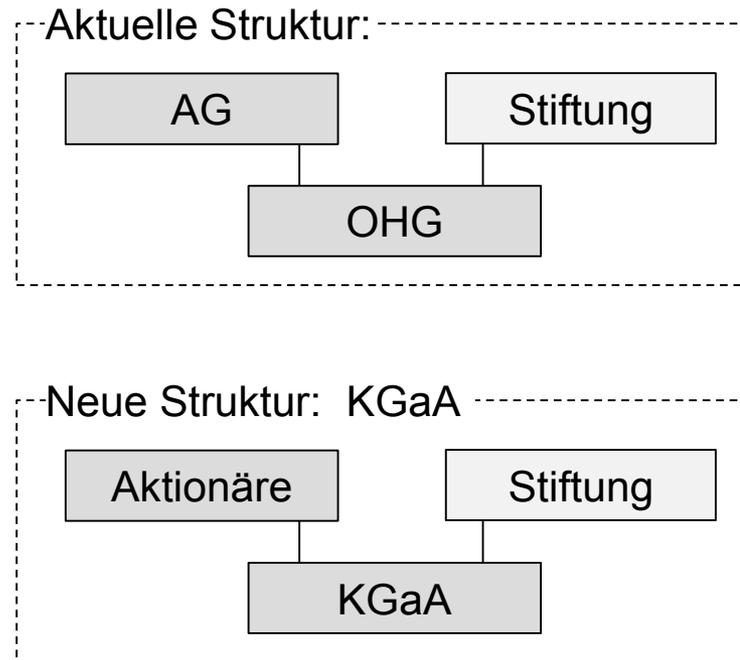
- Anpassung des Unternehmensgegenstands an operative Tätigkeit
- Aktualisierung und Erweiterung des Unternehmensgegenstands
  - Internet-Dienstleistungen aller Art
  - Entwicklung und Vertrieb von Software
- Anpassungen der Bestimmungen zum mitbestimmten Aufsichtsrat
  - Zukünftig zwölf Aufsichtsratsmitglieder (6 Anteilseigner-, 6 Arbeitnehmervertreter)
  - Weitere Detailanpassungen
- Im Übrigen umfangreiche sprachliche und rechtstechnische "Modernisierung" der Satzung

▶ **Die neue Satzung der KGaA hat eine moderne Fassung bekommen**

# Agenda

1. Unternehmensentwicklung	Dr. Rolf Hollander
2. Ergebnisse 2012	
3. Ausblick 2013	
4. Nachhaltigkeit	Andreas F.L. Heydemann
5. Innovationen	Dr. Reiner Fageth
<b>6. Formwechsel</b>	Dr. Olaf Holzkämper
6.1 Überblick: Anlass und Ziel	
6.2 Ablauf der Transformation	
6.3 Auswirkungen der Wandlung	
6.4 Erläuterung des Umwandlungsbeschlusses	
<b>6.5 Fazit</b>	

# Harmonische Transformation in die KGaA



- ▶ Erfolgreiches Zusammenspiel von Aktionärschaft und Stiftung wird identisch fortgesetzt ...
- ▶ ... nur in neuer, nicht zuletzt steuerlich vorteilhafter Rechtsform

## Wir bitten Sie um Zustimmung zu diesem Formwandel

- CEWE bleibt die Familiengesellschaft mit langfristiger Orientierung
- CEWE bleibt das börsennotierte Unternehmen, zielend auf Profitabilität und Kapitalrentabilität
- ... in einer Struktur, die die steuerliche Normalsituation herstellt

Europas  
beliebtestes  
Fotobuch

ab **7,95 €\***



*Mein*  
**cewe** fotobuch  
*Mein Leben*

[www.cewe.de](http://www.cewe.de)

 **cewe**  
BEST IN PRINT

\*Abgebildetes Produkt hat einen höheren Preis. Diesen entnehmen Sie bitte der Preisliste. Die Preise verstehen sich inkl. MwSt.; zzgl. Bearbeitungsgebühr und evtl. anfallender Versandkosten.