

**BRANCHE**

Fotofinishing und Onlinedruck

**BESCHÄFTIGTE**3.550  
in 24 europäischen Ländern**CEWE STIFTUNG & CO. KGaA**Meerweg 30-32  
26133 Oldenburg  
Tel. +49 (0)441 / 4 04 - 0  
info@cewe.de  
www.cewe.de**ANSPRECHPARTNERIN**Dr. Christine Hawighorst  
*Leitung Public Relations und CSR*  
presse@cewe.de**B.A.U.M.-MITGLIED** SEIT 2012**NACHHALTIGKEIT IM FINANZMANAGEMENT:  
CEWE SCHÖPFT WERT IM OPERATIVEN  
GESCHÄFT**

Bei CEWE hat das Finanzmanagement die Aufgabe, die operative Wertschöpfung in Forschung und Entwicklung, Marketing, Vertrieb, Produktion und allen anderen Funktionen frei von allen finanziellen Zwängen zu halten. Die Grundregel ist: Covenants, Zahlungsfristen, Kapitalmarktkommunikation und Ähnliches müssen so gestaltet werden, dass die langfristig richtigen Entscheidungen getroffen und umgesetzt werden können. Auch in der Finanzierung, im Bereich Investor-Relations, bei Investitionen und im allgemeinen Kostenbewusstsein hat das Finanzmanagement bei CEWE eine langfristige Perspektive.

**SOLIDE FREMDKAPITALFINANZIERUNG:  
STARKER ANTEIL LANGFRISTIGER LINIEN**

CEWE arbeitet in vertrauensvollen und langfristigen Bankbeziehungen mit mehreren Banken zusammen. Die bei CEWE führenden kreditgebenden Banken wurden ausgewählt, weil diese Institute eine ähnlich konservative Geschäftspolitik wie CEWE verfolgen. Mit allen Häusern pflegt CEWE auch eine kontinuierliche Kommunikation. Bei der Gestaltung der Fremdkapitallinien achtet CEWE auf eine gesunde Mischung aus kürzeren und einem spürbaren Anteil langer Darlehensfristen. Um strategische Möglichkeiten auch sehr kurzfristig nutzen zu können, legt CEWE Wert auf eine ausreichende Höhe ungenutzter Kreditlinien.

**STARKE BILANZ: HOHE EIGENKAPITALQUOTE**

CEWE zielt immer auf eine starke Eigenkapitalquote, die dem Unternehmen Sicherheit und strategische Freiheit bietet. Diese Sichtweise gilt bei CEWE praktisch unabhängig von der aktuellen Finanzmarkt-

situation: Auch wenn gerade eine hohe „Kapital-effizienz“ en vogue ist und eine höhere Hebelwirkung durch eingesetztes Fremdkapital gefordert wird, bleibt CEWE bei einer hohen Eigenkapitalquote. Entsprechend gibt es bei CEWE keinerlei Bestrebungen, die Eigenkapitalrendite durch Reduktion des Eigenkapitals zu steigern. CEWE hält die Spekulation um Aktienwertsteigerung durch die Verringerung des Eigenkapitals und die dadurch erwartete Steigerung der Eigenkapitalrendite für falsch: Mit steigender Fremdkapitalquote ist für Unternehmen – wegen des gestiegenen Risikos – auch ein höherer Zinswert für das Fremdkapital zu zahlen. Somit steigt der Diskontierungszinssatz, und im Rahmen der Unternehmensbewertung entlang eines Discounted Cashflows ergibt sich unter dem Strich keine Werterhöhung.

**INVESTOREN MIT LANGFRISTIGER PERSPEKTIVE  
WERDEN ADRESSIERT**

Die traditionell langfristige Perspektive von CEWE wird seit Jahren Investoren gegenüber aktiv kommuniziert. Brokern, die den Kontakt zu Investoren herstellen, ist dieses Charakteristikum von CEWE bekannt. Auch sie arrangieren daher gezielt Kontakte zu potenziellen Investoren, die sich in langfristig ausgerichteten Unternehmen engagieren wollen. Dies ist wichtig, um Zielkonflikte mit eher kurzfristig ausgerichteten Investorentypen zu vermeiden, die vor einem sehr kurzfristigen Hoch im Aktienkurs einsteigen und dieses dann zu einem ertragreichen Ausstieg nutzen möchten. CEWE zieht eine stetige positive Entwicklung vor und wünscht sich dazu Aktionäre mit einer langfristigen Perspektive. Durch die Suche nach einem dazu passenden Aktionariat werden im Vorfeld unproduktive Auseinandersetzungen vermieden und so letztendlich Kosten gespart.



Nicht nur im Finanzsektor ist CEWE nachhaltig unterwegs, seit 2016 werden auch alle Markenprodukte komplett klimaneutral produziert.

### KEINE ANGST VOR INVESTITIONEN, ABER MIT AUGENMASS GERECHNET

Eine Folge der langfristigen Perspektive ist eine grundsätzliche Investitionsbereitschaft. Jede Investition wird jedoch deutlich hinterfragt und größere Investitionen werden – wenn keine Erfahrungswerte bestehen – durch Investitionsrechnungen abgesichert. Alle größeren Investitionen werden im Nachhinein geprüft und bewertet. Auch kann CEWE – gerade wegen der unmittelbaren Zahlungsfähigkeit durch vorhandene liquide Mittel oder freie Kreditlinien – Sonderangebote von Lieferanten speziell bei Investitionsgütern immer wieder wahrnehmen. Dadurch werden zum Beispiel Investitionen vorgezogen, sind dann aber sehr viel günstiger, als wenn sie später getätigt würden. So wird ein kurzfristiger Nachteil in Kauf genommen zugunsten eines langfristigen, sehr viel größeren Vorteils.

### KEINE SPEKULATIVEN ANLAGEN – NUR SOLIDE PARKPOSITION FÜR FREIE FINANZMITTEL

Wenn liquide Mittel nicht zur Rückzahlung von Darlehen genutzt werden können, so werden sie in der Regel festverzinslich geparkt. Spekulative Anlagen werden nicht getätigt.



Vorstandsmitglied Dr. Olaf Holzkämper, zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Unternehmensentwicklung, Investor Relations, IT, Recht und On-Site Finishing.

### KOSTENBEWUSSTSEIN BEI CEWE: DER SPITZE BLEISTIFT IST IMMER DABEI

Das traditionelle, mittelstandstypische Kostenbewusstsein ist bei CEWE sehr ausgeprägt. Häufige Aussagen sind: „Müssen wir das extern vergeben – können wir das nicht selbst? Da reichen drei Angebote nicht – lassen Sie uns noch weitere einholen. Müssen wir das persönlich besprechen – alle kennen sich, lassen Sie uns das doch per Videokonferenz klären.“

### CEWE FÖRdert EIGENTUM DER MITARBEITER AN CEWE

CEWE ist daran gelegen, dass Führungskräfte und Mitarbeiter so denken und handeln, als wäre es ihr eigenes Unternehmen. Damit dies nicht ein theoretischer Gedanke bleibt, fördert CEWE die Mitarbeiterbeteiligung am Unternehmenseigentum. Die Mittel dazu sind Mitarbeiter-Aktienprogramme im maximalen steuerlichen Rahmen sowie Aktienoptionen für Führungskräfte.

