

Bilanzpresse- und Analystenkonferenz

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Frankfurt
23. März 2017



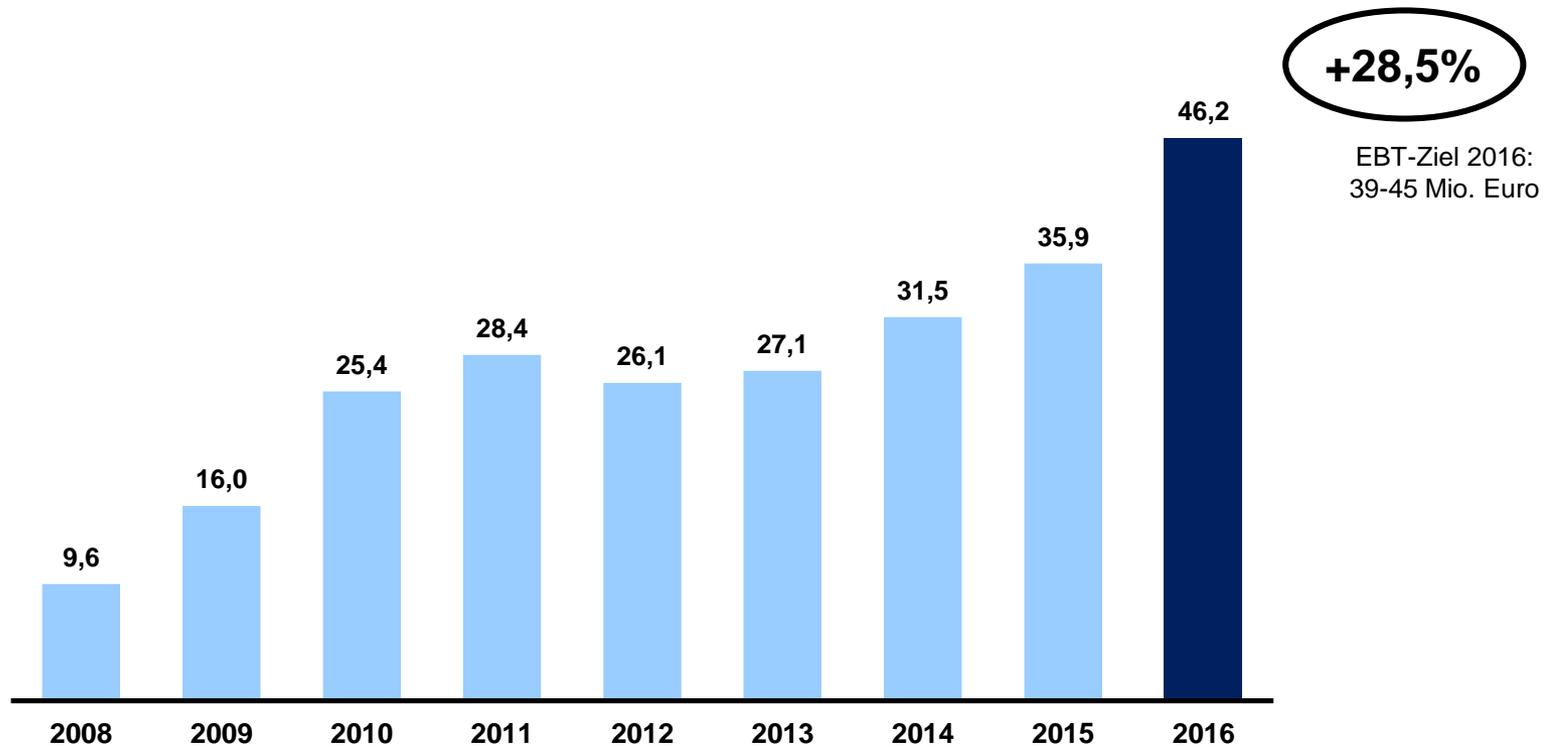
cewe-print.de
Ihr Online Druckpartner



Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

Ergebnis vor Steuern (EBT)

in Mio. Euro



► Konzernergebnis legt 2016 um 28,5% zu und übertrifft Zielkorridor

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Zielerreichung CEWE Konzern 2016

Zielsetzungen		Ist 2015	Plan 2016	Ist 2016
Digitalfotos	Mrd. Stück	2,16	2,05 bis 2,15	2,18
Fotos von Filmen	Mrd. Stück	0,07	0,050 bis 0,055	0,06
Fotos gesamt	Mrd. Stück	2,23	2,10 bis 2,21	2,23
CEWE FOTOBUCH	Mio. Stück	6,0	6,10 bis 6,15	6,2
Investitionen*	Mio. Euro	39,3	51	49,8
Umsatz	Mio. Euro	554,2	555 bis 575	593,1
EBIT	Mio. Euro	36,4	40 bis 46	47,0
EBT	Mio. Euro	35,9	39 bis 45	46,2
Ergebnis nach Steuern	Mio. Euro	22,5	29 bis 33	30,4
Ergebnis je Aktie	Euro je Aktie	3,15	4,00 bis 4,57	4,25



► **Alle Unternehmens-Ziele 2016 erreicht oder übertroffen**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

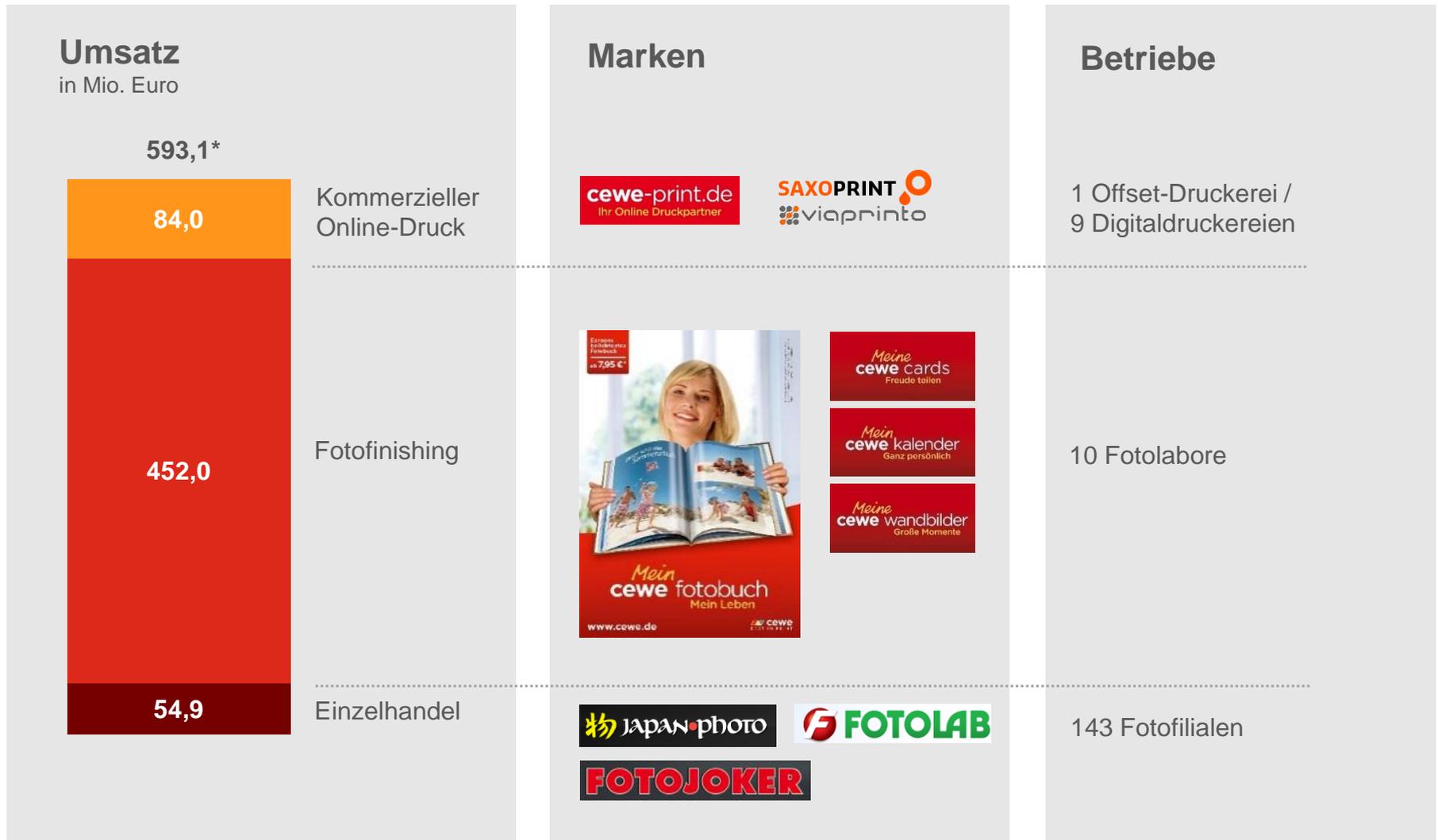
3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

5. Ausblick 2017

6. Q&A

Die Geschäftsfelder von CEWE



* inkl. Umsatz aus Segment „Sonstiges“ in Höhe von 2,2 Mio. Euro

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

5. Ausblick 2017

6. Q&A

Neue Produkte

Fotofinishing

Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

CEWE FOTOBUCH auf
Fotopapier Premium-Matt



Erongo-Gebirge, Spitzkoppe

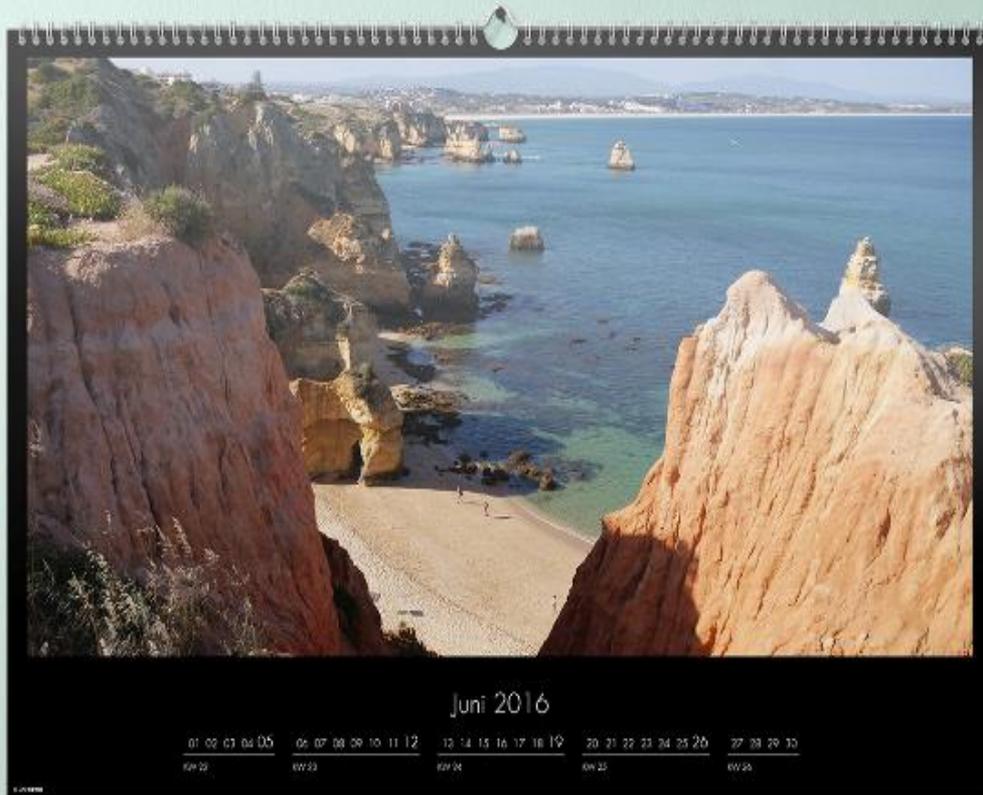
Lege ein Ohr auf den Erdboden,
dann ist das andere für den Himmel offen.
aus Zentralafrika



JANUAR &
Februar

**CEWE FOTOBUCH Hardcover
mit Veredlung**

**CEWE WANDKALENDER
A2 Matt**



**CEWE CARDS
mit Goldveredelung**





Birthday
PARTY

ICH MÖCHTE MIT EUCH FEIERN
17. Juli / 19.00 Uhr

Meine
cewe wandbilder
Große Momente



CEWE WANDBILDER
Foto-Collagen



**Adventskalender XXL
mit Ferrero-Schokolade**

**Ausbau Handyhüllen
(über 200 Modelle)**



Hard Case



Silikon Case



Premium Case



Tough Case

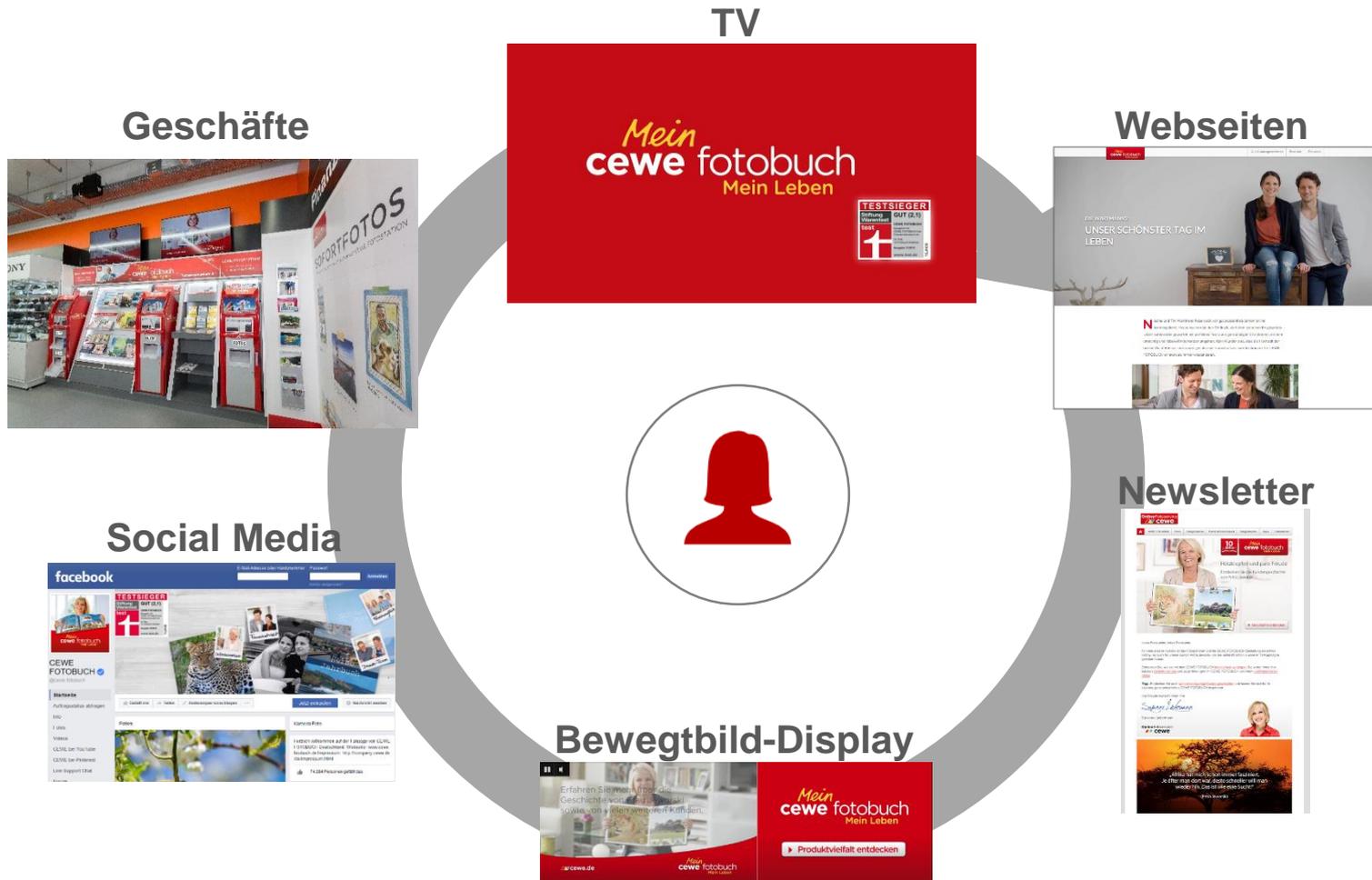


Sideflip Tasche

Vermarktungsaktivitäten

Fotofinishing

360° Vermarktung



TV

Geschäfte

Webseiten

Newsletter

Bewegtbild-Display

Social Media

Unsere Kunden: Julia Jentzsch

Mein cewe fotobuch Mein Leben

ab
7,95 €*

* Unverbindliche Preisempfehlung. 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.de/preise Anbieter: CEWE Stiftung & Co. KGaA, Meerweg 30-32, 26133 Oldenburg

Aussagen unserer Kunden zur Einfachheit

Mein cewe fotobuch Mein Leben

ab
7,95 €*

* Unverbindliche Preisempfehlung. 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.de/preise Anbieter: CEWE Stiftung & Co. KGaA, Meerweg 30-32, 26133 Oldenburg

Die CEWE Kunden



Frau Platzek (D)



Familie Wartmann (D)



Frau Jaworski (D)



Familie Voigt (D)



Familie Barth (D)



Familie Oppenheimer (D)



Frau Bergmann (D)



Familie Baur (D)



Familie Grove (UK)



Frau Broeks (D)



Frau Jentzsch (D)



Frau Liskova (SK)



Familie Brunovi (SK)



Frau Benedikt (AT)



Familie Fauster (AT)



Familie Martincovi (CZ)



Familie Safijanski (PL)



Familie Koers (NL)



Familie Caillou (FR)



Familie Rehovi (CZ)



Familie Majewski (PL)



Familie Stäger (CH)



Frau Gantzhorn (DK)



Familie Sasvari (HU)



Familie Mosebo (NO)

Beispiel POS Präsenz



CEWE FOTOSTATION

- Sofort Fotos drucken
- Laborprodukte bestellen

Mein cewe fotobuch
Mein Leben

fotoservice.saturn.de

cewe BEST IN PRINT

CEWE FOTOSTATION

- Sofort Fotos drucken
- Laborprodukte bestellen

cewe BEST IN PRINT

FOTOS

FOTOS

Kundenbeispiele - jetzt inspirieren lassen!

Meine cewe sofortfotos

cewe BEST IN PRINT

FOTOS

cewe BEST IN PRINT

CHIP Testsieger

cewe BEST IN PRINT

FOTOS

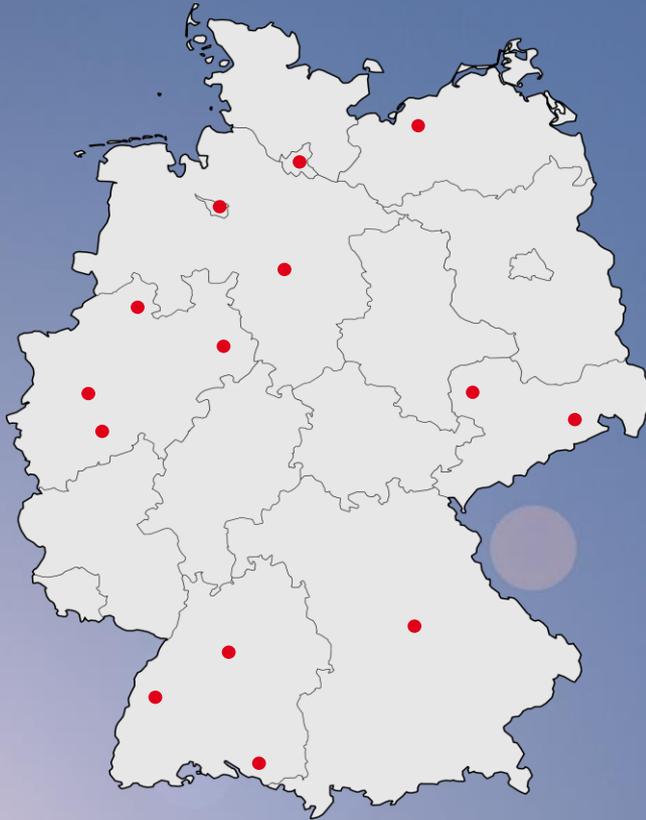


Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

CEWE FOTOBUCH auf neuer
TUIfly Boeing 737-800



CEWE FOTOBUCH in 14 Flughäfen in Deutschland



**CEWE FOTOBUCH auf
über 27 Mio. Bordkarten**



Mein
cewe fotobuch
Mein Leben
www.cewe.de

Stiftung Warentest:

CEWE FOTOBUCH Testsieger

TESTSIEGER	
Stiftung Warentest	GUT (2,1)
test	CEWE FOTOBUCH Baugleich mit CEWE FOTOBUCH bei Fotoservice.saturn.de
	Im Test: 12 Fotobuch-Anbieter
	Ausgabe 11/2015
	www.test.de
	15JH06

Qualität, die Freude bereitet



Förderung des Kulturguts Fotografie

Beispiel: Deichtorhallen Hamburg

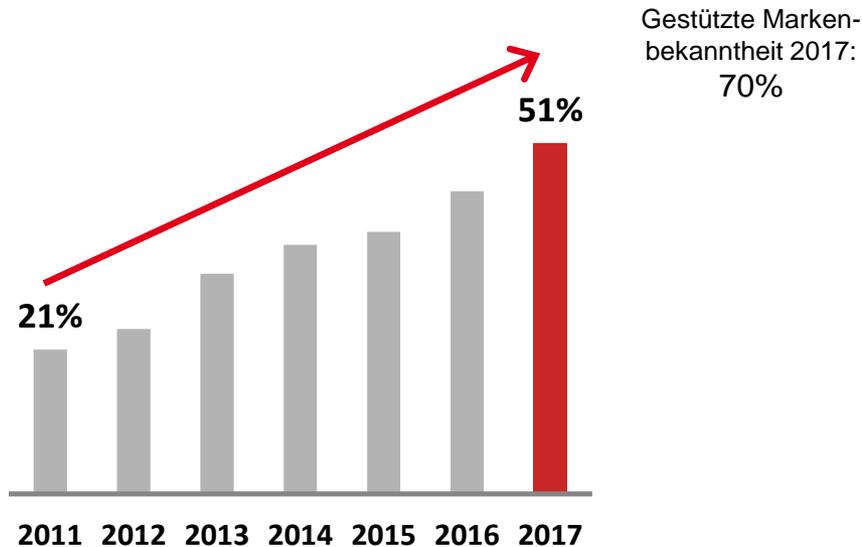




Testsieger in Serie

Markenbekanntheit CEWE FOTOBUCH (Deutschland)

ungestützte
Markenbekanntheit

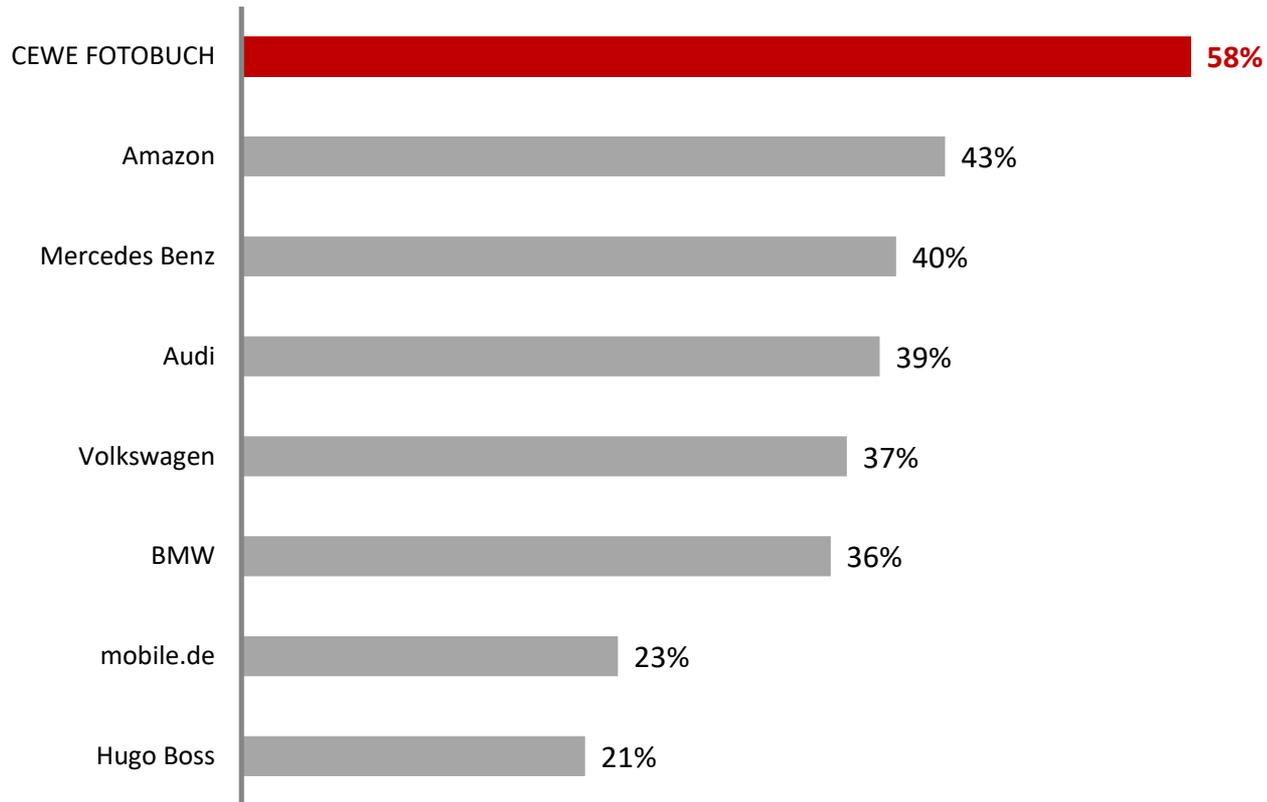


► Stetige Erhöhung der Markenbekanntheit

Quelle: GfK 2011-2016, Nielsen 2017; Basis: Online Bevölkerung ab 18 Jahren, Deutschland, Personen, die schon mal von Fotobüchern gehört haben

Net Promoter Score CEWE FOTOBUCH

Net Promoter Score Deutschland 2016 (Auswahl)



► **Hohe Beliebtheit des CEWE FOTOBUCH bei unseren Kunden**

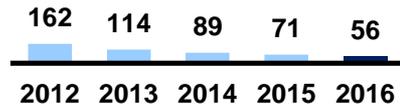
Quelle: CEWE FOTOBUCH – interne Quelle, Sonstige NPS Rankings: defacto und Universität Bamberg, April 2013

Fotos

Fotos von Filmen in Mio. Stück

-20,8%

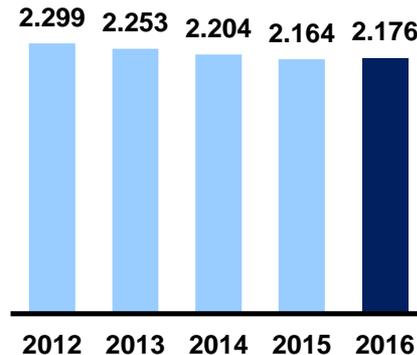
Ziel 2016:
-29% bis -22%



Digitalfotos in Mio. Stück

+0,6%

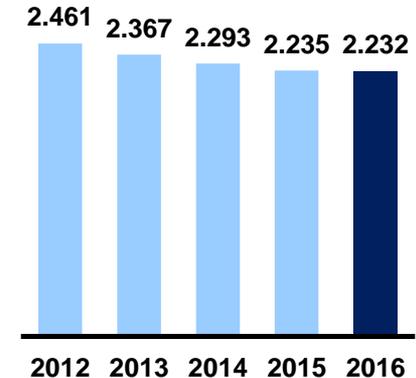
Ziel 2016:
-5% bis -1%



Fotos gesamt in Mio. Stück

-0,1%

Ziel 2016:
-6% bis -1%

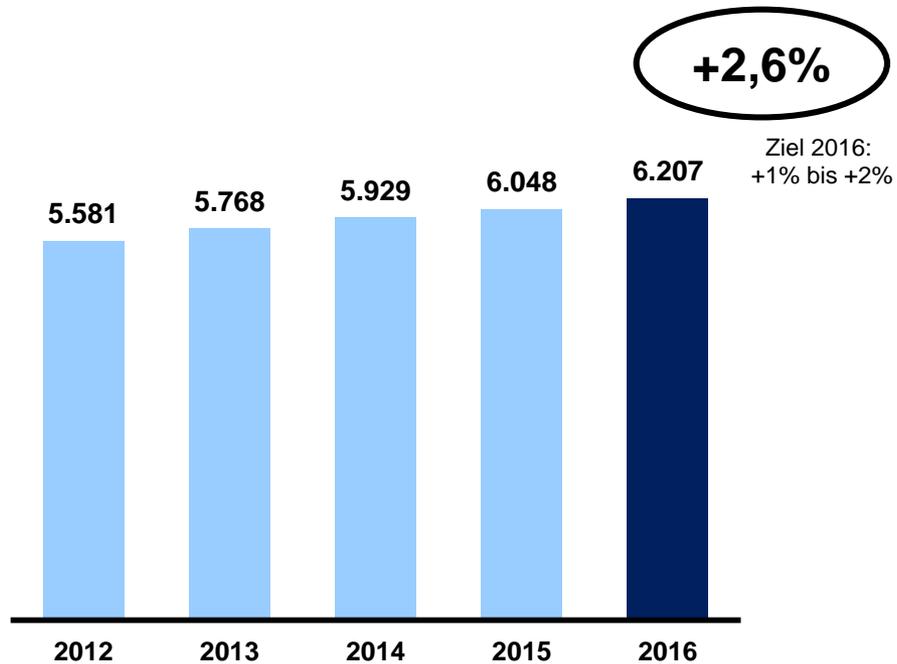


- ▶ **Von Masse zu Klasse: Im Gesamtjahr ist die Anzahl der Fotos sogar leicht stärker als erwartet, v.a. getrieben durch Sofortfotos an den CEWE Fotostationen**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

CEWE FOTOBUCH Wachstum

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER in Tsd. Stück

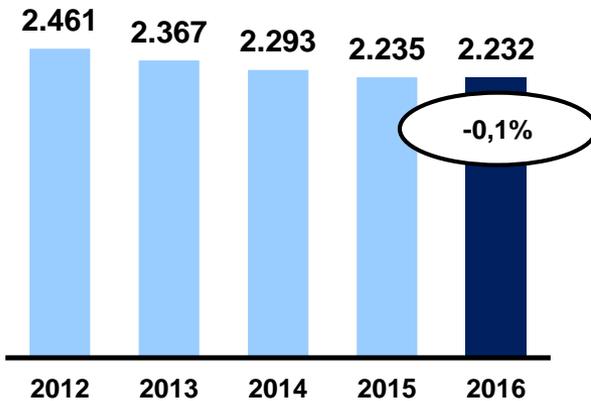


- ▶ **CEWE FOTOBUCH weiter mit Wachstum**
- ▶ **Umsatzwachstum größer als Volumenwachstum**

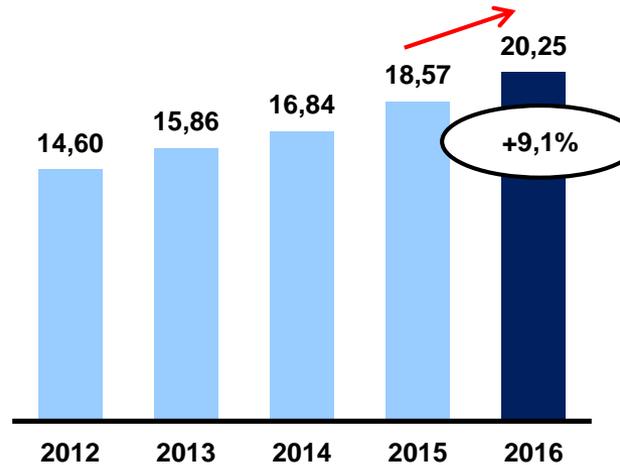
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Wertigkeit der Fotos

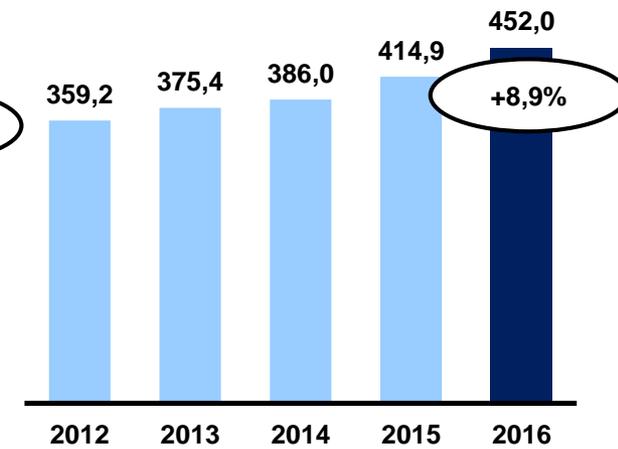
Anzahl Fotos
in Mio. Stück



Wert pro Foto
Umsatz/Foto [Euro-Cent/Foto]



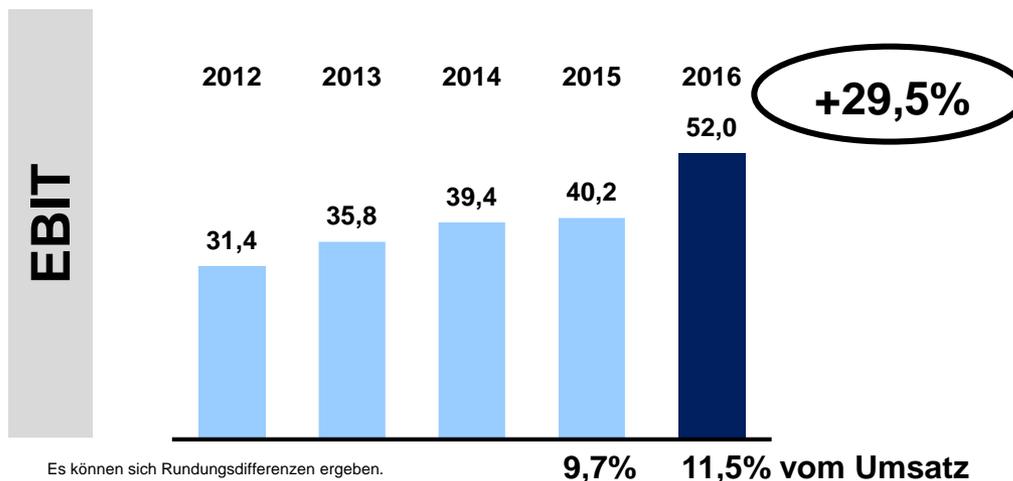
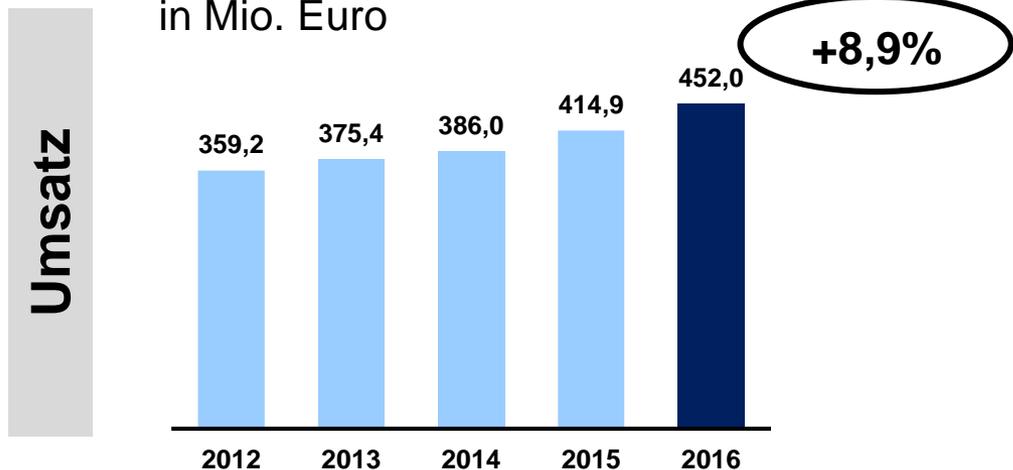
Umsatz Fotofinishing
in Mio. Euro



- ▶ **Der wachsende Anteil der Mehrwertprodukte lässt den Umsatz pro Foto weiter ansteigen ... und damit auch den Umsatz im Kerngeschäft Fotofinishing**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Geschäftsfeld Fotofinishing



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.
EBIT 2012-2013 um sonstige Steuern angepasst

- Mehrwertprodukte (CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDER, CEWE WANDBILDER, CEWE CARDS, Foto-Geschenke) und Onsite-Geschäft tragen das Umsatzwachstum und überkompensieren weiter die Umsatzrückgänge aus rückläufigem Absatz einzelner Labor-Bilder

- Vor Sondereffekten FF-EBIT bei 52,8 Mio. Euro (11,7 % vom Umsatz; Vorjahr 2015 vor Sondereffekten: 10,5 %, 43,4 Mio. Euro)

Sondereffekte 2016: -0,8 Mio. Euro

- Goodwill-AfA: -3,0 Mio. Euro (UK + DeinDesign)
- PPA-Effekte: -0,4 Mio. Euro (aus Kauf DeinDesign)
- Restrukturierungskosten: -0,2 Mio. Euro (DeinDesign Berlin)
- Erstaussstattungen von Handelspartnern: +2,1 Mio. Euro
- Verkaufserlös Smilebooks USA: +0,4 Mio. Euro
- Verkauf Standort Graudenz: +0,3 Mio. Euro

Sondereffekte 2015: -3,2 Mio. Euro

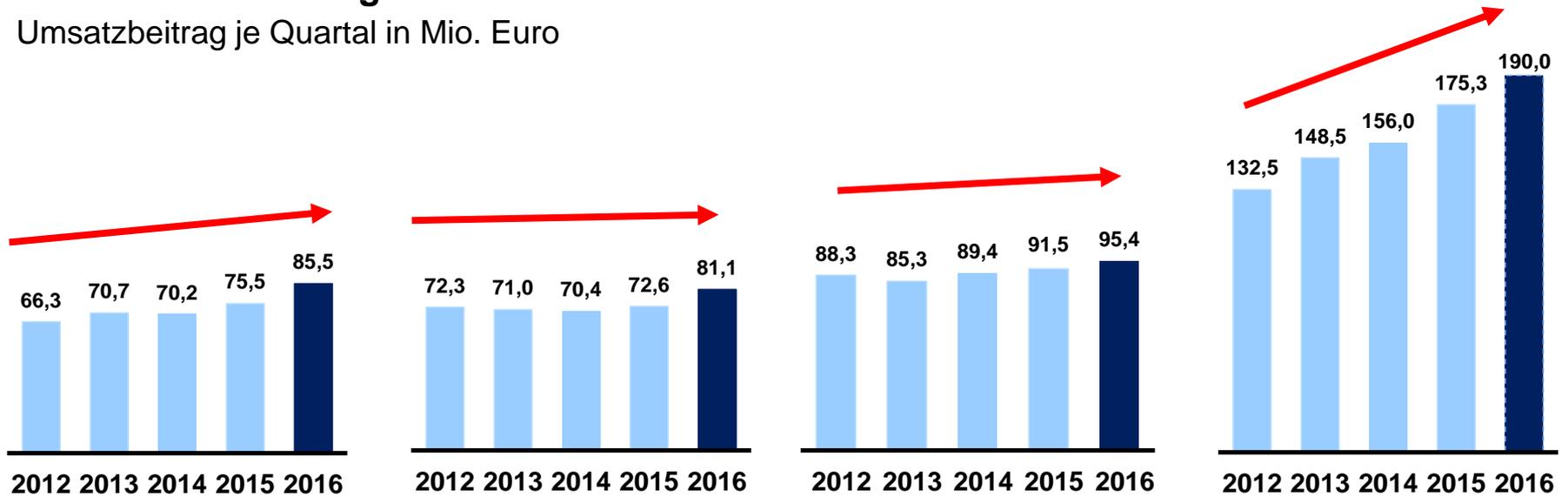
- Goodwill-AfA: -2,6 Mio. Euro (Frankreich + DeinDesign)
- PPA-Effekte: -0,2 Mio. Euro (aus Kauf DeinDesign)
- Restrukturierung: -0,4 Mio. Euro (Kundendienst Dresden)

► **Kerngeschäft Fotofinishing legt in Umsatz und Ergebnis weiter zu**

Umsatz nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2012 bis 2016

Umsatzbeitrag je Quartal in Mio. Euro



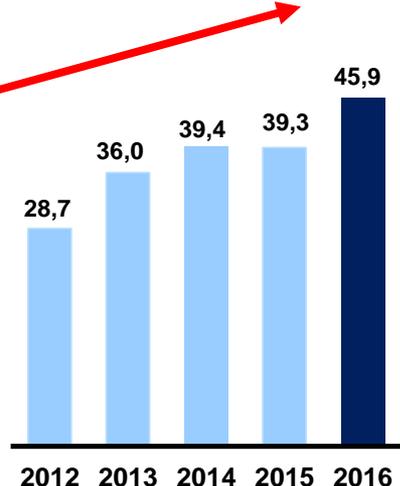
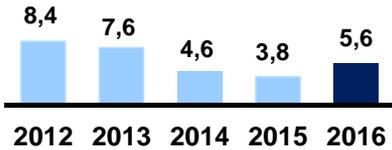
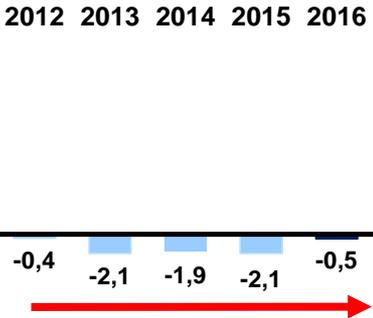
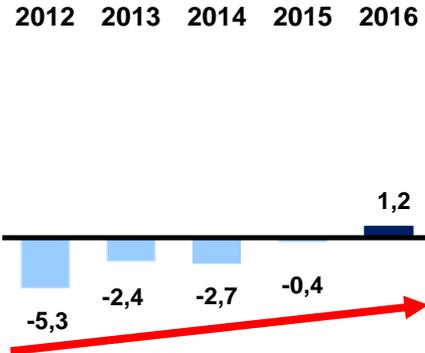
► **Bedeutung des vierten Quartals steigt weiter**

*555-575 Mio. Euro geplanter Konzernumsatz abzgl. geplanter Einzelhandels- und Online-Druck-Umsatz

EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2012 bis 2016

EBIT-Beitrag je Quartal in Mio. Euro



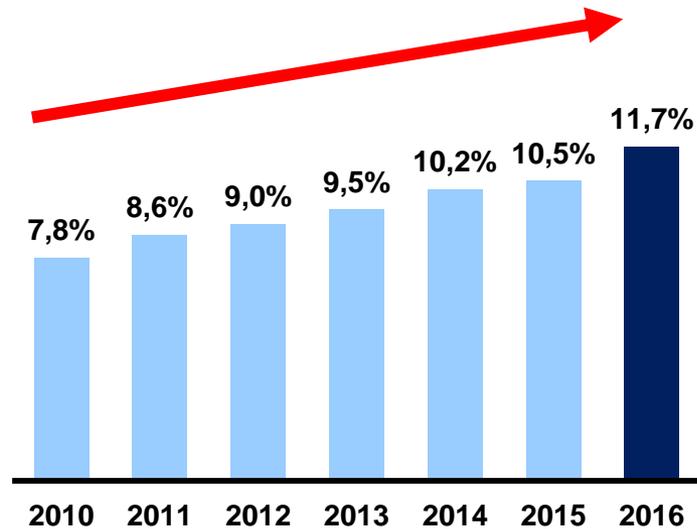
37-43* Mio. Euro EBIT-Ziel 2016 Fotofinishing

	Q1	Q2	Q3	Q4
Ziel	+0,9 – +1,1 Mio. Euro	-0,9 – -1,1 Mio. Euro	+3,1 – +3,7 Mio. Euro	+33,9 – +39,3 Mio. Euro
Ist	1,2 Mio. Euro ✓	-0,5 Mio. Euro ✓	5,6 Mio. Euro ✓	45,9 Mio. Euro ✓

► Auch für den Gewinn wächst die Bedeutung des vierten Quartals weiter

* 38 bis 44 Mio. Euro Konzern-EBIT-Ziel abzüglich geplantem Einzelhandels- und Kommerziellen Online-Druck-EBIT. Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Operative EBIT-Marge* im Geschäftsfeld Fotofinishing



- ▶ **Kerngeschäft Fotofinishing setzt kontinuierliche Profitabilitätssteigerung fort: Operative EBIT-Marge jetzt bei 11,7%**

* vor Sondereffekten

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

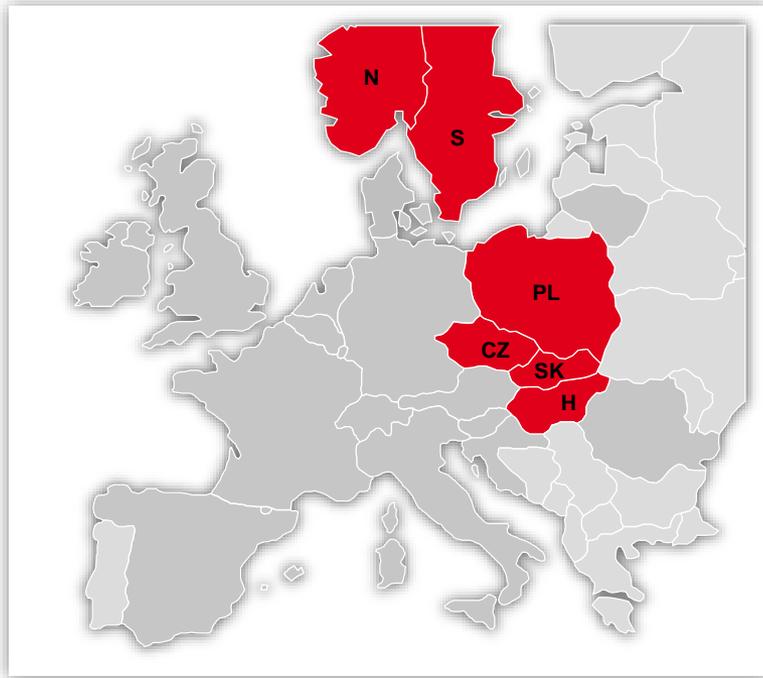
3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

5. Ausblick 2017

6. Q&A

Einzelhandel mit Foto-Hardware



- Umsätze aus Fotofinishing-Produkten werden im strategischen Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen
- 143 Einzelhandelsgeschäfte
- 54,9 Mio. Euro Umsatz (2016) mit Foto-Hardware (Kameras, Objektive, etc.)



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

Einzelhandelsstrategie

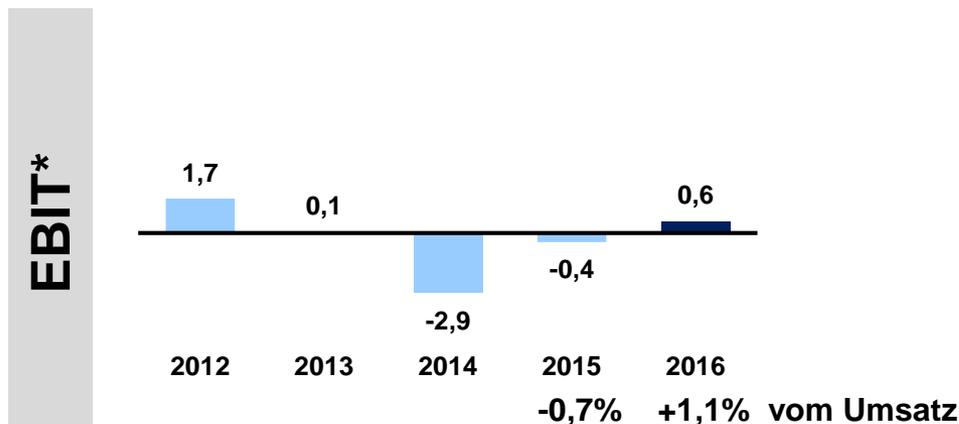
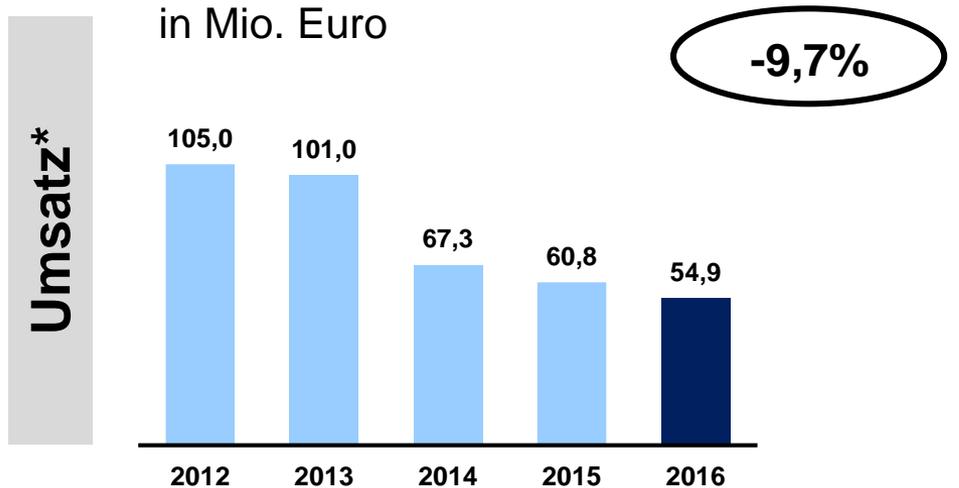


- ▶ Fokus auf Fotofinishing-Produkte im Ladengeschäft
- ▶ Preisoptimierung im Foto-Hardware-Bereich zur Rohmargenverbesserung

Fotojoker in Warschau



Geschäftsfeld Einzelhandel



* Nur Hardware, kein Fotofinishing
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

- Grundsätzlich schwierige Marktlage für Foto-Hardware sowie Neupositionierung des EH mit neuer Preispolitik (Abkehr von Niedrigpreisen mit geringen Margen) senkt Umsatz weiter
- Neupositionierung und margenstärkere Preispolitik zeigen Wirkung: EH-EBIT nach Jahren des Verlusts nun erstmalig wieder positiv

► Neupositionierung wirkt, Einzelhandel aus Verlustsituation der Vorjahre befreit

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

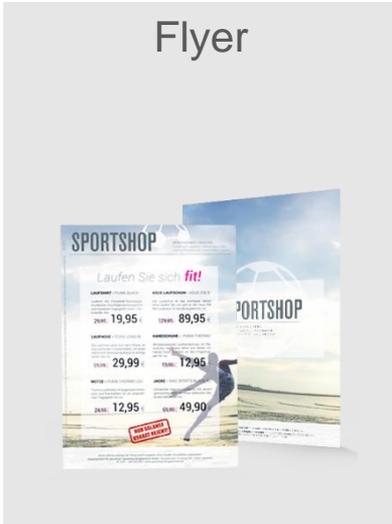
4. Innovation

5. Ausblick 2017

6. Q&A

Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck

Flyer



Broschüren



Folder



Visitenkarten



- ▶ **Geschäfts- und Werbedrucksachen für Firmen, bestellt über das Internet**

Die drei Kommerziellen Online-Druck Marken bei CEWE

cewe-print.de
Ihr Online Druckpartner

Markenbekanntheit CEWE



SAXOPRINT

Industrielle Druckerei



viaprinto

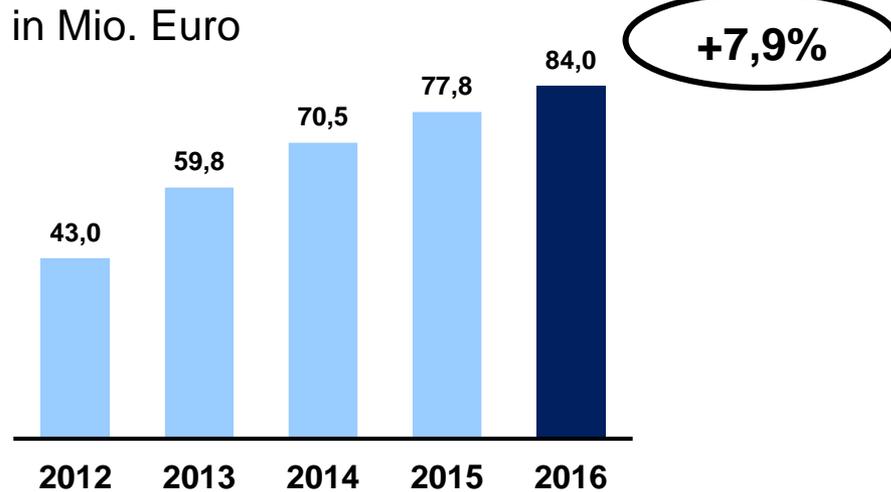
Kleine Auflagen



- ▶ **Ausrichtung der Portale auf unterschiedliche Kundengruppen, z.B. durch Design, Bestellprozess oder Produktportfolio**

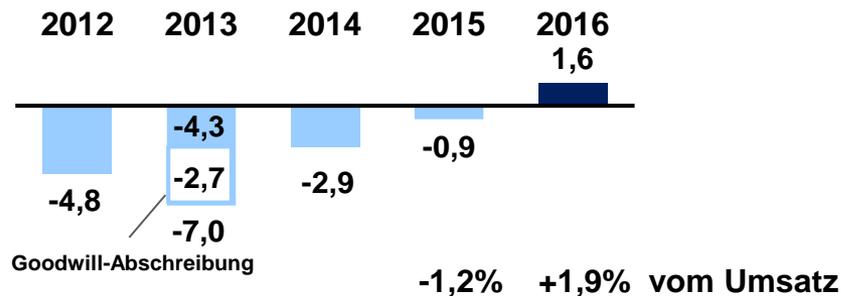
Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck

Umsatz



- Kommerzieller Online-Druck erreicht – die absichtlich vage formulierte – Jahreszielsetzung 2016 in Höhe von „etwa rund 86 Mio. Euro“ trotz schwachem Q4-Wachstum

EBIT



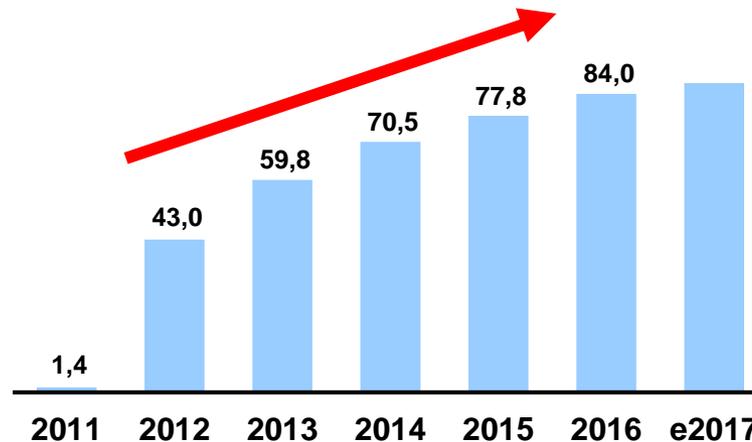
- Operatives EBIT vor PPA-Effekten (1,7 Mio. Euro) sogar bei +3,3 Mio. Euro (3,9% vom Umsatz)
- KOD erreicht damit Ergebniszielsetzung klar

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

► Kommerzieller Online-Druck erreicht Jahresziel eines „positiven EBIT“ klar

Weitere Entwicklung im Kommerziellen Online-Druck

Umsatz
in Mio. Euro



- ▶ **Kommerzieller Online-Druck soll auch 2017 in den meisten Märkten weiter im Umsatz zulegen, Ausnahme könnte nach der Brexit-Entscheidung der britische Markt sein**

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

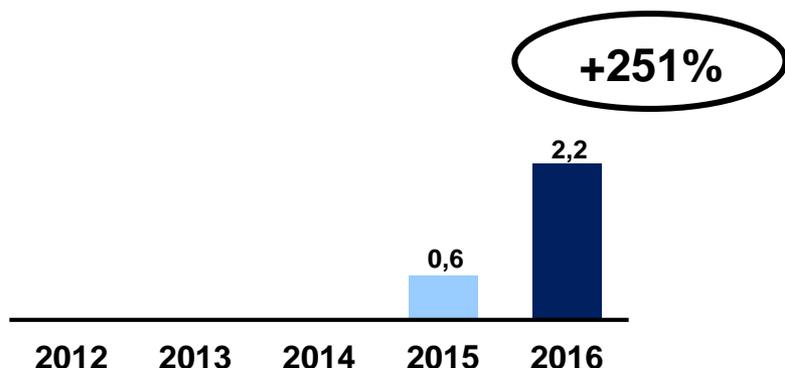
5. Ausblick 2017

6. Q&A

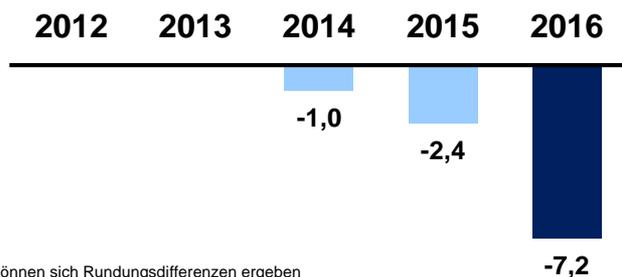
Geschäftsfeld Sonstiges

in Mio. Euro

Umsatz



EBIT



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Vorjahr beinhaltet nur fünf Monate futalis-Geschäft (futalis-Gesamtjahr 2015: Umsatz 1,3 Mio. Euro, EBIT -1,1 Mio. Euro)

Struktur- und Gesellschaftskosten sowie das Ergebnis aus Immobilienbesitz und Beteiligungen werden im Geschäftsfeld Sonstiges gezeigt.

Als Beteiligung wird seit August 2015 (Erstkonsolidierungszeitpunkt) futalis in diesem Geschäftsfeld ausgewiesen, da sich die geschäftliche Tätigkeit nicht den anderen Geschäftsfeldern zuordnen lässt.

- Die ausgewiesenen 2,2 Mio. Euro Umsatz sind ausschließlich futalis zuzuordnen (2015: 0,6 Mio. Euro für die Monate August bis Dezember)
- EBIT-Aufteilung:
 - Struktur-/Gesellschaftskosten: -1,8 Mio. Euro
 - Immobilien: +0,1 Mio. Euro
 - Operatives EBIT futalis: -1,1 Mio. Euro
 - Goodwill-Abschreibung futalis: -3,9 Mio. Euro
 - PPA-Effekte aus futalis-Kauf: -0,5 Mio. Euro

► **Geschäftsfeld Sonstiges aufgrund Goodwill-Abschreibung auf futalis signifikant schwächer als im Vorjahr**

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

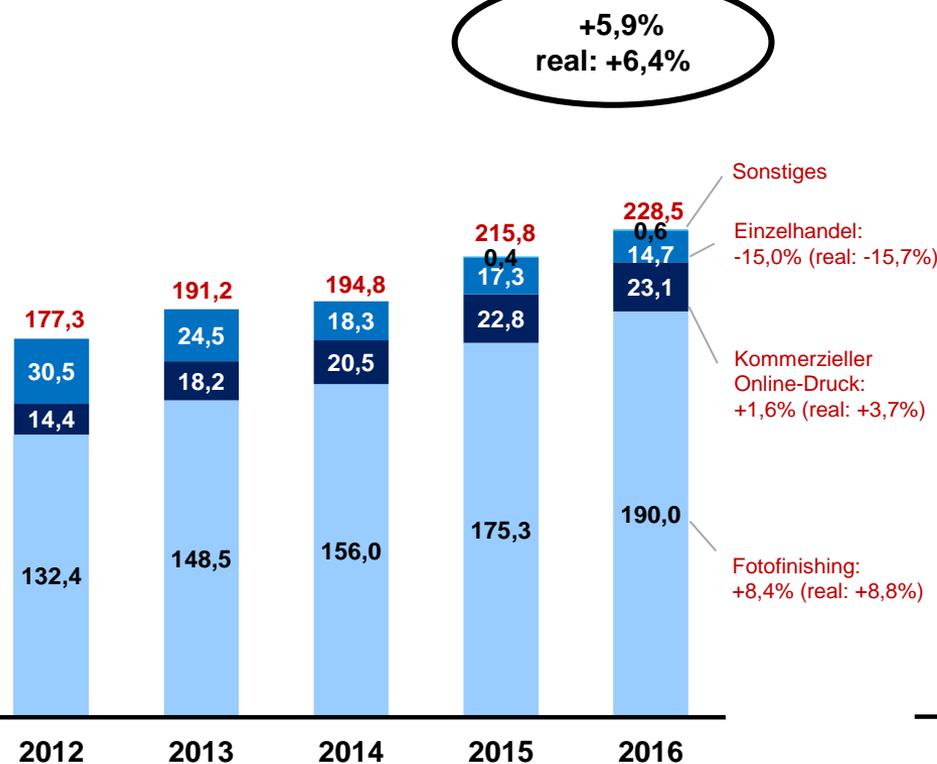
5. Ausblick 2017

6. Q&A

Umsatz

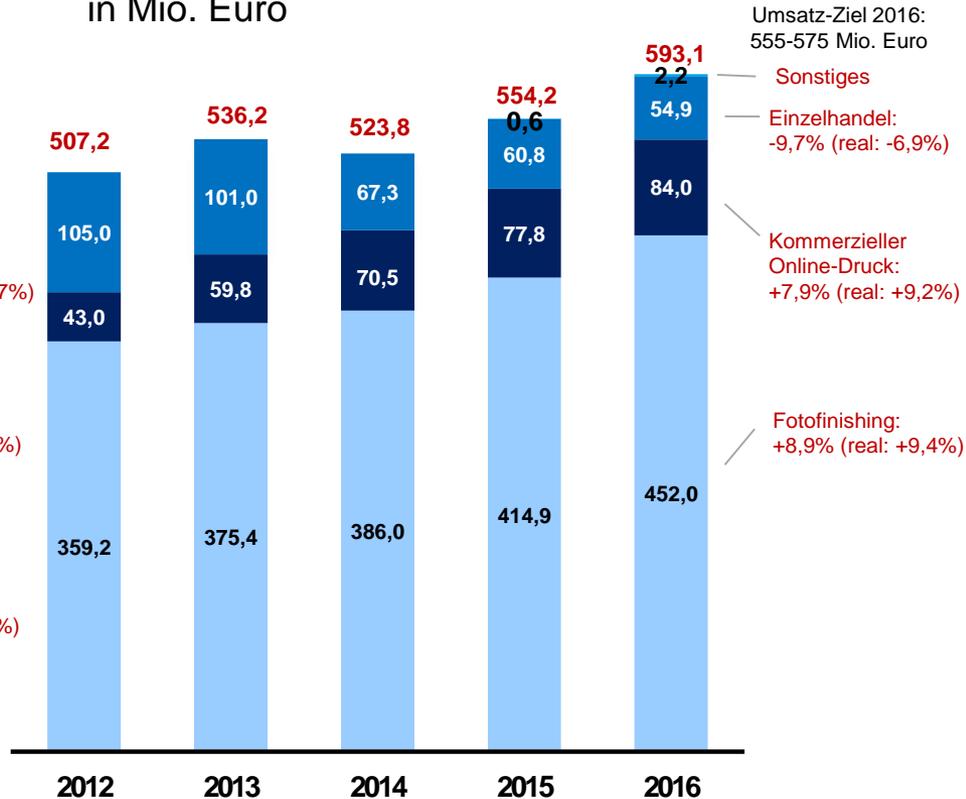
Q4
in Mio. Euro

+5,9%
real: **+6,4%**



Q1-4
in Mio. Euro

+7,0%
real: **+7,9%**



Umsatz-Ziel 2016:
555-575 Mio. Euro

- Sonstiges
- Einzelhandel: -9,7% (real: -6,9%)
- Kommerzieller Online-Druck: +7,9% (real: +9,2%)
- Fotofinishing: +8,9% (real: +9,4%)

► **Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck tragen den Umsatzzuwachs im Konzern**

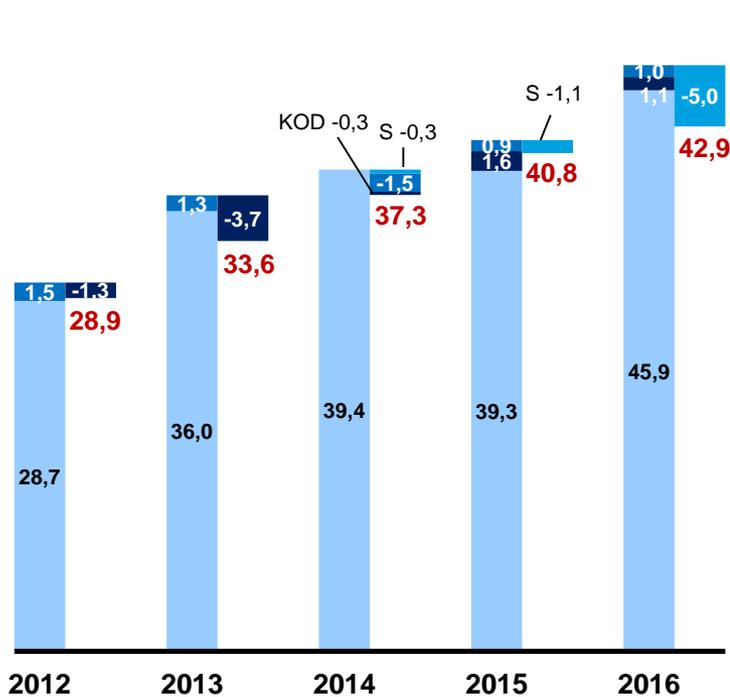
- Fotofinishing (FF)
- Einzelhandel (EH)
- Kommerzieller Online-Druck (KOD)
- Sonstiges (S)

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

EBIT

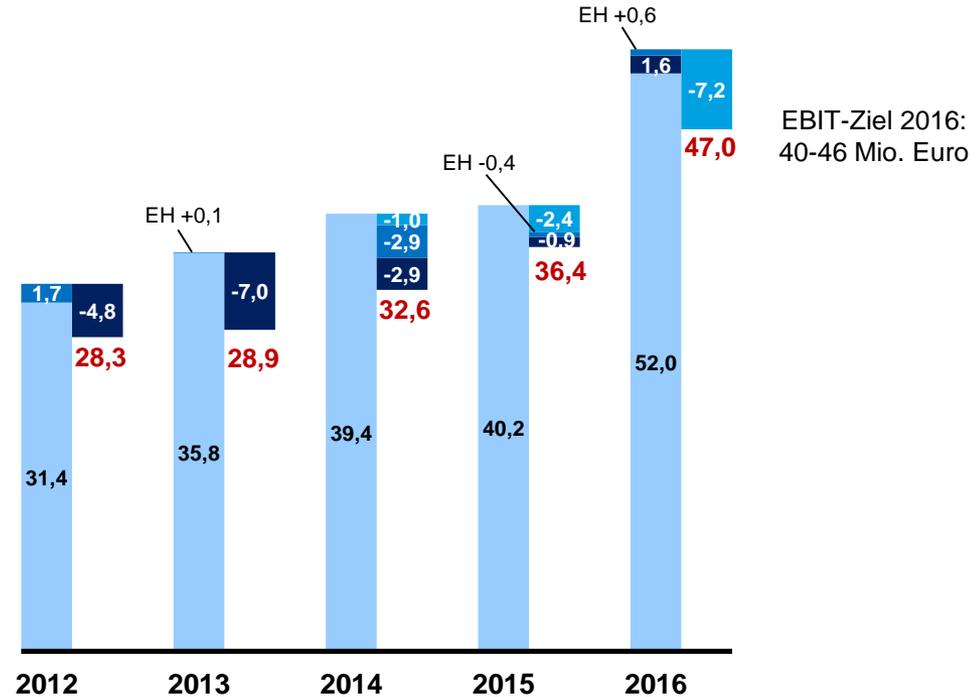
EBIT Q4 in Mio. Euro

+5,3%



EBIT Q1-4 in Mio. Euro

+29,2%



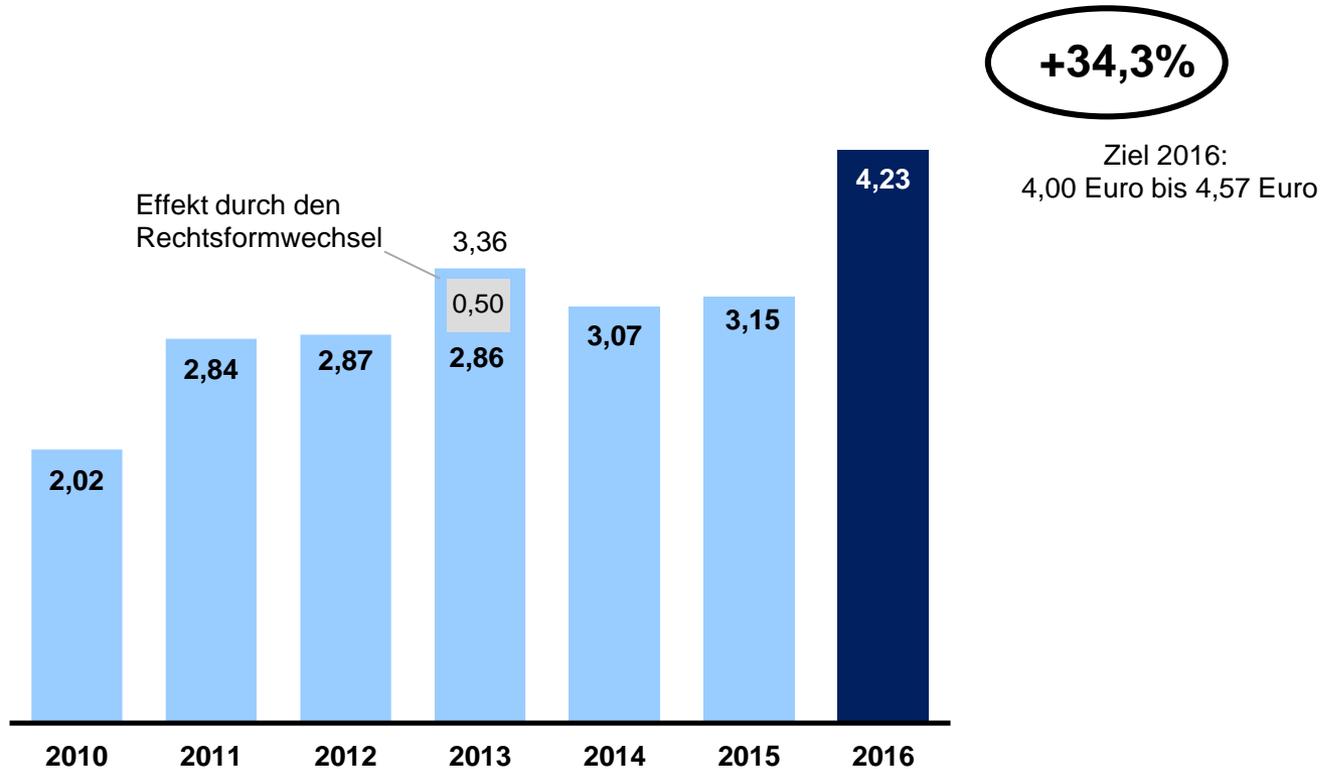
- Fotofinishing (FF)
- Einzelhandel (EH)
- Kommerzieller Online-Druck (KOD)
- Sonstiges (S)

► **Alle Stammgeschäftsfelder (FF, EH, KOD) tragen zur Ergebnisverbesserung bei**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Ergebnis je Aktie

in Euro



► Ergebnis je Aktie erhöht und Ziel 2016 erreicht

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

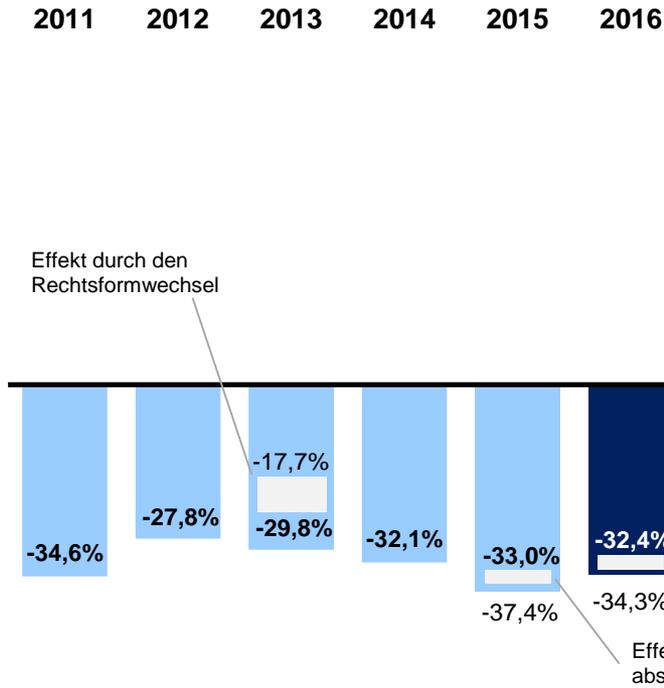
5. Ausblick 2017

6. Q&A

Ergebnis nach Steuern

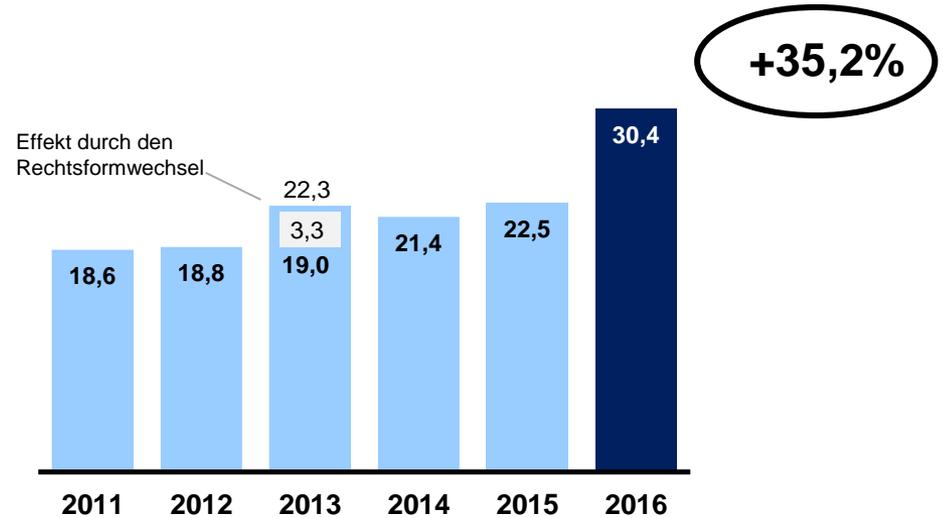
Ertragsteuerquote

in %



Ergebnis nach Steuern

in Mio. Euro



► **V.a. nicht steuerwirksame Goodwill-Abschreibungen erhöhen die ausgewiesene Steuerquote in 2016**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben.

Konzern GuV-Darstellung

In Millionen Euro	Q1-4 2015	% v. Umsatz	Q1-4 2016	% v. Umsatz	Delta* %	Delta* m€
Umsatzerlöse	554,2	100,0%	593,1	100,0%	+7,0	+38,9
Bestandsveränderung	0,4	0,1%	-0,5	-0,1%	-	-0,9
Andere aktivierte Eigenleistung	0,9	0,2%	0,8	0,1%	-8,7	-0,1
Sonstige betriebliche Erträge	19,6	3,5%	20,8	3,5%	+6,1	+1,2
Materialaufwand	-162,2	-29,3%	-168,6	-28,4%	-3,9	-6,4
Rohergebnis	412,8	74,5%	445,6	75,1%	+7,9	+32,7
Personalaufwand	-143,7	-25,9%	-153,4	-25,9%	-6,7	-9,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-194,0	-35,0%	-201,9	-34,0%	-4,1	-7,9
EBITDA	75,1	13,6%	90,3	15,2%	+20,2	+15,2
Abschreibungen	-38,7	-7,0%	-43,3	-7,3%	-11,8	-4,6
EBIT	36,4	6,6%	47,0	7,9%	+29,2	+10,6
Finanzerträge	0,4	0,1%	0,9	0,1%	-114,8	+0,5
Finanzaufwendungen	-0,9	-0,2%	-1,7	-0,3%	-95,5	-0,8
EBT	35,9	6,5%	46,2	7,8%	+28,5	+10,3
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-13,5	-2,4%	-15,8	-2,7%	+17,5	-2,4
Ergebnis nach Steuern (auf die Aktionäre der KGaA entfallend)	22,5	4,1%	30,4	5,1%	+35,2	+7,9

Verteilung der Umsatzerlöse:
 452,0 m€ Fotofinishing (VJ: 414,9 m€)
 54,9 m€ Einzelhandel (VJ: 60,8 m€)
 84,0 m€ KOD (VJ: 77,8 m€)
 2,2 m€ Sonstiges (VJ: 0,6 m€)

(+) Verkauf Smilebooks USA
(+) Verkauf Standort Graudenz (PL)
(+) Mehrerträge durch Auflösung Rückstellungen

(-) Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck (On-Site-Papier; Offset)
(+) Einzelhandel

(-) Tarifeffekte und mehr Mitarbeiter in FF und KOD
(+) Mitarbeiterreduktion im EH

(-) Werbekosten
(-) Instandhaltungen Maschinen

(+/-) Abschreibungen auf Sachanlagen
(-) Goodwill Mehr-Abschreibung

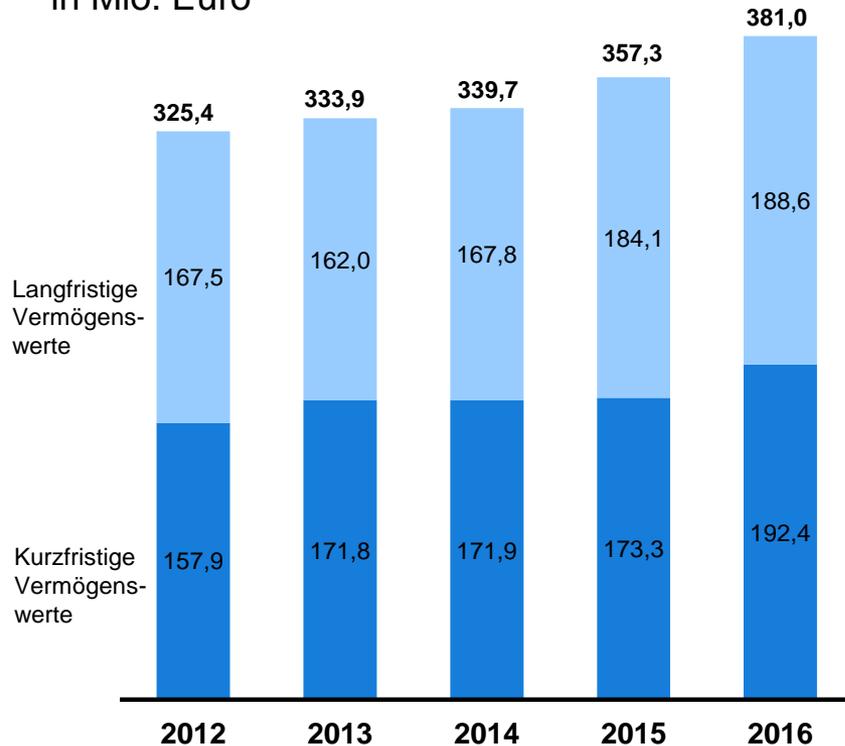
(-) Ergebnisinduziert
(-) Steuerlich nicht abzugsfähige Positionen

Es werden nur die wesentlichen Veränderungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanz zum 31. Dezember

Aktiva in Mio. Euro



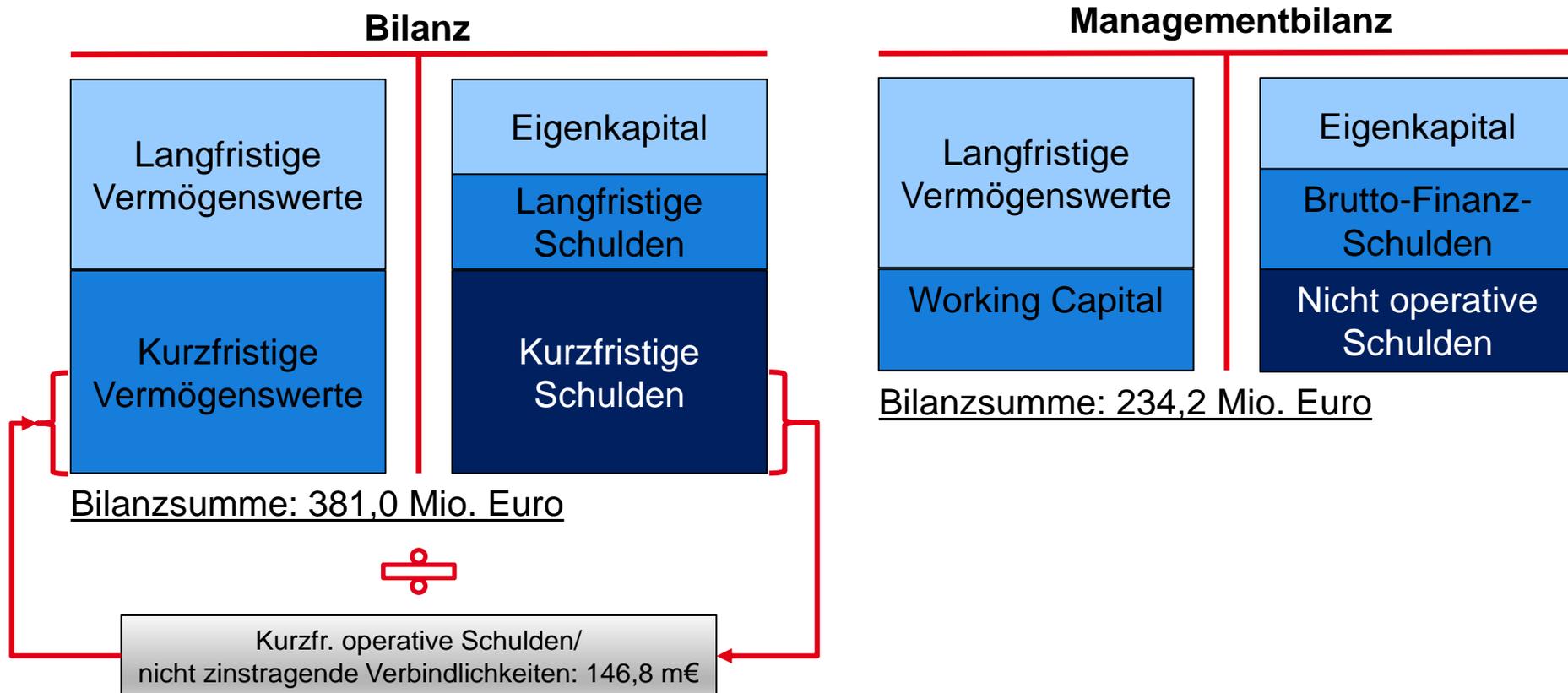
Passiva in Mio. Euro



- ▶ **Ergebniswachstum lässt Eigenkapitalquote weiter steigen: 53,8%**
- ▶ **Goldene Bilanzregel eingehalten: Langfristige Vermögenswerte sind langfristig finanziert**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Von der Bilanz zur Management-Bilanz

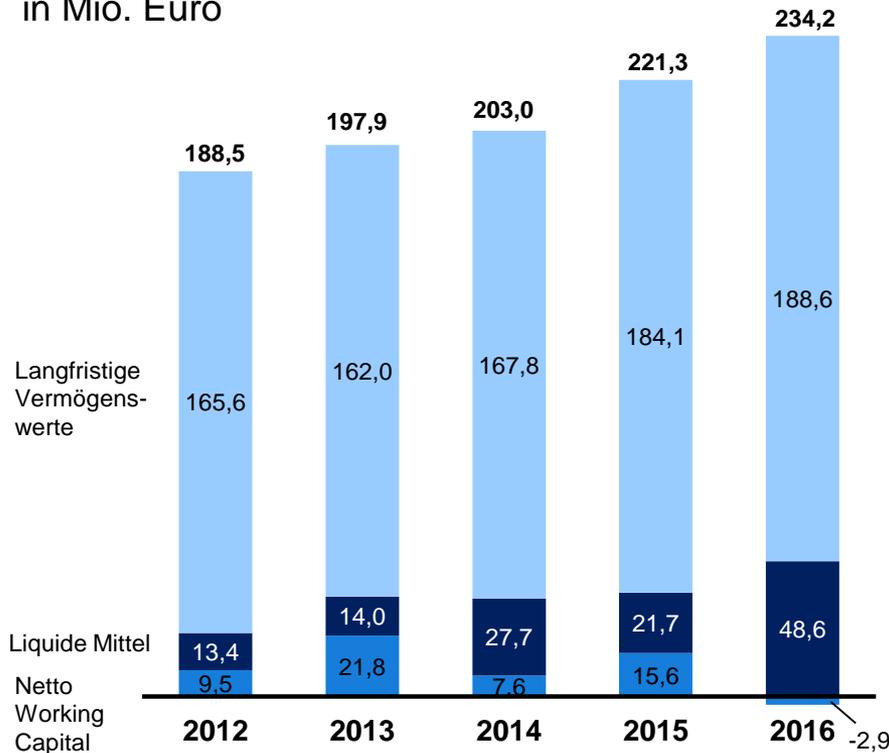


- ▶ In der Management-Bilanz wird die Bilanzsumme auf die zu „bedienenden“ (durch Dividenden oder Zinsen) Kapitalelemente reduziert

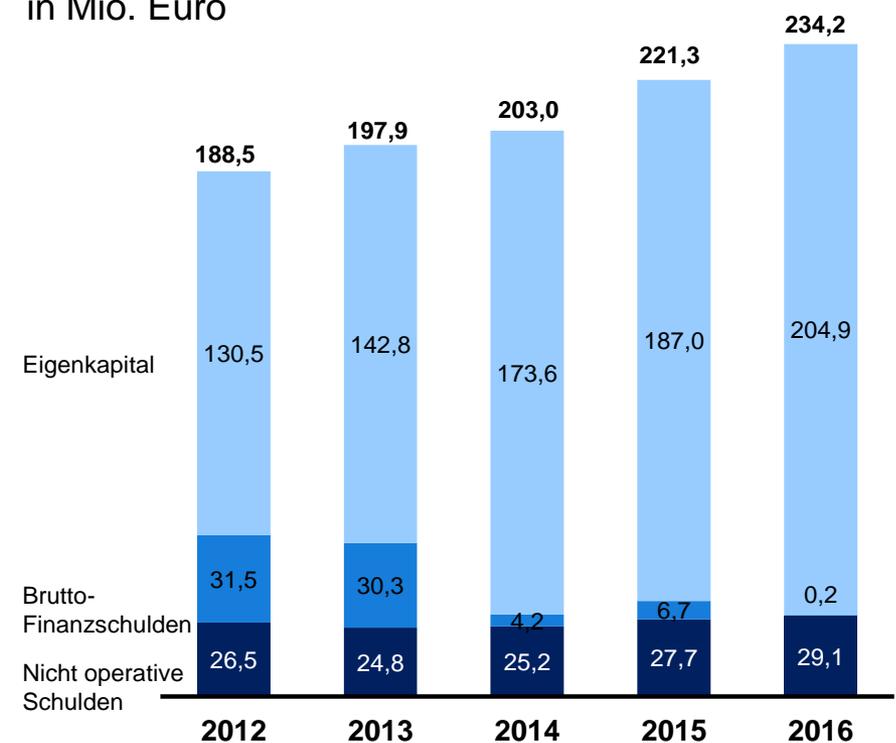
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Management-Bilanz zum 31. Dezember

Capital Employed in Mio. Euro



Capital Invested in Mio. Euro



- ▶ **Operatives Netto-Working Capital sinkt wegen Forderungsrückgang und geschäftsbedingtem Anstieg der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen**
- ▶ **Sonstiges Netto-Working Capital trägt sogar zur Finanzierung bei**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Capital Employed I

In Millionen Euro	31.12. 2015	% v. CE	31.12. 2016	% v. CE	Delta %	Delta m€
Sachanlagen	108,6	49,0 %	124,5	53,2 %	+14,7 %	+16,0
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	5,1	2,3 %	4,9	2,1 %	-4,2 %	-0,2
Geschäfts- oder Firmenwert	32,7	14,8 %	25,8	11,0 %	-20,9 %	-6,8
Immaterielle Vermögenswerte	23,6	10,6 %	19,2	8,2 %	-18,4 %	-4,3
Finanzanlagen	4,3	1,9 %	6,2	2,6 %	+45,0 %	+1,9
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	0,5	0,2 %	0,0	0,0 %	-100 %	-0,5
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1,6	0,7 %	0,5	0,2 %	-71,0 %	-1,2
Langfristig übrige Forderungen und Vermögenswerte	0,4	0,2 %	0,6	0,3 %	+55,4 %	+0,2
Aktive latente Steuern	7,3	3,3 %	6,8	2,9 %	-7,1 %	-0,5
Langfristige Vermögenswerte	184,1	83,2 %	188,6	80,5 %	+2,5 %	+4,5
Vorräte	50,7	22,9 %	49,4	21,1 %	-2,6 %	-1,3
+ kurzfristige Forderungen aus LuL	90,4	40,9 %	84,2	35,9 %	-6,9 %	-6,3
Operatives Brutto-Working Capital	141,1	63,8 %	133,5	57,0 %	-5,4 %	-7,6
- kurzfristige Verbindlichkeiten aus LuL	90,9	41,1 %	96,1	41,0 %	+5,7 %	+5,2
Operatives Netto-Working Capital	50,2	22,7 %	37,5	16,0 %	-25,4 %	-12,8

(+) Investitionen > Abschreibungen
(Investitionen v.a. in On-Site Finishing und Druckmaschinen)

(-) Impairments
(CEWE UK, DeinDesign, futalis)

(-) Abschreibungen > Investitionen

(+) V.a. Wandlung Darlehen in Anteile
(+) Beiträge Start-Up Fonds
(HTGF und Capnamic)

(-) Wandlung Darlehen in Anteile

(-) Handelswaren
(-) Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe
(Fotopapier; Offsetdruck)

(-) Vorzeitige Zahlung eines Handelspartners
(+) Korrelation mit Umsatzwachstum

(+) Umsatzbedingter Anstieg FF und KOD
(-) Einzelhandel (Weniger Bevorratung)

Es werden nur die wesentlichen Veränderungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Capital Employed II

In Millionen Euro	31.12. 2015	% v. CE	31.12. 2016	% v. CE	Delta %	Delta m€
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	1,2	0,5 %	0,5	0,2 %	-54,6 %	-0,6
+ Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	1,1	0,5 %	1,3	0,6 %	+15,6 %	+0,2
+ Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2,5	1,1 %	3,0	1,3 %	+20,9 %	+0,5
+ Kurzfr. Übrige Forderungen und Vermögenswerte	5,7	2,6 %	5,5	2,3 %	-3,7 %	-0,2
Sonstiges Brutto-Working Capital	10,5	4,7 %	10,3	4,4 %	-1,4 %	-0,1
- Kurzfristige Steuerschulden	7,1	3,2 %	11,3	4,8 %	+58,3 %	+4,1
- Kurzfristige übrige Rückstellungen	2,9	1,3 %	3,5	1,5 %	+18,6 %	+0,5
- Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	0,3	0,2 %	1,5	0,6 %	+321 %	+1,1
- Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	34,7	15,7 %	34,5	14,7 %	-0,6 %	-0,2
Kurzfristige übrige Schulden	45,1	20,4 %	50,7	21,6 %	+12,4 %	+5,6
Sonstiges Netto-Working Capital	-34,6	-15,6 %	-40,4	-17,2 %	-16,6 %	-5,7
Operatives Netto-Working Capital	50,2	22,7 %	37,5	16,0 %	-25,4 %	-12,8
Sonstiges Netto-Working Capital	-34,6	-15,6 %	-40,4	-17,2 %	-16,6 %	-5,7
Netto-Working Capital	15,6	7,0 %	-2,9	-1,2 %	-119 %	-18,5
Langfristige Vermögenswerte	184,1	83,2 %	188,6	80,5 %	+2,5 %	+4,5
+ Netto Working Capital	15,6	7,0 %	-2,9	-1,2 %	-119 %	-18,5
+ Liquide Mittel	21,7	9,8 %	48,6	20,7 %	+124 %	+26,9
Capital Employed	221,3	100,0 %	234,2	100,0 %	+5,8 %	+12,9

(+) Ergebnisinduzierte Erhöhung der Steuerschulden

(+) Put-Option aus Kaufvertrag
(DeinDesign Alt-Gesellschafter)

Es werden nur die wesentlichen Veränderungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Capital Invested

In Millionen Euro	31.12. 2015	% v. CI	31.12. 2016	% v. CI	Delta %	Delta m€
Eigenkapital	187,0	84,5 %	204,9	87,5 %	+9,6 %	+17,9
Lfr. Rückstellungen für Pensionen	22,9	10,4 %	25,5	10,9 %	+11,0 %	+2,5
Lfr. passive latente Steuern	4,1	1,8 %	2,9	1,2 %	-28,3 %	-1,2
Lfr. übrige Rückstellungen	0,2	0,1 %	0,0	0,0 %	-100 %	-0,2
Lfr. finanzielle Verbindlichkeiten	0,0	0,0 %	0,2	0,1 %	-	+0,2
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	0,5	0,2 %	0,5	0,2 %	+1,0 %	+0,0
Nicht operative Schulden	27,7	12,5 %	29,1	12,4 %	+5,2 %	+1,4
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	1,8	0,8 %	0,0	0,0 %	-100 %	-1,8
+ kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4,9	2,2 %	0,2	0,1 %	-95,7 %	-4,7
Brutto Finanzschulden	6,7	3,0 %	0,2	0,1 %	-96,9 %	-6,5
Capital Invested	221,3	100,0 %	234,2	100,0 %	+5,8 %	+12,9

(+) Eigenkapital

- +30,4 m€ Ergebnis nach Steuern
- 11,5 m€ Dividendenzahlung
- 0,9 m€ Erfolgsneutrale Erträge/Aufw.
- 1,3 m€ Erwerb eigene Anteile
- +0,3 m€ Verkauf eigene Anteile
- +1,0 m€ Kapitalrücklage

(-) Tilgung

(-) Tilgung

Es werden nur die wesentlichen Veränderungen zum Vorjahr erläutert.

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Free Cash Flow

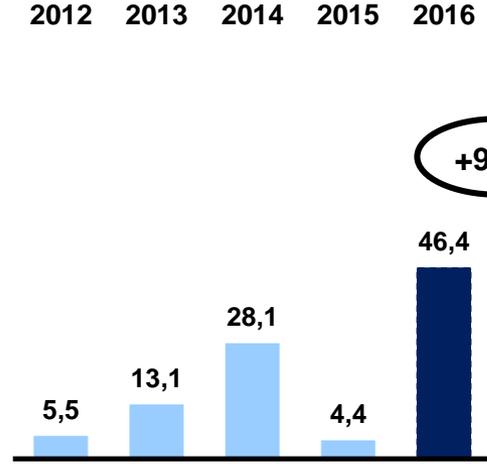
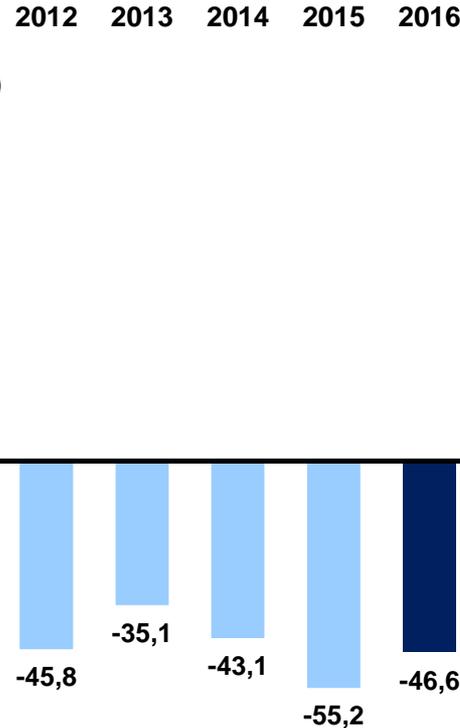
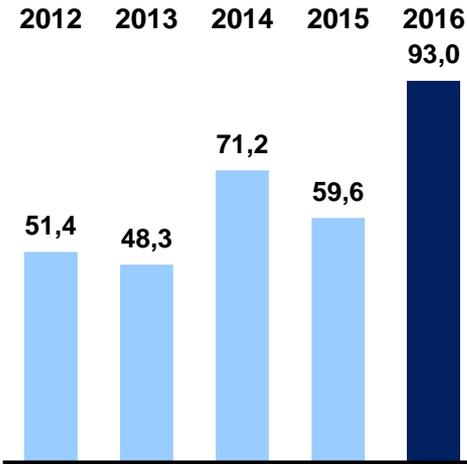
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit
in Mio. Euro

+

Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit
in Mio. Euro

=

Free Cash Flow
in Mio. Euro



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

- ▶ Operatives Ergebnis und Working-Capital-Effekte lassen Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit auf 93,0 Mio. Euro steigen
- ▶ Reduzierter Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit trägt auch zur Free Cash Flow-Verbesserung bei

Kapitalflussrechnung

In Millionen Euro

	Q1-4 2015	Q1-4 2016	Delta %	Delta Mio. €
EBITDA	75,1	90,3	20,2%	15,2
+/- zahlungsunwirksame Effekte	1,3	1,2	-11,5%	-0,2
+ Abnahme operative Netto-Working Capital	-13,8	11,8	-	25,6
- Zunahme sonstiges Netto-Working Capital	6,0	0,7	-88,9%	-5,4
- gezahlte Steuern	-9,1	-11,8	-29,0%	-2,7
+ erhaltene Zinsen	0,0	0,8	>1.000%	0,8
= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	59,6	93,0	56,0%	33,4
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-38,3	-49,0	-28,0%	-10,7
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen / Akquisitionen	-15,4	0,0	-	15,4
- Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen	-2,3	-0,6	75,3%	1,7
+ Zuflüsse aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	0,1	0,0	-93,4%	-0,1
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten	0,6	2,9	406%	2,4
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-55,2	-46,6	15,6%	8,6
= Free-Cash Flow	4,4	46,4	954%	42,0
- Gezahlte Dividenden	-11,1	-11,5	3,6%	-0,4
- Erwerb von eigenen Anteilen	0,0	-1,3	-	-1,3
+ Verkauf von eigenen Anteilen	0,1	0,0	-	-0,1
- Aktienoptionspläne	-0,3	0,1	-	0,3
+ Zuflüsse (+) / Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	1,6	-6,5	-	-8,1
- Gezahlte Zinsen	-0,7	-0,6	17,9%	0,1
+ Sonstige Finanztransaktionen	0,0	0,0	-120%	0,0
= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10,3	-19,8	-91,2%	-9,4

- Bestandsabbau Vorräte
- Abbau von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (u.a. vorzeitige Zahlungen von Handelspartner)
- Zunahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Gesunkene Umsatzsteuerzahlungen

Gestiegene Ertragsteuerzahlungen

Zinserträge aus Steuererstattung für Forderungsverzicht Frankreich

Höhere Investitionen in Digital- und Offsetdruck sowie Gebäude OL

Im Vorjahr Erwerb von DeinDesign und futalis

Verkauf von Maschinen und Gebäude in Graudenz, Polen

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

ROCE per 31. Dezember (Konzern gesamt)

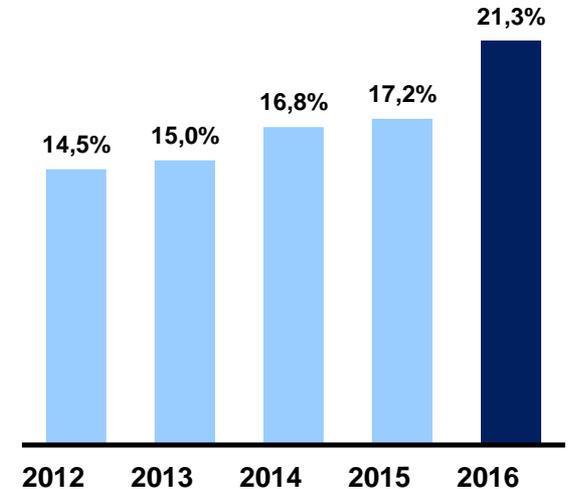
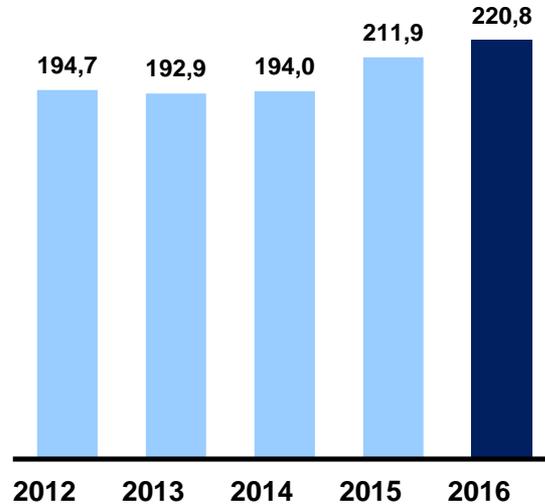
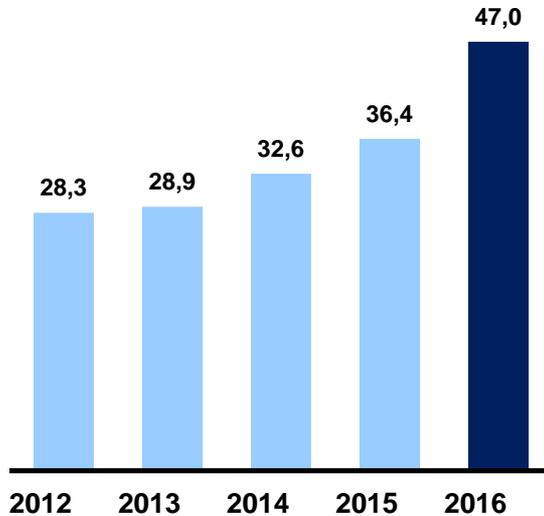
12-Monats-EBIT
in Mio. Euro

÷

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

=

ROCE*
in %



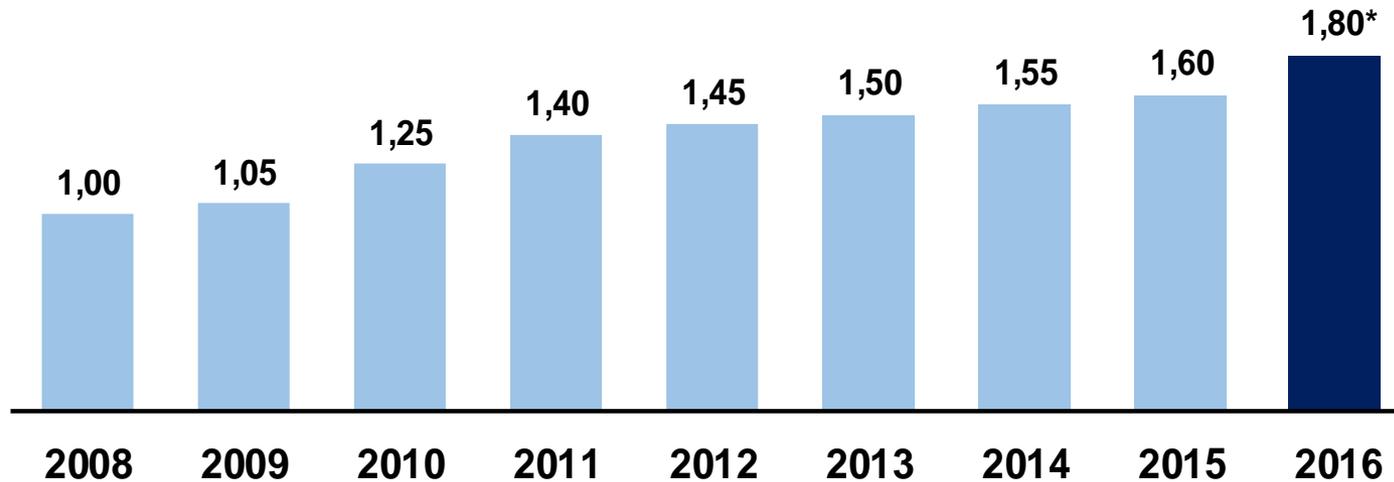
- ▶ **Ergebnisentwicklung lässt ROCE auf 21,3% steigen**
- ▶ **ROCE deutlich größer als WACC**: CEWE schafft Wert**

* Return On Capital Employed
** Weighted Average Cost of Capital

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Dividende

Dividende
in Euro



- ▶ Die Dividende für das Geschäftsjahr 2016 soll auf 1,80 Euro steigen
- ▶ Seit der Analog/Digital-Transformation: Achte Dividendensteigerung in Folge

* Dividendenvorschlag des Vorstands und Aufsichtsrats für die Hauptversammlung am 31. Mai 2017

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

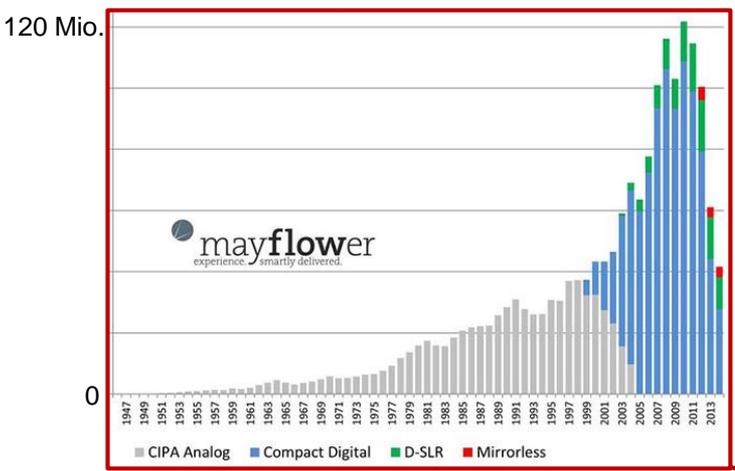
4. Innovation

5. Ausblick 2017

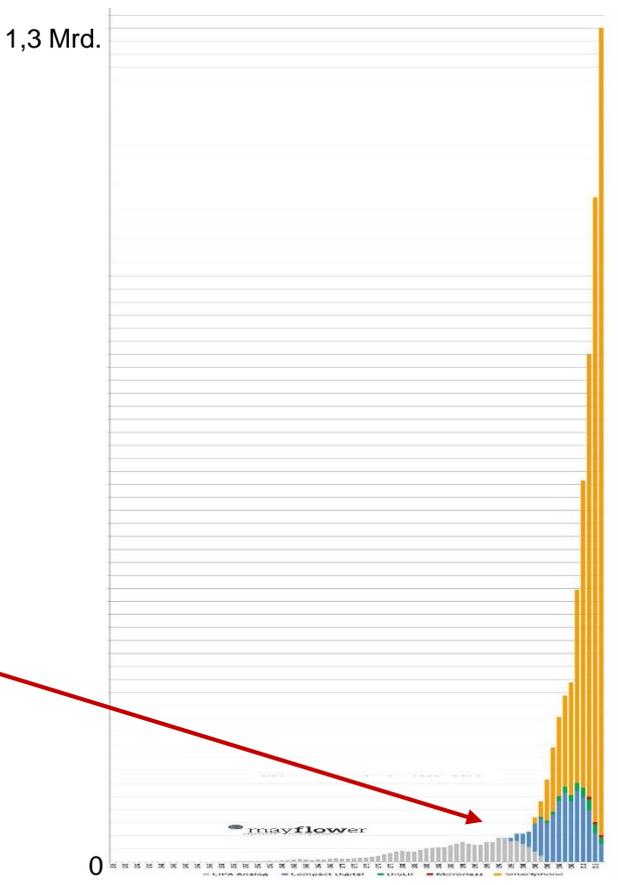
6. Q&A

Kamera Produktionszahlen 1947 bis 2014 weltweit

Produktionsvolumen Kameras ...



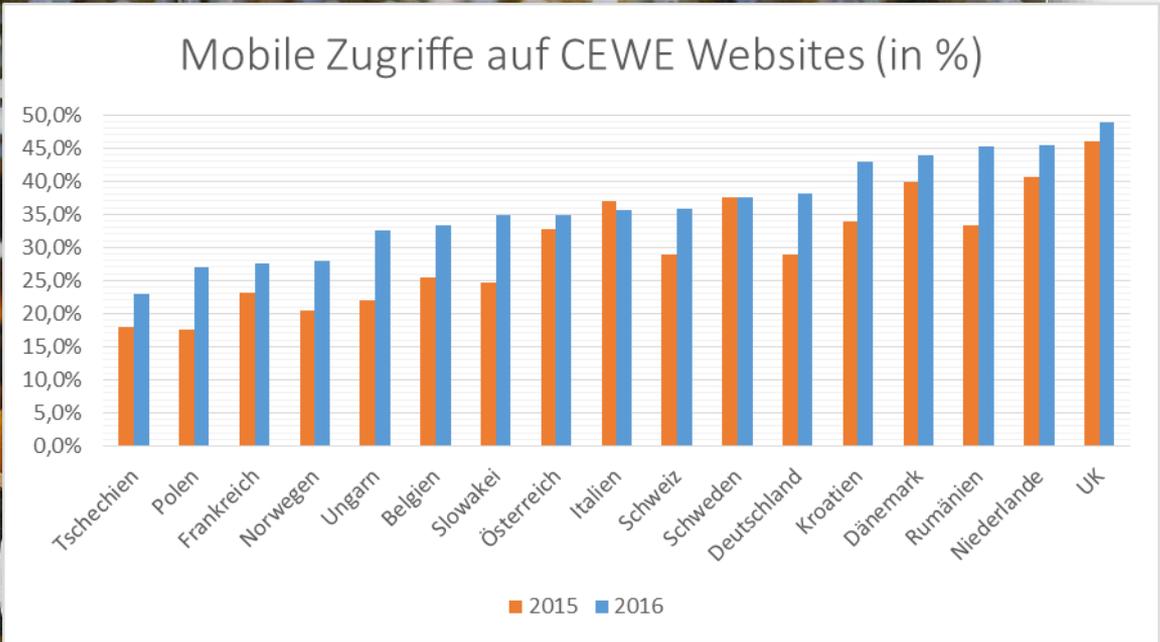
... mit Smartphones



▶ Das Smartphone ist das wichtigste „picture taking device“

Quelle: mayflower

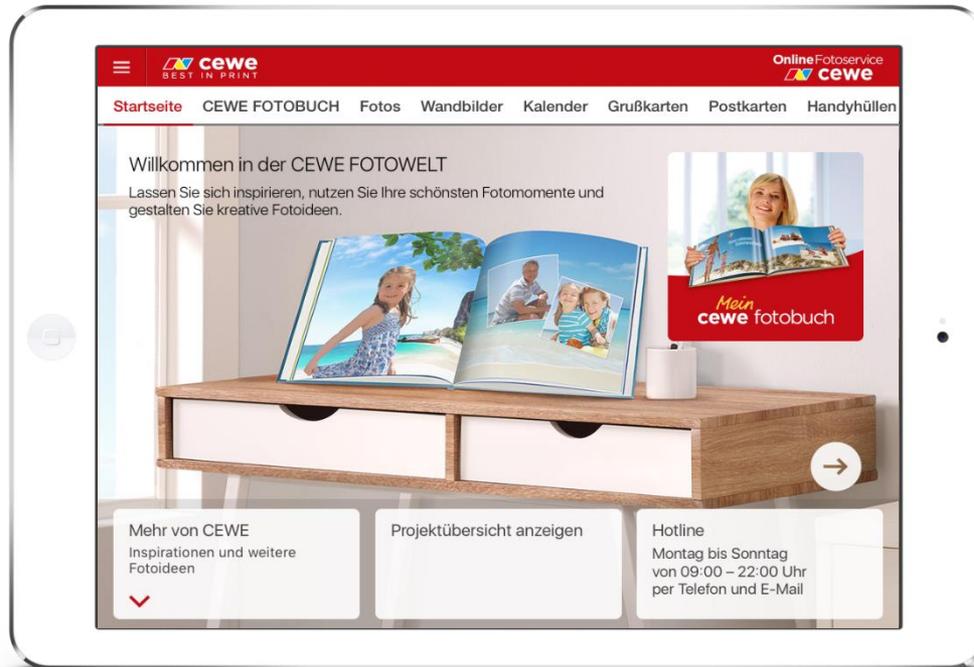
Neue Transformation: Bildaufnahme und Informationssuche



© Stern

- ▶ **Bildaufnahme Gewohnheiten ändern sich**
- ▶ **Kompaktkameras werden durch Smartphones ersetzt**

CEWE FOTOWELT App



CEWE FOTOBUCH

CEWE Fotobuch ist ein Top-Anbieter. Sein Album überzeugt qualitativ in allen Belangen: Verarbeitung, Druckqualität und die Gestaltungs-Software sind auf einem Spitzenniveau – genauso die App für Handys/ Tablets.

Daniel Bader



TESTÜBERSICHT: Fotobuch per App erstellen

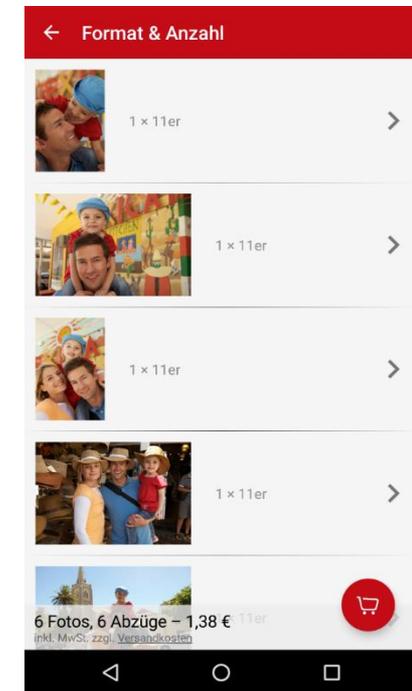
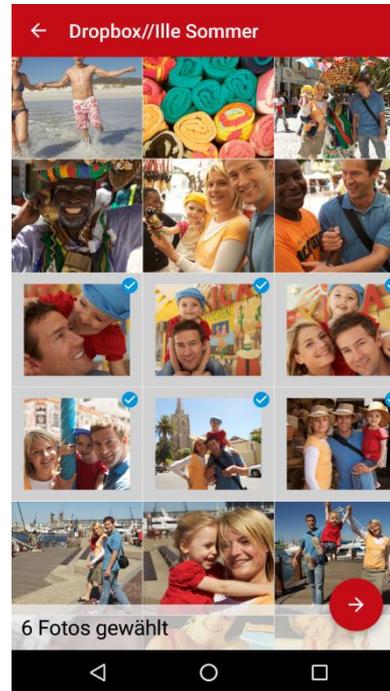
Anbieter http:// PC Tipp-Wertung	Testergebnisse 1)	Fazit	• Buchart • Preis/Seltenpreis in Fr. • Versandkosten in Fr.	• Apps für • Erstellzeit • Versanddauer
Aldi Suisse aldi-suisse.photos.ch PREISTIPP ★★★★★	Software: 80% Buchqualität: 85%	↕ bestes Preis-Leistungs-Verhältnis, Bedienung, Versandtempo ⚠ beschränkte Formate, bei Hardcover auf 50 Seiten limitiert, keine Social-Media-Anbindung, kein echtes Fotopapier	• Hardcover, 20 × 20 cm, 48 Seiten • 37,90/0,78 • 6,45	• Android, iOS • 25 Minuten • 5 Tage
Bookfactory bookfactory.ch ★★★★★	Software: 80% Buchqualität: 85%	↕ Bedienung, Autofill-Assistent, personalisierte Bücher, starke Social-Media-Anbindung ⚠ keine Android-App, kein echtes Fotopapier, teuerster Seitenpreis	• Hardcover, 20,5 × 20,5 cm, 50 Seiten • 75,15/1,50 • 6,90	• iOS • 20 Minuten • 5 Tage
Cewe Fotobuch (Migros, Plauen) colorfotoservice.ch TESTSIEGER ★★★★★	Software: 100% Buchqualität: 90%	↕ Buchqualität, sehr gute Fotobuchauswahl, starke Social-Media-Anbindung, Bedienung, Druck auf echtem Fotopapier, Abholservice in Migros-Filiale, Autofill-Assistent	• Hardcover, 21 × 21 cm, 50 Seiten • 52,80/1,05 • 4,90	• Android, iOS • 20 Minuten • 6 Tage
Fotocharly fotocharly.ch	Software: 80%	↕ Bedienung, Fotobuchauswahl, Autofill-Assistent, Druck auf echtem Fotopapier, Social-Media-	• Hardcover, 20 × 20 cm, 48 Seiten	• Android, iOS • 20 Minuten

+ Buchqualität, sehr gute Fotobuchauswahl, starke Social-Media-Anbindung, Bedienung, Druck auf echtem Fotopapier, Abholservice in Migros-Filiale, Autofill-Assistent

- ▶ **Bildaufnahme- und Bestelldesice werden „eins“**
- ▶ **Freude am Foto, immer, überall und mit jedem Gerät**
- ▶ **COLORFOTO: „Mobile klappt’s für iOS und Android Geräte – TOP!“**

CEWE FOTOS – Brillante Fotoabzüge vom Smartphone

- Single Purpose App
- Anbindung an Cloudlösungen
- Bestellung von Abzügen:
9er, 10er, 11er, 13er
- Neue Foto- und Formatauswahl
- **NEU! Premium-Fotos bis 16:9**
- Verfügbar in DE für Android und iOS
- Weitere Version für Windows Mobile
- Sichere, drahtlose Übertragung
zur CEWE FOTOSTATION



► Single Purpose App vs. Multi Purpose App

CEWE FOTOSTATION – Der Botschafter für Handyfotografie

- Neues Design im CI von CEWE
- Kabel (Smartphone Connector)
- Neues Video mit Fokus auf Smartphones
- Sichere WLAN Schnittstelle
- Integration in die CEWE App



- ▶ **Fast 50% der Sofortbilder kommen von mobilen Endgeräten**

CEWE POSTCARD - Engagement

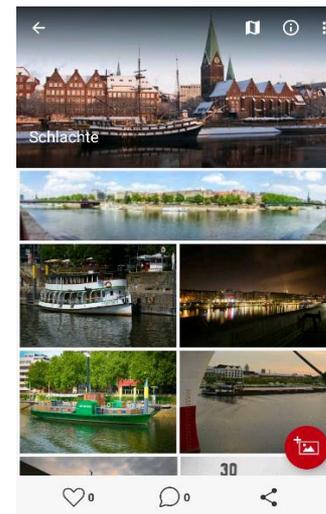
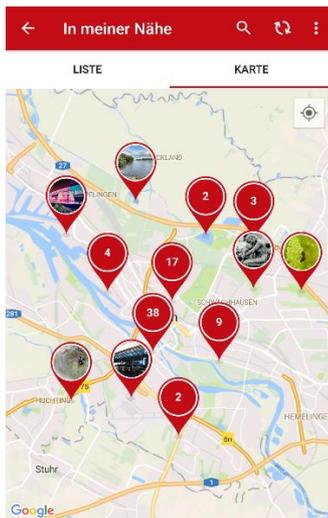
- Eigenständige App für Direktpostkartenversand (Urlaub)
- Zielgerichtete Vermarktung in den Stores (80.000 Foto Apps meist von Start-ups)



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

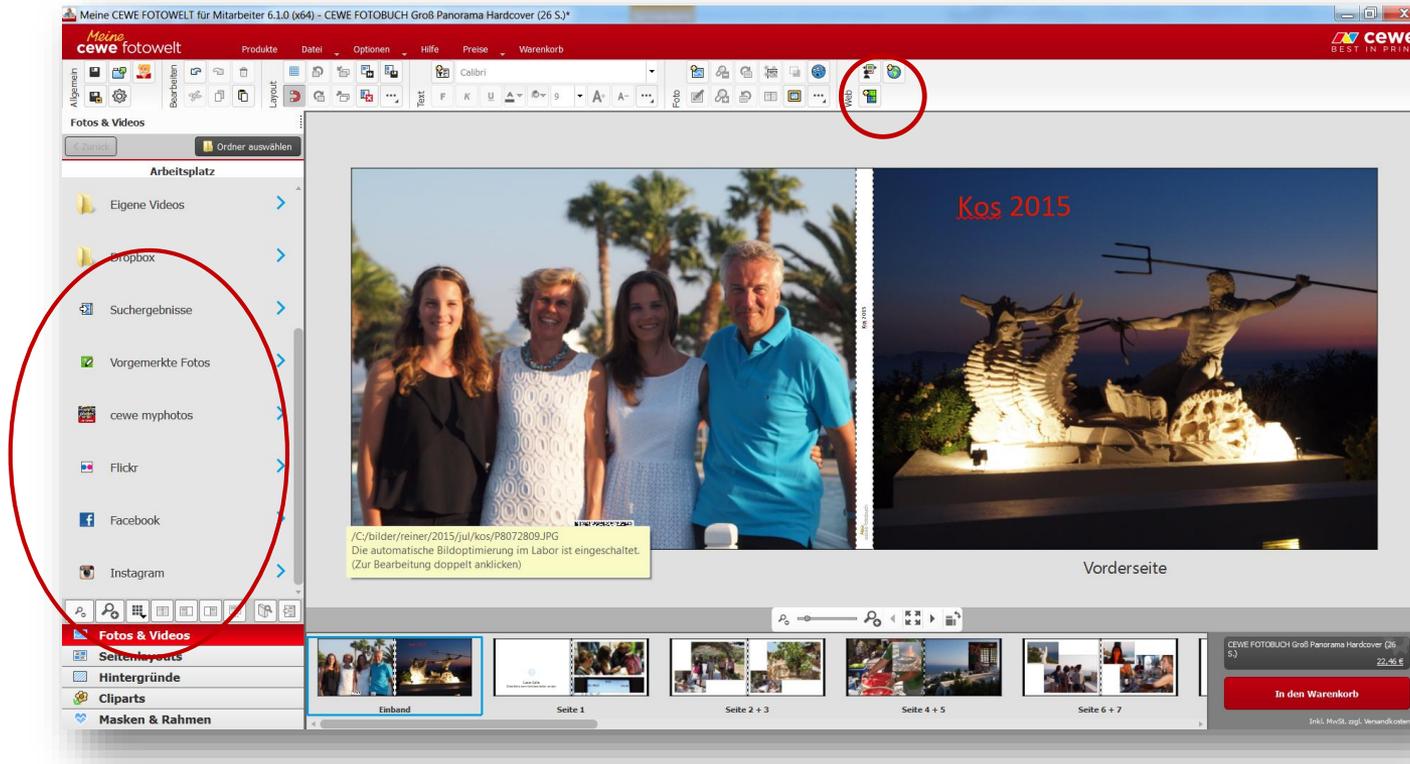
CEWE MYTRAVEL (Friendly User Test für Android)

- Die Reise App für Fotofreunde
- Tolle Orte entdecken
- Schöne Fotos machen
- Mit anderen teilen
- Eigene Points of Interest (POIs) erstellen
- Aktuell in DE auf Android



► **Community für reisefreudige Fotografen**

Meine CEWE FOTOWELT – Soziale Netzwerke und Cloud



TESTSIEGER

**Stiftung
Warentest**

test

GUT (2,1)

CEWE FOTOBUCH

Baugleich mit
CEWE FOTOBUCH bei
Fotoservice.saturn.de

Im Test:
12 Fotobuch-Anbieter

Ausgabe 11/2015

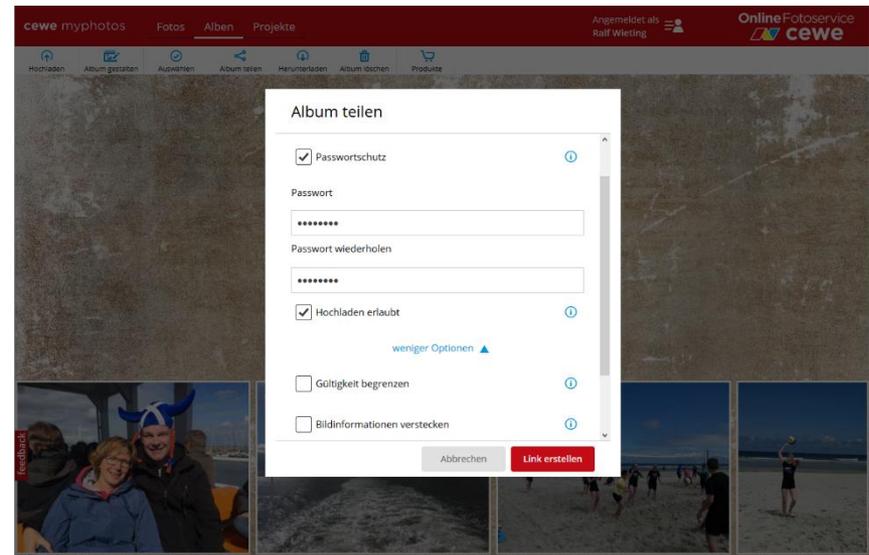
www.test.de

15JH06

- ▶ Spinne im Netz (CEWE MYPHOTOS, Facebook, Flickr, Dropbox, Instagram)
- ▶ CEWE FOTOBUCH Assistent unterstützt noch besser mit KI und MI

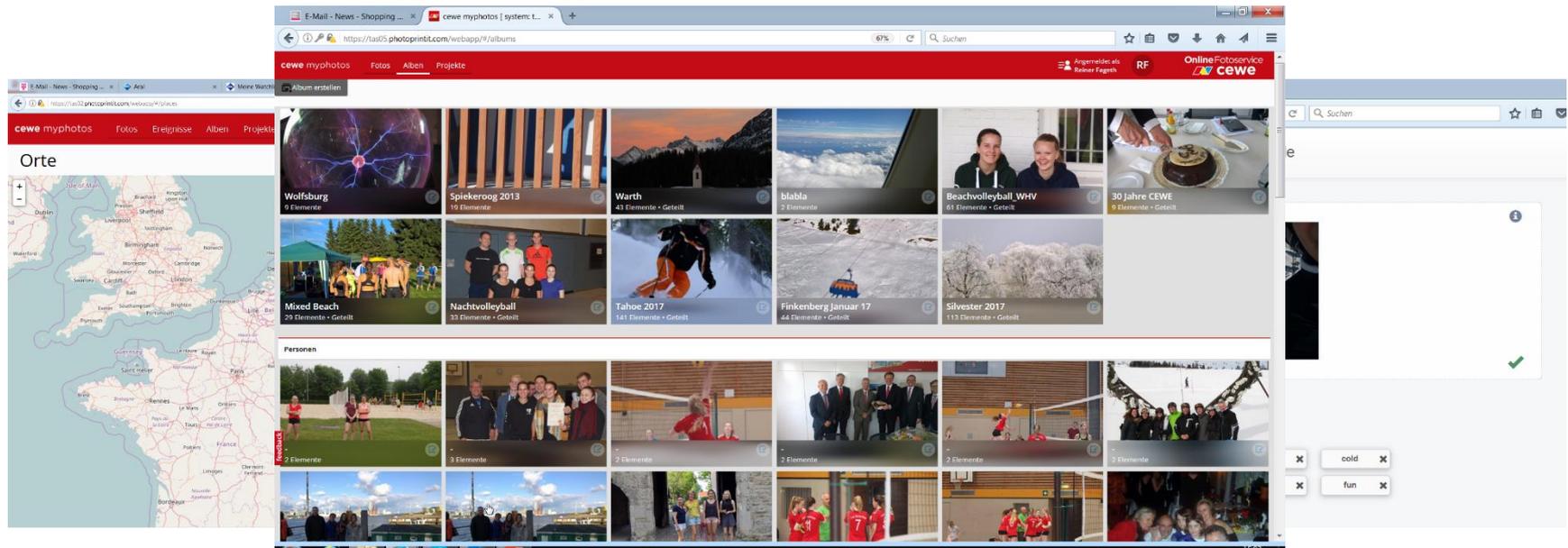
CEWE MYPHOTOS - Gruppenmodus

Mit dem neuen Gruppenmodus kann man Freunde und Verwandte einladen, ihre Fotos in ein gemeinsames Album hochzuladen.



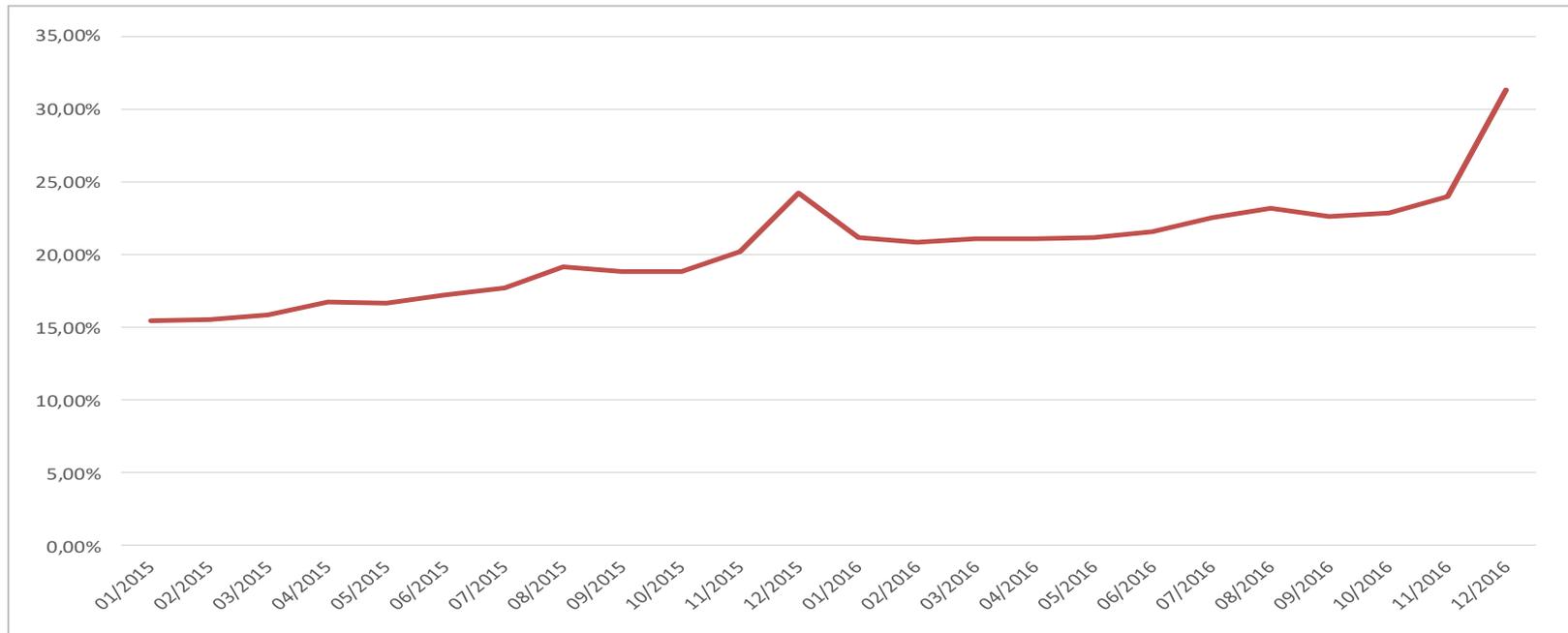
CEWE MYPHOTOS - Nutzung

- Mehr als 110.000 Kunden haben CEWE MYPHOTOS schon genutzt
- Etwa 20% davon sind „Neukunden“, über 4% nutzen bezahlte Storage
- Bestandskunden nutzen es zum sicheren Archivieren der wichtigen Bilder und Projekte
- Weitere Nutzungsanreize schaffen um sich mit der Fotografie und Produkten zu beschäftigen (Orte, Suchbegriffe, Gesichtserkennung, ...)



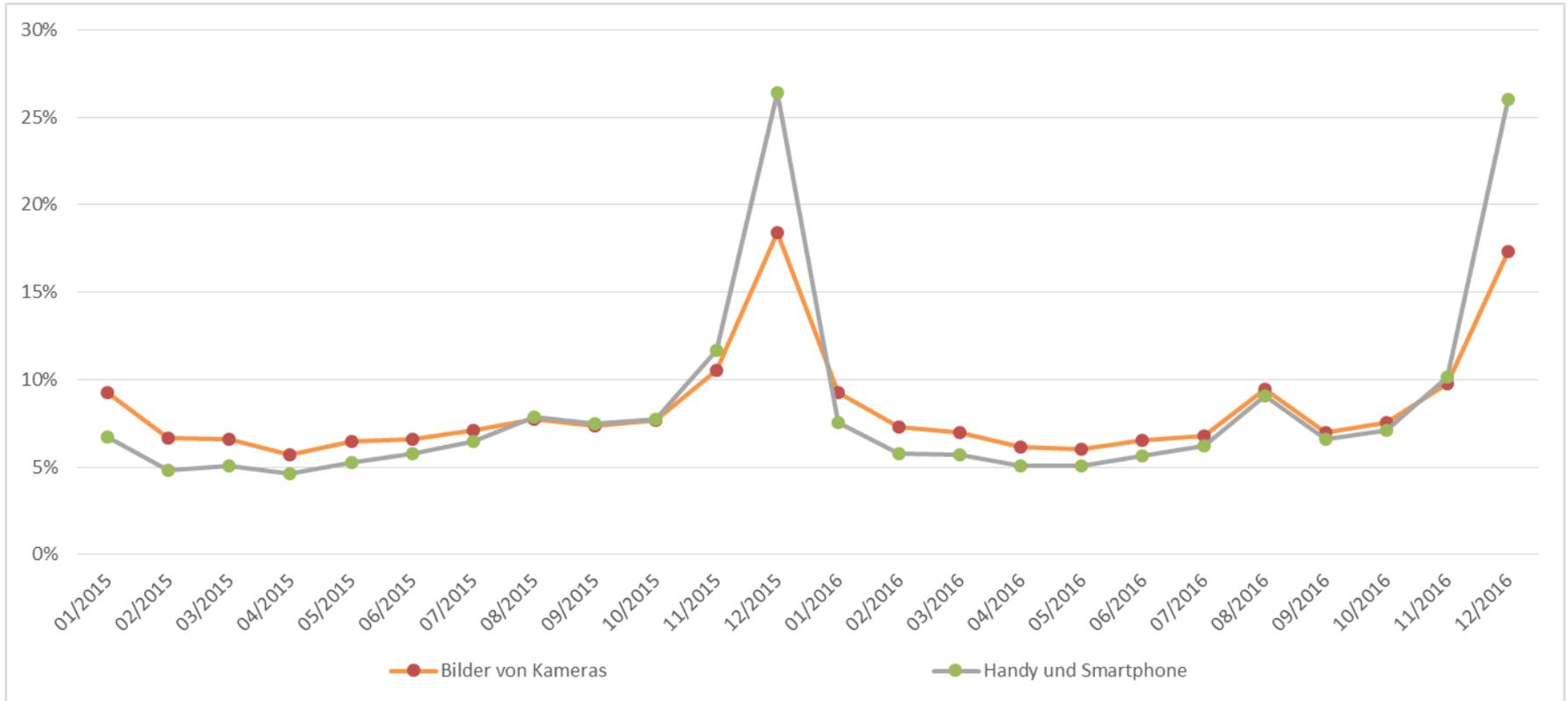
Bilder von Smartphones bei CEWE

Anteil der Bilder von Smartphones in der Produktion steigt stetig



- ▶ **CEWE Kunden mit Smartphones nutzen vor allem auch klassische Bestellwege**
- ▶ **Megatrend der Personalisierung bleibt auch bei Smartphones bestehen!**

Saisonalität Smartphones vs. klassische Digitalkameras



- ▶ **Sogar höhere Saisonalität (in Produktion)**
- ▶ **Aufnahmen genauso wertvoll für hoch emotionale Geschenke an Weihnachten**

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

5. Ausblick 2017

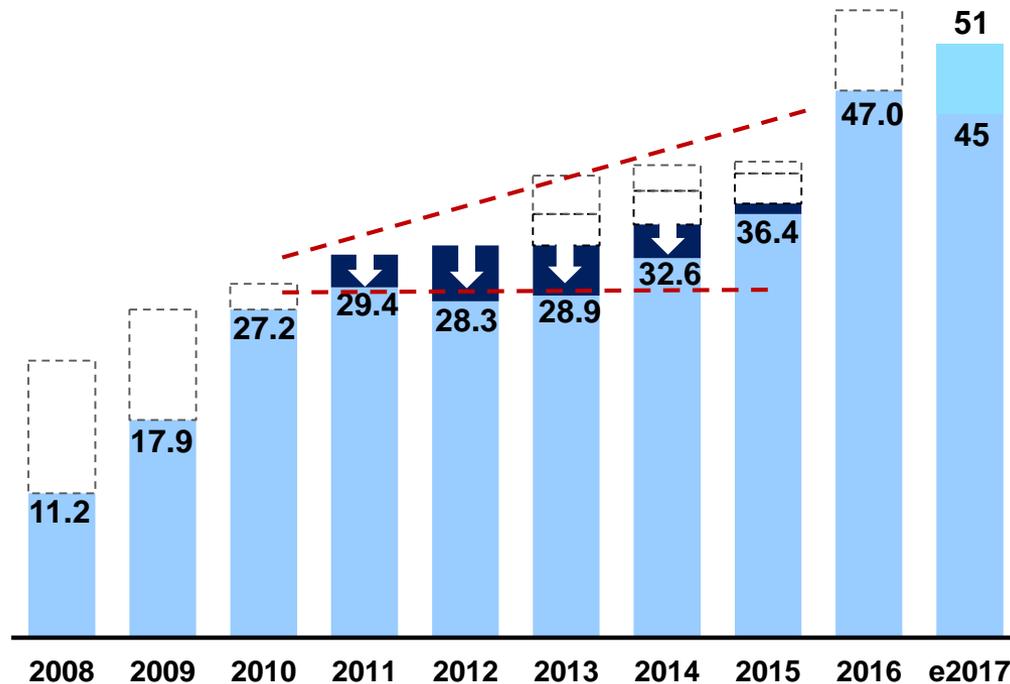
6. Q&A

Ausblick 2017

Zielsetzungen		Ist 2016	Plan 2017	Veränderung
Digitalfotos	Mrd. Stück	2,18	2,08 bis 2,18	-4% bis 0%
Fotos von Filmen	Mrd. Stück	0,06	0,040 bis 0,045	-29% bis -20%
Fotos gesamt	Mrd. Stück	2,23	2,12 bis 2,23	-5% bis 0%
CEWE FOTOBUCH	Mio. Stück	6,2	6,00 bis 6,25	-3% bis +1%
Investitionen*	Mio. Euro	49,8	ca. 55	
Umsatz	Mio. Euro	593,1	585 bis 615	-1% bis +4%
EBIT	Mio. Euro	47,0	45 bis 51	-4% bis +8%
EBT	Mio. Euro	46,2	44,5 bis 50,5	-4% bis +9%
Ergebnis nach Steuern	Mio. Euro	30,4	30 bis 34	0% bis +13%
Ergebnis je Aktie	Euro je Aktie	4,25	4,23 bis 4,81	0% bis +14%

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

EBIT-Entwicklung

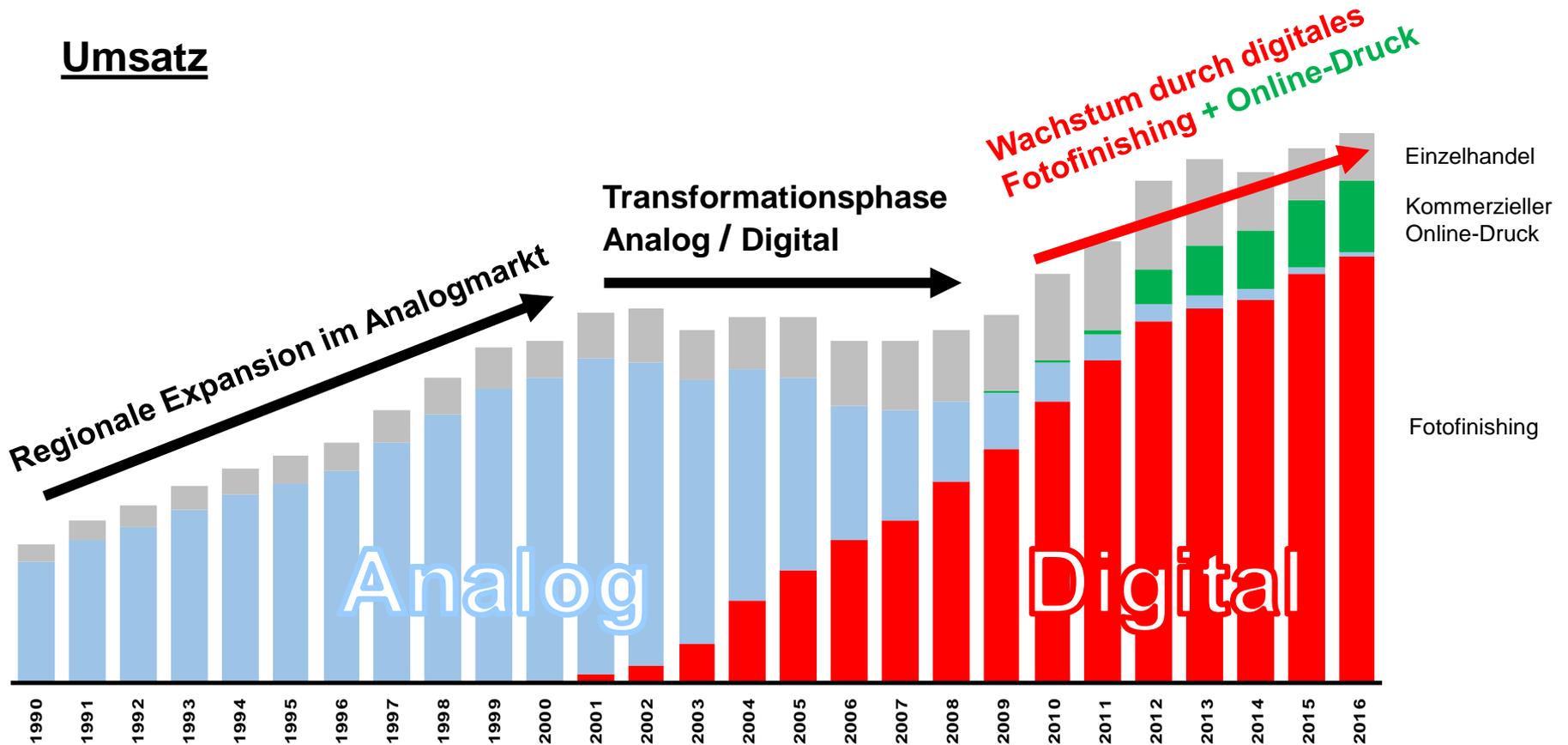


■ = Anschubkosten Kommerzieller Online-Druck

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

Langfristige Unternehmensentwicklung CEWE

Umsatz



- ▶ Umsatzanstieg von 396 Mio. Euro (2006) auf 593,1 Mio. Euro in 2016
- ▶ Wachstum durch Fotofinishing und Kommerziellen Online-Druck

Agenda

1. Unternehmensentwicklung nach Geschäftsfeldern

- Fotofinishing

- Einzelhandel

- Kommerzieller Online-Druck

- Sonstiges

2. Konzern-Ergebnisse 2016

3. Finanzdetails und Dividende

4. Innovation

5. Ausblick 2017

6. Q&A

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.

