

Resultate Q2 2012 CEWE COLOR Holding AG

Analysten-Telefonkonferenz

Oldenburg, 9. August 2012



Unser schönster
Sommerurlaub

Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

www.cewe.de

Diese Präsentation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von CEWE COLOR beruhen. Bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen. Alle Zahlen sind mit den exakten Werten gerechnet und für diese Präsentation gerundet. Dadurch können Rundungsdifferenzen entstehen.

This presentation contains forward-looking statements that are based on current assumptions and forecasts of the management of CEWE COLOR. Known and unknown risks, uncertainties and other factors could lead to material differences between the forward-looking statements given here and the actual development, in particular the results, financial situation and performance of our Company. The Company assumes no liability to update these forward-looking statements or to conform them to future events or developments. All numbers are calculated as exactly as possible and rounded for the presentation. Due to this, rounding errors might occur.



Dr. Rolf Hollander

Vorstandsvorsitzender



Dr. Olaf Holzkämper

Finanzvorstand

Agenda

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

Highlights Q2 2012

Ergebnisse		Vorjahr Q2 2011	Ist Q2 2012	Kommentar
Absatz	Mio. Fotos	519	525	▪ Absatz liegt leicht über den Erwartungen und legt gegenüber Vorjahr zu
Umsatz	Mio. Euro	96,8	106,9	▪ Umsatzzuwachs durch Online Druck (Akquisition Saxoprint) und zusätzlich aus Fotofinishing
EBIT	Mio. Euro	0,7	-0,6	▪ Konzern-EBIT reduziert durch anhaltende Ergebnis-Saisonverschiebung im Fotofinishing und Start-Aufwendungen im Online Druck (Saxoprint)
Free Cash Flow	Mio. Euro	5,2	-2,5	▪ Saisonverschiebung im betrieblichen Cash Flow und geplant höhere Investitionen führen zu Free Cash Flow unter Vorjahresniveau
ROCE (30. Juni)	%	18,7	15,7	▪ ROCE weiter auf hohem Niveau
EK-Quote (30. Juni)	%	44,5	38,6 (47,9)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ EK-Quote im Stammgeschäft nochmals gewachsen: 47,9% ▪ Auch nach Saxoprint Akquisition EK-Quote auf hohem, soliden Niveau: 38,6%

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

- ▶ **Q2-Ergebnisse erfüllen voll die Erwartungen**
- ▶ **CEWE COLOR bekräftigt Jahreszielsetzung**

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

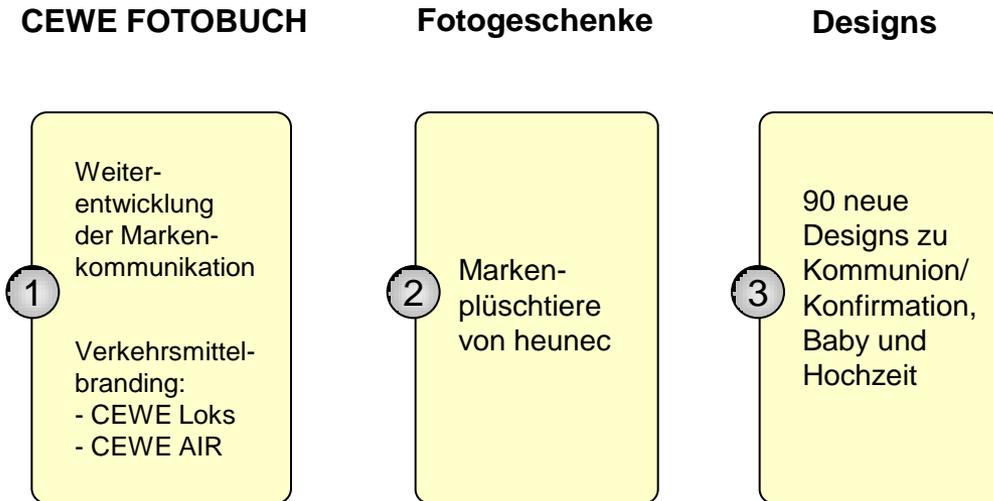
- Einzelhandel

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

3. Ausblick

4. Q & A

Neuheiten und Vermarktung Q2 2012



- ▶ **Weiterentwicklung der Markenkommunikation**
- ▶ **Verstärkung der Markenkommunikation in Verbindung mit Reisetemen**
- ▶ **Steigerung der Produktqualität bei Fotogeschenken**
- ▶ **Ausbau der Design-Vielfalt für verschiedene Anlässe**

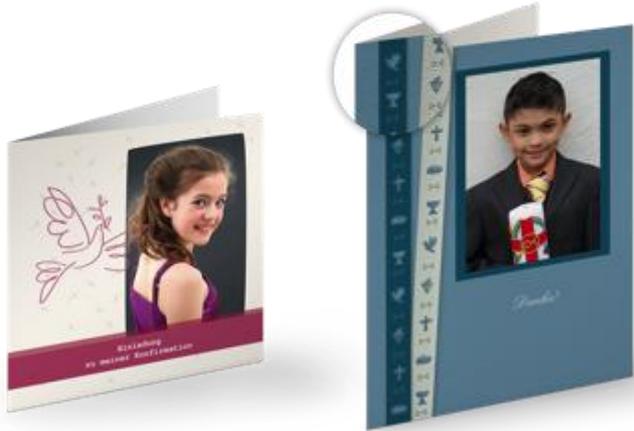
Fotogeschenke

Marken-Plüschtiere von heunec: Elch und Schaf



- ▶ Hohe Produkt-Qualität
- ▶ Launch im Mai 2012

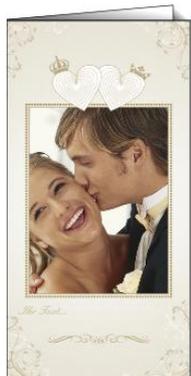
Ca. 90 neue Designs Q2 2012



20 neue Konfirmations-und
Kommunionsdesigns



8 neue Osterkartendesigns



30 neue Hochzeitskarten



30 neue Babykarten

► **Liveschaltung im Q2 2012**

Verkehrsmittelbranding



- ▶ 4 IC-Loks der Deutschen Bahn mit CEWE FOTOBUCH-Branding

Verkehrsmittelbranding



- ▶ **TUfly Boeing 737-800 mit CEWE FOTOBUCH-Branding**

Weiterentwicklung der Markenkommunikation – CEWE FOTOBUCH



Europas
beliebtestes
Fotobuch

ab 7,95 €*
*

Unser schönster
Sommerurlaub

Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

www.cewe.de

cewe
BEST IN PRINT

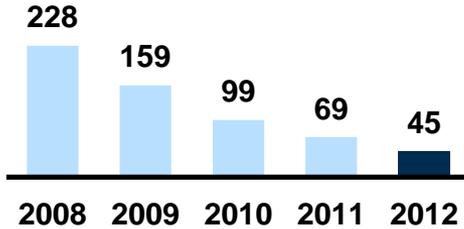
*Abgebildetes Produkt hat einen höheren Preis. Diesen entsprechen die Preise für ein Fotoalbum. Die Preise verstehen sich inkl. MwSt. zzgl. Bearbeitungs- und evtl. anfallender Versandkosten.

- ▶ Wertige, aufgeräumte Kommunikation
- ▶ Fokus auf Qualität

Fotos Q2 2012

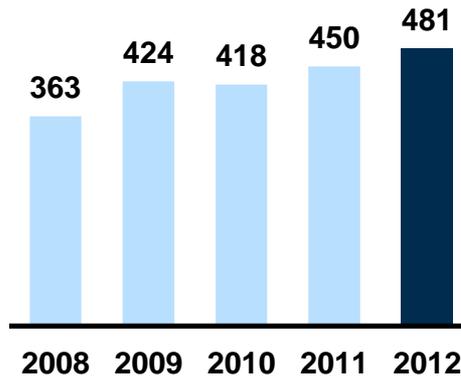
Fotos von Filmen in Mio. Stück

-35,8%



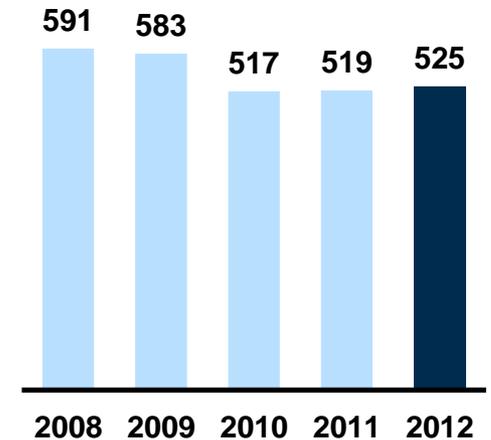
Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück

+6,9%



Fotos gesamt in Mio. Stück

+1,2%



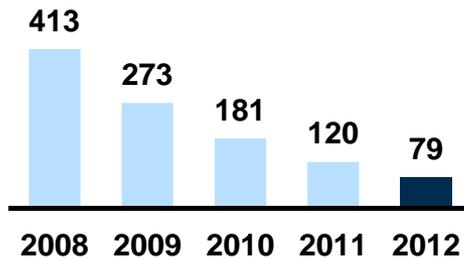
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

► Q2 2012 mit leichtem Fotoanstieg

Fotos Q1-Q2 2012

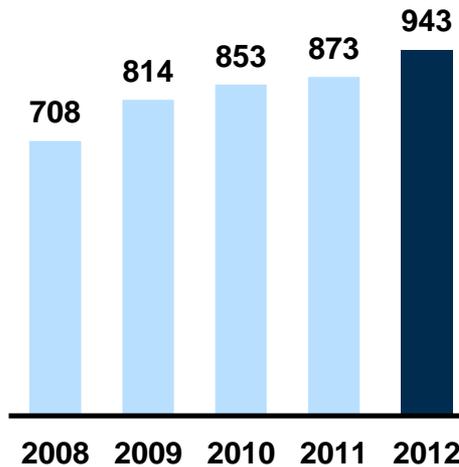
Fotos von Filmen in Mio. Stück

-34,5%



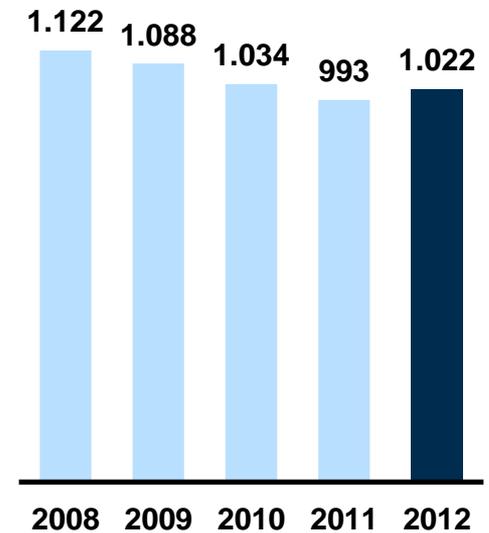
Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück

+8,0%



Fotos gesamt in Mio. Stück

+2,9%



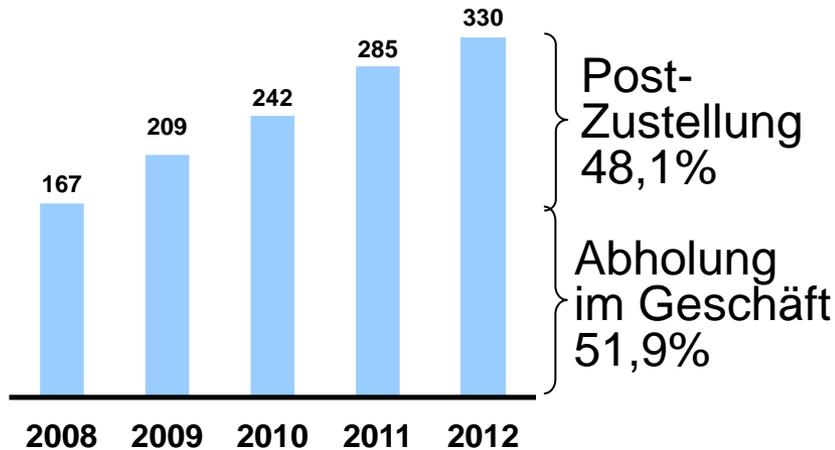
► Foto-Rückgang verläuft immer gebremster; H1 2012 Gesamtmenge sogar gestiegen

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bestell- und Lieferwege Q2

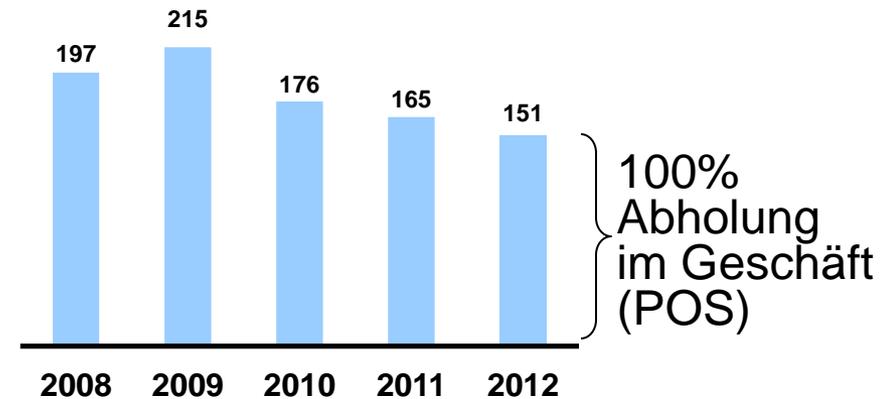
Digitalfotos bestellt über das Internet Q2
in Mio. Stück

+15,7%



Digitalfotos bestellt im Geschäft (POS) Q2
in Mio. Stück

-8,2%



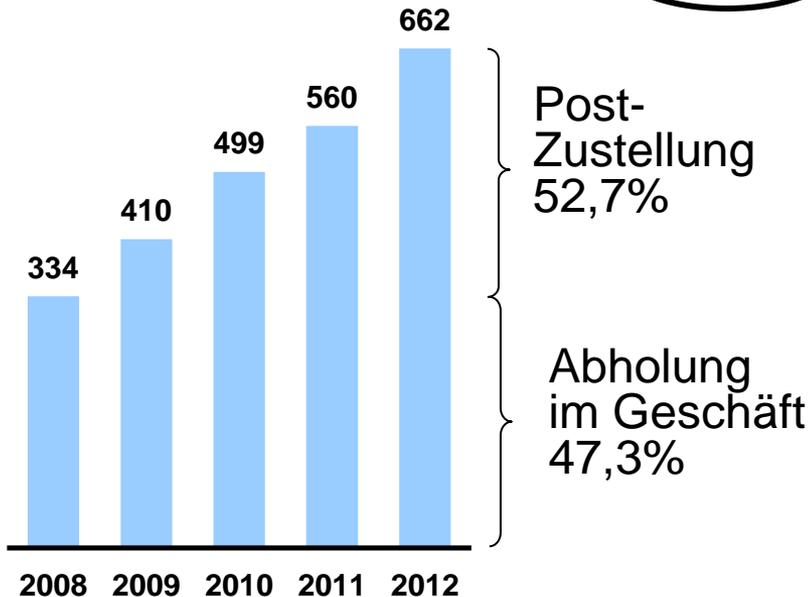
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

- ▶ **67% aller Fotos (analog und digital) wurden im Q2 in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE COLOR-Stärke: „clicks & bricks“**

Bestell- und Lieferwege Q1-Q2

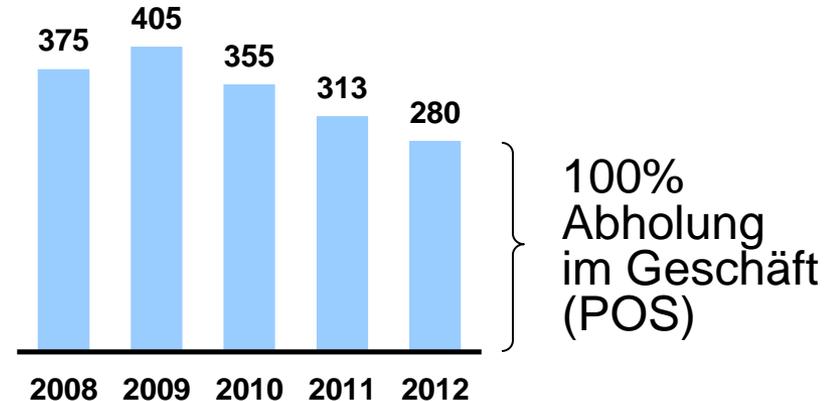
Digitalfotos bestellt über das Internet Q1-Q2
in Mio. Stück

+18,4%



Digitalfotos bestellt im Geschäft (POS) Q1-Q2
in Mio. Stück

-10,4%

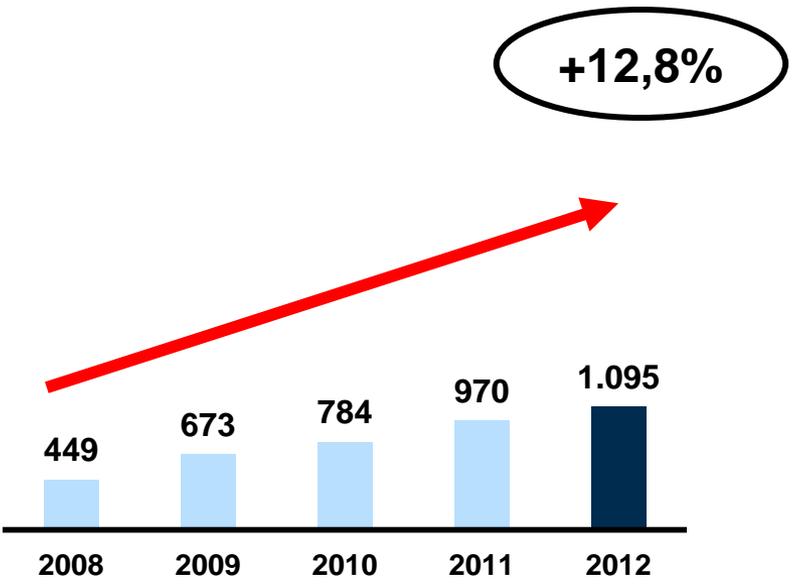


Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

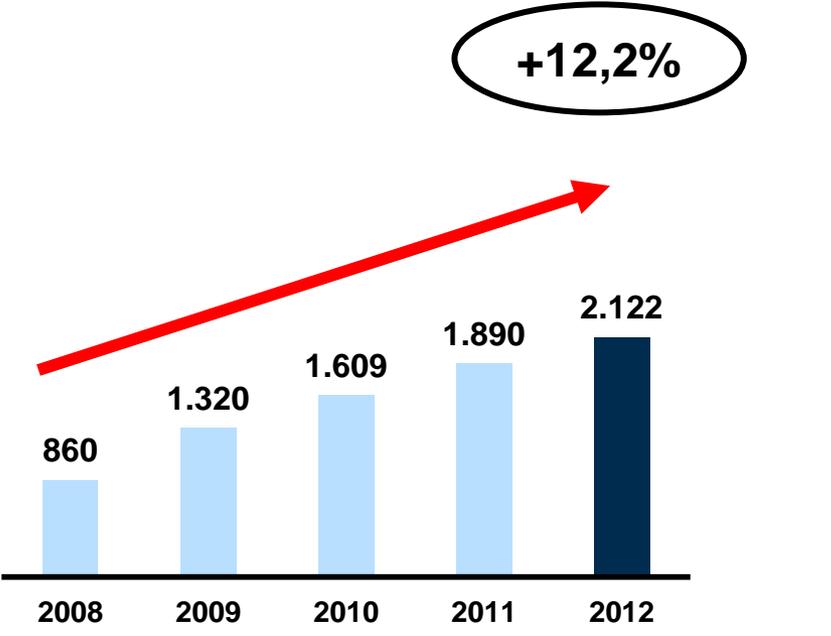
- ▶ **63% aller Fotos (analog und digital) wurden im Q1-Q2 in Geschäften abgeholt**
- ▶ **CEWE COLOR-Stärke: „clicks & bricks“**

CEWE FOTOBUCH-Wachstum

Anzahl CEWE FOTOBÜCHER Q2 in Tsd. Stück



Anzahl CEWE FOTOBÜCHER Q1-Q2 in Tsd. Stück



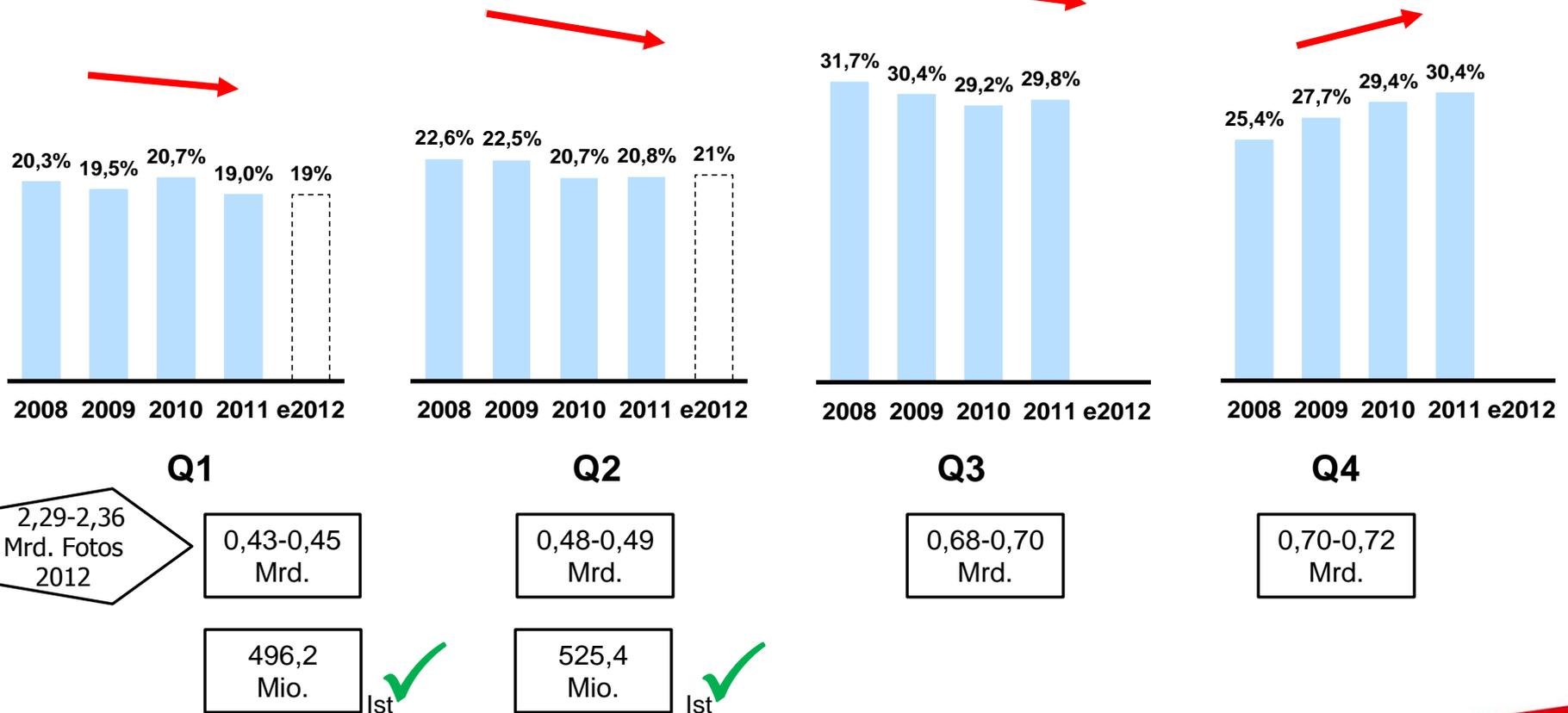
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

► CEWE FOTOBUCH wächst weiter stark

Fotos Gesamt nach Quartalen

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

► **Volumen sogar leicht über Zielkorridor**



Wertigkeit der Fotos

Q2

Fotos gesamt
in Mio. Stück

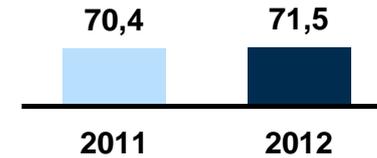
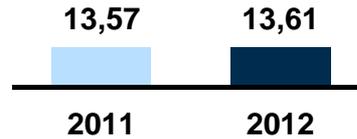
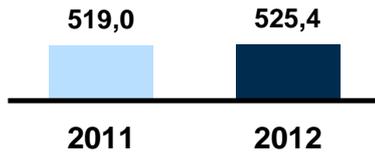
+1,2%

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

+0,3%

Fotofinishing-Umsatz Q2
In Mio. Euro

+1,5%



Q1-Q2

Fotos gesamt
in Mio. Stück

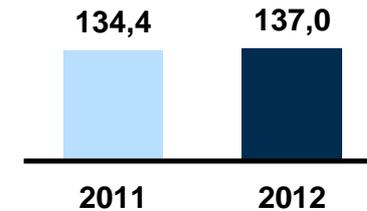
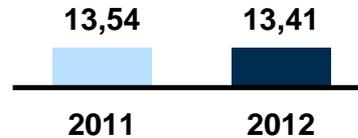
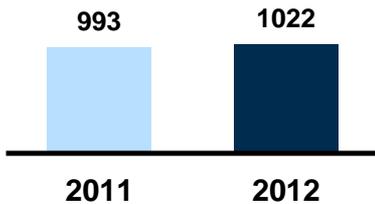
+2,9%

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

-1,0%

Fotofinishing-Umsatz Q1-Q2
In Mio. Euro

+1,9%



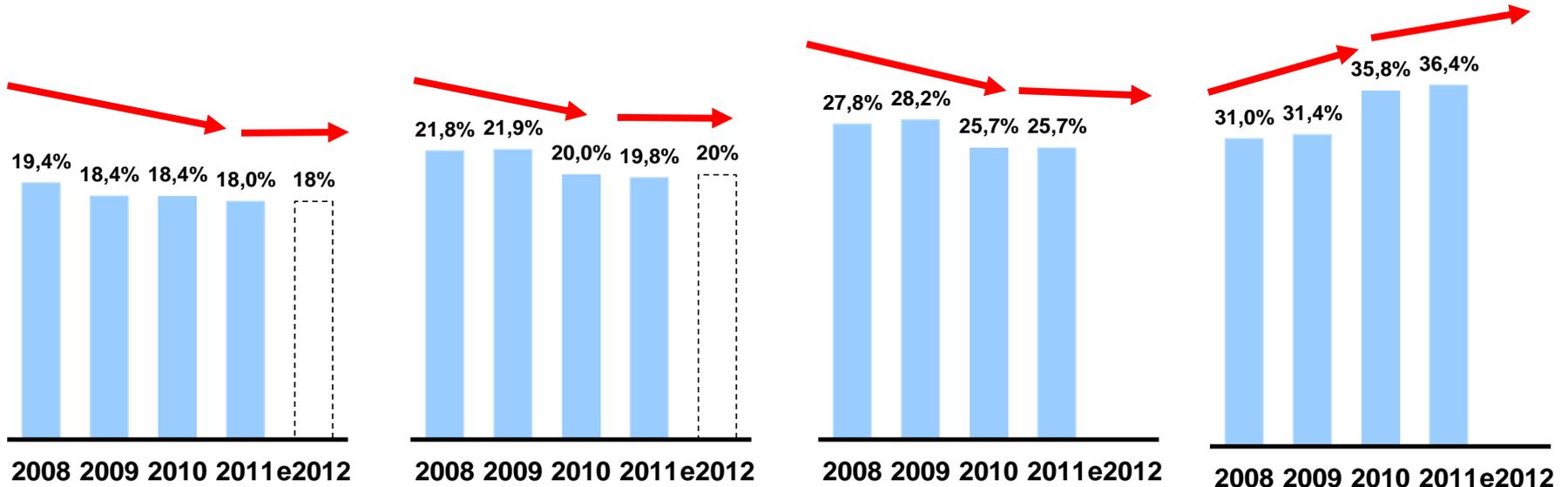
- ▶ Im Q2 Trend „von Masse zu Klasse“ wieder sichtbar
- ▶ Im Q1 war dieser Trend verdeckt durch Sondereffekte im Vorjahr

* nur Umsatz der Fotofinishing-Segmente

Umsatzanteile nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2008 bis 2012

Umsatzanteil je Quartal in Prozent



347,8-372,8m€*
Umsatzziel
2012

Q1
62,6-67,1
m€

Q2
68,8-74,1
m€

65,5



Ist

71,5



Ist

► **Umsatz voll im Rahmen der Erwartungen**

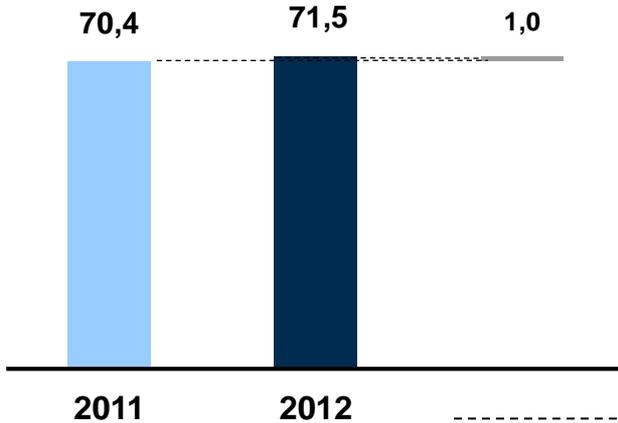
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

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

Segment Fotofinishing Q2

Umsatz

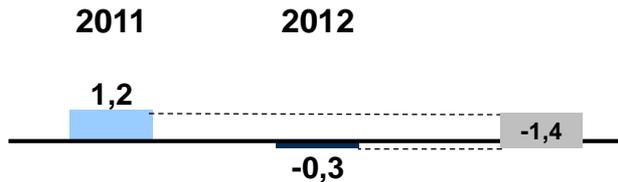
in Mio. Euro



+1,5%

- Umsatzrückgang einzelner Bilder wird vor allem von CEWE Fotobüchern überkompensiert

EBIT



-122%

- Ergebnis-Saisonverschiebung läuft weiter, da ganzjährige Fixkosten vor allem im Q4 Umsatz und Marge erwirken:
 - ca. -1 bis -1,5 m€ Personalkosten (v.a. Marketing und F&E)
- Außerdem: -0,4 m€ weniger aktivierte Eigenleistungen als im Vorjahr

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

1,7%vU

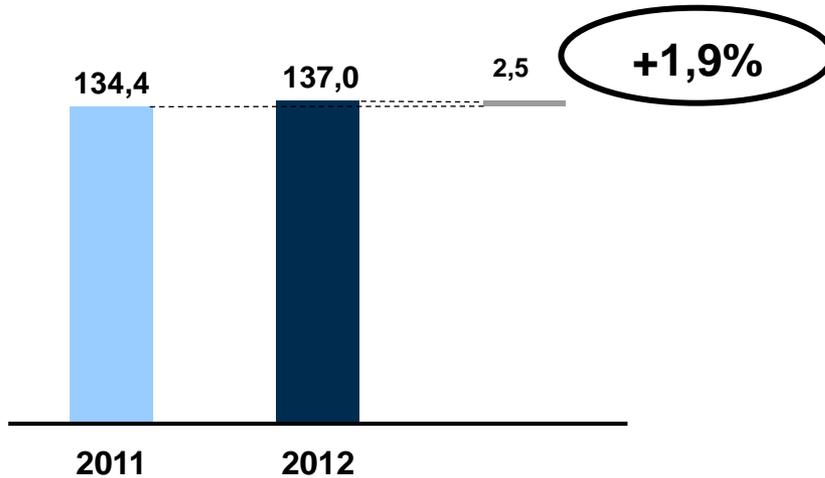
-0,4%vU

- ▶ Segment „Fotofinishing“ mit saisonverschiebungsgerechtem zweiten Quartal
- ▶ Außerdem zusätzlichen „Gegenwind“ verkräftet

Segment Fotofinishing Q1-Q2

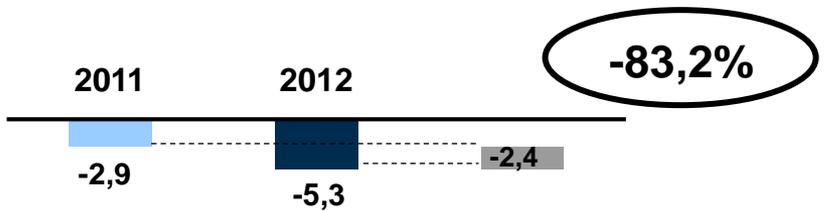
in Mio. Euro

Umsatz



- Umsatzrückgang einzelner Bilder wird vor allem von CEWE Fotobüchern überkompensiert

EBIT



- Saisonverschiebung schwächt H1 und stärkt v.a. Q4
- Sondereffekte, z.B.:
 - Einzelwertberichtigung Schlecker (Q1)
 - -0,6 m€ weniger aktivierte Eigenleistungen im Fotofinishing

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

-2,2%vU

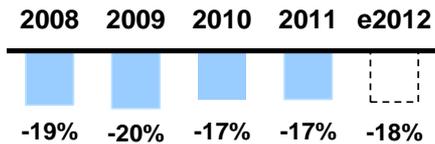
-3,9%vU

- ▶ Segment „Fotofinishing“ mit einem saisonverschiebungsgerechten ersten Halbjahr plus einiger Sondereffekte, v.a. im ersten Quartal

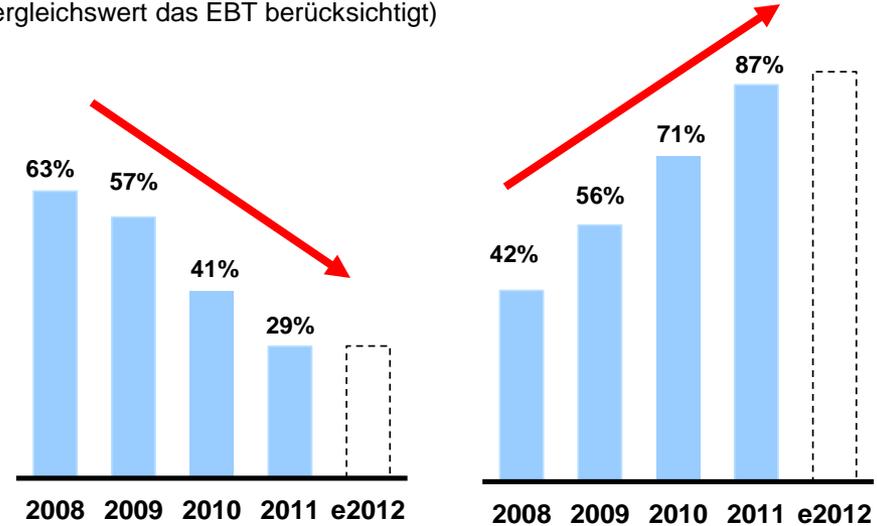
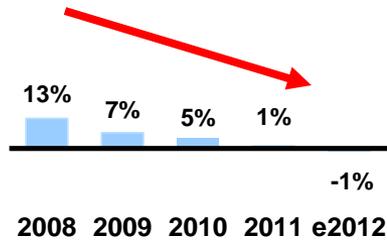
EBIT vor Restrukturierung nach Quartalen - Fotofinishing

Saisonale Verteilung: CEWE 2008 bis 2012

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



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben



Q1

-4,4 - -5,5 m€

Q2

-0,2- -0,3 m€

-5,1 m€

Ist



-0,257 m€

Ist



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

Q3

▶ **Fotofinishing-EBIT voll im Erwartungsbereich**

▶ **Fortgesetzter Aufbau der ganzjährigen Fixkostenbasis für Saisonspitze hält Ergebnisverschiebung aufrecht**

NB: Angaben 2008 bis 2011 gemäß altem Segmentbericht

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

- Einzelhandel

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

3. Ausblick

4. Q & A

Integration Saxoprint

Vermarktungsplattformen



Technologie

Silberhalogenid
(Fotopapier)

Digitaldruck

Offsetdruck

Kunden

Konsumenten

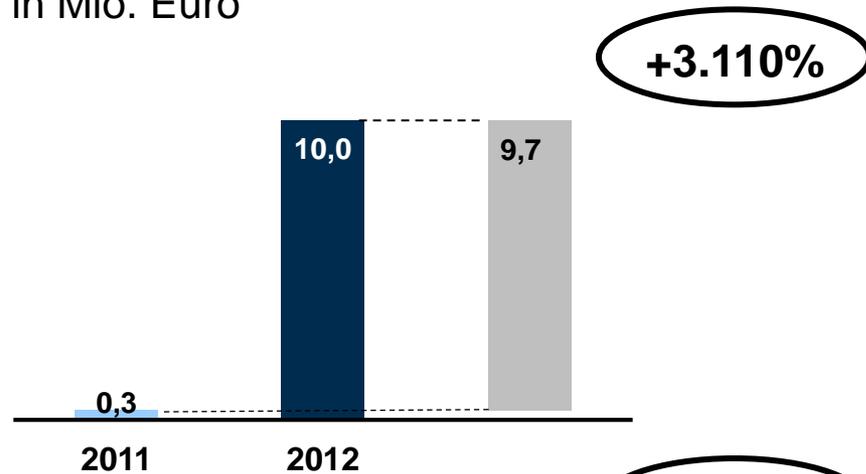
Geschäftskunden

- ▶ **Konsumenten und Geschäftskunden werden mit Hilfe von drei Produktionstechnologien und drei Vermarktungswegen bedient**

Segment Online Druck Q2

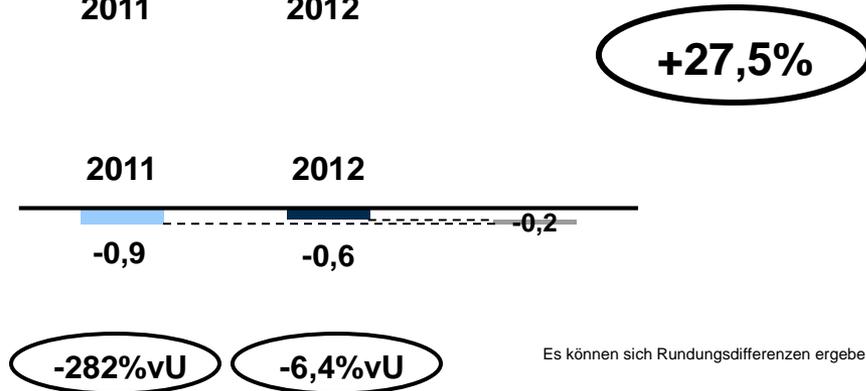
in Mio. Euro

Umsatz



- Anstieg Viaprinto-Umsatz um rund 200% auf 0,9 m€
- Umsatz Saxoprint 9,1 m€ (>+30% im Vergleich zum Vorjahr)

EBIT



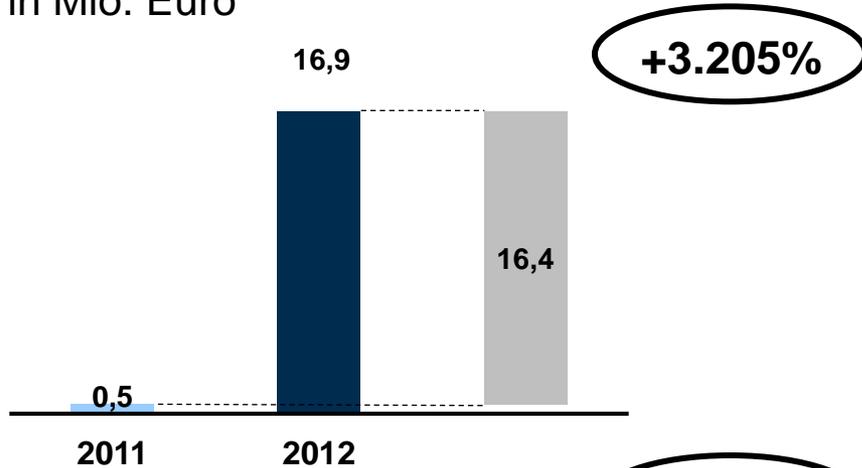
- Viaprinto mit EBIT-Anstieg um +0,5 m€ auf -0,4 m€
- Saxoprint EBIT -0,2 m€ (dort enthalten: -0,3 m€ Kundenstamm-Abschreibung)

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

Segment Online Druck Q1-Q2

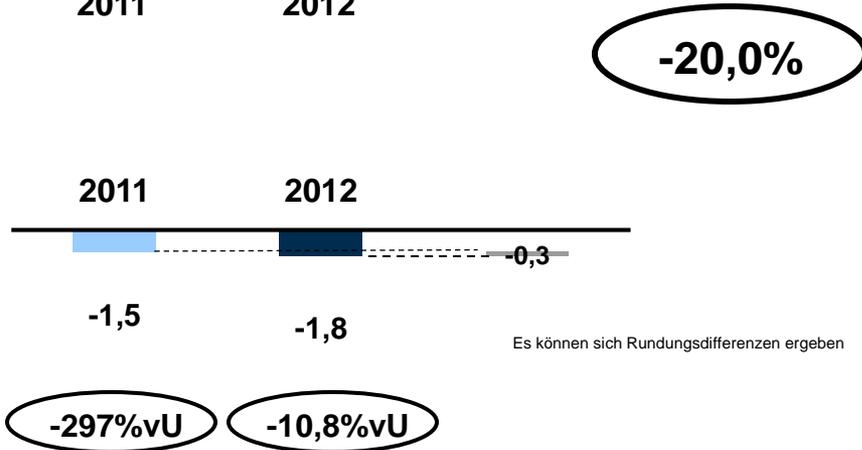
in Mio. Euro

Umsatz



- Anstieg Viaprinto-Umsatz um rund 200% auf 1,5 m€
- Umsatz Saxoprint (Februar-Juni) 15,5 m€

EBIT



- Viaprinto mit EBIT-Anstieg +0,6 m€ auf -0,9 m€
- Saxoprint EBIT -0,9 m€; dort enthalten: Kosten im Zusammenhang mit der Akquisition (-0,3 m€) und Kundenstamm-Abschreibung (-0,6 m€)

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

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

- Fotofinishing

- Online Druck

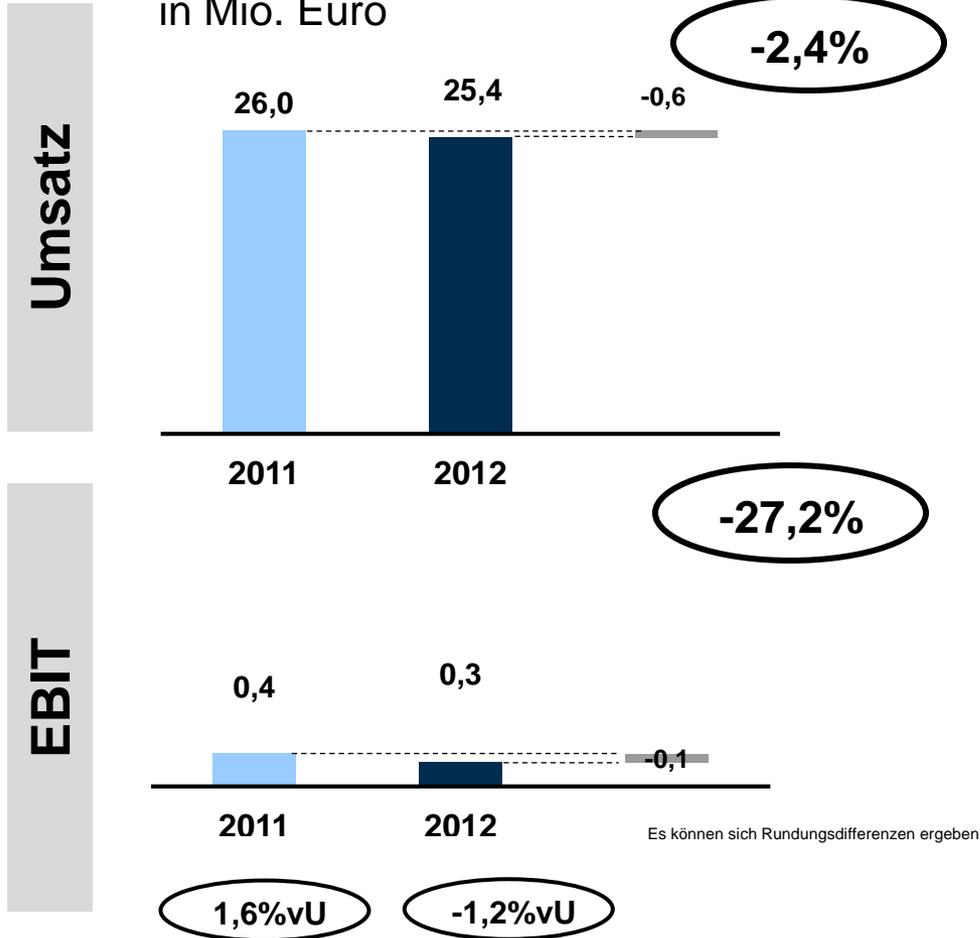
- Einzelhandel

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

3. Ausblick

4. Q & A

Segment Einzelhandel* Q2



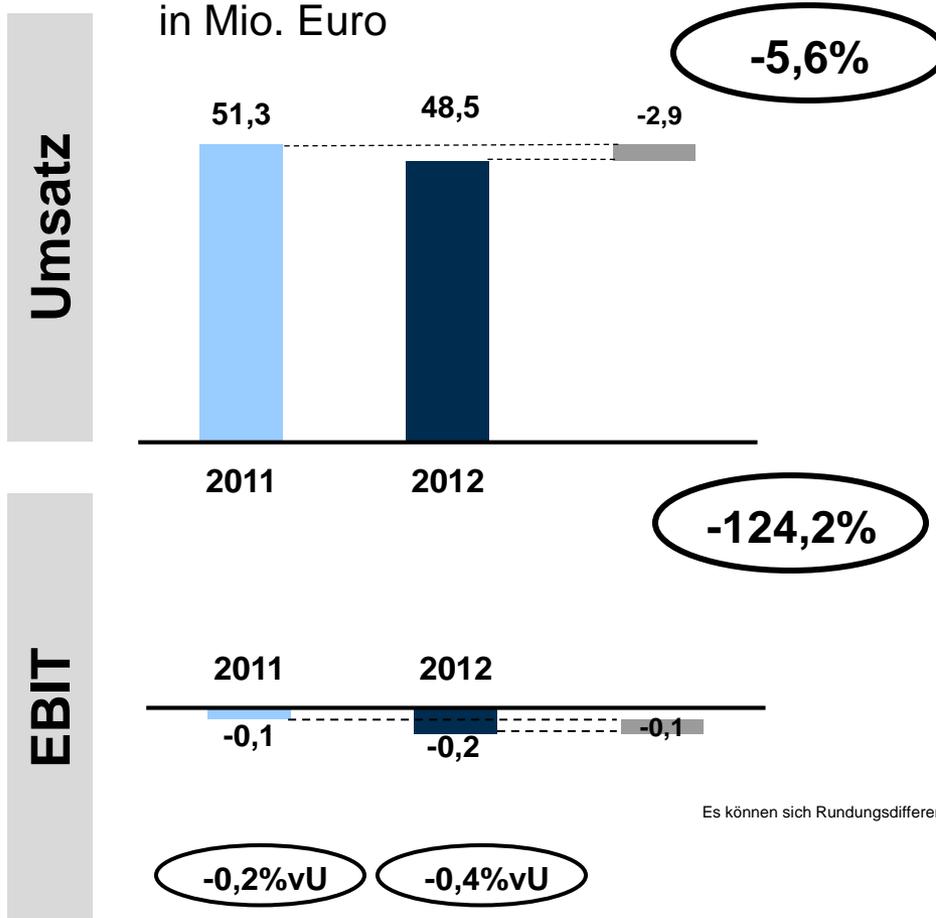
- Wirtschaftsflaute im polnischen Markt
- Konnte teilweise durch andere Einzelhändler aufgefangen werden (währungsbereinigt: +1,0%)

- Bedingt durch die Marktschwäche in Polen, EBIT leicht reduziert

* Nur Hardware, kein Fotofinishing

▶ Segment „Einzelhandel“ verkraftet polnische Wirtschaftsflaute nahezu völlig

Segment Einzelhandel Q1-Q2

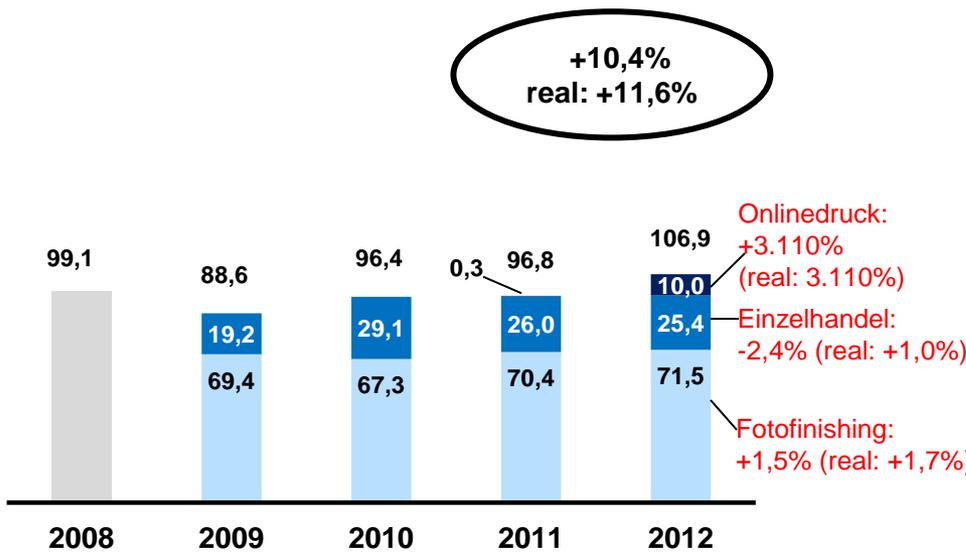


- Konsumschwäche im polnischen Markt und noch schwelende Folgewirkungen der Erdbebenkatastrophe in Japan (reduzierte Warenverfügbarkeit) senken Umsatz (währungsbereinigt um -3,1%)
- EBIT dank Kostensenkungen und selektiven Preiserhöhungen fast auf Vorjahresniveau

► Segment „Einzelhandel“ hält Ergebnis trotz Umsatzrückgang

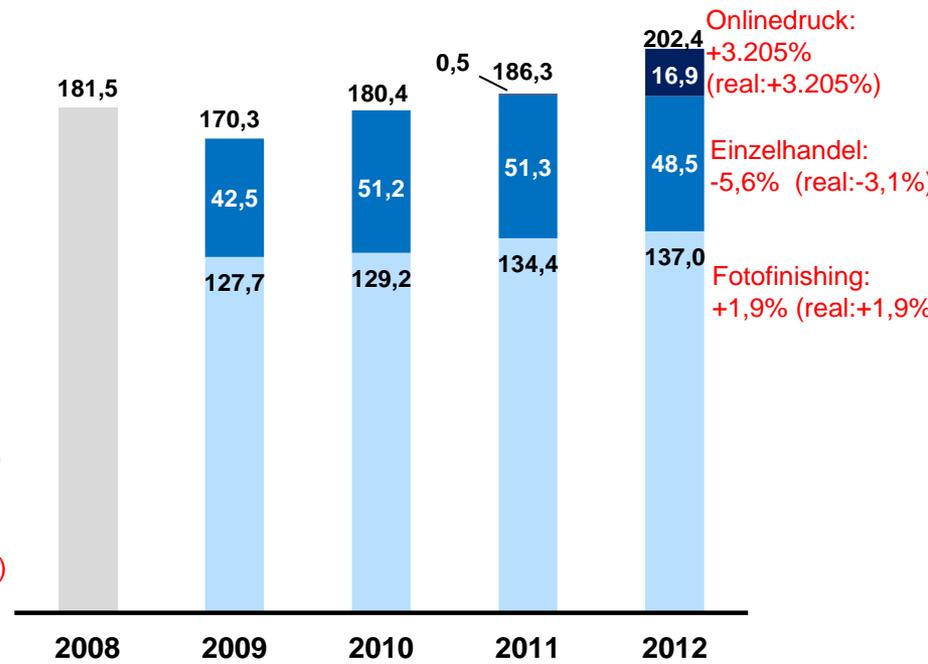
Umsatz

Q2
in Mio. Euro



Q1-Q2
in Mio. Euro

+8,6%
real: **+9,3%**

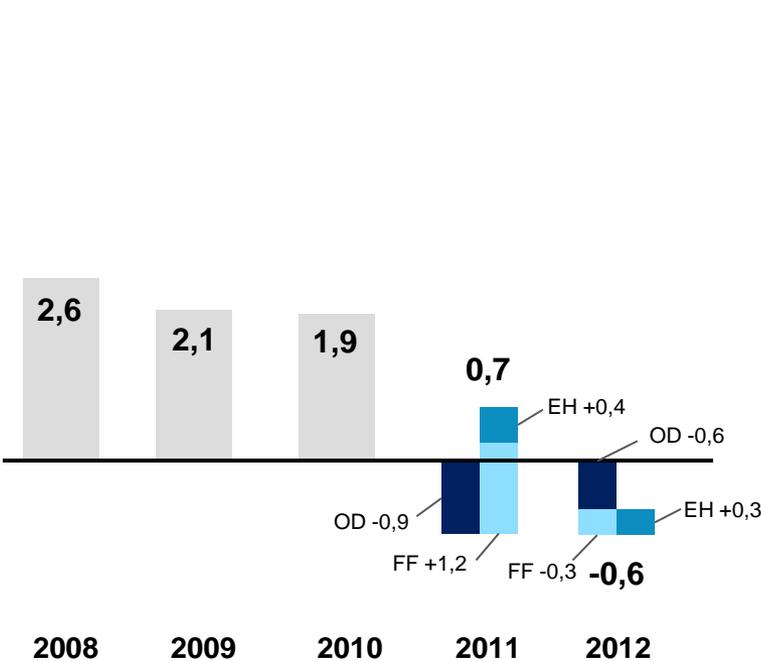


Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

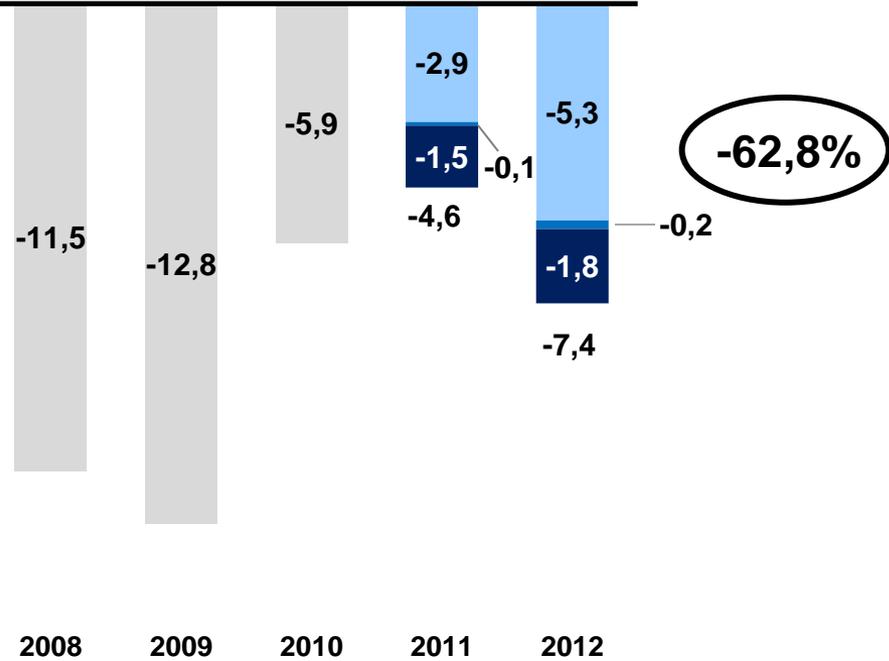
► **Vor allem der Online-Druck trägt das Umsatzwachstum**

Operatives Ergebnis (EBIT)

EBIT Q2
in Mio. Euro



EBIT Q1-Q2
in Mio. Euro



- EBIT 2008-2010 (über alle Segmente)
- Fotofinishing
- Einzelhandel
- Online-Druck

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Agenda

1. Neuheiten und Ergebnisse

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

3. Ausblick

4. Q & A

Konzern GuV-Darstellung – Q2

In Millionen Euro	Q2 2012	% v. Umsatz	Q2 2011	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	106,9	100,0%	96,8	100,0%	+10,1	+10,4
Bestandsveränderung	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,0	*
Andere aktivierte Eigenleistung	0,2	0,2%	0,4	0,4%	-0,2	-57,6
Sonstige betriebliche Erträge	6,3	5,9%	6,5	6,7%	-0,2	-2,8
Materialaufwand	-41,0	-38,3%	-37,5	-38,7%	-3,5	-9,3
Rohergebnis	72,4	67,7%	66,2	68,4%	+6,1	+9,3
Personalaufwand	-29,6	-27,6%	-25,5	-26,4%	-4,0	-15,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-34,0	-31,8%	-31,6	-32,7%	-2,4	-7,7
EBITDA	8,8	8,2%	9,1	9,4%	-0,3	-3,3
Abschreibungen	-9,4	-8,8%	-8,4	-8,7%	-1,0	-11,7
EBIT	-0,6	-0,6%	0,7	0,7%	-1,3	-186,9
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,4	-0,4%	-0,1	-32,0
EBT	-1,1	-1,0%	0,3	0,3%	-1,4	-443,8
Steuern	0,4	0,3%	-0,6	-0,6%	+1,0	+159,7
Ergebnis nach Steuern	-0,7	-0,7%	-0,3	-0,3%	-0,5	+164,4

*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Verteilung der Umsatzerlöse:

71,5 m€ Fotofinishing (VJ: 70,4 m€)
25,4 m€ Einzelhandel (VJ: 26,0 m€)
10,0 m€ Online-Druck (VJ: 0,4 m€)

Veränderung zu Q2/2011:

Nominal:

+1,0 m€ Fotofinishing (+ 1,5%)
-0,6 m€ Einzelhandel (-2,4%)
+9,7 m€ Online-Druck

Real:

+1,2 m€ Fotofinishing (+1,7%)
+0,3 m€ Einzelhandel (+1,0%)
+9,7 m€ Online-Druck

(-) Zunahme durch Saxoprint

(+) Handelsware

(+) Mehrwertprodukte

Konzern GuV-Darstellung – Q2

In Millionen Euro	Q2 2012	% v. Umsatz	Q2 2011	% v. Umsatz	Delta* m€	Delta* %
Umsatzerlöse	106,9	100,0%	96,8	100,0%	+10,1	+10,4
Bestandsveränderung	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,0	*
Andere aktivierte Eigenleistung	0,2	0,2%	0,4	0,4%	-0,2	-57,6
Sonstige betriebliche Erträge	6,3	5,9%	6,5	6,7%	-0,2	-2,8
Materialaufwand	-41,0	-38,3%	-37,5	-38,7%	-3,5	-9,3
Rohergebnis	72,4	67,7%	66,2	68,4%	+6,1	+9,3
Personalaufwand	-29,6	-27,6%	-25,5	-26,4%	-4,0	-15,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-34,0	-31,8%	-31,6	-32,7%	-2,4	-7,7
EBITDA	8,8	8,2%	9,1	9,4%	-0,3	-3,3
Abschreibungen	-9,4	-8,8%	-8,4	-8,7%	-1,0	-11,7
EBIT	-0,6	-0,6%	0,7	0,7%	-1,3	-186,9
Finanzergebnis	-0,5	-0,5%	-0,4	-0,4%	-0,1	-32,0
EBT	-1,1	-1,0%	0,3	0,3%	-1,4	-443,8
Steuern	0,4	0,3%	-0,6	-0,6%	+1,0	+159,7
Ergebnis nach Steuern	-0,7	-0,7%	-0,3	-0,3%	-0,5	+164,4

(-) Erhöhung durch Saxoprint
 (-) Tarifierhöhung in D und Zusatzkräfte für Mehrwertprodukte

Insgesamt Anstieg v.a. durch Saxoprint:
 (-) Diverse Verwaltungskosten (z.B. EDV-Lizenzgebühren, Fremdprogrammierung, diverse Beratungen)
 (-) Vertrieb/Marketing
 (-) Diverse

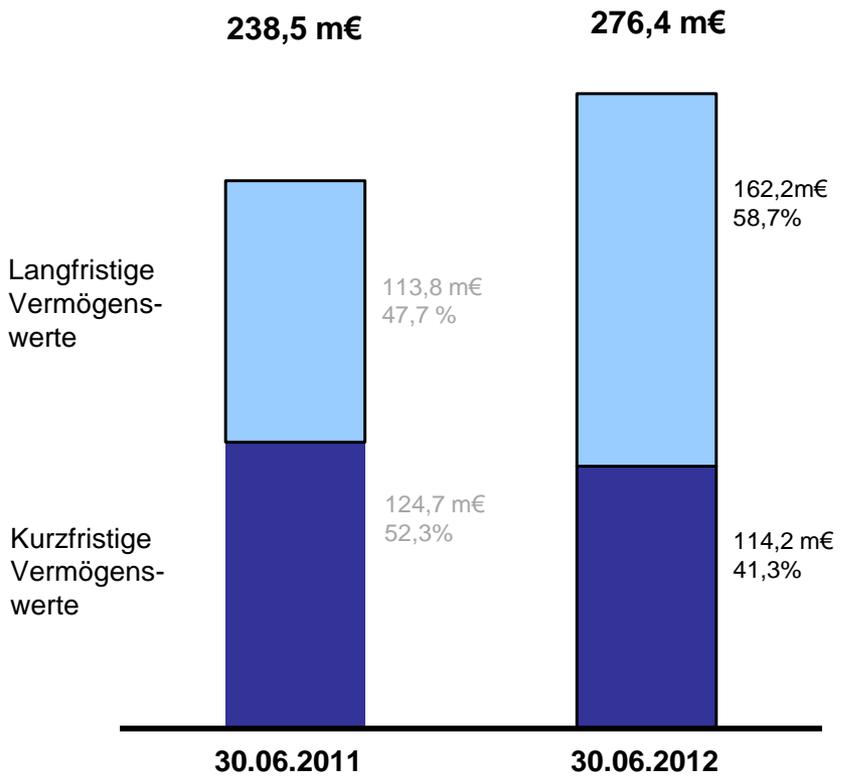
(+) Fotofinishing Stammgeschäft:
 Weniger Neuinvestitionen, Bestand z.T. bereits vollständig abgeschrieben
 (-) Zugang Saxoprint

(+) Laufende Ertragssteuern
 (+) Latente Steuern

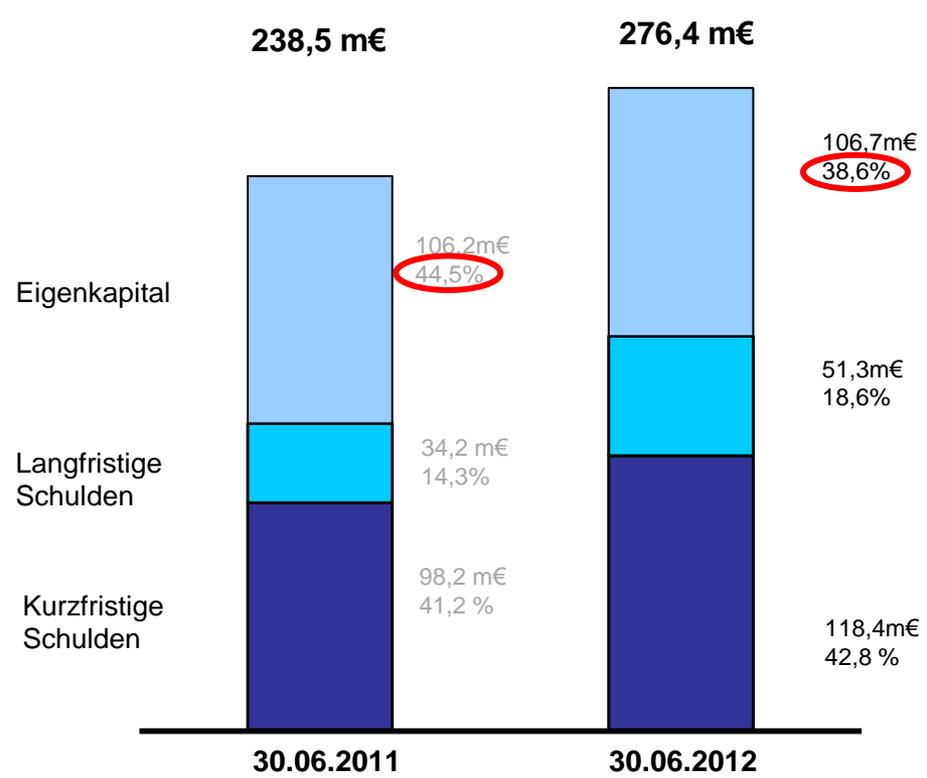
*Vorzeichen entspricht Ergebnisauswirkung
 Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanz zum 30. Juni 2012 – T-12

Aktiva



Passiva

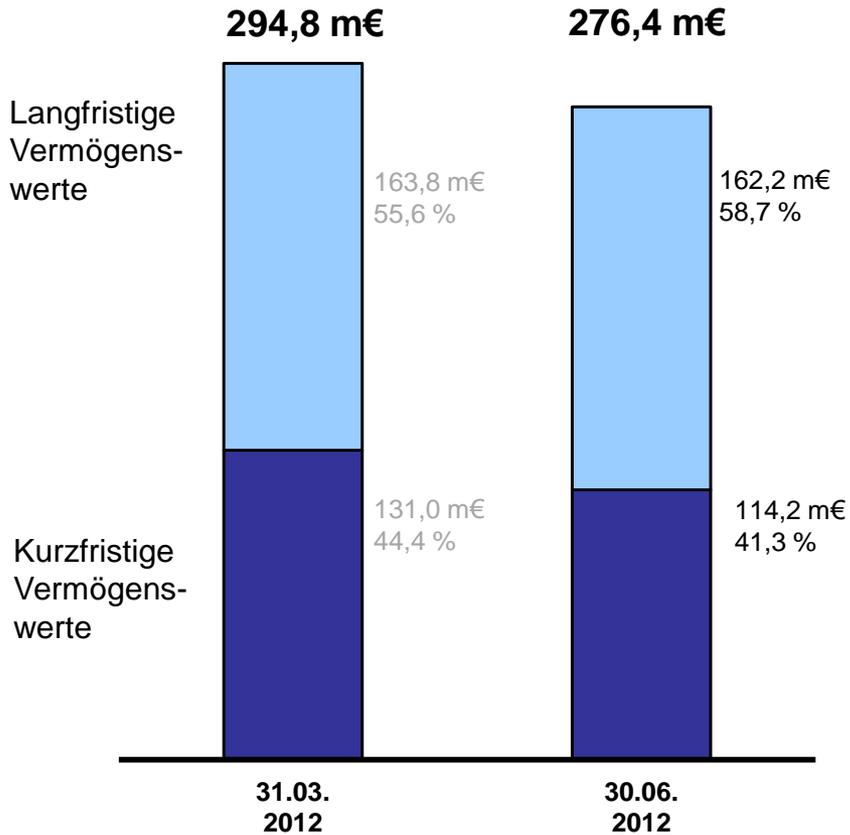


► **Eigenkapitalquote im Altgeschäft nochmals gewachsen, auch nach der Akquisition immer noch auf hohem Niveau**

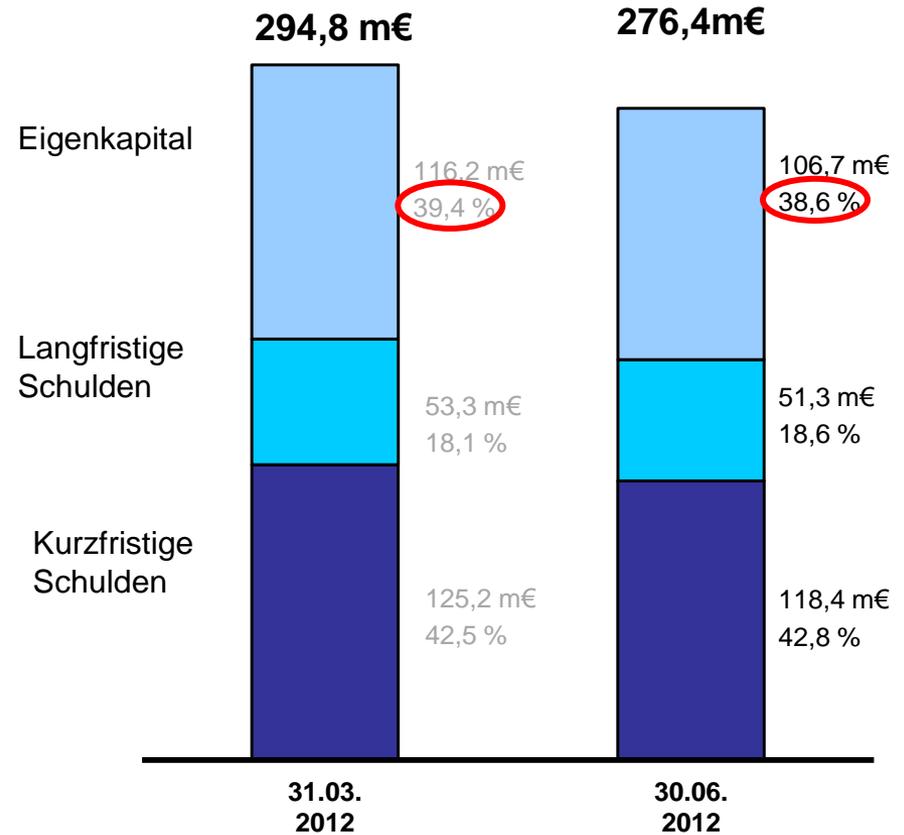
Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Bilanz zum 30. Juni 2012 – T-3

Aktiva



Passiva



► **Eigenkapitalquote auf sehr solidem Niveau**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Aktiva – T-3

In Millionen Euro	30.06. 2012	% v. Bilanzs.	31.03. 2012	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %
Sachanlagen	97,8	35,4 %	99,0	33,6 %	-1,2	-1,2 %
Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	4,6	1,7 %	4,7	1,6 %	-0,1	-2,6 %
Geschäfts- und Firmenwert	25,2	9,1 %	25,4	8,6 %	-0,2	-1,0 %
Immaterielle Vermögenswerte	24,1	8,7 %	24,6	8,4 %	-0,5	-2,1 %
Finanzanlagen	0,7	0,2 %	0,6	0,2 %	+0,0	+4,1 %
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	2,6	0,9 %	2,6	0,9 %	+0,0	+0,0 %
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,5	0,2 %	0,6	0,2 %	-0,1	-17,3 %
Aktive latente Steuern	6,8	2,5 %	6,2	2,1 %	+0,6	+9,1 %
Langfristige Vermögenswerte	162,2	58,7 %	163,8	55,6 %	-1,6	-1,0 %
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0,2	0,1 %	0,2	0,1 %	-0,0	-3,6 %
Vorräte	50,5	18,3 %	45,5	15,4 %	+5,0	+11,0 %
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	41,3	14,9 %	43,4	14,7 %	-2,1	-4,9 %
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen	3,9	1,4 %	2,7	0,9 %	+1,2	+44,0 %
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	10,9	3,9 %	20,4	6,9 %	-9,5	-46,7 %
Liquide Mittel	7,5	2,7 %	18,8	6,4 %	-11,3	-60,0 %
Kurzfristige Vermögenswerte	114,2	41,3 %	131,0	44,4 %	-16,7	-12,8 %
Bilanzsumme	276,4	100,0 %	294,8	100,0 %	-18,4	-6,2 %

(-) Grundstücke und Gebäude
 (-) Maschinen
 (-) Betriebs- & Geschäftsausstattung

(-) Planmäßige Afa

(-) Erhöhung der Markenbewertung aus der Erstkonsolidierung

(-) Investitionen < Abschreibungen
 (+) Höherbewertung der Marke aus der Akquisition Saxoprint

(+) Verlustvorträge
 (+) Bewertungsdifferenzen

(+) Fotopapier
 (+) Handelswaren

(-) Saldierung von Forderungen und Verbindlichkeiten ggü. einem Partner aufgrund vereinbarter Verrechnung
 (-) Durch Umsatzrückgang im polnischen Einzelhandel
 (+) Diverse

(+) Aktivierung Steuer-Vorauszahlung

(-) Auflösung > 3 Monate Geldanlage
 (+) Umsatzsteuer

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

Konzern Bilanz-Darstellung: Passiva – T-3

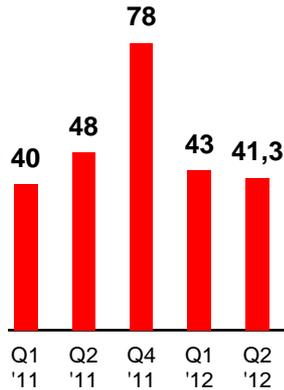
In Millionen Euro	30.06. 2012	% v. Bilanzs.	31.03. 2012	% v. Bilanzs.	Delta m€	Delta %	
Eigenkapital	106,7	38,6 %	116,2	39,4 %	-9,5	-8,2 %	(+) Ausgabe Belegschaftsaktien -0,7 m€ Ergebnis nach Steuern -9,2 m€ Dividende
Gezeichnetes Kapital	19,2	6,9 %	19,2	6,5 %	+0,0	+0,0 %	
Kapitalrücklage	56,2	20,3 %	56,2	19,1 %	+0,0	+0,0 %	
Sonderposten für eigene Anteile	-23,9	-8,7 %	-24,4	-8,3 %	+0,5	+2,0 %	(-) Tilgung (+) Aufnahme
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	55,2	20,0 %	65,2	22,1 %	-10,0	-15,4 %	(-) Umbuchung in die kurzfristigen Verbindlichkeiten
Langfristige Schulden	51,3	18,6 %	53,3	18,1 %	-2,0	-3,8 %	(-) Rückzahlung Mezzanine Kapital Saxoprint
Lfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,3	0,1 %	0,2	0,1 %	+0,1	+39,3 %	
Lfr. Pensionsrückstellungen	11,1	4,0 %	10,9	3,7 %	+0,2	+1,6 %	
Lfr. passive latente Steuern	4,9	1,8 %	5,2	1,7 %	-0,2	-4,3 %	(-) Eingang Gewerbesteuerbescheid
Lfr. übrige Rückstellungen	0,8	0,3 %	1,1	0,4 %	-0,3	-27,2 %	(-) Diverse Rückstellungen
Lfr. Finanzverbindlichkeiten	30,9	11,2 %	31,7	10,8 %	-0,9	-2,7 %	
Lfr. übrige Verbindlichkeiten	3,3	1,2 %	4,2	1,4 %	-0,9	-21,5 %	
Kurzfristige Schulden	118,4	42,8 %	125,2	42,5 %	-6,8	-5,4 %	(-) Tilgung (+) Kontokorrent (+) Umbuchung aus den langfristigen Verbindlichkeiten
Kfr. Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	-0,0	-7,8 %	
Kfr. Steuerrückstellungen	5,0	1,8 %	6,0	2,0 %	-1,0	-16,5 %	
Kfr. Übrige Rückstellungen	9,2	3,3 %	9,8	3,3 %	-0,6	-6,4 %	
Kfr. Finanzverbindlichkeiten	32,3	11,7 %	30,5	10,3 %	+1,9	+6,2 %	(-) Saldierung von Forderungen und Verbindlichkeiten ggü. einem Partner aufgrund vereinbarter Verrechnung
Kfr. übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	48,6	17,6 %	55,6	18,9 %	-6,9	-12,5 %	(-) Auszahlung Boni an einige Partner
Kfr. übrige Verbindlichkeiten	23,1	8,4 %	23,2	7,9 %	-0,1	-0,6 %	(-) Diverse
Bilanzsumme	276,4	100,0 %	294,8	100,0 %	-18,4	-6,2 %	

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

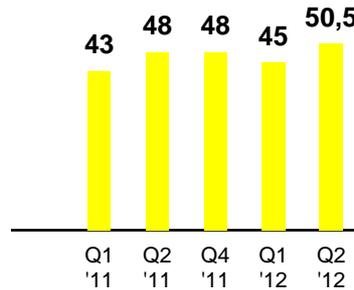
Operatives Net Working Capital

Bestände
Mio. €

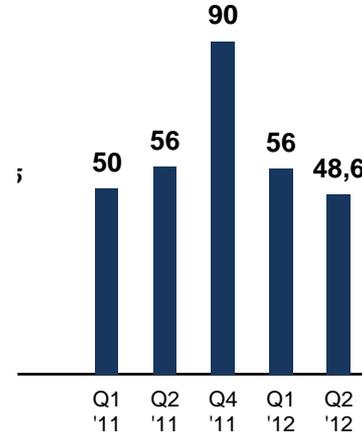
Forderungen LuL



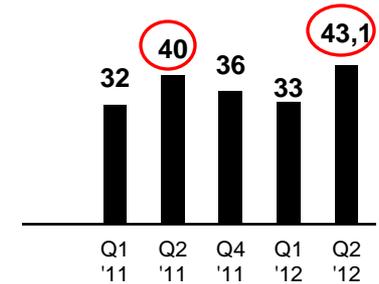
Vorräte



Verbindlichkeiten LuL

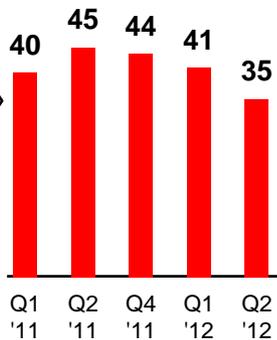


Net Working Capital

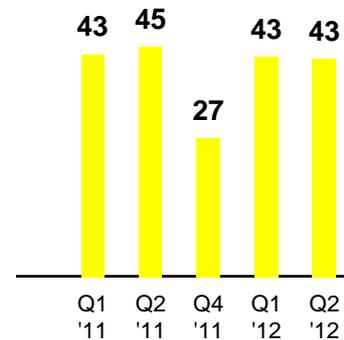


Reichweite
Tage

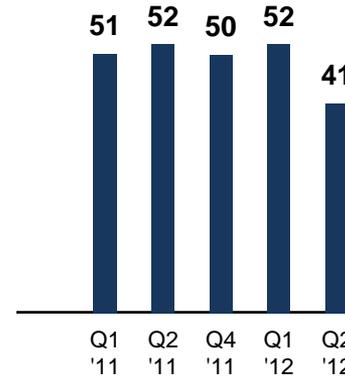
DSO



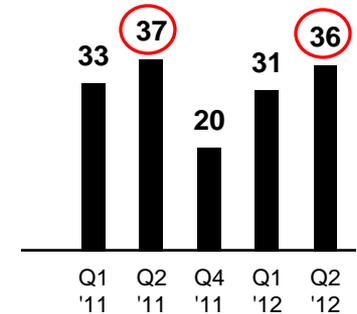
DIO



DPO



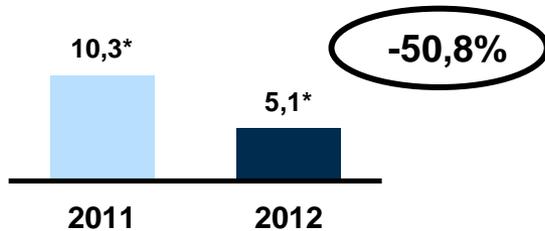
CCC



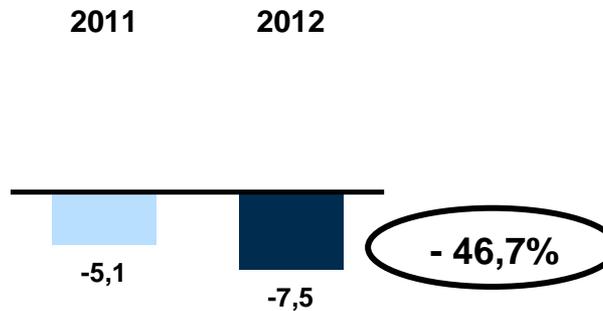
Reichweiten bezogen auf den Umsatz mit Dritten der letzten 3 Monate.
Es können Rundungsdifferenzen auftreten.

Free Cash Flow Q2 2012

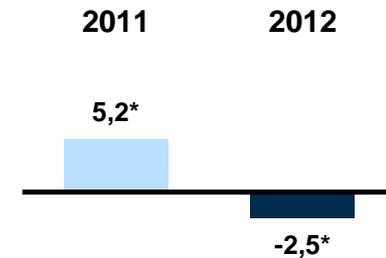
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit
in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit
in Mio. Euro



Free Cash Flow
in Mio. Euro



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

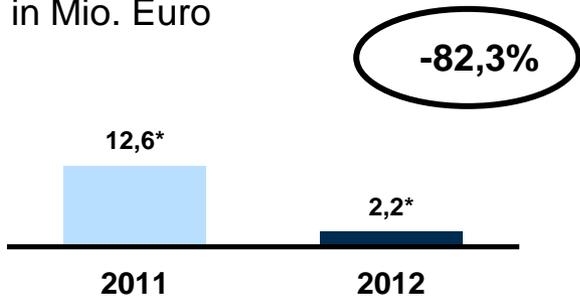
▶ **Betrieblicher Cashflow sinkt v.a. durch Schwankungen in Umsatzsteuerverbindlichkeiten/-forderungen in diversen Ländern und Zunahme des Working Capitals, z.B. durch Umsatzsteigerung**

▶ **Investment steigt durch geplante Investitions-erhöhung und Kauf-gelegenheiten im Rahmen der Drupa-Ausstellung**

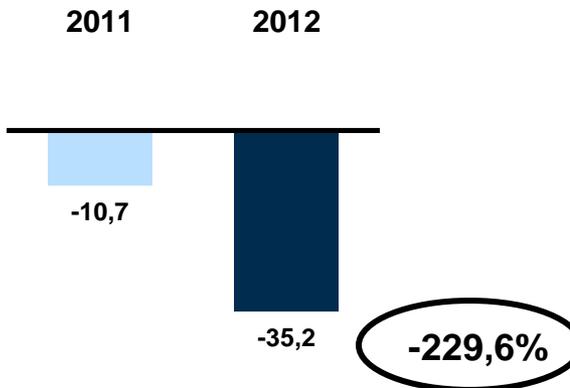
* Darin enthalten: + 10 Mio. (2011) bzw. + 11 Mio. (2012) Euro für die Auflösung einer 4-Monats-Geldanlage

Free Cash Flow Q1-Q2 2012

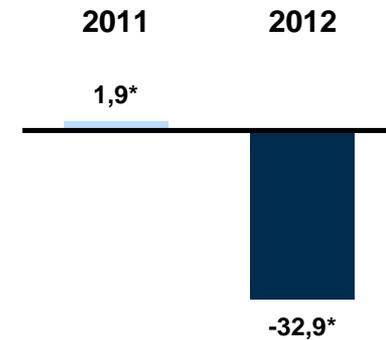
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit
in Mio. Euro



Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit
in Mio. Euro



Free Cash Flow
in Mio. Euro



▶ **Betrieblicher Cash Flow sinkt im Halbjahr zusätzlich durch starken Working-Capital-Einmaleffekt im Q1 2011**

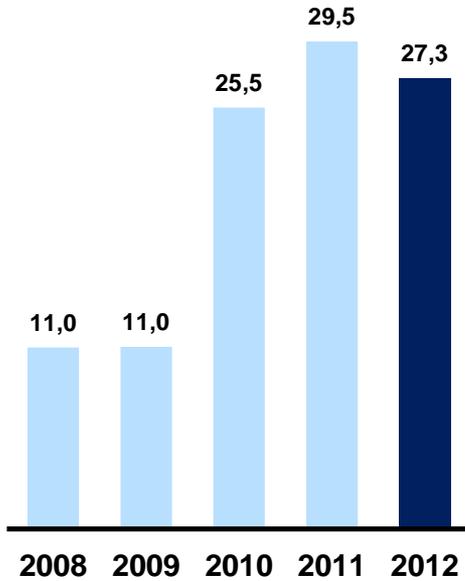
▶ **Invest-Cash Flow im Halbjahr zusätzlich v.a. durch Investition in Saxoprint beeinflusst**

Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

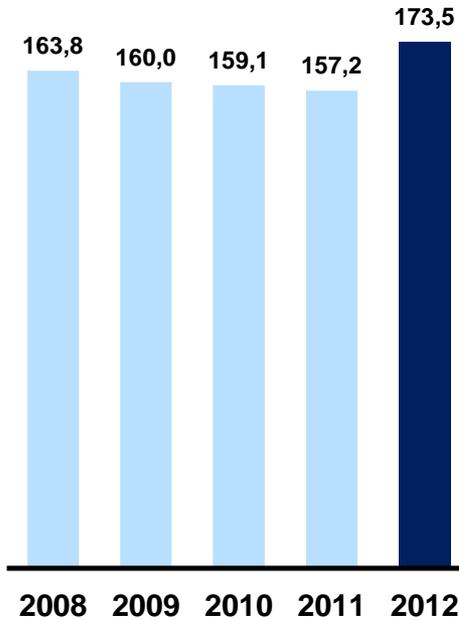
* Darin enthalten: + 10 Mio. (2011) bzw. + 11 Mio. (2012) Euro für die Auflösung einer 4-Monats-Geldanlage

ROCE per 30.06.

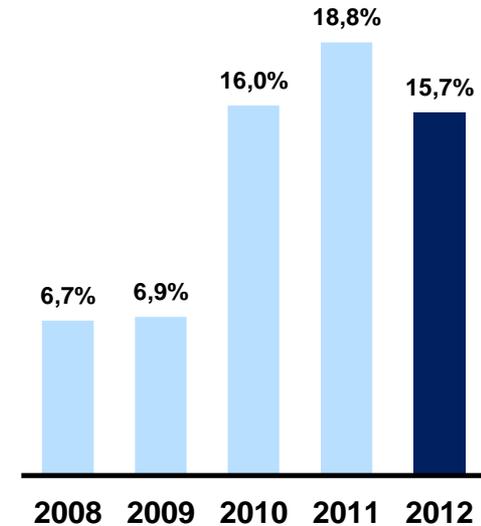
12-Monats-EBIT
in Mio. Euro



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



ROCE*
in %



Es können sich Rundungsdifferenzen ergeben

► **ROCE weiter auf hohem Niveau**

* ROCE = EBIT / Ø Capital Employed

Agenda

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

Ausblick 2012

Zielsetzungen

Veränderung zu 2011

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

* währungsbereinigt

► **Ausblick bestätigt**

Agenda

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