

# 03

## KONZERNABSCHLUSS

---

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	158
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	159
Konzernbilanz	160
Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	162
Konzern-Kapitalflussrechnung	164
Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern	165
<b>ANHANG</b>	<b>166</b>
A. Allgemeine Angaben	166
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	173
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	182
D. Erläuterungen zur Bilanz	188
E. Sonstige Angaben	218
Bilanzzeit	226
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	227
Die CEWE-Gruppe – Struktur und Organe	234





Mit dem TIPA-Award ist CEWE 2018  
als „**Best Photo Print Service  
Worldwide**“ ausgezeichnet worden.

Selfies von CEWE-Mitarbeiterinnen und -Mitarbeitern an ihrem Arbeitsplatz.

## KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2018 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Angaben in TEuro	2017*	2018	Veränderung	Anhang
Umsatzerlöse	599.394	653.291	9,0%	C25
Erhöhung / Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	117	-148	—	
Andere aktivierte Eigenleistungen	872	1.102	26,4%	
Sonstige betriebliche Erträge	23.160	25.100	8,4%	C26
Materialaufwand	-168.445	-178.659	-6,1%	C27
<b>Rohergebnis</b>	<b>455.098</b>	<b>500.686</b>	<b>10,0%</b>	
Personalaufwand	-160.279	-178.138	-11,1%	C28
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-205.526	-228.612	-11,2%	C29
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>89.293</b>	<b>93.936</b>	<b>5,2%</b>	
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-40.078	-40.216	-0,3%	C30
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>49.215</b>	<b>53.720</b>	<b>9,2%</b>	
Finanzerträge	457	683	49,5%	C31
Finanzaufwendungen	-817	-1.082	-32,4%	C31
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-360</b>	<b>-399</b>	<b>-10,8%</b>	
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>48.855</b>	<b>53.321</b>	<b>9,1%</b>	
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-16.042	-17.025	-6,1%	C32
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>32.813</b>	<b>36.296</b>	<b>10,6%</b>	
<b>Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>				
unverwässert	4,59	5,06	10,3%	C33
verwässert	4,54	5,01	10,3%	C33

\* Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

**KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

für das Geschäftsjahr 2018 der CEWE Stiftung &amp; Co. KGaA

Angaben in TEuro	2017*	2018	Veränderung	Anhang
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>32.813</b>	<b>36.296</b>	<b>10,6%</b>	
Unterschied aus Währungsumrechnung	- 411	- 645	- 56,9%	A5
<b>Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b>	<b>- 411</b>	<b>- 645</b>	<b>- 56,9%</b>	
Versicherungsmathematische Verluste	- 510	- 857	- 68,0%	D53, D54
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	143	295	106%	
Sonstiges Ergebnis von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Eigenkapitalinstrumenten	0	1.802	—	
<b>Sonstiges Ergebnis, das anschließend nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert wird</b>	<b>- 367</b>	<b>1.240</b>	<b>—</b>	
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>- 778</b>	<b>595</b>	<b>—</b>	
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>32.035</b>	<b>36.891</b>	<b>15,2%</b>	

\* Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

**KONZERNBILANZ**

zum 31. Dezember 2018 der CEWE Stiftung &amp; Co. KGaA

**AKTIVA**

Angaben in TEuro	01.01.2017*	31.12.2017*	31.12.2018	Veränderung	Anhang
Sachanlagen	124.548	148.113	160.242	8,2%	D 34
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	4.916	17.860	17.643	-1,2%	D 35
Geschäfts- oder Firmenwerte	25.839	25.839	59.718	131%	D 36
Immaterielle Vermögenswerte	19.240	14.087	28.489	102%	D 37
Finanzanlagen	6.175	6.829	6.855	0,4%	D 38
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	478	394	1.253	218%	D 39
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	606	560	256	-54,3%	D 39
Aktive latente Steuern	6.772	7.842	12.289	56,7%	D 40
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>188.574</b>	<b>221.524</b>	<b>286.745</b>	<b>29,4%</b>	
Vorräte	49.383	50.314	49.027	-2,6%	D 42
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	84.156	84.547	92.883	9,9%	D 43
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	1.319	1.484	2.699	81,9%	D 44
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.014	2.392	3.363	40,6%	D 45
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	5.461	5.631	9.457	67,9%	D 46
Liquide Mittel	48.557	38.772	28.061	-27,6%	D 47
	<b>191.890</b>	<b>183.140</b>	<b>185.490</b>	<b>1,3%</b>	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte	525	1.408	0	—	D 41
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>192.415</b>	<b>184.548</b>	<b>185.490</b>	<b>0,5%</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>380.989</b>	<b>406.072</b>	<b>472.235</b>	<b>16,3%</b>	

\*Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

**PASSIVA**

Angaben in TEuro	01.01.2017*	31.12.2017*	31.12.2018	Veränderung	Anhang
Gezeichnetes Kapital	19.240	19.240	19.240	—	D 48, D 49
Kapitalrücklage	71.188	73.071	75.334	3,1%	D 50, D 51
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	-8.482	-7.940	-7.176	9,6%	D 52
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	121.496	140.641	166.802	18,6%	D 53
<b>Eigenkapital</b>	<b>203.442</b>	<b>225.012</b>	<b>254.200</b>	<b>13,0%</b>	
Langfristige Rückstellungen für Pensionen	25.464	27.163	29.150	7,3%	D 54
Langfristige passive latente Steuern	2.918	1.540	2.945	91,2%	D 55
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	1.148	—	D 56
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	230	137	1.552	> 1.000%	D 57
Langfristige übrige Verbindlichkeiten	521	517	628	21,5%	D 58
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>29.133</b>	<b>29.357</b>	<b>35.423</b>	<b>20,7%</b>	
Kurzfristige Steuerschulden	12.606	5.944	8.221	38,3%	D 59
Kurzfristige übrige Rückstellungen	3.484	3.530	3.473	-1,6%	D 60
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	210	1.581	2.665	68,6%	D 61
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	96.064	95.850	112.664	17,5%	D 62
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	1.457	1.346	10.158	655%	D 63
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	34.593	43.452	45.431	4,6%	D 64
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>148.414</b>	<b>151.703</b>	<b>182.612</b>	<b>20,4%</b>	
<b>Passiva</b>	<b>380.989</b>	<b>406.072</b>	<b>472.235</b>	<b>16,3%</b>	

\* Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

**KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG**

der CEWE Stiftung &amp; Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Gezeichnetes Kapital</b>	<b>Kapital- rücklage</b>	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Versicherungs- mathematische Gewinne und Verluste
Stand 01.01.2017 (wie bisher berichtet)	19.240	71.188	133.502	- 9.822
Korrektur nach IAS 8*	-	-	- 1.449	-
<b>Stand 01.01.2017 (nach Korrektur)</b>	<b>19.240</b>	<b>71.188</b>	<b>132.053</b>	<b>- 9.822</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.813</b>	<b>- 510</b>
Gezahlte Dividende	-	-	- 12.890	-
Verkauf eigener Anteile	-	919	-	-
Aktionsoptionspläne	-	964	-	-
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	<b>-</b>	<b>1.883</b>	<b>- 12.890</b>	<b>-</b>
<b>Stand 31.12.2017 (nach Korrektur)/ 01.01.2018</b>	<b>19.240</b>	<b>73.071</b>	<b>151.976</b>	<b>- 10.332</b>
Umstellungseffekt aus der Erstanwendung IFRS 9	-	-	2.559	-
<b>Stand 01.01.2018 nach Anpassung</b>	<b>19.240</b>	<b>73.071</b>	<b>154.535</b>	<b>- 10.332</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.098</b>	<b>- 857</b>
Gezahlte Dividende	-	-	- 13.289	-
Verkauf eigener Anteile	-	879	-	-
Aktionsoptionspläne	-	1.384	-	-
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	<b>-</b>	<b>2.263</b>	<b>- 13.289</b>	<b>-</b>
<b>Stand 31.12.2018</b>	<b>19.240</b>	<b>75.334</b>	<b>179.344</b>	<b>- 11.189</b>

\* Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

Ausgleichsposten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaf- fungskosten	Konzern- eigenkapital
- 4.164	3.429	122.945	213.373	- 8.482	204.891
—	—	- 1.449	- 1.449	—	- 1.449
<b>- 4.164</b>	<b>3.429</b>	<b>121.496</b>	<b>211.924</b>	<b>- 8.482</b>	<b>203.442</b>
<b>- 411</b>	<b>143</b>	<b>32.035</b>	<b>32.035</b>	—	<b>32.035</b>
—	—	- 12.890	- 12.890	—	- 12.890
—	—	—	919	542	1.461
—	—	—	964	—	964
—	—	- 12.890	- 11.007	542	- 10.465
- 4.575	3.572	140.641	232.952	- 7.940	225.012
—	—	2.559	2.559	—	2.559
<b>- 4.575</b>	<b>3.572</b>	<b>143.200</b>	<b>235.511</b>	<b>- 7.940</b>	<b>227.571</b>
<b>- 645</b>	<b>295</b>	<b>36.891</b>	<b>36.891</b>	—	<b>36.891</b>
—	—	- 13.289	- 13.289	—	- 13.289
—	—	—	879	764	1.643
—	—	—	1.384	—	1.384
—	—	- 13.289	- 11.026	764	- 10.262
<b>- 5.220</b>	<b>3.867</b>	<b>166.802</b>	<b>261.376</b>	<b>- 7.176</b>	<b>254.200</b>



## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2018 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

 Anhang E68

Angaben in TEuro	2017	2018	Veränderung in %
<b>EBITDA</b>	<b>89.293</b>	<b>93.936</b>	<b>5,2 %</b>
<b>+ Zahlungsunwirksame Effekte</b>	<b>2.538</b>	<b>1.208</b>	<b>-52,4 %</b>
+ / - Abnahme (+) / Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	-2.774	4.594	—
+ / - Abnahme (+) Zunahme (-) Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	8.336	-6.783	—
- Gezahlte Steuern	-25.174	-14.579	42,1 %
+ Erhaltene Zinsen	169	358	112 %
<b>= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>72.388</b>	<b>78.734</b>	<b>8,8 %</b>
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-70.975	-45.046	36,5 %
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen / Akquisitionen	0	-38.432	—
+ / - Zuflüsse (+) Abflüsse (-) aus Investitionen in Finanzanlagen	-654	4.336	—
+ / - Zuflüsse (+) Abflüsse (-) aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	109	-859	—
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	1.285	3.791	195 %
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-70.235</b>	<b>-76.210</b>	<b>-8,5 %</b>
<b>= Free-Cash Flow</b>	<b>2.153</b>	<b>2.524</b>	<b>17,2 %</b>
- Gezahlte Dividenden	-12.890	-13.289	—
+ Einzahlungen aus Aktienoptionsplänen	46	0	—
<b>= Abflüsse an Anteilseigner</b>	<b>-12.844</b>	<b>-13.289</b>	<b>-3,5 %</b>
+ Zuflüsse aus der Veränderung der Finanzschulden	1.371	850	-38,0 %
- Gezahlte Zinsen	-451	-1.046	-132 %
+ Sonstige Finanztransaktionen	258	57	-77,9 %
<b>= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-11.666</b>	<b>-13.428</b>	<b>-15,1 %</b>
<b>Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>48.557</b>	<b>38.772</b>	<b>-20,2 %</b>
+ / - Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	-272	193	—
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	72.388	78.734	8,8 %
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-70.235	-76.210	-8,5 %
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-11.666	-13.428	-15,1 %
<b>= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode</b>	<b>38.772</b>	<b>28.061</b>	<b>-27,6 %</b>

**SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN \***

für das Geschäftsjahr 2018 der CEWE Stiftung &amp; Co. KGaA

		Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	CEWE-Gruppe
<b>Außenumsatzerlöse</b>	2018	<b>499.026</b>	<b>48.669</b>	<b>101.629</b>	<b>3.967</b>	<b>653.291</b>
	2017	<b>459.349</b>	<b>53.003</b>	<b>84.011</b>	<b>3.031</b>	<b>599.394</b>
Außenumsatzerlöse währungsbereinigt	2018	500.476	49.093	102.076	3.967	655.612
	2017	459.349	53.003	84.011	3.031	599.394
<b>EBIT</b>	2018	<b>57.845</b>	<b>55</b>	<b>-1.553</b>	<b>-2.627</b>	<b>53.720</b>
	2017	<b>53.937</b>	<b>272</b>	<b>1.645</b>	<b>-6.639</b>	<b>49.215</b>
Planmäßige Abschreibungen	2018	29.860	1.415	7.936	780	39.991
	2017	27.402	1.624	6.565	957	36.548
Außerplanmäßige Abschreibungen	2018	169	0	32	24	225
	2017	0	0	0	3.530	3.530

\* Die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern ist integraler Bestandteil des Anhangs.

## Erläuterung der Geschäftsfelder

- Fotofinishing inkl. der Umsätze und Ergebnisse aus CEWE-Fotoarbeiten des eigenen Einzelhandels
- Einzelhandel beinhaltet nur das Handelswarengeschäft ohne eigene CEWE-Fotoarbeiten.
- Sonstiges beinhaltet Holding- / Strukturkosten (v. a. AR- und IR-Kosten), Immobilien, Futalis.

## ANHANG

### A. Allgemeine Angaben

#### 1 | Unternehmensinformation

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA (im Folgenden: CEWE KGaA) ist eine börsennotierte Kommanditgesellschaft auf Aktien deutschen Rechts mit Sitz in Deutschland (Meerweg 30 – 32, 26133 Oldenburg).

Die CEWE KGaA ist Muttergesellschaft der CEWE-Gruppe (im Folgenden: CEWE). CEWE ist ein international tätiger Konzern, dessen Schwerpunkte als Technologie- und Marktführer im Bereich Fotofinishing, im kommerziellen Online-Druck sowie im Fotoeinzelhandel liegen.

Der vorliegende Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht für das Geschäftsjahr 2018 wurden vom Vorstand der CEWE KGaA aufgestellt und werden beim Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

#### 2 | Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der CEWE KGaA für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ist in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Accounting Interpretation Committee (IFRIC), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden Vorschriften erstellt.

Folgende Standards und Überarbeitungen sowie Interpretationen waren seit dem Berichtsjahr erstmals anzuwenden:

#### Änderung / Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen an IFRS 2: Klassifizierung und Bewertung von Geschäftsvorfällen mit anteilsbasierter Vergütung	20.06.16	26.02.18	01.01.18
IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden (inklusive Änderungen an IFRS 15 Zeitpunkt des Inkrafttretens von IFRS 15)	11.09.15	29.10.16	01.01.18
Klarstellung zu IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden	12.04.16	31.10.17	01.01.18
IFRS 9 Finanzinstrumente	24.07.14	22.11.16	01.01.18
Änderungen an IAS 40: Übertragung von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien	08.12.16	14.03.18	01.01.18
Jährliche Verbesserungen der IFRS (AIP) – Zyklus 2014 – 2016	08.12.16	07.02.18	01.01.2018/ 01.01.2017
IFRIC Interpretation 22 Transaktionen in fremder Währung und im Voraus gezahlter Gegenleistungen	08.12.16	28.03.18	01.01.18
Änderungen an IFRS 4: Anwendung von IFRS 9 Finanzinstrumente gemeinsam mit IFRS 4 Versicherungsverträge	12.09.16	03.11.17	01.01.18

CEWE wendet IFRS 9, der die bisherigen Regelungen des IAS 39 (Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung) erstmals auf das zum 1. Januar 2018 beginnende Geschäftsjahr unter Anwendung der modifiziert retrospektiven Methode ohne Anpassung der Vorjahreszahlen an. Die Umstellungseffekte zum 1. Januar werden kumulativ im Eigenkapital erfasst, und die Vergleichsperiode wird in Einklang mit den bisherigen Regelungen dargestellt.

CEWE wendet IFRS 15 erstmals auf das zum 1. Januar 2018 beginnende Geschäftsjahr an. Aus der erstmaligen Anwendung des IFRS 15 ergeben sich keine wesentlichen Auswirkungen. Werbekostenzuschüsse an Handelspartner wurden bereits in der Vergan-

genheit durch Rückgriff auf die US-GAAP-Regelungen (übernommen durch IFRS 15.70) sachgerecht bilanziert.

Die Effekte aus der Erstanwendung von IFRS 9 und IFRS 15 auf die Gewinnrücklagen und die Marktbewertung der Eigenkapitalinstrumente sind im Folgenden dargestellt:

#### Überleitung Gewinnrücklagen IFRS 9 und IFRS 15

Angaben in TEuro	
Gewinnrücklagen inkl. Konzernergebnis 31. Dezember 2017	142.842
Effekte aus IFRS 9	2.559
Effekte aus IFRS 15	0
Gewinnrücklagen inkl. Konzernergebnis 1. Januar 2019	145.401

Nach IFRS 9 bestimmen sich die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten nach dem Geschäftsmodell des Unternehmens und den Charakteristika der Zahlungsströme des jeweiligen finanziellen Vermögenswertes. Für zum 1. Januar 2018 gehaltene Eigenkapitalinstrumente hat CEWE einheitlich das Wahlrecht ausgeübt, zukünftige Änderungen des beizulegenden Zeitwertes im sonstigen Ergebnis der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen und diese damit bei Abgang des Finanzinstrumentes im Eigenkapital zu belassen. Dieses Wahlrecht kann grundsätzlich auf Basis des einzelnen Instruments bei dessen Zugang unwiderruflich ausgeübt werden.

Aus der geänderten Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten haben sich die folgenden Auswirkungen zum Zeitpunkt der Erstanwendung ergeben:

#### Überleitung Marktbewertung Eigenkapitalinstrumente

Angaben in TEuro	
Marktbewertung der Eigenkapitalinstrumente nach IAS 39 31.12.2017	6.490
Umgliederungen in die Gewinnrücklagen	2.559
Marktbewertung der Eigenkapitalinstrumente nach IFRS 9 1. Januar 2018	9.049

Für die finanziellen Verbindlichkeiten haben sich keine Auswirkungen ergeben. Da CEWE kein Hedge Accounting erfasst, haben sich daraus keine Auswirkungen ergeben.

Der Effekt aus der Erstanwendung von IFRS 9 zum 1. Januar auf die Gewinnrücklagen beträgt 2.559 TEuro.

Die Effekte aus der Erhöhung der bilanziellen Vorsorge aus der Erstanwendung des neuen Wertminderungsmodells sind bei CEWE von untergeordneter Bedeutung.

Folgende, in EU-Recht übernommene IFRS wurden bis zum Bilanzstichtag herausgegeben, sind aber erst in späteren Berichtsperioden verpflichtend anzuwenden:

#### Änderung / Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen an IAS 28: Langfristige Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures	12.10.17	08.02.19	01.01.19
IFRS 16 Leasingverhältnisse	13.01.16	31.10.17	01.01.19
Änderungen an IFRS 9: Vorfälligkeitsregelungen mit negativer Ausgleichsleistung	12.10.17	22.03.18	01.01.19
IFRIC Interpretation 23 Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung	07.06.17	23.10.18	01.01.19

Durch die Veröffentlichung des neuen Standards IFRS 16 „Leasing“ wird für Leasingnehmer die bisherige Klassifizierung von Leasingverträgen in Operating und Finanzierungsleasing aufgegeben. Nach IFRS 16 werden Leasingnehmer verpflichtet, für Leasingverträge mit einer Laufzeit von mehr als zwölf Monaten Vermögenswerte für das jeweilige Nutzungsrecht und gleichzeitig Leasingverbindlichkeiten anzusetzen. Danach werden bisher nicht bilanzierte Leasingverhältnisse künftig bilanziell erfasst. CEWE wird von dem Wahlrecht Gebrauch machen, Vermögenswerte von geringem Wert, immaterielle Vermögenswerte sowie kurzfristige Leasingverhältnisse, die nach dem 31. Dezember 2018 beginnen, vom Anwendungsbereich des IFRS 16 auszunehmen. Durch die zum Beginn des Geschäftsjahres 2019 umzusetzende Bilanzierung werden für bestehende Operating-Leasingverhältnisse Leasingverbindlichkeiten mit dem Barwert der ausstehenden Leasingzahlungen angesetzt.

Die Abzinsung erfolgt mit dem jeweiligen Grenzfremdkapitalzinssatz zum Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung. Dadurch ergibt sich zum Erstanwendungszeitpunkt eine voraussichtliche Erhöhung der Leasingverbindlichkeiten um 57.312 TEuro sowie eine korrespondierende Erhöhung der Nutzungsrechte. Aus der Umstellung der Bilanzierungsvorschrift wird sich voraussichtlich eine Erhöhung des EBIT über 185 TEuro ergeben; das Finanzergebnis wird sich um 746 TEuro reduzieren. CEWE wird IFRS 16 erstmalig zum 1. Januar 2019 anwenden und dabei die entsprechende Erleichterungsvorschrift auf Leasing-Nehmerseite nutzen („modifizierte retrospektive Methode“).

Aus den übrigen neuen Standards und Änderungen bestehender Standards werden sich voraussichtlich keine wesentlichen Änderungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage ergeben.

Nachfolgende Standards sowie Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards, die ebenfalls vom IASB herausgegeben wurden, sind im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 noch nicht verpflichtend anzuwenden. Deren Anwendung setzt voraus, dass sie im Rahmen des IFRS-Übernahmeverfahrens („Endorsement“) der EU angenommen werden:

#### Änderung / Standard

	Datum der Veröffentlichung	Erwartete Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt
Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2015 – 2017	12.12.17	offen	01.01.19
Änderungen an IAS 19: Neubewertung bei einer Planänderung, -erfüllung oder -kürzung / Verfügbarkeit der Erstattung eines Überschusses eines leistungsorientierten Plans	07.02.18	offen	01.01.19
Änderungen am Rahmenkonzept der IFRS	29.03.18	offen	01.01.20
Änderungen an IFRS 3: Definition eines Geschäftsbetriebs	22.10.18	offen	01.01.20
Änderungen an IAS 1 und IAS 8: Definition von „wesentlich“	31.10.18	offen	01.01.20
IFRS 17 Versicherungsverträge	18.05.17	offen	01.01.21

Soweit weitere neue Standards, die für das Jahr 2018 noch keine Gültigkeit haben, auf freiwilliger Basis angewendet werden könnten, wird von dieser Möglichkeit kein Gebrauch gemacht. Die Anwendung der zum Bilanzstichtag herausgegebenen, aber noch nicht verbindlich umzusetzenden Standards wird im Hinblick auf zukünftige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage noch geprüft. Unter Umständen werden aufgrund einiger Standards zusätzliche Anhangsangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

#### Fehlerkorrektur

Im Berichtsjahr wurde die im Folgenden beschriebene Fehlerkorrektur nach IAS 8 durchgeführt:

In der Vergangenheit wurden Vergütungen für die Geschäftsführung an persönlich haftende Gesellschafter der KGaA dem Gewinn aus Gewerbeertrag nicht hinzugerechnet und dementsprechend im Rahmen der Steuererklärungen nicht berücksichtigt. Dies führte zu einem zu niedrigen Ansatz der Steuerrückstellungen sowie des Ertragsteueraufwands.

Die Änderungen haben folgende Auswirkungen auf die Vergleichszahlen:

#### Bilanz

Angaben in TEuro	01.01.2017		
	Vorher	Korrektur	Nachher
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	122.945	-1.449	121.496
Kurzfristige Steuerschulden	11.254	1.352	12.606
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	34.496	97	34.593

#### Bilanz

Angaben in TEuro	31.12.2017		
	Vorher	Korrektur	Nachher
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	142.842	-2.201	140.641
Kurzfristige Steuerschulden	3.867	2.077	5.944
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	43.328	124	43.452

**Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung**

Angaben in TEuro	2017		
	Vorher	Korrektur	Nachher
Finanzaufwendungen	- 790	- 27	- 817
Finanzergebnis	- 333	- 27	- 360
Ergebnis vor Steuern	48.882	- 27	48.855
Steuern vom Einkommen und Ertrag	- 15.317	- 725	- 16.042
Ergebnis nach Steuern	33.565	- 752	32.813

**Konzern-Gesamtergebnisrechnung**

Angaben in TEuro	2017		
	Vorher	Korrektur	Nachher
Gesamtergebnis	32.787	- 752	32.035
Ergebnis je Aktie (in Euro)			
unverwässert	4,70	- 0,11	4,59
verwässert	4,64	- 0,10	4,54

**Bestimmung von beizulegenden Zeitwerten**

Bei der Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes eines Vermögenswertes oder einer Schuld verwendet CEWE soweit wie möglich am Markt beobachtbare Daten. Basierend auf den in den Bewertungstechniken verwendeten Inputfaktoren werden die beizulegenden Zeitwerte in unterschiedliche Stufen in der Fair Value-Hierarchie eingeordnet:

- Stufe 1: Notierte Preise (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden.
- Stufe 2: Bewertungsparameter, bei denen es sich nicht um die in Stufe 1 berücksichtigten notierten Preise handelt, die sich aber für den Vermögenswert oder die Schuld entweder direkt (das heißt als Preis) oder indirekt (das heißt als Ableitung von Preisen) beobachten lassen.

- Stufe 3: Bewertungsparameter für Vermögenswerte oder Schulden, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhen.

Mit Ausnahme der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Derivate werden im vorliegenden Abschluss sämtliche Vermögenswerte und Schulden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Bei den zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Vermögenswerten und Schulden stellen die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte und Schulden in der Bilanz eine gute Näherung an den beizulegenden Zeitwert dar.

Die bilanzierten ausgewiesenen Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die von den Kreditinstituten ermittelten Marktwerte ergeben sich durch Abzinsung der erwarteten künftigen Zahlungsströme über die Restlaufzeit der Verträge auf Basis individueller, nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3 nach IFRS 7). Die Effekte sind von untergeordneter Bedeutung.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Soweit nicht anders angegeben, werden sämtliche Wertinformationen in TEuro gemacht.

**3 | Konsolidierungskreis**

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 sind neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA die in- und ausländischen Gesellschaften einbezogen, bei denen die CEWE Stiftung & Co. KGaA unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat. Der Konzern beherrscht ein Unternehmen, wenn eine Risikobelastung durch oder Anrechte auf schwankende Renditen aus seinem Engagement in dem Unternehmen vorliegt und der Konzern die Fähigkeit besitzt, seine Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen dergestalt zu nutzen, dass dadurch die Höhe der Rendite des Beteiligungsunternehmens beeinflusst wird. Die Abschlüsse von Tochterunternehmen sind im Konzernabschluss ab dem Zeitpunkt enthalten, an dem die Beherrschung beginnt, und bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung endet.

Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31. Dezember 2018 neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft 12 inländische und 23 ausländische Gesellschaften (vgl. E 66). Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V.,

Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 in den Konzernabschluss einbezogen. Es liegt kein Treuhandmodell (Contractual Trust Arrangement – CTA) vor, da die Pensionsverpflichtungen rechtlich bei der CEWE KGaA verbleiben. Insoweit die Versorgungskasse ihren Verpflichtungen nicht aus eigenen Mitteln nachkommen kann, werden ihr diese durch die CEWE KGaA zur Verfügung gestellt.

Wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurde die nicht operativ tätige Bilder-planet.de GmbH, Köln.

Zum 1. Januar 2018 hat CEWE 100 % der Anteile der Online-Druckerei LASERLINE (der LASERLINE Druckzentrum Berlin GmbH & Co. KG, der LASERLINE Media GmbH und der Supersteady GmbH) übernommen. LASERLINE ist spezialisiert auf Geschäfts- und Werbetrucksachen in kleinen, mittleren und großen Auflagen, produziert im Offset- und Digitaldruck sowie im digitalen Großformatdruck. Der Kauf qualifiziert als Erwerb eines Business nach IFRS 3. Während für 2018 noch nicht mit einem positiven Ergebnisbeitrag zu rechnen ist, soll LASERLINE ab 2019 das positive Ergebnis des kommerziellen Online-Drucks bei CEWE durch bessere Einkaufsbedingungen und eine effizientere Produktion weiter stärken. Es wurde ein Kaufpreis von 9,2 Mio. Euro vereinbart, welcher bisher in Höhe von 7,8 Mio. Euro mit Zahlungsmitteln beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation wurde zum 31. Dezember 2018 abgeschlossen. Hierdurch ergibt sich eine Erhöhung der immateriellen Vermögenswerte um 1,7 Mio. Euro, die eine Erhöhung der planmäßigen Abschreibungen um 0,2 Mio. Euro zur Folge hat. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld kommerzieller Online-Druck zugeordnet wurde, werden 2,7 Mio. Euro angesetzt.

Ebenfalls im ersten Quartal 2018 hat CEWE eine kontrollvermittelnde Mehrheitsbeteiligung (79,91%) an der Cheerz-Gruppe (der Stardust Media And Communication, SAS, Paris, Frankreich) zum Kaufpreis von 45,5 Mio. Euro erworben, welcher bisher in Höhe von 34,3 Mio. Euro in bar und in Höhe von 0,5 Mio. Euro mit eigenen Anteilen beglichen wurde. Der Kauf qualifiziert als Erwerb eines Business nach IFRS 3. Die Cheerz-Gruppe wächst mit ihrer vor allem auf Smartphone-Nutzer ausgerichteten Premium-Marke „Cheerz“ in Frankreich, Spanien und Italien dynamisch. Durch zusätzliches Wachstum im Mobilgeschäft, eine Stärkung des Geschäfts in Frankreich und Südeuropa sowie Synergien in den Bereichen Mobile Kompetenz, Einkauf, Produktion und Logistik wird ein nachhaltig positiver Effekt auf den Unternehmenswert erwartet. Die Kaufpreisallokation wurde zum 31. Dezember 2018 abgeschlossen. Hierdurch ergibt sich eine Erhöhung der

immateriellen Vermögenswerte um 13,1 Mio. Euro, die eine Erhöhung der planmäßigen Abschreibungen um 1,8 Mio. Euro zur Folge hat. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Fotofinishing zugeordnet wurde, werden 31,2 Mio. Euro angesetzt. Für den Erwerb der restlichen Anteile an der Cheerz-Gruppe wurden gegenseitige Put-/Call-Optionen vereinbart. Die gegenseitigen Put-/Call-Optionen über die ausstehenden Anteile können frühestens im zweiten Quartal 2019, spätestens jedoch 2021 ausgeübt werden. Der Kaufpreis bemisst sich anhand eines fixierten Kaufpreises bzw. für Teile der Put-/Call-Optionen anhand der Entwicklung von definierten Kennzahlen der letzten zwei Jahre vor dem Ausübungszeitpunkt. Aufgrund der Ausgestaltung als gegenseitige Put-/Call-Optionen wird die Ausübung durch mindestens eine Vertragspartei aus heutiger Sicht als sehr wahrscheinlich angesehen, so dass die Chancen und Risiken und damit verbunden die present ownership bereits im Akquisitionszeitpunkt auf die CEWE übergehen. Dies führt zum Ausweis einer Kaufpreisverbindlichkeit.

Dadurch wird die Erstkonsolidierung bereits im Geschäftsjahr 2018 auf Basis eines 100%-Anteils vorgenommen. Die aus der antizipierten Ausübung des Terminkaufes sowie der Option resultierenden finanziellen Verbindlichkeiten werden zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag in Höhe von 9.439 TEuro bilanziert und in den kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Dieser Wert basiert auf der Annahme, dass die Optionen zu Beginn des Ausübungszeitraums ausgeübt werden.

Im Fall einer Ausübung zum Ende des Ausübungszeitraums würde insgesamt ein Betrag von 10.739 TEuro anfallen.

**Erworbene Vermögenswerte und Schulden**

Angaben in TEuro	LASERLINE	Cheerz	Gesamt
Geschäfts- oder Firmenwert	2.680	31.198	33.878
Langfristige Vermögenswerte	6.227	14.368	20.595
Kurzfristige Vermögenswerte	3.136	5.646	8.782
Langfristige Schulden	530	1.098	1.628
Kurzfristige Schulden	2.295	4.636	6.931
<b>Nettovermögen</b>	<b>9.218</b>	<b>45.478</b>	<b>54.696</b>
<b>Kaufpreis</b>	<b>9.218</b>	<b>45.478</b>	<b>54.696</b>
Übernommene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.112	3.594	4.706
Kaufpreisverbindlichkeiten	345	10.758	11.103
Mit eigenen Aktien gezahlter Kaufpreis	0	455	455
<b>Nettoabfluss aus Akquisitionen</b>	<b>7.761</b>	<b>30.671</b>	<b>38.432</b>

Seit der Erstkonsolidierung haben die übernommenen Aktivitäten von Cheerz und LASERLINE mit 40,9 Mio. Euro zum Konzernumsatz und mit – 3,9 Mio. Euro zum Ergebnis nach Steuern beigetragen. Wären die Akquisitionen bereits zum 1. Januar 2018 konsolidiert worden, hätte sich der Konzernumsatz um weitere 1,3 Mio. Euro erhöht und das Ergebnis nach Steuern um – 0,3 Mio. Euro vermindert.

**4 | Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss wurde aus den einbezogenen in- und ausländischen Abschlüssen der Tochterunternehmen nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entwickelt. Bei sämtlichen in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften deckt sich der Stichtag des Einzelabschlusses mit dem Stichtag des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2018.

Die Bilanzierung erworbener Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher angesetzten Vermögenswerte oder Schulden, die aus einer bedingten Gegenleistungsvereinbarung resultieren. Im Rahmen eines Unter-

nehmenszusammenschlusses identifizierbare Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden bei der Erstkonsolidierung mit ihren beizulegenden Zeitwerten zum Erwerbszeitpunkt bewertet.

Erwerbsbezogene Kosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen.

Etwaige bedingte Gegenleistungen werden mit dem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt bewertet. Nachträgliche Änderungen des beizulegenden Zeitwerts einer als Vermögenswert oder als Verbindlichkeit eingestuften bedingten Gegenleistung werden im Rahmen von IFRS 9 bewertet, und ein daraus resultierender Gewinn bzw. Verlust wird entweder im Gewinn oder Verlust oder im sonstigen Ergebnis erfasst.

Als Goodwill wird der Wert angesetzt, der sich aus dem Überschuss der Anschaffungskosten des Erwerbs sowie eventuell dem Betrag der nicht beherrschenden Anteile am erworbenen Unternehmen sowie dem beizulegenden Zeitwert jeglicher vorher gehaltener Eigenkapitalanteile zum Erwerbsdatum über den Anteil des Konzerns an dem zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Nettovermögen ergibt.

Beim Hinzuerwerb von Anteilen an bereits im Wege der Vollkonsolidierung einbezogenen Unternehmen erfolgt die Erfassung erfolgsneutral. Der Ansatz von Vermögenswerten, Schulden wie auch Firmenwerten des bereits konsolidierten Unternehmens wird nicht geändert. Die jährlich vorzunehmenden Werthaltigkeitstests (Impairment-Tests) für Geschäfts- oder Firmenwerte werden nach der Discounted-Cash-Flow-Methode durchgeführt. Dabei werden die zukünftig zu erwartenden Cash Flows aus der jüngsten Managementplanung zugrunde gelegt, mit langfristigen Umsatzwachstumsraten sowie Annahmen über die Margen- und Ergebnisentwicklung fortgeschrieben und mit den Kapitalkosten der Unternehmenseinheit abgezinst. Getestet wird auf der Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Während des Jahres wird zusätzlich dann ein Impairment-Test durchgeführt, wenn Ereignisse die Annahme nahelegen, dass der Wert nachhaltig gesunken sein könnte.

Konzerninterne Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie Ausleihungen, Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Gesellschaften werden eliminiert. Zwischengewinne aus Konzernlieferungen werden konsolidiert, soweit sie von Bedeutung für die Darstellung des Bildes der tatsächlichen Verhältnisse der Vermögens-, Finanz-



und Ertragslage sind. Die gruppeninternen Lieferungen und Leistungen werden sowohl auf der Basis von Marktpreisen als auch von Verrechnungspreisen berechnet, die auf der Grundlage des Fremdvergleichs („dealing at arm's length“) ermittelt wurden. Soweit erforderlich, wird bei ergebniswirksamen Konsolidierungsvorgängen eine Steuerabgrenzung vorgenommen.

Aktioptionspläne wurden als ausgegebene Eigenkapitalinstrumente für künftige Arbeitsleistungen nach IFRS 2 mit dem Fair Value bewertet. Die sich daraus ergebenden Effekte wurden aufwandsmäßig über die Laufzeit verteilt, im Personalaufwand gezeigt und gegen das Eigenkapital gebucht. Soweit die Bedingungen der Optionen nicht erfüllt werden, ist die Bewertungsposition innerhalb des Eigenkapitals erfolgsneutral aufzulösen.

Unternehmen, die nicht mehr als zu konsolidierende Unternehmen zu klassifizieren sind, werden von der Konsolidierung ausgeschlossen. Der Zeitpunkt wird durch den Stichtag des Ausscheidens, das heißt durch den Zeitpunkt des Verlustes der Kontrolle über die Finanz- und Geschäftspolitik, bestimmt. Bis zum Abgang entstandene Aufwendungen und Erträge des konsolidierten Unternehmens werden noch in die Konzern-GuV einbezogen. Als Abgangswert werden alle das konsolidierte Unternehmen repräsentierenden Vermögenswerte und Schulden zum Zeitpunkt unmittelbar vor dem Ausscheiden aus dem Konsolidierungskreis berücksichtigt. Der Ertragseffekt aus der Entkonsolidierung ergibt sich aus der Gegenüberstellung von Veräußerungs- oder Liquiditätserlös und dem Abgangswert. Die Konsolidierungsmethoden werden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewendet.

## 5 | Währungsumrechnung

Die Jahresabschlüsse der ausländischen Konzerngesellschaften werden nach dem Konzept der funktionalen Währung in Euro umgerechnet. Da die Tochtergesellschaften ihre Geschäfte in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht selbständig betreiben, ist grundsätzlich die funktionale Währung identisch mit der jeweiligen Landeswährung der Gesellschaft. Berichtswährung und funktionale Währung des Konzerns ist der Euro.

Vermögenswerte und Schulden der einzubeziehenden ausländischen Unternehmen werden mit den Mittelkursen am Bilanzstichtag (Bilanz-Kurs), die Erträge und Aufwendungen mit dem Jahresdurchschnitt der jeweiligen Mittelkurse (GuV-Kurs) umgerechnet.

Geschäfts- oder Firmenwerte, die bei ausländischen Tochtergesellschaften aus der Kapitalkonsolidierung entstehen, werden zu historischen Anschaffungswerten fortgeführt.

Auch das Eigenkapital wird zu historischen Kursen umgerechnet. Hieraus resultierende Umrechnungsdifferenzen werden nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung gezeigt, sondern in einem separaten Posten des Eigenkapitals. Währungsdifferenzen aus der Umrechnung langfristiger Darlehen an Konzerngesellschaften werden ebenfalls erfolgsneutral innerhalb des Eigenkapitals erfasst.

Der Währungsumrechnung liegen die nachfolgenden wesentlichen Kurse zugrunde:

### Währungsumrechnung

		2017		2018	
		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,17020	1,11156	1,12690	1,15496
CZK	Tschechische Krone	25,54000	26,32884	25,72500	25,64615
DKK	Dänische Krone	7,44490	7,43864	7,46730	7,45317
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,88723	0,87651	0,89453	0,88471
HUF	Ungarischer Forint	310,14000	309,22979	321,51000	318,86365
NOK	Norwegische Krone	9,84030	9,32718	9,94830	9,59749
PLN	Polnischer Zloty	4,17090	4,25966	4,29690	4,26181
SEK	Schwedische Krone	9,84380	9,63573	10,25480	10,25826
TRY	Türkische Lira	4,54640	4,12078	6,05880	5,70767
USD	US-Dollar	1,19930	1,12944	1,14500	1,18095

## B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

### 6 | Allgemeine Angaben

Die Jahresabschlüsse der einbezogenen Gesellschaften werden grundsätzlich nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechte werden im Konzernabschluss in der gleichen Weise ausgeübt wie in den Einzelabschlüssen.

Der Vorstand muss zur Erstellung des Konzernabschlusses eine Reihe von Beurteilungen und Schätzungen vornehmen sowie Annahmen treffen, die Einfluss auf die Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze im Konzern und den Ausweis der Vermögenswerte und Schulden sowie der Erträge und Aufwendungen haben. Die sich tatsächlich ergebenden Beträge können von den Schätzungen abweichen. Die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft. Nachstehend angeführte Schätzungen und damit zusammenhängende Annahmen können Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Sofern Vermögenswerte des Sachanlagevermögens sowie immaterielle Vermögenswerte im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworben werden, sind der beizulegende Zeitwert dieser Vermögenswerte zum Erwerbszeitpunkt sowie die erwartete Nutzungsdauer zu schätzen. Sowohl die Ermittlung der Zeitwerte als auch der Nutzungsdauern basiert auf Beurteilungen des Managements.

Um Wertminderungen von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens und von immateriellen Vermögenswerten sowie Geschäfts- oder Firmenwerten zu bestimmen, müssen Schätzungen bezüglich der Ursache, des Zeitpunkts und der Höhe der Wertminderungen und soweit zulässig Zuschreibungen vorgenommen werden. Die Beurteilung von Hinweisen, die auf Wertminderungen hindeuten, die Schätzung künftiger Cash Flows und die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Vermögenswerten sind abhängig von Einschätzungen hinsichtlich der erwarteten Cash Flows, der Nutzungsdauern, der Diskontierungssätze sowie der Restwerte. Die Entwicklung der künftigen Cash Flows wird hauptsächlich durch die Entwicklung der zukünftigen Nachfrage nach den Produkten bestimmt. Sollte die tatsächliche Entwicklung der Nachfrage unter den Erwartungen liegen, hätte dies negative Auswirkungen auf die Umsätze und Cash Flows. Dadurch könnten sich weitere Wertberichtigungsaufwendungen ergeben, die sich negativ auf die zukünftige Ertragslage auswirken.

Um dem Ausfallrisiko von Forderungen zu begegnen, werden neben der Kreditrisikoversorge (Expected Credit Loss) Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen gebildet. Basis für die Ermittlung der Kreditrisikoversorge sind die Fälligkeitsstruktur, aktuelle Marktsituationen sowie vergangenheitsbezogene Erfahrungswerte. Sofern sich die Finanzlage der Kunden verschlechtert, könnten die tatsächlichen Forderungsausfälle über den erwarteten Forderungsausfällen liegen.

Die CEWE-Gruppe ist in verschiedenen Ländern (im Wesentlichen in Europa) zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Deshalb sind wesentliche Annahmen erforderlich, um die gruppenweiten Ertragsteuerschulden zu ermitteln. Die Ertragsteuern werden ermittelt, indem für jedes Steuersubjekt die erwartete tatsächliche Ertragsteuer sowie die sich aus temporären Differenzen zwischen den Bilanzposten des Konzernabschlusses und den steuerrechtlichen Abschlüssen ergebenden Steuerlatenzen errechnet werden. Hierzu müssen Annahmen zur Auslegung der geltenden Steuervorschriften im In- und Ausland getroffen werden. Außerdem muss eingeschätzt werden, ob die Möglichkeit besteht, im Rahmen der jeweiligen Steuerart und Steuerjurisdiktion ausreichend hohes zu versteuerndes Einkommen zu erzielen. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung nicht abschließend ermittelt werden kann. Der Konzern bemisst die Höhe der Rückstellungen für erwartete Steuerprüfungen auf Basis von Schätzungen, ob und in welcher Höhe zusätzlich Ertragsteuern fällig werden. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Würden die endgültigen Werte (in den von Schätzungen betroffenen Bereichen) um 10 % von den Schätzungen des Managements abweichen, müsste der Konzern die Steuerschulden um 822 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 295 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 822 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 295 TEuro reduzieren, wenn die Abweichung vorteilhaft ist. Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden auf Basis versicherungsmathematischer Verfahren bewertet. Diese Bewertungen fußen im Wesentlichen auf Annahmen zu Abzinsungsfaktoren, zu Gehalts- und Rententrends sowie zu Lebenserwartungen. Es kann zu wesentlichen Veränderungen der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen kommen,

sofern diese Annahmen aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen wesentlich von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen.

Der Ansatz und die Bewertung von sonstigen Rückstellungen und Eventualschulden hängen in hohem Maße von der Komplexität des zugrunde liegenden Geschäftsvorfalles und von Schätzungen ab. Hierzu müssen Annahmen zu Eintrittswahrscheinlichkeiten und zur Höhe der Inanspruchnahme getroffen werden, die von Erfahrungswerten, von Einschätzungen von Kostenentwicklungen und von der Einschätzung von anderen Informationen abhängen. Änderungen dieser Schätzungen können sich erheblich auf die Ertragslage auswirken.

Einzelne Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung und in der Bilanz sind zusammengefasst. Sie werden im Anhang gesondert ausgewiesen. Der Konzern klassifiziert Vermögenswerte und Schulden als kurzfristig, wenn diese voraussichtlich innerhalb von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag realisiert oder ausgeglichen werden.

### 7 | Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Die gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe liegt in der Erbringung von Foto-finishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Foto-finishing-Produkten und -Dienstleistungen. Dabei hat CEWE überwiegend Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern und nur in geringfügigem Umfang aus der Erbringung von Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C 26). Umsatzerlöse werden anhand eines fünfstufigen Modells erfasst. Hiernach sind diejenigen Beträge als Umsatzerlöse zu erfassen, die als Gegenleistung für die Übertragung von Waren oder die Erbringung von Dienstleistungen an einen Kunden erwartet werden. Die Umsatzrealisierung

erfolgt, wenn (oder sobald) die Verfügungsgewalt über Waren oder Dienstleistungen entweder über einen Zeitraum oder zu einem Zeitpunkt an einen Kunden übertragen wurden. Betriebliche Aufwendungen werden bei Inanspruchnahme der Leistung oder zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam. Umsatzbezogene Aufwendungen oder Rückstellungen werden grundsätzlich zum Zeitpunkt der Realisierung der entsprechenden Umsatzerlöse berücksichtigt; das beinhaltet auch geschätzte Beträge für Rabatte und Skonti und andere Erlösschmälerungen. Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

### 8 | Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit Abnutzungen vorliegen, um planmäßige lineare Abschreibungen vermindert. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten werden aktiviert. Die aus der Ausbuchung des Vermögenswerts resultierenden Gewinne oder Verluste werden als Differenz zwischen den Nettoveräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und in der Periode, in der der Posten ausgebucht wird, erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als sonstige betriebliche Erträge oder Aufwendungen erfasst.

### 9 | Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien umfassen Grundstücke und Gebäude, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten werden und nicht für die eigene Produktion, die Lieferung von Gütern oder die Erbringung von Dienstleistungen, für Verwaltungszwecke oder für den Verkauf im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit genutzt werden.

Sie werden bei der erstmaligen Bewertung zu fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten einschließlich Nebenkosten bewertet. Im Rahmen der Folgebewertung werden die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden ausgebucht, wenn sie veräußert werden oder wenn sie dauerhaft nicht mehr genutzt werden und kein künftiger wirtschaftlicher Nutzen bei ihrer Veräußerung erwartet wird. Gewinne oder Verluste aus der Stilllegung oder der Veräußerung einer als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie werden im Jahr der Stilllegung oder der Veräußerung erfasst.

Immobilien werden dem Bestand der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien zugeordnet, wenn eine Nutzungsänderung vorliegt, die durch das Ende der Selbstnutzung oder den Beginn eines Operating-Leasingverhältnisses mit einer anderen Partei belegt wird.

### 10 | Geschäfts- oder Firmenwerte

Geschäfts- oder Firmenwerte werden nicht planmäßig abgeschrieben, sondern einmal jährlich auf Wertminderung überprüft. Eine Überprüfung findet darüber hinaus immer dann statt, wenn Ereignisse eingetreten sind, die auf eine mögliche Wertminderung hindeuten.

### 11 | Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte sind gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte, entgeltlich erworbene Software, selbst erstellte Software, Kundenstämme sowie -listen, Markenrechte sowie auf die aufgezählten Vermögenswerte entfallende geleistete Anzahlungen. Erworbene und selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte werden unter den Voraussetzungen des IAS 38 „Immaterielle Vermögenswerte“ aktiviert.

Die entgeltlich erworbenen immateriellen Vermögenswerte werden zu Anschaffungskosten, selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte, aus denen dem Konzern wahrscheinlich ein künftiger Nutzen zufließt und die verlässlich bestimmt und bewertet werden können, werden mit ihren Herstellungskosten aktiviert und jeweils über die Nutzungsdauer planmäßig linear abgeschrieben. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten werden nicht aktiviert, da keine Vermögenswerte mit sich über einen längeren Zeitraum erstreckender Erstellungs- bzw. Herstellungsphase vorliegen. Sonstige Entwicklungskosten werden ebenfalls nicht aktiviert, da die Bedingungen für die Aktivierung in der Regel nicht erfüllt sind. Immaterielle Vermögenswerte sind im Wert gemindert, wenn der erzielbare Betrag – der höhere Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert des Vermögenswerts – niedriger ist als der Buchwert. Bei den selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Neuentwicklungen im Bereich gruppenweit einsetzbarer vertriebs- und produktionsspezifischer Softwaresysteme.

## 12 | Wertminderungen

Planmäßige Abschreibungen auf Vermögenswerte des Anlagevermögens werden im Wesentlichen auf der Grundlage folgender gruppeneinheitlicher Nutzungsdauern ermittelt:

### Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer

Angaben in Jahren	31.12.2017	31.12.2018
<b>Anlagegut</b>		
Kundenstämme und Kundenlisten	5	5
Software und andere immaterielle Vermögenswerte	3 bis 7	3 bis 8
ERP-Software	5	5
Gebäude	25 bis 40	25 bis 50
<b>Maschinen</b>		
Klebeindeggeräte und -maschinen	8	8
Offsetdruckmaschinen	8	8 bis 10
Digitaldruckmaschinen	4 bis 6	4 bis 6
Sortieranlagen	5 bis 8	5 bis 8
EDV-Anlagen	3 bis 7	3 bis 7
Pkw	5	5
Büromöbel	13	13

Die Bestimmung der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauern wird aufgrund der bisherigen Nutzungserfahrungen mit dem Anlagegut, seinen aktuellen und voraussichtlichen Einsatzmöglichkeiten sowie der spezifischen technischen Entwicklung vorgenommen.

Die Buchwerte der Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerte werden zu jedem Bilanzstichtag auf Anhaltspunkte für eine eingetretene Wertminderung überprüft. Sind derartige Anhaltspunkte erkennbar, wird der erzielbare Betrag des Vermögenswertes geschätzt, um den Umfang eines eventuellen Wertminderungsaufwands festzustellen.

Der erzielbare Betrag wird für jeden einzelnen Vermögenswert bestimmt, es sei denn, ein Vermögenswert erzeugt Zahlungsmittelzuflüsse, die nicht weitestgehend unabhängig von denen anderer Vermögenswerte oder anderer Gruppen von Vermögenswerten (zahlungsmittelgenerierender Einheiten) sind. In diesem Fall wird die Ermittlung auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit durchgeführt, der der jeweilige Vermögenswert zugeordnet ist. Die Verteilung erfolgt dabei auf angemessener und stetiger Grundlage auf die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. auf die kleinste Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten.

Bei immateriellen Vermögenswerten mit unbestimmter Nutzungsdauer oder solchen, die noch nicht genutzt werden können, wird ein Wertminderungstest mindestens jährlich und bei Anhaltspunkten einer Wertminderung durchgeführt. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und Nutzungswert.

Zur Ermittlung des Nutzungswerts werden die zukünftigen Zahlungsströme aus der fortgeführten Nutzung der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten mit einem risikoangepassten Zinssatz diskontiert. Die Zahlungsströme werden auf Basis der zum Zeitpunkt der Durchführung des Werthaltigkeitstests gültigen, vom Vorstand verabschiedeten Planung bestimmt. Diese Planungen basieren auf Erwartungen auf zukünftige Marktanteile, das Wachstum auf den jeweiligen Märkten sowie die Profitabilität der Produkte. Über den Detailplanungszeitraum hinausgehende Zahlungsstrom-Prognosen werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Dieser berücksichtigt dabei sowohl die momentane Markteinschätzung über den Zeitwert des Geldes als auch die den Vermögenswert betreffenden Risiken, sofern diese nicht bereits in der Schätzung der Zahlungsströme Berücksichtigung gefunden haben. Die für die Diskontierung der Zahlungsströme herangezogenen risikoangepassten Zinssätze vor Steuern liegen im Geschäftsfeld Fotofinishing zwischen 9,0 % und 13,2 %, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 9,7 % und 11,3 %, im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck bei 8,4 %.

Dem risikoangepassten Zinssatz der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten liegen die durchschnittlichen gewichteten Kapitalkosten (WACC – Weighted Average Cost of Capital) zugrunde. Deren Ermittlung erfolgt auf Basis des Capital-Asset-Pricing-Modells (CAPM) unter Berücksichtigung der aktuellen Markterwartungen. Zur Ermittlung des risikoangepassten Zinssatzes für Zwecke des Werthaltigkeitstests werden spezifische Peer-Group-Informationen für Beta-Faktoren, Kapitalstrukturdaten sowie der Fremdkapitalkostensatz verwendet. Nicht in den Planungsrechnungen enthaltene Perioden werden durch Ansatz eines Restwerts (Terminal Value) abgebildet. Darüber hinaus werden verschiedene Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Sofern der erzielbare Betrag eines Vermögenswertes bzw. einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit dessen Buchwert unterschreitet, wird eine Wertminderung in Höhe des Unterschiedsbetrages vorgenommen. Ist der Nutzungswert niedriger als der Buchwert, wird zur Bestimmung des erzielbaren Betrags zusätzlich der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Der Wertminderungsaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst. Für den Fall, dass sich der Wertminderungsaufwand wieder aufholen sollte, wird der Buchwert des Vermögenswertes bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit auf den neu ermittelten erzielbaren Betrag erhöht. Der erhöhte Buchwert darf jedoch den Buchwert nicht übersteigen, der ermittelt worden wäre (abzüglich planmäßiger Abschreibungen), wenn in früheren Jahren kein Wertminderungsaufwand erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Der Geschäfts- oder Firmenwert unterliegt keiner planmäßigen Abschreibung, sondern wird auf der Basis des erzielbaren Betrags der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der dieser zugeordnet ist, auf eine Wertminderung hin untersucht. Hierfür wird der bei einem Unternehmenszusammenschluss erworbene Geschäfts- oder Firmenwert jeder einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnet, die voraussichtlich Synergien aus dem Zusammenschluss zieht. Dabei entspricht die maximale Größe der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheit dem operativen Geschäftsfeld, wie es auch Teil der internen Berichterstattung an den Hauptentscheidungsträger ist, und knüpft

somit am internen Berichtswesen an. Der Werthaltigkeitstest erfolgt mindestens einmal im Jahr und zusätzlich, sofern Anhaltspunkte einer Wertminderung der zahlungsmittelgenerierenden Einheit vorliegen.

Für den Fall, dass der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, dem der Geschäfts- oder Firmenwert zugewiesen wurde, deren erzielbaren Betrag übersteigt, ist dieser zugewiesene Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe der festgestellten Differenz abzuschreiben. Einmal vorgenommene Wertminderungen des Geschäfts- oder Firmenwertes dürfen nicht mehr rückgängig gemacht werden. Übersteigt der festgestellte Differenzbetrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit den Buchwert des zugeordneten Geschäfts- oder Firmenwertes, erfolgt in Höhe des verbleibenden Wertminderungsbetrags eine anteilige Wertminderung der Buchwerte der der zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordneten Vermögenswerte.

### 13 | Finanzanlagen

Das Finanzanlagevermögen ist zum Fair Value bewertet. CEWE prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. Im Finanzanlagevermögen enthaltene Rückdeckungsversicherungen werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Hierbei handelt es sich nicht um Planvermögen.

#### 14 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte sind Vermögenswerte oder Gruppen von Vermögenswerten, deren Buchwerte innerhalb der nächsten zwölf Monate hauptsächlich durch Veräußerung und nicht durch betriebliche Nutzung realisiert werden sollen. Die Bewertung erfolgt zum niedrigeren Betrag aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten. Sofern sich der beizulegende Zeitwert zu einem späteren Zeitpunkt erhöht, erfolgt eine Zuschreibung in Höhe der erfassten Wertminderung.

#### 15 | Vorräte

Der Ansatz des Vorratsvermögens erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten. In die Herstellungskosten werden die Material- und Fertigungseinzelkosten sowie anteilige Material- und Fertigungsgemeinkosten einbezogen. Kosten der Verwaltung werden berücksichtigt, sofern sie der Produktion zuzurechnen sind. Angeschaffte Gegenstände des Vorratsvermögens werden nach der Durchschnittswertmethode mit dem gewichteten Durchschnittswert bewertet. Sofern der Nettoveräußerungswert am Bilanzstichtag niedriger ist, wird dieser angesetzt. Bestände, die aufgrund von Überalterung oder technischem Fortschritt selten verwendet werden, werden durch Gängigkeitsabschläge abgewertet. Langfristige Fertigungsaufträge liegen nicht vor.

#### 16 | Originäre Finanzinstrumente

Originäre Finanzinstrumente setzen sich aus finanziellen Vermögenswerten (Forderungen, übrigen Vermögenswerten, ausgereichten Krediten und Zahlungsmitteln) sowie finanziellen Verbindlichkeiten (Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrigen Verbindlichkeiten) zusammen. Sie werden nach den Vorschriften des IFRS 9 bilanziert und bewertet. Danach erfolgt der Ansatz eines Finanzinstruments, wenn eine Gegenleistung in Zahlungsmitteln bzw. finanziellen Vermögenswerten erbracht wird. Die Einbuchung bzw. Ausbuchung erfolgt hierbei grundsätzlich zum beizulegenden Zeit-

wert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IFRS 9 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

#### Finanzielle Vermögenswerte

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Finanzbeteiligungen werden zum Fair Value mit Erfassung von Wertänderungen im Sonstigen Gesamtergebnis bewertet.

Kredite und Forderungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert werden, werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hierunter fallen langfristige finanzielle Forderungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristige übrige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte. Bestehen an der Einbringlichkeit von einzelnen Forderungen Zweifel, werden diese mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Objektive Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Im Übrigen werden Forderungen nach dem Expected-Loss-Ansatz bewertet. Fremdwährungsforderungen werden mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

Liquide Mittel werden zum Zeitwert angesetzt. Bestände und Guthaben in Fremdwährungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet.

#### Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten begründen regelmäßig einen Rückgabeanspruch in Zahlungsmitteln oder einem anderen finanziellen Vermögenswert. Darunter fallen insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, derivative finanzielle Verbindlichkeiten sowie übrige finanzielle Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

### 17 | Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und Rohstoffpreisrisiken werden in eng definierten Grenzen eingesetzt. Gemäß den Risikomanagementgrundsätzen werden keine derivativen Finanzinstrumente zu Handelszwecken gehalten. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz zunächst zu Anschaffungskosten und in der Folge zu ihrem Marktwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein Hedge Accounting angewendet wird, erfolgt der Ansatz zum Fair Value.

### 18 | Latente Steuern

Gemäß IAS 12 werden aktive und passive latente Steuern für alle temporären Abweichungen von Aktiva und Passiva zwischen Steuer- und IFRS-Bilanz, für Steuergutschriften und Verlustvorträge sowie auf ergebniswirksame Konsolidierungsvorgänge gebildet. Zur Berechnung werden die zum Bilanzstichtag jeweils geltenden oder die zukünftig geltenden nationalen Steuersätze angewendet. Die Wirkung von Steuersatzänderungen auf latente Steuern wird mit Inkrafttreten der gesetzlichen Änderung erfasst. Aktive latente Steueransprüche aus Verlustvorträgen werden nur insoweit berücksichtigt, als ihre Realisierung hinreichend konkretisiert und wahrscheinlich ist. Veränderungen der latenten Steuern in der Bilanz führen grundsätzlich zu latentem Steueraufwand bzw. -ertrag. Soweit Sachverhalte, die eine Veränderung der latenten Steuern nach sich ziehen, direkt gegen das Eigenkapital gebucht werden, wird auch die Veränderung der latenten Steuern direkt im Eigenkapital berücksichtigt.

Latente Steuerschulden werden im Rahmen der Rückstellungen ausgewiesen. Sie werden auf der Grundlage der international üblichen bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode (Liability-Methode) berechnet und weisen die steuerlichen Effekte aus den Bewertungsunterschieden zwischen den Steuerbilanzen der Einzelgesellschaften und dem Konzernabschluss aus. Weder aktive noch passive latente Steuern werden abgezinst.

Die Abgrenzungen werden mit den Steuersätzen berechnet, die bei Umkehr der zeitlich befristeten Unterschiede nach heutigem Kenntnisstand zu erwarten sind.

Latente Steuerforderungen und -verbindlichkeiten werden saldiert, sofern sie gegenüber derselben Steuerbehörde bestehen.



**Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern**

Angaben in %	2017	2018
Belgien	33,99	29,58
Dänemark	22,00	22,00
Deutschland	30,88	30,88
Frankreich	28,00	28,00
Großbritannien	17,00	17,00
Niederlande	25,00	25,00
Norwegen	24,00	23,00
Polen	19,00	19,00
Schweden	22,00	22,00
Schweiz	25,00	25,00
Slowakische Republik	21,00	21,00
Tschechische Republik	19,00	19,00
Ungarn	9,00	9,00
USA	31,78	21,00

**19 | Eigenkapital**

Unter dem Eigenkapital wird das gezeichnete Kapital zum Nennbetrag angesetzt. Das Agio aus der erstmaligen Aktienemission ist als Kapitalrücklage mit dem Unterschiedsbetrag zwischen dem Nennwert der ausgegebenen Inhaberstammaktien und dem erzielten Ausgabebetrag bewertet.

Gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklage betreffen die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den offen vom Eigenkapital abgezogenen Posten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten zum Zeitpunkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D 52). Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt. Daneben enthalten sie die über die handelsrechtlichen Ergebnisse hinaus sich ergebenden Unterschiede zu der Rechnungslegung nach IFRS. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die aus der Fair-Value-Bewertung von Eigenkapitalinstrumenten entstehen, die sich aus der Fair Value-Bewertung von Sicherungsgeschäften und Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D 50) sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilsenserwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Gewinnrücklagen eingestellt.

**20 | Pensionsverpflichtungen**

Die Pensionsrückstellungen werden entsprechend dem in IAS 19 rev. 2011 vorgeschriebenen versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode) für leistungsorientierte Altersversorgungszusagen ermittelt. Hiernach wird die zukünftige Verpflichtung ausgehend von den bis zum Bilanzstichtag erworbenen Ansprüchen aus den Zusagen unter Berücksichtigung zusätzlicher Parameter auf ihren Barwert abgezinst. Abweichungen zwischen den Schätzannahmen und den tatsächlich eingetretenen Entwicklungen sowie Änderungen der versicherungsmathematischen Annahmen führen zu versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten. Diese werden direkt im Jahr ihrer Entstehung erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Der laufende Dienstzeitaufwand sowie die in den Pensionsaufwendungen enthaltenen Zinsaufwendungen werden im Personalaufwand ausgewiesen.

Die genannten Angaben beziehen sich nur auf den Kreis von Mitarbeitern, für die als Pensionsberechtigte eine Pensionsverpflichtung zu passivieren ist.

Die biometrischen Wahrscheinlichkeiten werden nach den aktuellen „Heubeck-Richttafeln 2018 G“ bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Für einige der bilanzierten Pensionszusagen bestehen in geringem Umfang Rückdeckungsversicherungen. Für Pensionszusagen in Frankreich ist ein zu verrechnendes Planvermögen vorhanden, mit dem die dortigen Pensionsverpflichtungen abgegolten werden können.

### 21 | Rückstellungen

Rückstellungen werden gebildet, soweit eine aus einem vergangenen Ereignis resultierende rechtliche oder faktische Verpflichtung besteht. Voraussetzung ist, dass diese Verpflichtung künftig wahrscheinlich zu einem Vermögensabfluss führt und sich die Belastungen zuverlässig schätzen lassen. Der Ansatz erfolgt, wenn die Wahrscheinlichkeit höher als 50 % liegt, auf der Grundlage des Erfüllungsbetrages mit der höchsten Eintrittswahrscheinlichkeit. Rückstellungen für Verpflichtungen, die voraussichtlich nicht bereits im Folgejahr zu einer Vermögensbelastung führen, werden, soweit sie wesentlich sind, in Höhe des Barwerts des erwarteten Vermögensabflusses angesetzt. Die Abzinsungssätze entsprechen den marktüblichen Kapitalmarktsätzen. Der Wertansatz der Rückstellungen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

### 22 | Anteilsbasierte Vergütung

Zur bilanziellen Behandlung von Aktienoptionsplänen wird IFRS 2 beachtet. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zusagezeitpunkt („grant date“) wird auf der Grundlage von Marktpreisen (Kursen der Deutsche Börse AG, Frankfurt) unter Berücksichtigung der Ausgabebedingungen sowie allgemein anerkannter Bewertungstechniken für Finanzinstrumente ermittelt. Bei der Bewertung werden der Ausübungspreis, die Laufzeit, der augenblickliche Marktwert des Optionsgegenstandes (CEWE-Aktie), die erwartete Volatilität des Marktpreises, die zu erwartenden Dividenden auf die Aktien sowie der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit der Optionen einbezogen. Als Besonderheiten der Ausübungsmöglichkeit werden weiterhin die notwendige Wartezeit (Sperrfrist) sowie gegebenen-

falls die möglichst frühzeitige Optionsausübung durch die Berechtigten beachtet. In der folgenden Bilanzierung wird der ermittelte Wert der Aktienoptionen auf die Laufzeit unter Berücksichtigung der angenommenen Dienstzeit bzw. Fluktuation der Berechtigten aufwandsmäßig verteilt. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden in den Gewinnrücklagen erfasst.

### 23 | Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten

Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung erfolgswirksam erfasst.

### 24 | Eventualschulden und Eventualforderungen

Als Eventualschulden werden Schulden ausgewiesen, die aus einer möglichen Verpflichtung aufgrund eines vergangenen Ereignisses resultieren und deren Existenz durch das Eintreten oder Nichteintreten eines oder mehrerer unsicherer künftiger Ereignisse bedingt ist, die nicht vollständig in der Kontrolle des Unternehmens stehen. Eventualschulden können auch aus einer gegenwärtigen Verpflichtung entstehen, die auf vergangenen Ereignissen beruht, jedoch nicht in der Bilanz erfasst wurde, weil

- der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen mit der Erfüllung dieser Verpflichtung nicht wahrscheinlich ist oder
- die Höhe der Verpflichtung nicht ausreichend zuverlässig geschätzt werden kann.

Wenn der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen für die Gesellschaft unwahrscheinlich ist, wird keine Eventualschuld offengelegt.

Eventualforderungen werden nicht bilanziert und nur dann angegeben, wenn der Zufluss eines wirtschaftlichen Nutzens wahrscheinlich ist. Sie beinhalten mögliche Vermögenswerte, die aus vergangenen Ereignissen resultieren und deren Existenz durch das Eintreten oder Nichteintreten unsicherer künftiger Ereignisse erst noch bestätigt wird, die nicht vollständig unter der Kontrolle der Gesellschaft stehen.

## C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 25 | Umsatzerlöse

#### Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern

Angaben in TEuro	2017	Anteil	2018	Anteil
Erlöse Fotofinishing	459.349	76,6%	499.026	76,4%
Veränderung zum Vorjahr (in %)	1,6		8,6	
Erlöse Einzelhandel	53.003	8,8%	48.669	7,4%
Veränderung zum Vorjahr (in %)	-3,5		-8,2	
Erlöse Kommerzieller Online-Druck	84.011	14,0%	101.629	15,6%
Veränderung zum Vorjahr (in %)	0,0		21,0	
Sonstiges	3.031	0,5%	3.967	0,6%
Veränderung zum Vorjahr (in %)	39,6		30,9	
<b>Erlöse gesamt</b>	<b>599.394</b>	<b>100,0%</b>	<b>653.291</b>	<b>100,0%</b>

Die Umsätze fallen größtenteils durch den Verkauf der Produkte von CEWE an an, daher erfolgt die Aufteilung in vorstehender Tabelle nach Geschäftsfeldern.

Der Umsatz nach geografischen Regionen teilt sich nach folgender Zuordnung auf. Die Zuordnung der Umsätze mit externen Kunden erfolgt nach dem geografischen Ort des Geschäftsbetriebs des Kunden.

Angaben in TEuro	2017	2018
Inland	322.901	347.075
Ausland	276.493	306.216

Die Umsätze mit Handelspartnern werden nach Abzug aller Erlösschmälerungen gezeigt. Hierbei werden oftmals retrospektiv wirkende Rabatte vereinbart, die auf dem Gesamtumsatz eines Zeitraums basieren. Die Erlöse aus diesen Verkäufen werden in Höhe des im Vertrag festgelegten Preises abzüglich der vereinbarten Rabatte erfasst. Eine Rückerstattungsverbindlichkeit (ausgewiesen in den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen) wird für voraussichtlich an den Kunden zu zahlende Rabatte für bis zum

Ende der Berichtsperiode getätigte Verkäufe erfasst. Verkäufe über den Mailorderversand werden im Fotofinishing und Kommerziellen Online-Druck überwiegend mittels Vorkasse erfasst. Über die von CEWE betriebenen Einzelhandelsgeschäfte werden Fotohardware sowie Fotofinishingprodukte verkauft. Die Zahlung des Transaktionspreises ist sofort fällig, wenn der Kunde das Produkt erwirbt und die Lieferung im Ladengeschäft abnimmt. Sonstige Erlöse, die nicht aus der Lieferung und Leistung typischer Erzeugnisse, Waren und Dienstleistungen stammen (gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe), werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen. Zum Stichtag liegen keine Verträge vor, bei denen der Zeitraum zwischen der Übertragung des versprochenen Guts bzw. der Dienstleistungen auf den Kunden und die Zahlungen durch den Kunden ein Jahr überschreitet. Entsprechend wird die zugesagte Gegenleistung nicht um den Zeitwert des Geldes angepasst.

### 26 | Sonstige betriebliche Erträge

#### Sonstige betriebliche Erträge

Angaben in TEuro	2017	2018
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen	4.763	4.648
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	4.204	3.020
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte	4.157	5.304
Mieteinnahmen	2.309	2.387
Kostenerstattungen eigenes Personal	1.093	1.188
Erträge aus Währungsumrechnungen	933	1.234
Erträge aus Mahngebühren	506	664
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen	385	403
Erträge aus Versicherungsentschädigungen	162	102
Übrige sonstige betriebliche Erträge	4.648	6.150
<b>Sonstige betriebliche Erträge gesamt</b>	<b>23.160</b>	<b>25.100</b>

Die Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen beinhalten insbesondere Weiterberechnungen von Verkaufshilfsmitteln, Werbeleistungen, Logistik- und sonstigen Transportleistungen.

Die Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte betreffen die Erlöse aus Aluminiumverkäufen aus der Vermarktung von im Offsetdruck genutzten Druckplatten, Silbererlöse aus der Vermarktung des zurückgewonnenen und aufbereiteten Reinsilbers sowie Erlöse aus dem Verkauf von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens.

Erträge aus Währungsumrechnungen enthalten im Wesentlichen Gewinne aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und dem Zahlungszeitpunkt oder der Bewertung monetärer Posten zum Stichtagskurs. Kursverluste aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen (siehe Punkt C 29) ausgewiesen.

Die Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen betreffen verschiedene Einzelposten im Rahmen der üblichen Geschäftstätigkeit. Rückstellungen wurden aufgelöst, wenn nach den Verhältnissen am Bilanzstichtag nicht mehr oder mit einer geringeren Inanspruchnahme zu rechnen war.

In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde Erträge sowie sonstige, anderen Erläuterungspositionen nicht zuzuordnende Sachverhalte enthalten.

## 27 | Materialaufwand

### Materialaufwand

Angaben in TEuro	2017	2018
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren	- 148.185	- 152.356
Aufwendungen für bezogene Leistungen	- 20.260	- 26.303
<b>Materialaufwand gesamt</b>	<b>- 168.445</b>	<b>- 178.659</b>

Die Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren beinhalten im Geschäftsfeld Fotofinishing insbesondere Bezüge von Fotopapier, Fototaschen, Chemie und sonstigen Verpackungen, während im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck im Wesentlichen Aufwendungen für Druckplatten, Papier und Frachtaufwand ausgewiesen werden. Für den Bereich Einzelhandel beinhaltet diese Position den Bezug von Handelswaren.

In den Aufwendungen für bezogene Leistungen sind Fremdarbeiten in den Geschäftsfeldern Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck enthalten.

## 28 | Personalaufwand

### Personalaufwand

Angaben in TEuro	2017	2018
Löhne und Gehälter	- 132.504	- 146.601
Soziale Abgaben	- 25.301	- 28.822
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	- 2.474	- 2.715
<b>Personalaufwand gesamt</b>	<b>- 160.279</b>	<b>- 178.138</b>

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 52.457 TEuro (Vorjahr: 47.315 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 94.144 TEuro (Vorjahr: 85.190 TEuro).

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg, als persönlich haftende Gesellschafterin hat sich die Pensionsrückstellung um 1.996 TEuro erhöht (Vorjahr: 4.995 TEuro gesenkt). Im Übrigen wird auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen verwiesen (siehe Punkt D 54).

**Mitarbeiterzahl**

	2017	2018
Angestellte	2.170	2.325
Gewerbliche Arbeitnehmer	1.297	1.424
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.467</b>	<b>3.749</b>

**Mitarbeiterzahl nach Geschäftsfeldern**

	2017	2018
Fotofinishing	2.282	2.468
Einzelhandel	552	512
Kommerzieller Online-Druck	580	706
Sonstige	53	63
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.467</b>	<b>3.749</b>

Die obigen Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum Stichtag 31. Dezember 2018 waren insgesamt 4.030 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2017: 3.967 Arbeitnehmer).

Die Zugangsbewertung der Aktienoptionspläne erfolgt anhand der in der folgenden Tabelle dargestellten Parameter:

**Parameter Aktienoptionspläne**

	2014	2015	2016	2017
Zeitwert in TEuro	799	948	1924	1856
Sonstiger Personalaufwand p. a. in TEuro	200	237	481	464
Ende der Sperrfrist	31. Dezember 2018	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021
Erfolgsziel in % vom Basispreis	120%	120%	125%	125%
Exit Rate	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
risikoloser Zinssatz	0,002%	-0,04%	-0,52%	-0,20%
historische Volatilität	27,56%	28,42%	27,99%	28,17%

Die sich aus der Zugangsbewertung der Aktienoptionspläne (IFRS 2.10 ff.) ergebenden Zeitwerte werden zeitanteilig bis zum Ende der jeweiligen Sperrfrist abgegrenzt, als „Sonstiger Personalaufwand“ berücksichtigt und gegen die Rücklagen im Eigenkapital gebucht. Zu der Struktur der Aktienoptionspläne wird auf die Erläuterungen zum Eigenkapital verwiesen (siehe Punkt D 50). Im Einzelnen wurde für die Bewertungen jeweils eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE-Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses gegenüber dem Basispreis an zehn aufeinander folgenden Handelstagen abzubilden.

Ebenso wurden in den Simulationen entsprechend dem von Hull und White vorgeschlagenen Ansatz auf modifizierter Basis die Möglichkeit der vorzeitigen Ausübung unter Berücksichtigung der Ausübungsfenster und das sogenannte frühzeitige Ausübungsverhalten der Berechtigten berücksichtigt. Es wurde simuliert, dass nach der Sperrfrist pro Jahr über eine Exit Rate in % Aktienoptionen bei entsprechender Möglichkeit wegen Ausscheidens aus dem Unternehmen sofort ausgeübt werden. Der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit wurde zum jeweiligen Stichtag des 30. Dezember des Jahres angenommen. Es wurde mit diskreten Dividenden gerechnet; als Berechnungsbasis wurden die öffentlich verfügbaren Schätzungen verwendet. Schließlich wurde die historische Volatilität herangezogen und auf den 30. Dezember des jeweiligen Jahres angesetzt. Direkte Leistungen für Unterstützung sind nicht angefallen.

**29 | Sonstige betriebliche Aufwendungen****Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Angaben in TEuro	2017	2018
Vertriebskosten	-123.811	-140.565
Verwaltungskosten	-27.040	-31.375
Raumkosten	-20.746	-20.220
Betriebskosten	-10.023	-10.818
Kfz-Kosten	-3.421	-3.721
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen	-3.315	-2.606
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen	-1.603	-1.541
Übrige betriebliche Aufwendungen	-15.567	-17.766
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt</b>	<b>-205.526</b>	<b>-228.612</b>

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste und den Versand für Filial- und Mailordergeschäft im Mailordergeschäft des Fotofinishings sowie Marketingaufwendungen. Die Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen (2018: 1.893 TEuro, 2017: 1.716 TEuro), die sich aus der Einschätzung des Ausfalls zukünftiger Rückflüsse ergeben.

Die genannten Kursverluste enthalten im Wesentlichen Währungsverluste aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und Zahlungszeitpunkt sowie der Bewertung zum Stichtagskurs. Kursgewinne aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen (siehe Punkt C 26) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal in Höhe von 3.837 TEuro (Vorjahr: 1.896 TEuro) auch Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 1.077 TEuro (Vorjahr: 418 TEuro) enthalten.

#### Honorare Abschlussprüfer

Angaben in TEuro	2017	2018
Abschlussprüfungsleistungen	253	272
Andere Bestätigungsleistungen	73	71
Sonstige Leistungen	34	3
<b>Gesamt</b>	<b>360</b>	<b>346</b>

Die Honorare für Abschlussprüfungsleistungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für andere Bestätigungsleistungen betreffen die prüferische Durchsicht von Quartalsabschlüssen und die prüferische Durchsicht der zusammengefassten nichtfinanziellen Erklärung.

### 30 | Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagespiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2018 wurden auf Geschäfts- oder Firmenwerte keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen (Vorjahr: 0 TEuro).

### 31 | Finanzerträge und Finanzaufwendungen

#### Finanzerträge / Finanzaufwendungen

Angaben in TEuro	2017	2018
Erträge aus Beteiligungen	258	57
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	199	626
<b>Finanzerträge</b>	<b>457</b>	<b>683</b>
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-817	-1.082
<b>Finanzaufwendungen</b>	<b>-817</b>	<b>-1.082</b>

Die sonstigen Zinsen und Erträge beinhalten erfolgswirksam zu erfassende Erträge aus der Fair-Value-Bewertung von Derivaten in Höhe von 18 TEuro (Vorjahr: 30 TEuro). Die Zinsen und ähnlichen Aufwendungen beinhalten erfolgswirksam zu erfassende Aufwendungen aus der Fair-Value-Bewertung von Put-Optionen in Höhe von 0 TEuro (Vorjahr: 339 TEuro).

### 32 | Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

#### Effektive und latente Aufwendungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Angaben in TEuro	2017	2018
Effektive Steuern Inland <sup>1</sup>	- 16.699	- 18.465
Effektive Steuern Ausland <sup>2</sup>	- 1.645	- 1.723
<b>Effektive Steuern Gesamt</b>	<b>- 18.344</b>	<b>- 20.188</b>
Latente Steuern Inland	2.358	- 49
Latente Steuern Ausland	- 56	3.212
<b>Latente Steuern Gesamt</b>	<b>2.302</b>	<b>3.163</b>
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag Gesamt</b>	<b>- 16.042</b>	<b>- 17.025</b>
<sup>1</sup> davon periodenfremd Inland	0	236
<sup>2</sup> davon periodenfremd Ausland	215	141

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag umfassen im Inland die Körperschaftsteuer inklusive Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbesteuer. Im Ausland sind die vergleichbaren Ertragsteuern der Tochtergesellschaften enthalten.

Es ergaben sich keine wesentlichen Auswirkungen aus Steuersatzänderungen oder aus der Einführung neuer nationaler oder ausländischer Steuern.

Der ausgewiesene Ertragsteueraufwand lässt sich aus dem erwarteten Ertragsteueraufwand wie folgt entwickeln:

#### Überleitung Ertragsteueraufwand

Angaben in TEuro	2017	2018
Ergebnis vor Steuern	48.855	53.321
Theoretischer Steuersatz (in %)	30,0	30,0
Erwarteter Ertragsteueraufwand	14.657	15.996
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:		
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes	- 34	- 490
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen		
- Steuerfreie Erträge (-)	- 402	- 494
- Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen	207	565
- Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)	918	868
- Abschreibung auf steuerlich nicht absetzbare Posten	0	1.058
Ansatz und Bewertung latenter Steuern		
- Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge	1.073	2.267
- Zuschreibung / nachträglicher Ansatz latenter Steuern	- 1.037	- 2.244
Aperiodische Effekte		
- Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (-)	- 336	- 580
- Andere aperiodische Effekte	921	363
Sonstige Effekte	75	- 284
<b>Ausgewiesener Ertragsteueraufwand</b>	<b>16.042</b>	<b>17.025</b>

Für die Gesamtertragsteuerbelastung wird ein theoretischer Steuersatz von 30,0 % (Vorjahr: 30,0 %) zugrunde gelegt. Er setzt sich aus einem Steuersatz von 15,0 % für Körperschaftsteuer (Vorjahr: 15,0 %), 5,5 % für den Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuerschuld (Vorjahr: 5,5 %) sowie einem pauschalen Durchschnitt von rund 14,0 % für Gewerbeertragsteuer (Vorjahr: 14,0 %) zuzüglich geringfügiger Rundung zusammen.

Die bilanzierten aktiven und passiven latenten Steuern entfielen auf Wertunterschiede bei folgenden Bilanzpositionen sowie auf Verlustvorträge:

#### Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen

Angaben in TEuro	31.12.2017		31.12.2018	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorträge und Steuergutschriften	1.393	–	5.489	–
Sachanlagen	494	–464	1.344	–1.336
Immaterielle Vermögenswerte	389	–1.335	720	–4.008
Vorräte	173	–2	393	–2
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	8	–158	447	–200
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	103	–	89	–58
Pensionsrückstellungen	4.960	–	5.772	–
Sonstige Rückstellungen	277	–292	459	–303
Übrige Verbindlichkeiten	756	–	604	–
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	–	–	–	–66
<b>Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen</b>	<b>8.553</b>	<b>–2.251</b>	<b>15.317</b>	<b>–5.973</b>
<b>Saldierung</b>	<b>–711</b>	<b>711</b>	<b>–3.028</b>	<b>3.028</b>
<b>Bilanzposten</b>	<b>7.842</b>	<b>–1.540</b>	<b>12.289</b>	<b>–2.945</b>

Sämtliche Veränderungen der aktiven und passiven latenten Steuern waren im Geschäftsjahr und im Vorjahr mit Ausnahme eines Teils der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen erfolgswirksam. Die erfolgsneutrale Veränderung der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen beträgt im Geschäftsjahr –295 TEuro (Vorjahr: –143 TEuro).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 56.207 TEuro (Vorjahr: 46.984 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 20.777 TEuro (Vorjahr: 4.866 TEuro) wurden aktive latente Steuern bilanziert. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorträge geltend gemacht wer-

den können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich gehalten werden. Von den Verlustvorträgen sind 56.069 TEuro (Vorjahr: 46.061 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2022.

#### Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital

Angaben in TEuro	2017	2018
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand	–16.042	–17.025
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand	143	295
<b>Gesamt-Ertragsteueraufwand im Eigenkapital</b>	<b>–15.899</b>	<b>–16.730</b>

### 33 | Ergebnis je Aktie

#### Ergebnis je Aktie

Angaben in TEuro	2017	2018
Ergebnis nach Steuern	32.813*	36.296
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl (in Stück)	7.143.976	7.166.540
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>	<b>4,59*</b>	<b>5,06</b>
Konzernergebnis	32.813*	36.296
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl (in Stück)	7.143.976	7.166.540
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen	83.729	81.175
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>	<b>4,54*</b>	<b>5,01</b>

\* Die Vergleichszahlen wurden angepasst (vgl. Erläuterungen unter Abschnitt A).

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird als Quotient aus dem Ergebnis nach Steuern und dem gewichteten Durchschnitt der während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Aktienzahl abzüglich der eigenen Anteile ermittelt.

Die Angabe des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2018 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.



## D. Erläuterungen zur Bilanz

### Anlagevermögen gesamt der CEWE Stiftung & Co. KGaA

#### Entwicklung 2018

<i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
<b>Anschaftungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>390.685</b>	<b>32.103</b>	<b>68.227</b>	<b>112.216</b>	<b>7.386</b>	<b>610.617</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	3.248	–	33.879	17.176	1	54.304
Währungsänderungen	- 680	–	–	- 183	–	- 863
Zugänge	43.366	319	–	5.873	1.519	51.077
Abgänge	- 20.456	–	–	- 2.119	- 1.494	- 24.069
Umbuchungen	232	- 78	–	33	–	187
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>416.395</b>	<b>32.344</b>	<b>102.106</b>	<b>132.996</b>	<b>7.412</b>	<b>691.253</b>
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>242.572</b>	<b>14.243</b>	<b>42.388</b>	<b>98.129</b>	<b>557</b>	<b>397.889</b>
Währungsänderungen	- 474	–	–	- 157	–	- 631
Zugänge planmäßig	30.980	461	–	8.550	–	39.991
Zugänge außerplanmäßig	169	–	–	56	–	225
Abgänge	- 17.097	–	–	- 2.071	–	- 19.168
Umbuchungen	3	- 3	–	–	–	–
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>256.153</b>	<b>14.701</b>	<b>42.388</b>	<b>104.507</b>	<b>557</b>	<b>418.306</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>160.242</b>	<b>17.643</b>	<b>59.718</b>	<b>28.489</b>	<b>6.855</b>	<b>272.947</b>

## Entwicklung 2017

Angaben in TEuro	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>351.114</b>	<b>22.423</b>	<b>74.656</b>	<b>107.291</b>	<b>6.732</b>	<b>562.216</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	- 11	–	–	–	–	- 11
Währungsänderungen	763	–	–	- 125	–	638
Zugänge	52.171	14.564	–	5.472	654	72.861
Abgänge	- 13.348	–	- 6.429	- 426	–	- 20.203
Umbuchungen	- 4	- 4.884	–	4	–	- 4.884
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>390.685</b>	<b>32.103</b>	<b>68.227</b>	<b>112.216</b>	<b>7.386</b>	<b>610.617</b>
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>226.566</b>	<b>17.507</b>	<b>48.817</b>	<b>88.051</b>	<b>557</b>	<b>381.498</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	- 11	–	–	–	–	- 11
Währungsänderungen	351	–	–	- 105	–	246
Zugänge planmäßig	29.085	402	–	7.061	–	36.548
Zugänge außerplanmäßig	–	–	–	3.530	–	3.530
Abgänge	- 12.709	–	- 6.429	- 408	–	- 19.546
Umbuchungen	–	- 3.666	–	–	–	- 3.666
Zuschreibungen	- 710	–	–	–	–	- 710
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>242.572</b>	<b>14.243</b>	<b>42.388</b>	<b>98.129</b>	<b>557</b>	<b>397.889</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>148.113</b>	<b>17.860</b>	<b>25.839</b>	<b>14.087</b>	<b>6.829</b>	<b>212.728</b>

### 34 | Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens wird auf den beigefügten Anlagespiegel verwiesen. Die dort gezeigten planmäßigen Abschreibungen sowie die außerplanmäßigen Abschreibungen auf das Anlagevermögen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen gezeigt. Aufgrund von Werthaltigkeitstests wurden außerplanmäßige Abschreibungen auf technisch nur noch eingeschränkt nutzbare Anlagen in Höhe von 169 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 0 TEuro).

Der Buchwert des nur zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für das Sachanlagevermögen, das endgültig nicht mehr genutzt wird. Es wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert der Sachanlagen nicht wesentlich vom Buchwert abweicht. Verpfändetes Sachanlagevermögen besteht nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 643 TEuro (Vorjahr: 7.255 TEuro).

Der Betrag der in der Periode aktivierten Fremdkapitalkosten beträgt 8 TEuro (Vorjahr: 19 TEuro). Der Finanzierungskostensatz, der bei der Bestimmung der aktivierbaren Fremdkapitalkosten zugrunde gelegt worden ist, liegt bei 0,9%.

#### Entwicklung der Sachanlagen 2018

Angaben in TEuro	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand am 01.01.	76.817	225.944	81.322	6.602	390.685
Änderungen Konsolidierungskreis	171	2.568	509	—	3.248
Währungsänderungen	-185	-239	-253	-3	-680
Zugänge	6.236	22.919	7.873	6.338	43.366
Abgänge	-368	-13.413	-6.675	—	-20.456
Umbuchungen	2.868	3.409	437	-6.482	232
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>85.539</b>	<b>241.188</b>	<b>83.213</b>	<b>6.455</b>	<b>416.395</b>
<b>Abschreibungen</b>					
Stand am 01.01.	26.472	153.898	62.202	—	242.572
Währungsänderungen	-75	-205	-194	—	-474
Zugänge planmäßig	2.429	20.248	8.303	—	30.980
Zugänge außerplanmäßig	0	61	108	—	169
Abgänge	-26	-10.770	-6.301	—	-17.097
Umbuchungen	3	—	—	—	3
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>28.803</b>	<b>163.232</b>	<b>64.118</b>	<b>—</b>	<b>256.153</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>56.736</b>	<b>77.956</b>	<b>19.095</b>	<b>6.455</b>	<b>160.242</b>

#### Entwicklung der Sachanlagen 2017

Angaben in TEuro	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand am 01.01.	52.726	212.141	75.591	10.656	351.114
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	-11	—	-11
Währungsänderungen	658	394	-295	6	763
Zugänge	19.232	18.673	8.454	5.812	52.171
Abgänge	-249	-10.363	-2.728	-8	-13.348
Umbuchungen	4.450	5.099	311	-9.864	-4
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>76.817</b>	<b>225.944</b>	<b>81.322</b>	<b>6.602</b>	<b>390.685</b>
<b>Abschreibungen</b>					
Stand am 01.01.	24.620	145.465	56.481	—	226.566
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	-11	—	-11
Währungsänderungen	239	373	-261	—	351
Zugänge planmäßig	1.816	18.642	8.627	—	29.085
Abgänge	-203	-9.872	-2.634	—	-12.709
Zuschreibungen	—	-710	—	—	-710
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>26.472</b>	<b>153.898</b>	<b>62.202</b>	<b>—</b>	<b>242.572</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>50.345</b>	<b>72.046</b>	<b>19.120</b>	<b>6.602</b>	<b>148.113</b>

Die konzerninternen Lieferungen und Leistungen (z. B. Digitaldruckmaschinen, CEWE Foto-stationen usw.) werden auf der Basis sowohl von Marktpreisen als auch von Verrechnungspreisen vorgenommen, die auf der Grundlage des „Dealing at arm's length“-Grundsatzes (Fremdvergleichsgrundsatz) ermittelt wurden. Im Anlagevermögen enthaltene Vermögenswerte aus konzerninternen Lieferungen werden um Zwischenergebnisse bereinigt. Bei den erfolgswirksamen Konsolidierungsvorgängen werden die ertragsteuerlichen Auswirkungen berücksichtigt und entsprechend latente Steuern in Ansatz gebracht.

#### Umgliederung von „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ in Sachanlagen

Angaben in TEuro	Anschaffungs- und Herstellungskosten Umgliederung	Buchwert 31.12.2018
<b>Sachanlagen</b>		
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte einschließlich der Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	188	188
	<b>188</b>	<b>188</b>

#### 35 | Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien

Bei den als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien handelt es sich um Gewerbeimmobilien in Bad Schwartau und Berlin sowie um die Teile des Betriebsgrundstücks des Dresdner Produktionsstandortes, die fremdvermietet und nicht mehr betrieblich genutzt werden. Die nicht betrieblich genutzten Gebäude werden gemäß IAS 40 zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die den planmäßigen linearen Abschreibungen zugrunde liegenden Nutzungsdauern liegen bei 25 bis 50 Jahren. Die Zugänge des Geschäftsjahres setzen sich zusammen aus nachträglichen Anschaffungskosten in Höhe von 231 TEuro (Vorjahr: 424 TEuro) und dem vermieteten Teil des Dresdner Produktionsstandortes in Höhe von 89 TEuro (Vorjahr: 14.140 TEuro). Im Geschäftsjahr betrugen die Mieteinnahmen 1.850 TEuro (Vorjahr: 1.458 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen in Höhe von 1.663 TEuro (Vorjahr: 1.279 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 19.785 TEuro (Vorjahr: 19.952 TEuro). Der beizulegende Zeitwert wird dabei grundsätzlich auf Stufe 3 (der Hierarchiestufen von beizulegenden Zeitwerten nach IFRS 13) ermittelt. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag wurde auf Basis eines im Jahr 2017 von externen, unabhängigen Immobiliengutachtern erstellten Gutachtens ermittelt. Der für die Bewertung hinzugezogene Gutachter verfügt über eine einschlägige berufliche Qualifikation und aktuelle Erfahrung mit der Lage und der Art der zu bewertenden Immobilien. Für die Ermittlung des Zeitwertes zum Bilanzstichtag wurde die Berechnung des Gutachtens intern an die aktuellen Verhältnisse angepasst. Hinsichtlich der Umgliederung wird auf Kapitel D 41 verwiesen.

#### Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien

Angaben in TEuro	2017	2018
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>		
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>22.423</b>	<b>32.103</b>
Zugänge	14.564	319
Umbuchungen	- 4.884	- 78
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>32.103</b>	<b>32.344</b>
<b>Abschreibungen</b>		
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>17.507</b>	<b>14.243</b>
Zugänge planmäßig	402	461
Umbuchungen	- 3.666	- 3
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>14.243</b>	<b>14.701</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>17.860</b>	<b>17.643</b>

### 36 | Geschäfts- oder Firmenwerte

Die Geschäfts- oder Firmenwerte resultieren aus der Übernahme von Geschäftsbetrieben.

Die Entwicklung der Werte nach Geschäftsfeldern stellt sich wie folgt dar:

#### Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte 2018

Angaben in TEuro	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand zum 01.01.</b>	5.996	366	19.477	<b>25.839</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	31.198	—	2.680	33.879
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>37.194</b>	<b>366</b>	<b>22.157</b>	<b>59.718</b>

#### Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte 2017

Angaben in TEuro	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	5.996	366	19.477	<b>25.839</b>
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>5.996</b>	<b>366</b>	<b>19.477</b>	<b>25.839</b>

Für die CEWE-Gruppe wesentliche Geschäfts- oder Firmenwerte sind den folgenden Geschäftsfeldern am Bilanzstichtag zugeordnet:

#### Geschäftsfeld

Angaben in TEuro	Geschäfts- oder Firmenwert
Kommerzieller Online-Druck SAXOPRINT	17.809
Kommerzieller Online-Druck LASERLINE	2.680
Kommerzieller Online-Druck viaprinto	1.668
Fotofinishing Cheerz	31.198
Fotofinishing Diginet	2.874
Fotofinishing DeinDesign	2.515

Im Rahmen des Werthaltigkeitstests wird der erzielbare Betrag durch die Bestimmung des Nutzungswerts ermittelt. Hierzu werden Zahlungsstrom-Prognosen verwendet, die auf der verabschiedeten Unternehmensplanung basieren. Über fünf Jahre hinausgehende Zahlungsströme werden in Anwendung unten aufgeführter Wachstumsraten extrapoliert.

Im Folgenden werden für jede zahlungsmittelgenerierende Einheit mit einem wesentlichen Geschäfts- oder Firmenwert die langfristige Wachstumsrate und Diskontierungsrate für die Nutzwertkalkulation angegeben sowie der erzielbare Betrag im Falle von Wertberichtigungen.

#### 2018

Angaben in %	SAXOPRINT	LASERLINE	viaprinto	Cheerz	Diginet	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	1,0	0,75	0,75	0,75
Vorsteuerzinssatz	8,4	8,4	8,4	10,2	8,9	8,9

#### 2017

Angaben in %	SAXOPRINT	viaprinto	Diginet	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	0,75	0,75
Vorsteuerzinssatz	11,4	11,4	8,9	8,0

Die Bandbreite der Diskontierungszinssätze vor Steuern liegt in den jeweiligen Geschäftsfeldern wie folgt:

#### Geschäftsfelder 2018

	Geschäfts- oder Firmenwert <i>Angaben in TEuro</i>	Bandbreite des Diskontierungs- zinssatzes <i>Angaben in %</i>
Fotofinishing	37.194	9,0 – 13,2
Einzelhandel	366	9,7 – 11,3
Kommerzieller Online-Druck	22.157	8,4
<b>Gesamt</b>	<b>59.718</b>	<b>8,4 – 13,2</b>

#### Geschäftsfelder 2017

	Geschäfts- oder Firmenwert <i>Angaben in TEuro</i>	Bandbreite des Diskontierungs- zinssatzes <i>Angaben in %</i>
Fotofinishing	5.996	7,2 – 11,0
Einzelhandel	366	8,1 – 9,6
Kommerzieller Online-Druck	19.477	11,4
<b>Gesamt</b>	<b>25.839</b>	<b>7,2 – 11,4</b>

Die vorgenommenen Schätzungen werden in Bezug auf die voraussichtliche Nutzungsdauer bestimmter Vermögenswerte, die Annahmen über makroökonomische Rahmenbedingungen und Entwicklungen in den Branchen, in denen CEWE tätig ist, und die Schätzung der Barwerte künftiger Zahlungsströme für angemessen erachtet. Gleichwohl können geänderte Annahmen oder veränderte Umstände Korrekturen notwendig machen, die zu zusätzlichen Wertberichtigungen oder, falls sich die erwarteten Entwicklungen umkehren sollten, zu Wertaufholungen führen können, sofern es sich nicht um Geschäfts- oder Firmenwerte handelt.

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für zahlungsmittelgenerierende Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, wurden eine Minderung der EBIT-Margen in der ewigen Rente um 10 % sowie eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um einen Prozentpunkt angenommen. Auf dieser Grundlage ergibt sich für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. für die Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten kein Wertminderungsbedarf.

**37 | Immaterielle Vermögenswerte**

Bei Software und ähnlichen Schutzrechten handelt es sich um erworbene ERP-Software, verschiedene Office-Produkte für Arbeitsplatzrechner sowie Neu- und Nachaktivierungen bei selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten für den internen Gebrauch und zur Marktunterstützung in den Bereichen Produktion, Vertrieb und Kommerzieller Online-Druck. Im Rahmen der selbst erstellten Software wurden Eigenleistungen von 695 TEuro (Vorjahr: 577 TEuro) aktiviert.

Aufgrund von Werthaltigkeitstests wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 56 TEuro auf immaterielle Vermögenswerte vorgenommen (Vorjahr: 3.530 TEuro).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo in Höhe von 367 TEuro (Vorjahr: 107 TEuro).

CEWE verfügt gegenwärtig über Kundenstämme, Kundenlisten sowie Markenrechte in den drei Geschäftsfeldern Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck. Die übrigen Kundenstämme, Kundenlisten und Markenrechte stammen aus früheren Käufen kleinerer Wettbewerber. CEWE ist der Auffassung, dass sie zwar für die Entwicklung des Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind.

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle Vermögenswerte sind in Höhe von 14.937 TEuro (Vorjahr: 14.025 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

**Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2018**

Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste / Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand am 01.01.	58.530	22.678	30.024	984	112.216
Änderungen Konsolidierungskreis	1.691	38	15.249	198	17.176
Währungsänderungen	-81	—	-102	—	-183
Zugänge	3.676	695	134	1.368	5.873
Abgänge	-475	-120	-1.482	-42	-2.119
Umbuchungen	776	197	—	-940	33
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>64.117</b>	<b>23.488</b>	<b>43.823</b>	<b>1.568</b>	<b>132.996</b>
<b>Abschreibungen</b>					
Stand am 01.01.	49.463	21.002	27.664	—	98.129
Währungsänderungen	-75	—	-82	—	-157
Zugänge planmäßig	4.743	581	3.226	—	8.550
Zugänge außerplanmäßig	—	56	—	—	56
Abgänge	-469	-120	-1.482	—	-2.071
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>53.662</b>	<b>21.519</b>	<b>29.326</b>	<b>—</b>	<b>104.507</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>10.455</b>	<b>1.969</b>	<b>14.497</b>	<b>1.568</b>	<b>28.489</b>

**Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2017**

Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste / Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand am 01.01.	54.661	21.878	29.930	822	107.291
Währungsänderungen	-142	—	17	—	-125
Zugänge	3.646	577	77	1.172	5.472
Abgänge	-243	-181	—	-2	-426
Umbuchungen	608	404	—	-1.008	4
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>58.530</b>	<b>22.678</b>	<b>30.024</b>	<b>984</b>	<b>112.216</b>
<b>Abschreibungen</b>					
Stand am 01.01.	43.317	20.414	24.320	—	88.051
Währungsänderungen	-132	—	27	—	-105
Zugänge planmäßig	4.742	754	1.565	—	7.061
Zugänge außerplanmäßig	1.778	—	1.752	—	3.530
Abgänge	-242	-166	—	—	-408
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>49.463</b>	<b>21.002</b>	<b>27.664</b>	<b>—</b>	<b>98.129</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>9.067</b>	<b>1.676</b>	<b>2.360</b>	<b>984</b>	<b>14.087</b>

**38 | Finanzanlagen**

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an sonstigen Beteiligungen in Höhe von 6.568 TEuro (Vorjahr: 6.491 TEuro). Darin enthalten sind die Beteiligungen an den Fonds Capnamic United Venture Fund I GmbH & Co. KG sowie High-Tech Gründerfonds II GmbH & Co. KG. Die sonstigen Ausleihungen in Höhe von 287 TEuro (Vorjahr: 338 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufswert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

**Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2018**

Angaben in TEuro	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
Stand am 01.01.	43	7.005	338	7.386
Änderungen Konsolidierungskreis	–	1	–	1
Zugänge	–	1.570	-51	1.519
Abgänge	–	-1.494	–	-1.494
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>43</b>	<b>7.082</b>	<b>287</b>	<b>7.412</b>
<b>Abschreibungen</b>				
Stand am 01.01.	18	539	–	557
Stand am 31.12.	18	539	–	557
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>6.543</b>	<b>287</b>	<b>6.855</b>

**Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2017**

Angaben in TEuro	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
Stand am 01.01.	43	6.366	323	6.732
Zugänge	–	639	15	654
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>43</b>	<b>7.005</b>	<b>338</b>	<b>7.386</b>
<b>Abschreibungen</b>				
Stand am 01.01.	18	539	–	557
Stand am 31.12.	18	539	–	557
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>6.466</b>	<b>338</b>	<b>6.829</b>



**39 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte**

Die langfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten insbesondere Kautionen und Sicherheitsleistungen. Die langfristigen übrigen Forderungen und Vermögenswerte betreffen ausschließlich aktive Abgrenzungen.

**40 | Aktive latente Steuern****Aktive latente Steuern 2018 Zusammensetzung und Entwicklung**

Angaben in TEuro	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>6.449</b>	<b>1.393</b>	<b>7.842</b>
Zuführung	520	4.515	5.035
Auflösung	-205	-383	-588
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>6.764</b>	<b>5.525</b>	<b>12.289</b>

**Aktive latente Steuern 2017 Zusammensetzung und Entwicklung**

Angaben in TEuro	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>6.095</b>	<b>677</b>	<b>6.772</b>
Zuführung	955	716	1.671
Auflösung	-601	0	-601
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>6.449</b>	<b>1.393</b>	<b>7.842</b>

Aktiviertere Steuerlatenzen weisen im Wesentlichen Bewertungsunterschiede bei den Pensions- und sonstigen Rückstellungen sowie Ergebniseffekte aus der Konsolidierung aus. Die Aktivierung von latenten Steuern aus bestehenden steuerlichen Verlustvorträgen wurde nur in solchen Fällen vorgenommen, in denen die Ergebniserwartungen der jeweiligen Konzerngesellschaft eine Verlustnutzung mit ausreichender Wahrscheinlichkeit und in ausreichender zeitlicher Nähe zulassen. Im Berichtsjahr wurden latente Steuern in Höhe von 5.489 TEuro (Vorjahr: 916 TEuro) auf Verlustvorträge aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag verwiesen (siehe Punkt C32).

**41 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte**

Die als zur Veräußerung gehaltene Immobilie Nürnberg wurde im Geschäftsjahr verkauft. Der Eigentumsübergang der Immobilie fand zum 01.08.2018 statt. Der Veräußerungsgewinn beläuft sich auf 1,2 Mio Euro und wird in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen.

**42 | Vorräte****Vorräte**

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	21.058	22.489
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	924	1.024
Fertige Erzeugnisse und Waren	28.325	25.505
Geleistete Anzahlungen	7	9
<b>Gesamt</b>	<b>50.314</b>	<b>49.027</b>

Die Wertberichtigung (Zuschreibung) auf Vorräte beträgt - 8 TEuro (Vorjahr: 40 TEuro).

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Im Geschäftsjahr sind Vorräte der CEWE Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 271 TEuro (Vorjahr: 274 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

### 43 | Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

#### Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	83.900	89.448
davon durch Versicherungen gedeckter Betrag	37.568	43.565
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen	4.107	6.611
Höhe der gebildeten Wertberichtigungen	3.460	3.176
<b>Gesamt</b>	<b>84.547</b>	<b>92.883</b>

Unmittelbare Forderungen aus den Liefer- und Leistungsbeziehungen sind vollständig kurzfristiger Natur und bestehen gegenüber fremden Dritten. Die Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben unterjährig folgende Entwicklung genommen:

#### Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>2.265</b>	<b>3.460</b>
Währungsänderungen	13	2
Zuführung	2.288	1.912
Auflösung	-237	-932
Inanspruchnahme	-869	-1.266
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>3.460</b>	<b>3.176</b>

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 713 TEuro (Vorjahr: 1.598 TEuro).

CEWE wendet den vereinfachten Ansatz nach IFRS 9 an, um die erwarteten Kreditverluste zu bemessen; demzufolge werden für alle Forderungen aus Lieferungen und Leistungen die über die Laufzeit erwarteten Kreditverluste herangezogen. Zur Bemessung der erwarteten Kreditverluste wurden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf Basis gemeinsamer Kreditrisikomerkmale und Überfälligkeitstage zusammengefasst. Die erwarteten Verlustquoten beruhen auf den Zahlungsprofilen der Umsätze über eine Periode von 36 Monaten vor dem 31. Dezember 2018 und den entsprechenden historischen Ausfällen in dieser Periode. Die historischen Verlustquoten werden angepasst, um aktuelle und zukunftsorientierte Informationen abzubilden, die sich auf die Fähigkeit der Kunden, die Forderungen zu begleichen, auswirken. Im Geschäftsjahr sind Kundenforderungen der CEWE Norge AS, Opegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 101 TEuro (Vorjahr: 102 TEuro) verpfändet. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn die Ausbuchungsregelungen nach IFRS 9 erfüllt sind.

### 44 | Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Hier handelt es sich im Wesentlichen um Erstattungsansprüche aus im aktuellen Jahr geleisteten Steuervorauszahlungen für das Berichtsjahr.

### 45 | Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

#### Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Debitorische Kreditoren	488	925
Darlehen an Kunden	1	1
Forderungen an Mitarbeiter	90	157
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte	1.813	2.280
<b>Gesamt</b>	<b>2.392</b>	<b>3.363</b>

**46 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte**

Die übrigen kurzfristigen Forderungen und Vermögenswerte umfassen folgende Posten:

**Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte**

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten	3.015	3.999
Steuererstattungsansprüche (nicht IAS 12)	2.614	5.450
Kurzfristige Forderungen gegenüber Versicherungen	2	8
<b>Gesamt</b>	<b>5.631</b>	<b>9.457</b>

**47 | Liquide Mittel**

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu 0,0 % verzinst (Vorjahr: 0,0 %). Währungsguthaben (2018: 9.737 TEuro, Vorjahr: 12.106 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

**48 | Gezeichnetes Kapital**

Das gezeichnete Kapital wie auch die Kapitalrücklage der CEWE-Gruppe betreffen die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen.

Das Grundkapital beträgt unverändert 19.240.052,00 Euro und ist in 7.400.020 Inhaberaktien eingeteilt.

Jede Inhaberaktie der CEWE Stiftung & Co. KGaA gewährt eine Stimme. Die Gesamtzahl der Stimmrechte beträgt 7.400.020.

Die im Umlauf befindlichen Aktien entwickelten sich wie folgt:

**Im Umlauf befindliche Anteile**

Angaben in Stück	Entwicklung des Geschäftsjahres 2017	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>7.143.432</b>	<b>7.159.980</b>
Verkäufe eigener Anteile	16.548	23.344
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>7.159.980</b>	<b>7.183.324</b>

**49 | Genehmigtes Kapital**

Die persönlich haftende Gesellschafterin wird ermächtigt, das Grundkapital bis zum 30. Mai 2022 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 3.848 TEuro zu erhöhen (genehmigtes Kapital 2017). Den Aktionären ist dabei grundsätzlich ein Bezugsrecht einzuräumen. Die neuen Aktien können auch von einem oder mehreren Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten. Über den Inhalt der Aktienrechte und die Bedingungen der Aktienaussgabe entscheidet die persönlich haftende Gesellschafterin mit Zustimmung des Aufsichtsrats. Hierbei besteht die Ermächtigung, Stammaktien und/oder auch stimmrechtslose Vorzugsaktien zu begeben, deren Einzelheiten, insbesondere auch die Höhe der Vorabdividende bei Vorzugsaktien, die persönlich haftende Gesellschafterin mit Zustimmung des Aufsichtsrats festlegt. Auch wenn die Kapitalerhöhung in mehreren Stufen erfolgt, können Vorzugsaktien in einer späteren Stufe ausgegeben werden, die solchen einer vorangegangenen Stufe vorgehen oder gleichgestellt werden. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

## 50 | Aktienoptionspläne

### Aktienoptionsprogramme seit 2014

Seit dem Jahr 2014 hat der Vorstand erneut jährlich ein neues Aktienoptionsprogramm aufgelegt (AOP 2014, AOP 2015, AOP 2016, AOP 2017). Grundlage der Programme ist der Hauptversammlungsbeschluss vom 4. Juni 2014; die dort genannten Bedingungen wurden eingehalten. Die erforderlichen Zustimmungsbeschlüsse des Aufsichtsrats der Gesellschaft liegen jeweils vor.

Alle Programme sind in gleicher Weise strukturiert. Jedes der Aktienoptionsprogramme hat eine Laufzeit von fünf Jahren. Nach dem Ablauf einer vierjährigen Wartezeit (Sperrfrist) können im fünften Jahr der Laufzeit die Optionsrechte ausgeübt werden. Voraussetzung für die Ausübung ist die Erreichung des Erfolgsziels, wenn also die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandelstagen mindestens den Basispreis zuzüglich des jeweiligen Erfolgsaufschlages erreicht beziehungsweise überschritten haben.

Die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft sind nur innerhalb von sechs Ausübungszeiträumen von jeweils vier Wochen erlaubt. Die Ausübungszeiträume beginnen jeweils mit der Veröffentlichung des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres, mit der Bilanzpressekonferenz, mit der ordentlichen Hauptversammlung sowie am Tag der Veröffentlichung der Quartalszahlen. Die Einhaltung der Fristen wird vom Compliance-Beauftragten der CEWE-Gruppe überwacht.

Die Optionen wurden einem festgelegten Kreis der obersten Führungs- und Expertenebene der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie anderer Gruppenunternehmen im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils 0,50 Euro je Option angeboten. Die Anzahl der angebotenen Optionsrechte ist beschränkt. Die Maximalzahl für ein Vorstandsmitglied beträgt 1.200 Rechte, für andere Führungskräfte und Experten liegt sie je nach Führungsebene und Nähe zum Unternehmenserfolg darunter.

Im Einzelnen stellen sich die Bedingungen der aktuellen Aktienoptionsprogramme wie folgt dar:

### Aktienoptionsprogramme Struktur

		Anzahl Teilnehmer	Anzahl Ausgegebene Rechte	Wartezeit Beginn	Wartezeit Ende	Ausübungszeit Ende	Basispreis Euro / Opt.	Erfolgsaufschlag	Erfolgsziel Euro / Opt.
AOP 2017	Vorstand*	7	8.400	1. Januar 2018	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022	74,00	125 %	92,50
	Andere Führungskräfte	178	83.600						
	<b>Gesamt</b>	<b>185</b>	<b>92.000</b>						
AOP 2016	Vorstand*	8	9.600	1. Januar 2017	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021	74,00	125 %	92,50
	Andere Führungskräfte	208	97.100						
	<b>Gesamt</b>	<b>216</b>	<b>106.700</b>						
AOP 2015	Vorstand*	9	10.800	1. Januar 2016	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	52,00	120 %	62,40
	Andere Führungskräfte	188	92.920						
	<b>Gesamt</b>	<b>197</b>	<b>103.720</b>						
AOP 2014	Vorstand*	9	10.800	1. Januar 2015	31. Dezember 2018	31. Dezember 2019	53,00	120 %	63,60
	Andere Führungskräfte	220	102.150						
	<b>Gesamt</b>	<b>229</b>	<b>112.950</b>						

\* Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Die Aktienoptionsprogramme sind entsprechend IFRS 2.10 ff. zu bewerten. Der jeweilige Zeitwert ist zeitanteilig als sonstiger Personalaufwand auf die Periode der Wartezeit

(Sperrfrist) abzugrenzen und gegen die Rücklagen im Eigenkapital zu buchen. Die Werte für die laufenden Programme sind wie folgt:

#### Aktienoptionsprogramme Zeitwert und Abgrenzungsaufwand

		Zeitwert Euro/Opt.	Vergebene Optionen	Zeitwert Euro	Einnahmen Optionsprämie (0,50 Euro/Opt.)	Abzugrenzender Personalaufwand 2016	Abzugrenzender Personalaufwand 2017	Abzugrenzender Personalaufwand 2018	Abzugrenzender Personalaufwand 2019
AOP 2017	Vorstand	20,20	8.400	169.680	4.200				
	Andere Führungskräfte	20,17	83.600	1.686.212	41.800				
	<b>Gesamt</b>		<b>92.000</b>	<b>1.855.892</b>	<b>46.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463.968</b>	<b>463.968</b>
AOP 2016	Vorstand	18,06	9.600	173.376	4.800				
	Andere Führungskräfte	18,03	97.100	1.750.713	48.550				
	<b>Gesamt</b>		<b>106.700</b>	<b>1.924.089</b>	<b>53.350</b>	<b>0</b>	<b>481.020</b>	<b>481.020</b>	<b>481.020</b>
AOP 2015	Vorstand	9,16	10.800	98.928	5.400				
	Andere Führungskräfte	9,14	92.920	849.289	46.460				
	<b>Gesamt</b>		<b>103.720</b>	<b>948.217</b>	<b>51.860</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>
AOP 2014	Vorstand	7,10	10.800	76.680	5.400				
	Andere Führungskräfte	7,09	102.150	724.244	51.075				
	<b>Gesamt</b>		<b>112.950</b>	<b>800.924</b>	<b>56.475</b>	<b>199.656</b>	<b>199.656</b>	<b>201.956</b>	<b>0</b>
<b>Gesamt</b>				<b>207.685</b>	<b>436.716</b>	<b>917.736</b>	<b>1.384.004</b>	<b>1.182.048</b>	

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe der CEWE Stiftung & Co. KGaA wurden zu den Ausgabezeitpunkten wie folgt vergeben:

#### Aktienoptionspläne

	Anzahl Aktienoptionen in Stück
2017	600
2016	600
2015	600
2014	1.350

Die Anzahl der ausgegebenen Aktienoptionen im Rahmen der laufenden Programme hat sich wie folgt ermittelt:

#### Aktienoptionspläne

Angaben in TEuro	2014	2015	2016	2017	2018
Zum 1. Januar ausstehend	200.000	132.750	214.570	319.020	408.320
Während des Jahres verfallen	7.500	2.100	2.250	2.700	21.670
Während des Jahres ausgeübt	172.700	19.800	0	0	0
Während des Jahres zugesagt	112.950	103.720	106.700	92.000	0
<b>Zum 31. Dezember ausstehend</b>	<b>132.750</b>	<b>214.570</b>	<b>319.020</b>	<b>408.320</b>	<b>386.650</b>

**51 | Kapitalrücklage**

Ausgewiesen werden das Agio, welches bei der Ausgabe der 600.002 Inhaberaktien (nach dem 1999 durchgeführten Aktiensplit 1:10 6.000.020 Inhaberaktien) über den Nennbetrag der Aktien hinaus erzielt wurde (29.175 TEuro), die Einstellung aus Kapitalherabsetzung (1.560 TEuro), die Dotierung im Rahmen der Wandlung der atypisch stillen Gesellschafteranteile (27.868 TEuro), die durch die Endabrechnung dieser Wandlung im Laufe des Geschäftsjahres 2007 um 2.375 TEuro reduziert wurde, das Agio, welches bei der Ausübung des Aktienbezugsrechts der Stiftung entstanden ist (415 TEuro) sowie der Gewinn aus dem Verkauf eigener Anteile (12.689 TEuro). Im Übrigen wird auf die Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung verwiesen.

Die Kapitalrücklage enthält den Zeitwert der für die Aktienprogramme ausgegebenen Aktienoptionen, die zwischen dem jeweiligen Ausgabezeitpunkt und der Fälligkeit der Aktienoptionsprogramme ratierlich der Kapitalrücklage zugeführt werden, nebst den einbehaltenen Optionsprämien. Zusätzlich werden dort die Auswirkungen der Ausgabe von Belegschaftsaktien erfasst.

**52 | Eigene Anteile zu Anschaffungskosten****Eigene Anteile**

	Gesamt	Rückkauf	Verkauf/ Ausgabe	Gesamt	Verkauf/ Ausgabe	Gesamt	Verkauf/ Ausgabe	Gesamt
Zeitraum des Rückkaufs	Stichtag 31.12.15	18.05.16 bis 08.07.16	01.01.16 bis 31.12.16	Stichtag 31.12.16	01.01.17 bis 31.12.17	Stichtag 31.12.17	01.01.18 bis 31.12.18	Stichtag 31.12.18
Anzahl eigene Aktien im Bestand	243.998	21.500	-8.910	256.588	-16.548	240.040	-23.344	216.696
Anteil am Grundkapital zum Stichtag (in TEuro)	635	58	-19	673	-49	624	-61	564
Anteil am Grundkapital zum Stichtag (in %)	3,30%	0,30%	-0,10%	3,50%	-0,26%	3,2%	-0,32%	2,93%
Durchschnittliche Anschaffungskosten je Aktie (in Euro)	30,55	61,40	32,77	33,06	32,75	33,08	32,73	33,11
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien (in TEuro)	7.454	1.320	-292	8.482	-542	7.940	-764	7.176

Die eigenen Anteile werden in einer eigenen Zeile innerhalb des Eigenkapitals als sogenannte Contra-Equity-Position gezeigt. Sie werden mit ihren ursprünglichen Anschaffungskosten und Anschaffungsnebenkosten bewertet und mindern damit das Eigenkapital (Cost-Methode).

Auf der Basis des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 28. Mai 2008 begann die CEWE KGaA am 16. Juni 2008 mit einem Aktienrückkaufprogramm.

Die Erwerbsermächtigung für eigene Anteile wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 31. Mai 2017 erneuert und gilt nunmehr bis zum 30. Mai 2022. Die von der Hauptversammlung am 4. Juni 2014 beschlossene Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien endete mit Beginn der Wirksamkeit dieser neuen Ermächtigung.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 10.890 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft sowie aufgrund des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 2. Juni 2010 bis zum 28. Oktober 2011 weitere 248.787 Stückaktien zurückgekauft. Im Ergebnis sind im Jahr 2011 insgesamt 237.897 eigene Anteile hinzugekommen.

Im Geschäftsjahr 2012 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 15.489 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen.

Im Geschäftsjahr 2013 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 16.796 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden im Rahmen des Mitarbeiterprogramms insgesamt 10.654 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen der Ausübung des Aktienoptionsplans wurden 2014 insgesamt 26.065 eigene Anteile benötigt.

Im Geschäftsjahr 2015 wurden im Rahmen des Mitarbeiterprogramms insgesamt 11.087 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen der Ausübung des Aktienoptionsplans wurden 2014 insgesamt 3.800 eigene Anteile benötigt.

Weiterhin hat der Vorstand im Jahr 2016 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE KGaA Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür waren insgesamt 8.410 Aktien erforderlich. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen des Aktienrückkaufs wurden 2016 insgesamt 21.500 eigene Aktien zurückgekauft.

Im Geschäftsjahr 2017 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 16.548 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen.

Im Geschäftsjahr 2018 wurden 5.586 Stückaktien für den Erwerb von Cheerz verwendet (siehe Abschnitt A 3) sowie im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 17.758 Stückaktien an Mitarbeiter verkauft. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2018 in der CEWE KGaA lag bei 103.944 Aktien (Vorjahr: 127.288 Aktien). Die von der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, gehaltenen 112.752 Aktien gelten nicht als eigene Anteile im Sinne des deutschen Aktienrechts. Nach IAS 19 sind sie in den Konzernabschluss einzubeziehen. Danach weist der Abzugsposten für eigene Anteile nach IAS 32 entsprechend 216.696 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 7.176 TEuro (Vorjahr: 7.940 TEuro) – aus.

Im Einzelnen entwickeln sich die eigenen Anteile wie folgt:

#### Entwicklung der eigenen Anteile

Angaben in Stück	CEWE Stiftung & Co. KGaA		CEWE COLOR Versorgungskasse e. V.		CEWE-Gruppe	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>143.836</b>	<b>127.288</b>	<b>112.752</b>	<b>112.752</b>	<b>256.588</b>	<b>240.040</b>
Verkäufe eigener Anteile	- 16.548	- 23.344	–	–	- 16.548	- 23.344
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>127.288</b>	<b>103.944</b>	<b>112.752</b>	<b>112.752</b>	<b>240.040</b>	<b>216.696</b>

#### 53 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern nach Abzug der für 2017 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttungsbemessung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2018 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE KGaA 36.054 TEuro (Vorjahr: 29.494 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2018: 103.944 Stückaktien; Vorjahr: 127.288 Stückaktien). 2018 wurden Dividenden in Höhe von insgesamt 13.289 TEuro (Vorjahr: 12.890 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 1,85 Euro (Vorjahr: 1,80 Euro) je dividendenberechtigter Stückaktie.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zu entnehmen. Der Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung betrifft alle Fremdwährungsunterschiede, die aus der Umrechnung der Abschlüsse ausländischer Geschäftsbetriebe entstehen. Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern betrafen im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr ausschließlich die im Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung enthaltenen erfolgsneutral erfassten Währungsdifferenzen aus langfristigen Darlehen zwischen Konzerngesellschaften sowie die latenten Steuern bezüglich des versicherungsmathematischen Ergebnisses.

## 54 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

### Langfristige Pensionsrückstellungen

Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres 2017	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>25.464</b>	<b>27.163</b>
Währungsänderungen	1	0
Verbrauch	- 760	- 1.028
Zuführung	2.468	3.033
Auflösung	- 10	- 18
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>27.163</b>	<b>29.150</b>

Für derzeitige und frühere Mitarbeiter von CEWE sowie deren Hinterbliebene bestehen in Deutschland und Frankreich unterschiedliche Formen betrieblicher Versorgungszusagen. Die betriebliche Altersversorgung basiert auf leistungsorientierten Versorgungszusagen („defined benefit“) sowie in geringem Umfang auch auf Beitragszusagen („defined contribution“). Weiterhin besteht für Mitarbeiter die Möglichkeit, an Entgeltumwandlungsplänen teilzunehmen. Die Rückstellungsbewertung erfolgt nach der Projected-Unit-Credit-Methode.

Bei leistungsorientierten Pensionszusagen wird den Begünstigten durch das Unternehmen oder über einen externen Versorgungsträger eine bestimmte Leistung zugesagt; im Gegensatz zu den Beitragszusagen sind die vom Unternehmen zu erbringenden Aufwendungen nicht im Vorhinein festgelegt. In Deutschland sind die Vorstands zusagen in Form von Endgehaltsplänen ausgestaltet; zudem wurden einigen Leitenden Angestellten Festrentenzusagen erteilt. In Frankreich werden abhängig von der Dauer der Dienstzugehörigkeit Kapitalzusagen gewährt, die mit Rückdeckungsversicherungen hinterlegt sind. Die Aufwendungen aus den Zusagen werden auf Basis versicherungsmathematischer Berechnungen über die Dienstzeit der Beschäftigten verteilt und sind nach Vorschrift des IAS 19 rev. 2011 in laufenden Dienstzeitaufwand und Zinsaufwand (den Saldo aus rechnungsmäßiger Verzinsung des Verpflichtungsumfangs und Erträgen aus dem Deckungsvermögen) aufzuteilen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) wird der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristigen

Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt. CEWE verfügt über mehrere leistungsorientierte Pläne und hat grundsätzlich aggregierte Angaben bezüglich dieser Pläne zur Verfügung gestellt, da diese Pläne keinen wesentlich voneinander abweichenden Risiken ausgesetzt sind. Durch die Pläne in Deutschland und Frankreich ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt: Investitionsrisiko, Zinsänderungsrisiko, Langlebighkeitsrisiko und Gehaltsrisiko.

**Investitionsrisiko:** Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird unter Verwendung eines Abzinsungssatzes ermittelt, der auf Grundlage der Renditen erst-rangiger, festverzinslicher Unternehmensanleihen bestimmt wird. Sofern die Erträge aus dem Planvermögen unter diesem Zinssatz liegen, führt dies zu einer Unterdeckung des Plans.

**Zinsänderungsrisiko:** Ein Rückgang des Abzinsungssatzes führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

**Langlebighkeitsrisiko:** Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der bestmöglichen Schätzung der Sterbewahrscheinlichkeit der begünstigten Arbeitnehmer sowohl während des Arbeitsverhältnisses als auch nach dessen Beendigung ermittelt. Eine Zunahme der Lebenserwartung der begünstigten Arbeitnehmer führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

**Gehaltsrisiko:** Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird auf Basis der zukünftigen Gehälter der begünstigten Arbeitnehmer ermittelt. Somit führen Gehaltserhöhungen der begünstigten Arbeitnehmer zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeit.

Sonstige Leistungen an diese Arbeitnehmer sind nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses nicht vorgesehen.

In Deutschland besteht kein Planvermögen im Sinne der IAS 19 rev. 2011 zur Absicherung der Versorgungsleistungen. In Frankreich wird die erreichbare Versorgungsleistung teilweise durch den Abschluss entsprechender Rückdeckungsversicherungen abgesichert (es besteht somit eine direkte Kopplung der Risiken von Aktiv- und Passivseite).



Dagegen werden bei Beitragszusagen fest definierte Beiträge (z.B. bezogen auf das maßgebliche Einkommen) zugesagt und gezahlt. Der Arbeitgeber hat über die Zahlung der Beiträge hinaus faktisch keine weitere Verpflichtung. Bei Beitragszusagen ist keine Rückstellungsbildung in der Bilanz erforderlich. Es wird lediglich der zu zahlende Beitrag des Unternehmens in der Gewinn- und Verlustrechnung als Aufwand erfasst.

Im Folgenden werden die wesentlichen Kenngrößen für die leistungsorientierten Pensionen dargestellt:

#### Entwicklung des Verpflichtungsumfangs

Angaben in TEuro	2017	2018
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres	25.686	27.311
Laufender Dienstzeitaufwand	1.530	1.684
Zinsaufwand	423	477
Versicherungsmathematische Verluste (+)	510	857
Zahlung von Leistungen	-838	-1.045
<b>Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>27.311</b>	<b>29.284</b>
davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)	25.703	27.707
davon mit Planvermögen hinterlegt	1.608	1.576

Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

#### Entwicklung des Planvermögens

Angaben in TEuro	2017	2018
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres	222	148
Erwartete Erträge des Planvermögens	2	2
Versicherungsmathematische Gewinne (+)	3	2
Zahlung von Leistungen	-79	-18
<b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>148</b>	<b>134</b>

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

#### Finanzierungsstatus

Angaben in TEuro	2017	2018
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres	27.311	29.284
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres	-148	-134
<b>Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>27.163</b>	<b>29.150</b>
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)	918	113
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens	-3	-2

Der in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Gesamtaufwand für leistungsorientierte Pensionspläne (Aufwendungen abzüglich Erträge) setzt sich wie folgt zusammen:

#### Netto-Pensionsaufwand

Angaben in TEuro	2017	2018
Laufender Dienstzeitaufwand	1.530	1.684
Zinsaufwand	423	477
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen	-2	-2
<b>Gesamt</b>	<b>1.951</b>	<b>2.159</b>

Im Wirtschaftsjahr 2018 sind versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 857 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 510 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Die versicherungsmathematischen Verluste im Jahr 2018 sind größtenteils (mit einem Anteil von 814 TEuro) auf die in Deutschland neu eingeführten Sterbetafeln „Heubeck-Richttafeln 2018G“ zurückzuführen. Die Prämien für die versicherungsmathematische Bewertung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche sowie des Netto-Pensionsaufwands richten sich nach den Verhältnissen des Landes, in dem der Pensionsplan begründet wurde.

Bei den Berechnungen werden aktuelle, versicherungsmathematisch ermittelte biometrische Wahrscheinlichkeiten zugrunde gelegt. Des Weiteren kommen Annahmen über die künftige Fluktuation in Abhängigkeit von Alter und Dienstjahren ebenso zur Anwendung wie konzerninterne Pensionierungswahrscheinlichkeiten und Gehalts- und Rententrends.

Bezogen auf den Barwert der erdienten Pensionsansprüche ergeben sich die folgenden gewichteten Bewertungsannahmen:

#### Gewichtete Annahmen für die Ermittlung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche

Angaben in %	31.12.2017	31.12.2018
Rechnungszins	1,80	1,80
Gehaltstrend / Anwartschaftsdynamik	2,50	2,50
Rentendynamik	2,00	2,00
Fluktuation	1,50	1,50

Als biometrische Wahrscheinlichkeit wurden die in den jeweiligen Ländern gültigen Wahrscheinlichkeiten angesetzt. Als Pensionierungszeitpunkt wurde der Zeitpunkt angenommen, an dem eine frühestmögliche Inanspruchnahme der Leistungen möglich ist.

Das Planvermögen besteht für die französischen Verpflichtungen aus Rückdeckungsverträgen. Somit richten sich die Anlagestrategie sowie der zu erwartende Ertrag nach deren Vorgaben sowie den gesetzlichen Bestimmungen. Die Beiträge für 2019 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 0 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 4 TEuro (Vorjahr: 5 TEuro).

**Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen**

Angaben in TEuro	2015	2016	2017	2018
Barwert der Verpflichtungen	23.198	25.686	27.311	29.284
Zeitwert Planvermögen*	258	222	148	134
<b>Fehlbetrag</b>	<b>22.940</b>	<b>25.464</b>	<b>27.163</b>	<b>29.150</b>

\* Ohne die Finanzinstrumente der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden

**Erfahrungsbedingte Anpassungen**

Angaben in TEuro	2015	2016	2017	2018
Planschulden	116	- 458	918	113
Planvermögen	- 3	- 3	- 3	- 2

**Sensitivitätsanalyse**

Bei Konstanzhaltung der anderen Annahmen hätten die bei vernünftiger Betrachtungsweise am Abschlussstichtag möglich gewesenen Veränderungen bei einer der maßgeblichen versicherungsmathematischen Annahmen die leistungsorientierte Verpflichtung mit den nachstehenden Beträgen beeinflusst.

Die folgenden Tabellen geben Auskunft über die Sensitivitäten bezüglich der wichtigsten Bewertungsparameter (Auswirkungen auf den Verpflichtungsumfang) und die erwarteten Pensionsleistungen der folgenden zehn Wirtschaftsjahre.

**Sensitivitätsanalyse**

Angaben in %	Veränderungen	Erhöhung	Minderung
Abzinsungssatz	1,0	- 14,1	18,2
Zukünftige Gehaltssteigerungen	0,5	1,8	- 1,8
Zukünftige Pensionserhöhungen	0,5	5,7	- 5,2

Für die kommenden zehn Geschäftsjahre werden folgende Auszahlungen von Pensionsleistungen erwartet:

**Auszahlungen von Pensionsleistungen**

Angaben in TEuro	Betrag
2019	1.177
2020	1.148
2021	1.113
2022	1.252
2023	1.145
2024–2028	5.849

Im Geschäftsjahr 2018 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen in Höhe von 3.460 TEuro (Vorjahr: 3.265 TEuro) getätigt. Es wurden Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen in Höhe von 11.787 TEuro (Vorjahr: 10.107 TEuro) gezahlt. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

Für 2019 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

## 55 | Langfristige passive latente Steuern

### Langfristige passive latente Steuern

Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres 2017	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>2.918</b>	<b>1.540</b>
Verbrauch	- 471	- 906
Zuführung	178	2.332
Auflösung	- 1.085	- 21
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>1.540</b>	<b>2.945</b>

Die Veränderungen in den latenten Steuern betreffen hauptsächlich die Veränderung der temporären Differenzen. Die Fristigkeit der Steuerlatenzen bewegt sich weitestgehend zwischen einem und fünf Jahren.

## 56 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Die im Geschäftsjahr 2018 verhandelten Kreditfazilitäten wurden mit insgesamt zehn Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors vereinbart. Die gezogenen Kredite haben eine Laufzeit von ein bis sieben Jahren (Vorjahr: ein bis vier Jahren). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 180 Mio. Euro (Vorjahr: 94,6 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditanspruchnahme (3,8 Mio. Euro, Vorjahr: 1,6 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (28,1 Mio. Euro, Vorjahr: 38,8 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 204,3 Mio. Euro (Vorjahr: 131,8 Mio. Euro). Neben gezogenen Festkrediten (3,8 Mio. Euro, Vorjahr: 1,6 Mio. Euro) bestehen langfristig bis zu sieben Jahren zugesagte, revolvingende Kreditlinien sowie laufend erneuerte Einjahreslinien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen. Es bestehen grundsätzlich keine Beschränkungen hinsichtlich der Verwendung der Kreditlinien. Damit ist sichergestellt, dass CEWE seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Alle langfristigen Kreditzusagen unterliegen banküblichen Vereinbarungen; es wurden keine Financial Covenants vereinbart. Wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Zinsbedingungen für Kontokorrentkredite beruhen auf dem EONIA als Basiszins zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland; bei sonstigen Finanzierungen stützt sie sich ganz überwiegend auf die 1- bis 3-Monats-EURIBOR als Basiszinsen, zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland. Im Übrigen wird auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten (Punkt D 61) sowie die Erläuterungen im zusammengefassten Lagebericht verwiesen (Seite 94).

**57 | Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betreffen Verbindlichkeiten gegenüber verbliebenen Altgesellschaftern von verbundenen Unternehmen.

**58 | Langfristige übrige Verbindlichkeiten**

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen Abgrenzungsposten aus Investitionen.

**59 | Kurzfristige Steuerschulden**

Die Position enthält zurückgestellte Ertragsteuerverpflichtungen. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

**Kurzfristige Steuerschulden 2018**

Angaben in TEuro	Ertragsteuern
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>5.944</b>
Währungsänderungen	5
Verbrauch	-1.135
Zuführung	3.440
Auflösung	-33
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>8.221</b>

**Kurzfristige Steuerschulden 2017**

Angaben in TEuro	Ertragsteuern
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>11.254</b>
Währungsänderungen	-44
Verbrauch	-9.276
Zuführung	4.063
Auflösung	-53
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>5.944</b>

**60 | Kurzfristige übrige Rückstellungen**

Zurückgestellte übrige sonstige Verpflichtungen betreffen laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen.

**Kurzfristige übrige Rückstellungen 2018**

<i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsrats- vergütungen	Prüfung Jahres- abschluss einschließlich interner Abschluss- kosten	Garantie und Kulanz	Archivie- rungs- kosten	Demografie- vertrag	Aufwendun- gen für Kuratoriums- mitglieder	Droh- verlustrück- stellungen	Steuer- erklärungen	Prozesskosten	Übrige sonstige Verpflich- tungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	<b>543</b>	<b>511</b>	<b>370</b>	<b>314</b>	<b>76</b>	<b>302</b>	<b>15</b>	<b>80</b>	<b>22</b>	<b>1.297</b>	<b>3.530</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–	–	–	–	–	55	55
Währungsänderungen	–	3	–	–	–	–	–	–	–	-2	1
Verbrauch	-512	-378	-67	–	-35	-287	-5	-20	-5	-678	-1.987
Zuführung	584	497	36	–	361	322	–	23	4	858	2.685
Auflösung	-32	-83	-300	-102	-41	-15	-10	–	-10	-218	-811
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>583</b>	<b>550</b>	<b>39</b>	<b>212</b>	<b>361</b>	<b>322</b>	<b>–</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>1.312</b>	<b>3.473</b>

**Kurzfristige übrige Rückstellungen 2017**

<i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsrats- vergütungen	Prüfung Jahres- abschluss einschließlich interner Abschluss- kosten	Garantie und Kulanz	Archivie- rungs- kosten	Demografie- vertrag	Aufwendun- gen für Kuratoriums- mitglieder	Droh- verlustrück- stellungen	Steuer- erklärungen	Prozess- kosten	Übrige sonstige Verpflich- tungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	<b>530</b>	<b>429</b>	<b>741</b>	<b>339</b>	<b>74</b>	<b>302</b>	<b>191</b>	<b>77</b>	<b>8</b>	<b>793</b>	<b>3.484</b>
Währungsänderungen	–	-5	–	–	–	–	–	–	–	-1	-6
Verbrauch	-467	-397	–	–	-28	-266	–	-31	-1	-534	-1.724
Zuführung	543	504	370	3	76	302	–	35	16	1.182	3.031
Auflösung	-63	-20	-741	-28	-46	-36	-176	-1	-1	-143	-1.255
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>543</b>	<b>511</b>	<b>370</b>	<b>314</b>	<b>76</b>	<b>302</b>	<b>15</b>	<b>80</b>	<b>22</b>	<b>1.297</b>	<b>3.530</b>

**61 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten****Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten**

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Darlehen von Banken	1.550	0
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken	31	2.665
<b>Gesamt</b>	<b>1.581</b>	<b>2.665</b>

**Überleitungsrechnung IAS 7**

Angaben in TEuro	2018			
	Stand zum 01.01.	Zahlungswirksamer Cash Flow	Zahlungsunwirksam Erwerb	Stand zum 31.12.
Langfristige Schulden	0	62	1.086	1.148
Kurzfristige Schulden	2.927	256	9.640	12.823
Summe der Schulden aus Finanzierungstätigkeit	2.927	318	10.726	13.971

**Überleitungsrechnung IAS 7**

Angaben in TEuro	2017			
	Stand zum 01.01.	Zahlungswirksamer Cash Flow	Zahlungsunwirksam Änderung im beizulegenden Zeitwert	Stand zum 31.12.
Zum 1. Januar ausstehend	1.667	921	339	2.927
Zum 31. Dezember ausübbar	1.667	921	339	2.927

**62 | Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen**

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 112.664 TEuro (Vorjahr: 95.850 TEuro).

**63 | Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere die Stichtagsbewertung von Put-Optionen.

**Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Put-Option	1.000	9.812
Earn-out-Komponente	342	342
Verbindlichkeiten aus Abgrenzung von Zinsaufwand	4	4
<b>Gesamt</b>	<b>1.346</b>	<b>10.158</b>

**64 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten****Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten**

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung	16.474	16.966
Verbindlichkeiten aus Steuern	22.197	23.009
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	2.328	3.140
Abgrenzungsposten	125	415
Übrige Verbindlichkeiten	2.328	1.901
<b>Gesamt</b>	<b>43.452</b>	<b>45.431</b>

**65 | Finanzielles Risikomanagement**

Im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit ist der Konzern finanziellen Risiken ausgesetzt. Hierbei handelt es sich insbesondere um Liquiditäts-, Währungs-, Zins- und Kreditrisiken. Diese Risiken werden durch das Management gesteuert und begrenzt. Die Überwachung erfolgt durch das konzernweite Risikomanagement.

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass der Konzern seinen finanziellen Verpflichtungen nicht nachkommen kann. Diesem Risiko wird durch die Liquiditätsplanung sowie durch das Cash-Management begegnet, indem die Mittelzu- und -abflüsse laufend überwacht und gesteuert werden. Hauptsächliche Quellen von Liquidität sind das operative Geschäft sowie externe Finanzierungen. Mittelabflüsse werden im Wesentlichen zur Finanzierung des Working Capital sowie von Investitionen verwendet.

Zum 31. Dezember 2018 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

#### Kreditlinien 2018

Angaben in Mio. Euro	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
Restlaufzeit über 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
<b>Gesamt</b>	<b>180,00</b>	<b>0,00</b>	<b>180,00</b>

#### Kreditlinien 2017

Angaben in Mio. Euro	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	38,00	0,00	38,00
Restlaufzeit über 1 Jahr	56,60	0,00	56,60
<b>Gesamt</b>	<b>94,60</b>	<b>0,00</b>	<b>94,60</b>

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 176,2 Mio. Euro (Vorjahr: 93,0 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln in Höhe von 28,1 Mio. Euro (Vorjahr: 38,8 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörenden undiskontierten Zahlungsströmen unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2018:

#### Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2018

Angaben in TEuro	31.12.2018 Buchwert	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.813	2.687	1.191	3.878
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	112.664	112.664	0	112.664
Sonstige Finanzinstrumente	43.113	43.113	0	43.113
<b>Gesamt</b>	<b>159.590</b>	<b>158.459</b>	<b>1.191</b>	<b>159.650</b>

#### Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2017

Angaben in TEuro	31.12.2017 Buchwert	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.581	1.597	0	1.597
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	95.850	95.850	0	95.850
Sonstige Finanzinstrumente	40.978	40.999	-26	40.973
<b>Gesamt</b>	<b>138.409</b>	<b>138.446</b>	<b>-26</b>	<b>138.420</b>



Aufgrund der internationalen Ausrichtung der CEWE-Gruppe ergeben sich Zahlungsströme in unterschiedlichen Währungen. Währungsrisiken ergeben sich aus Umsätzen, die in einer anderen Währung fakturiert werden als die zugehörigen Kosten, aus den in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerten und Schulden in fremder Währung, deren Zeitwert durch eine Veränderung der Wechselkurse negativ beeinflusst werden kann, sowie aus schwebenden Fremdwährungsgeschäften, deren zukünftige Zahlungsströme sich aufgrund von Wechselkursveränderungen nachteilig auswirken können. Das Risikomanagementsystem überwacht laufend die Risikopositionen aus Währungsrisiken. Um diese zu begrenzen, werden auf Euro lautende Geschäftsbeziehungen von Gesellschaften in Ländern, die nicht dem Euroraum angehören, außerhalb des Lieferungs- und Leistungsbereiches nach Möglichkeit reduziert. Nach eingehender Prüfung werden fallweise auf laufende, den Währungsraum übergreifende Geschäfte Sicherungsgeschäfte mit den Hausbanken abgeschlossen.

Das wesentliche Marktrisiko im Fremdwährungsbereich liegt bei stichtagsbedingt offenen Währungspositionen. Wesentliche Fremdwährungsposten bestehen bei der schweizerischen, tschechischen sowie britischen Landesgesellschaft. Zur Sensitivitätsanalyse werden die entsprechenden Fremdwährungsposten mit hypothetischen Kursen bewertet. Würden sich die drei Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 20 % abwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

#### Währungssensitivität

Angaben in TEuro	2017	2018
Finanzielle Vermögenswerte	-3.097	-3.662
Finanzielle Verbindlichkeiten	2.726	3.055

Würden sich die drei Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 20 % aufwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

#### Währungssensitivität

Angaben in TEuro	2017	2018
Finanzielle Vermögenswerte	4.646	5.493
Finanzielle Verbindlichkeiten	-4.090	-4.582

Die CEWE-Gruppe unterliegt Zinsrisiken gegenüber dritten Parteien in nicht sehr ausgeprägtem Maße. Zinssensitive Vermögenswerte bestehen aus Darlehen an Kunden und Mitarbeiter sowie kurzfristigen Guthaben bei Kreditinstituten. Zinssensitive Finanzschulden bestehen zum Bilanzstichtag nicht. Hieraus ergaben sich aufgrund der gegenwärtigen Zinsentwicklung keine wesentlichen Risikopositionen. Ziel der Zinssicherungsstrategie ist der regelmäßige Abschluss neuer mittel- bis langfristiger Kreditverträge mit Festzinsvereinbarung. Würden sich die Zinsen für variabel verzinsliche finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten jeweils um 10 % reduzieren, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. -Risiken (negative Werte):

#### Zinssensitivität

Angaben in TEuro	2017	2018
Zinserträge	-3,8	-2,5
Zinsaufwendungen	1,6	2,9

Würden sich die Zinsen für variabel verzinsliche finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten jeweils um 10 % erhöhen, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

#### Zinssensitivität

Angaben in TEuro	2017	2018
Zinserträge	3,8	2,5
Zinsaufwendungen	-1,6	-2,9

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

#### Derivatgeschäfte

Angaben in TEuro	Nominalvolumen		Restlaufzeit >1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018
<b>Zinsswap</b>	3.225	<b>3.225</b>	925	<b>0</b>	-26	<b>-7</b>

Die Höhe des Nominalvolumens erlaubt Rückschlüsse auf den Umfang des Einsatzes von Derivaten, gibt aber nicht das Risiko des Konzerns aus dem Einsatz von Derivaten wieder. Zinsänderungsrisiken bei den Derivaten werden – dem internationalen Bankenstandard entsprechend – nach der Value-at-Risk-Methode gemessen. Auf der Basis historischer Wertschwankungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99 % und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, berechnet. Aufgrund der fehlenden Sicherungsbeziehungen werden die Derivate erfolgswirksam zum Zeitwert entsprechend den Vorgaben des IFRS 13 bewertet. Der beizulegende Zeitwert der Zinsswaps ist der Tabelle zu entnehmen. Gemäß dem Bewertungsmodell des IFRS 13 sind die Zinsswaps der Hierarchiestufe 3 zuzuweisen, d. h., es werden keine notierten Preise für die Bewertung herangezogen, sondern Bewertungsparameter, die für die Schulden entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt aus anderen Preisen abgeleitet werden können. Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden

betreffen derivative Finanzinstrumente. Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2018 zu Nettoergebnissen in Höhe von 2.185 TEuro (Vorjahr: 2.901 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividendenerträge und Zinsen sind nicht enthalten. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2018 bei 1.082 TEuro (Vorjahr: 789 TEuro).

Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienen nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder eines anderen Buchwerts nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen in Höhe von 6 TEuro (Vorjahr: 16 TEuro) und zwischen zwei und drei Jahren zu Abflüssen in Höhe von 0 TEuro (Vorjahr: 6 TEuro) führen. Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 608 TEuro (Vorjahr: 170 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 521 TEuro (Vorjahr: 451 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 713 TEuro (Vorjahr: 1.598 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2018 stellt sich wie folgt dar:

## Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2018

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
		Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)		
Angaben in TEuro	Buchwert	Buchwert	Buchwert	Buchwert	Buchwert	
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>						
Finanzanlagen				6.855		6.855
FVTOCI Eigenkapitalinstrumente				6.568		6.568
FVTPL				287		287
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1.253					1.253
AC	1.253					1.253
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	92.883					92.883
AC	92.883					92.883
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.363					3.363
AC	3.363					3.363
Zahlungsmittel	28.061					28.061
<b>Langfristige Schulden</b>						
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.148					1.148
AC	1.148					1.148
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	1.552					1.552
AC	1.552					1.552
<b>Kurzfristige Schulden</b>						
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.665					2.665
AC	2.665					2.665
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	112.664					112.664
AC	112.664					112.664
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	10.158					10.158
AC	10.158					10.158
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten						45.431
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten					45.424	45.424
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung				7		7

AC: at Amortized Cost (zu fortgeführten Anschaffungskosten)  
FVTOCI: at Fair Value through Other Comprehensive Income (zum beizulegenden Zeitwert erfolgsneutral)  
FVTPL: at Fair Value through Profit or Loss (zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam)

## Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2017

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte / Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
	Buchwert	Nachrichtlich: Beizulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)		
			Buchwert	Buchwert	Buchwert		
<i>Angaben in TEuro</i>							
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>							
Finanzanlagen	6.829						6.829
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen	6.490						6.490
Rückdeckungsversicherung					338		338
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	394						394
Ausleihungen und Forderungen	394	394					394
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>							
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	84.547						84.547
Ausleihungen und Forderungen	84.547	84.547					84.547
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	2.392						2.392
Ausleihungen und Forderungen	2.392	2.392					2.392
Zahlungsmittel	38.772						38.772
<b>Langfristige Schulden</b>							
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	137						137
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	137	137					137
<b>Kurzfristige Schulden</b>							
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1.581						1.581
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	1.581	1.581					1.581
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	95.850						95.850
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	95.850	95.850					95.850
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	1.346						1.346
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	1.346	1.346					1.346
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten*							43.452
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten						45.405	45.405
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung					26		26

\* Vorjahreswerte wurden angepasst

Die nicht nach IFRS 9 bewerteten Finanzanlagen betreffen Rückdeckungsversicherungen. Sie werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Die Buchwerte der übrigen finanziellen Vermögenswerte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der Zahlungsmittel sowie die Buchwerte der Kontokorrentverbindlichkeiten, der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und der übrigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten bilden jeweils einen angemessenen Näherungswert an die beizulegenden Zeitwerte. Ursächlich hierfür ist dabei vor allem die kurze Laufzeit dieser Instrumente. Bei der Ermittlung der Buchwerte wurden risikobedingte Wertberichtigungen berücksichtigt. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Forderungen oder Verbindlichkeiten bestehen nicht.

CEWE bewertet festverzinsliche und variabel verzinsliche Forderungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr auf der Basis unterschiedlicher Parameter, wie bspw. Zinssatz und Bonität des Darlehensnehmers. Auf der Grundlage dieser Bewertung werden ggf. erforderliche Wertberichtigungen bei der Ermittlung des Buchwertes berücksichtigt. Für lang- und kurzfristige Finanzverbindlichkeiten (mit Ausnahme der Kontokorrentverbindlichkeiten) besteht eine Festzinsvereinbarung, so dass auch hier der Buchwert dem Zeitwert entspricht.

Die Buchwerte werden mit banküblichen Methoden bestimmt.

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und es zu einem Ausfall der Forderung kommt. Im Rahmen des Forderungsmanagements als Bestandteil des Risikomanagementsystems werden Forderungen auf Ebene der einzelnen Gesellschaften monatlich umfassend analysiert sowie auf Ebene der Konzernzentrale im Rahmen des Delcredere-Reportings an die zentrale Unterneh-

mensleitung berichtet. Für mittlere und große Kunden werden Kreditsicherungsverträge abgeschlossen. Soweit kein Versicherungsschutz oder ein Versicherungsselbstbehalt besteht, werden Forderungen einzelwertberichtigt, sofern es objektive Anzeichen dafür gibt, dass die Forderung ganz oder teilweise mit überwiegender Wahrscheinlichkeit uneinbringlich wird. Dem allgemeinen Ausfallrisiko wird durch auf Erfahrungswerten basierende Einzelwertberichtigungen begegnet. Das maximale Kreditrisiko aus einer möglichen Zahlungsunfähigkeit von Schuldnern aus Ausleihungen und Forderungen beträgt zum 31. Dezember 2018 97.499 TEuro (Vorjahr: 87.333 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

#### Kreditrisiko

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	394	1.253
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen	86.939	96.246
<b>Gesamt</b>	<b>87.333</b>	<b>97.499</b>

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Bruttowert	4.107	6.611
Wertberichtigung	- 3.460	- 3.176
<b>Gesamt</b>	<b>647</b>	<b>3.435</b>

Weitere 5.539 TEuro (Vorjahr: 4.830 TEuro) waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Bis zu 30 Tagen	3.194	4.631
Zwischen 30 und 90 Tagen	1.315	772
Älter als 90 Tage	321	136
<b>Gesamt</b>	<b>4.830</b>	<b>5.539</b>

Im Rahmen des Forderungsmanagements werden diese Posten sehr eng begleitet, so dass nach Einschätzung der einzelnen Risiken die Vornahme von Teilwertberichtigungen in der oben genannten Höhe ausreicht. Die nicht wertberichtigten finanziellen Vermögenswerte werden als werthaltig angesehen. Das Risiko von Ausfallrisiken wird reduziert, indem in enger Abstimmung mit den marktorientierten Stellen des Unternehmens die Bonität und das Zahlungsverhalten der Kunden ständig überwacht und, wenn möglich, versichert werden; außerdem wird bei auffälligen Adressen das Geschäftsvolumen durch Einzelentscheidungen gesteuert. Wertminderungen bei Konsumentenforderungen werden durch ein professionelles Inkassomanagement sowie durch Systemeinstellungen zur Risikovermeidung und Informationsgewinnung minimiert. Diese automatischen Systemeinstellungen sowie die zusätzlichen qualitativen Informationen bilden eine informative Basis, die für die Ermittlung der Einzelwertberichtigungen hinzugezogen wird.

Nachfolgend werden die wesentlichen Kapitalpositionen dargestellt. Die Netto-Finanzverbindlichkeiten ergeben sich aus der Saldierung der Brutto-Finanzverbindlichkeiten mit den liquiden Mitteln zum Bilanzstichtag.

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
Bilanzsumme	406.072	472.235
Eigenkapital	225.012	254.200
Eigenkapitalquote (in %)	55,4%	53,8%
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	1.148
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1.581	2.665
Liquide Mittel	38.772	28.061
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-37.191	-24.248

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE-Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigen Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Es wurden keine Sicherheiten gestellt. Für weitere Informationen vergleiche die Anmerkungen im Risikobericht auf Seite 102 ff.

Die CEWE KGaA unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen wird auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs verwiesen (D 49, D 50, D 51, D 52).

## E. Sonstige Angaben

### 66 | Anteilsbesitz

Die Beteiligungsquoten der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

#### Anteilsbesitz

Anteil in %	31.12.2017 Kapital	31.12.2018 Kapital
1. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg	100,00	100,00
2. CEWE S. A. S., Paris, Frankreich <sup>1</sup>	100,00	100,00
3. CEWE Belgium NV, Mechelen, Belgien <sup>1</sup>	100,00	100,00
4. CEWE Nederland B. V., Nunspeet, Niederlande <sup>1</sup>	100,00	100,00
5. CEWE Magyarországi Kft., Budapest, Ungarn <sup>1</sup>	100,00	100,00
6. CeWe Color a. s., Prag, Tschechische Republik <sup>1</sup>	100,00	100,00
7. CEWE a. s., Bratislava, Slowakische Republik <sup>1</sup>	100,00	100,00
8. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz <sup>1</sup>	100,00	100,00
9. CEWE Danmark Aps, Åbyhøj, Dänemark <sup>1</sup>	100,00	100,00
10. Fotojoker Sp. z o. o., Kozle, Polen <sup>1,9</sup>	100,00	0,00
11. CEWE Sp. z o. o., Kozle, Polen <sup>1</sup>	100,00	100,00
12. CEWE NORGE AS, Oslo, Norwegen <sup>1</sup>	100,00	100,00
13. CEWE-PRINT NORDIC A/S, Åbyhøj, Dänemark <sup>2</sup>	100,00	100,00
14. CEWE Sverige AB, Göteborg, Schweden <sup>3</sup>	100,00	100,00
15. CEWE Limited, Warwick, Großbritannien <sup>1</sup>	100,00	100,00
16. Dignet GmbH & Co. KG, Köln	100,00	100,00
17. Bilder-planet.de GmbH, Köln <sup>4,8</sup>	100,00	100,00
18. Dignet Management GmbH, Köln	100,00	100,00
19. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg <sup>5</sup>	100,00	100,00
20. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg <sup>5</sup>	100,00	100,00
21. DIRON Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster	100,00	100,00
22. CeWe Color Inc., Delaware, USA <sup>1</sup>	100,00	100,00
23. cewe-print GmbH, Oldenburg	100,00	100,00
24. Saxoprint GmbH, Dresden	100,00	100,00
25. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien <sup>6</sup>	100,00	100,00
26. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz <sup>6</sup>	100,00	100,00
27. Saxoprint EURL, Paris, Frankreich <sup>6</sup>	100,00	100,00
28. CEWE Print S. r. l., Mailand, Italien <sup>6</sup>	100,00	100,00
29. LASERLINE GmbH (bis 07.08.2018: Sell2You GmbH), Berlin <sup>6</sup>	100,00	100,00
30. CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei <sup>1</sup>	100,00	100,00
31. DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach	86,33	93,16
32. futalis GmbH, Leipzig	81,64	81,64
33. Stardust Media and Communications, SAS, Paris, Frankreich <sup>1</sup>	0,00	79,91
34. PCBAF SAS, Paris, Frankreich <sup>7</sup>	0,00	100,00
35. CEWE Fotovertriebsesellschaft mbH, Wien, Österreich <sup>1,10</sup>	0,00	100,00

### 67 | Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres lagen nicht vor.

### 68 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2018 und 2017 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit, Cash Flow aus Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die ausgewiesenen Zahlungsmittel umfassen die Bilanzpositionen Bankguthaben mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln.

<sup>1</sup> Beteiligung über die CEWE Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg

<sup>2</sup> Beteiligung über die CEWE Danmark Aps, Åbyhøj, Dänemark

<sup>3</sup> Beteiligung über die CEWE Norge AS, Oslo, Norwegen

<sup>4</sup> Beteiligung über die Dignet GmbH & Co. KG, Köln

<sup>5</sup> Beteiligung über die CEWE AG, Dübendorf, Schweiz

<sup>6</sup> Beteiligung über die Saxoprint GmbH, Dresden

<sup>7</sup> Beteiligung über die Stardust Media and Communications SAS, Paris, Frankreich

<sup>8</sup> Nicht in den Konzernabschluss einbezogen

<sup>9</sup> Per 31.12.2018 verschmolzen auf die CEWE Sp. z o. o.

<sup>10</sup> Im Jahr 2018 gegründet

Die Zuflüsse und Abflüsse aus der Veränderung der Finanzschulden ergeben sich aus Tilgungen, fristigkeitsbedingten Umgliederungen sowie Aufnahmen von Darlehen wie folgt:

#### Veränderung Finanzschulden 2018

Angaben in TEuro	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>1.581</b>	<b>0</b>	<b>1.581</b>
Aufnahme	2.183	62	2.245
Erstkonsolidierung	451	1.086	1.537
Tilgungen	-1.550	0	-1.550
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>2.665</b>	<b>1.148</b>	<b>3.813</b>

#### Veränderung Finanzschulden 2017

Angaben in TEuro	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>210</b>
Aufnahme	0	3.100	3.100
Tilgungen	-179	-1.550	-1.729
Umgliederungen	1.550	-1.550	0
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>1.581</b>	<b>0</b>	<b>1.581</b>

### 69 | Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestehen passive Miet- und Pachtverhältnisse, die von ihrem wirtschaftlichen Gehalt her Operating-Lease-Verhältnisse darstellen, so dass die Leasinggegenstände nicht der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, sondern dem Leasinggeber zuzurechnen sind. Im Wesentlichen handelt es sich um Verträge über die Nutzung von Produktions- und Büroflächen, Kraftfahrzeugen sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die im Geschäftsjahr gezahlten Mieten betragen 13.163 TEuro (Vorjahr: 15.415 TEuro). Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und 29 Jahren.

#### Leasingzahlungen

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
<b>Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen</b>	<b>89.987</b>	<b>61.888</b>
Fällig innerhalb eines Jahres	12.725	9.057
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	48.277	25.621
Fällig nach mehr als fünf Jahren	28.985	27.210

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 17.643 TEuro (Vorjahr: 17.860 TEuro). Die Leasingverträge enthalten keine Klauseln (z. B. Verlängerungs-, Kauf- oder Preisanpassungsoptionen), die zu der Annahme von Finanzleasing beim Leasingnehmer führen würden. Die Summen der künftigen Mindestleasingeinnahmen als Leasinggeber aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

#### Leasingeinnahmen

Angaben in TEuro	31.12.2017	31.12.2018
<b>Summe der künftigen Mindestleasingeinnahmen</b>	<b>20.459</b>	<b>21.452</b>
Fällig innerhalb eines Jahres	2.047	2.021
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	6.688	7.894
Fällig nach mehr als fünf Jahren	11.724	11.537



Hier handelt es sich um die Vermietung von gewerblichen Nutzflächen sowie Geräten, die den Kunden mietweise überlassen werden. Die im Geschäftsjahr vereinnahmten Raten belaufen sich auf 2.010 TEuro (Vorjahr: 2.186 TEuro). Sie werden unter der Position „Übrige sonstige betriebliche Erträge“ gezeigt. Im Rahmen eines systematischen Vertragsmanagements werden eventuelle Leasingkomponenten in den bestehenden Verträgen erfasst und gemeldet.

### 70 | Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

Der Konzern verfügt mit diesem Abschluss über vier berichtspflichtige Geschäftsfelder; drei davon stellen die strategischen Geschäftsfelder des Konzerns dar. Im Einzelnen sind das die Geschäftsfelder Fotofinishing, Kommerzieller Online-Druck sowie Einzelhandel. Die strategischen Geschäftsfelder bieten unterschiedliche Produkte und Dienstleistungen an und erfordern unterschiedliche Technologien, Investitions- und Marketingstrategien. Für jedes strategische Geschäftsfeld überprüft der Vorstand des Konzerns interne Managementberichte mindestens vierteljährlich. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der berichtspflichtigen Geschäftsfelder entsprechen den in Abschnitt B erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Entsprechend der internen Berichterstattung werden die Umsatzerlöse nach Konsolidierungseffekten gezeigt.

Der Umsatz teilt sich auf die in Abschnitt C 25 dargestellten geografischen Regionen auf.

Die Umsatzkategorien sind Fotofinishing-Erlöse, Einzelhandelserlöse sowie Erlöse aus Kommerziellem Online-Druck. Ihre Aufteilung geht aus dem Segmentbericht nach Geschäftsfeldern hervor.

Der Umsatz mit einem wesentlichen Kunden liegt im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr bei über 10 %. Die Umsatzerlöse mit diesem Kunden sind überwiegend dem Geschäftsfeld Fotofinishing zuzuordnen.

Das immaterielle und das Sachanlagevermögen teilen sich auf folgende geografische Regionen auf:

Angaben in TEuro	2017	2018
Inland	148.634	166.065
Ausland	13.566	22.666
<b>Gesamt</b>	<b>162.200</b>	<b>188.731</b>

### 71 | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten in Höhe von 960 TEuro (Vorjahr: 1.431 TEuro). Das Risiko, aus diesen Eventualschulden in Anspruch genommen zu werden, wird als gering bis weniger wahrscheinlich eingestuft. Die Einschätzung der Beträge und des jeweiligen Grades der Eintrittswahrscheinlichkeit wird laufend überwacht. Eventualforderungen bestanden nicht.

Für die aktiven Mitglieder des geschäftsführenden Vorstands sowie des Aufsichtsrates wurden für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben folgende Gesamtbezüge gezahlt:

**Zugeflossene Vergütung**

Angaben in TEuro	2017	2018
<b>Feste Vergütung</b>		
Festvergütung	1.620	1.698
Nebenleistungen	128	110
<b>Feste Vergütung gesamt</b>	<b>1.748</b>	<b>1.808</b>
<b>Variable Vergütung</b>		
Einjährige variable Vergütung	554	588
Mehrjährige variable Vergütung		
Bonusbank	165	88
Sonstiges		
<b>Variable Vergütung gesamt</b>	<b>718</b>	<b>676</b>
Leistungen nach der Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Versorgungsaufwand)	1.465	1.580
<b>Gesamtvergütung Vorstand</b>	<b>3.931</b>	<b>4.064</b>
Bezüge des Aufsichtsrats	615	658
<b>Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat</b>	<b>4.547</b>	<b>4.722</b>

Die Tabelle weist den Zufluss im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr aus Festbezügen, Nebenleistungen, einjähriger sowie mehrjähriger variabler Vergütung sowie den Versorgungsaufwand aus. Die Bezüge aus der Bonusbank betreffen fällig gewordene Ansprüche einschließlich der vertraglichen Zinsen. Der Dienstzeitaufwand wurde nach IAS 19 ermittelt; er stellt keinen Zufluss im engeren Sinne dar, wird aber zur Verdeutlichung der Gesamtvergütung aufgenommen.

Die Vergütungen für die Aufsichtsratsmitglieder für ihre Gremientätigkeiten ergeben sich aus der Satzung und setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen; sie sind ausschließlich kurzfristiger Natur.

Über die oben beschriebenen Vergütungen hinaus gibt es keine weiteren Bezüge oder Ansprüche, die im Geschäftsjahr oder Vorjahr gewährt, bisher aber in keinem Konzernabschluss angegeben worden sind.

Angaben zur Vergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder sind im Vergütungsbericht als Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts dargestellt (Seiten 126 ff.).

Von einem Dritten sind im Hinblick auf die Tätigkeit als Vorstandsmitglied keinem der aktiven oder ausgeschiedenen Vorstandsmitglieder Leistungen zugeflossen; Gleiches gilt für die Mitglieder des Aufsichtsrats. Kredite und Vorschüsse sind in keinem Fall gewährt worden. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten der Mitglieder des Vorstandes oder des Aufsichtsrats eingegangen.

Beratungs- und Vermittlungsleistungen sowie andere persönliche Leistungen durch Mitglieder des Aufsichtsrates wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr erbracht.

Vergütungen an ausgeschiedene Mitglieder des Vorstandes wurden in Höhe von 418 TEuro gezahlt (Vorjahr: 1.398 TEuro). Die Versorgungsbezüge für frühere Mitglieder der Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG belaufen sich auf 912 TEuro (Vorjahr: 637 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 17.730 TEuro (Vorjahr: 17.769 TEuro). Es gibt keine Verpflichtungen gegenüber dieser Personengruppe, für die keine Rückstellungen gebildet wurden.

Als nahestehende Personen werden in der CEWE-Gruppe die Mitglieder des Vorstandes und des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung sowie des Aufsichtsrates, die Mitglieder der Erbgemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, und mit der Erbgemeinschaft verbundene Unternehmen definiert. Ebenfalls zu dieser Gruppe gehören die nahen Familienangehörigen und nahestehende Unternehmen dieses Personenkreises.

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2018 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbgemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 627 TEuro (Vorjahr: 2.540 TEuro). Für mit dieser Erbpacht in Zusammenhang stehende Gebäude wurde eine Ablösezahlung von 4,5 Mio. Euro getätigt. Alle Transaktionen sind marktüblich und entsprechen der Drittvergleichbarkeit.

**72 | Inanspruchnahme von Befreiungsmöglichkeiten durch Tochterunternehmen**

Die folgenden Tochterunternehmen, die in den vorliegenden Konzernabschluss im Wege der Vollkonsolidierung einbezogen sind, nehmen die Möglichkeit der Befreiung von den Offenlegungsvorschriften nach § 325 HGB und die Möglichkeit zur Befreiung von der Pflicht zur Aufstellung eines Lageberichts und Anhangs nach § 264b HGB in Anspruch:

- Dignet GmbH & Co. KG, Köln
- Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg

Zwischen der CEWE Stiftung & Co. KGaA und der cewe-print GmbH, Oldenburg, besteht ein Ergebnisabführungsvertrag. Die cewe-print GmbH, Oldenburg, ist im Wege der Vollkonsolidierung in den vorliegenden Konzernabschluss einbezogen und nimmt nach § 264 Abs. 3 HGB die Möglichkeit der Befreiung von den Offenlegungsvorschriften nach § 325 HGB sowie Aufstellungserleichterungen in Anspruch.

**73 | Organe der Gesellschaft**

Aufsichtsrat inklusive Aufsichtsratsmandaten sowie Mandaten in vergleichbaren und ausländischen Kontrollgremien der CEWE Stiftung & Co. KGaA

**Otto Korte, wohnhaft in Oldenburg (Vorsitzender)**

Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Hühne Klotz & Partner mbH, Oldenburg

- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Vorsitzender des Stiftungsrates der Stiftung Wirtschaftsakademie Ost-Friesland, Leer

**Paolo Dell'Antonio, wohnhaft in Düsseldorf**

Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Gesellschafterausschusses der Bitburger Holding GmbH und der Bitburger Braugruppe GmbH, Bitburg<sup>3</sup>
- Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss (seit Mai 2018)
- Sprecher des Vorstandes der Werhahn Industrieholding SE, Neuss (seit 21. Juni 2018)<sup>2</sup>

- Mitglied des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss (bis April 2018)
- Mitglied des Vorstandes der Werhahn Industrieholding SE, Neuss (bis 20. Juni 2018)<sup>2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Bankhaus Werhahn GmbH, Neuss<sup>2,3</sup>
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der Bank11 für Privatkunden und Handel GmbH, Neuss<sup>2,3</sup>
- Vorsitzender des Verwaltungsrates der abcfinance GmbH, Köln<sup>2,3</sup>
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der abcbank GmbH, Köln<sup>2,3</sup>
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der Zwilling J. A. Henckels AG, Solingen<sup>2,3</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Basalt-Actien-Gesellschaft, Linz<sup>2,3</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Yareto GmbH, Neuss<sup>2,3</sup>
- Mitglied des Beirates der Rathscheck Schiefer und Dachsysteme, Mayen<sup>1</sup>
- Vorsitzender des Beirates der ZWILLING Beauty Group GmbH, Düsseldorf<sup>1</sup>
- Mitglied des Beirates der United Salon Technologies GmbH, Solingen<sup>1</sup>

**Patricia Geibel-Conrad, wohnhaft in Leonberg (seit 6. Juni 2018)**

Wirtschaftsprüfer/Steuerberater

- Mitglied des Aufsichtsrates und Vorsitzende des Prüfungsausschusses der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates und des Prüfungsausschusses der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Essen<sup>3</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates und Vorsitzende des Prüfungsausschusses der DEUTZ AG, Köln<sup>3</sup>

**Prof. Dr. Christiane Hipp, wohnhaft in Berlin**

Vizepräsidentin für Forschung und wissenschaftlichen Nachwuchs, Professorin (Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied im Nachhaltigkeitsbeirat der Krombacher GmbH & Co. KG, Kreuztal

**Corinna Linner, wohnhaft in Baldham (bis 6. Juni 2018)**

Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Donner & Reuschel AG, Hamburg<sup>3</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Freiwillige Gremien

<sup>2</sup> Konzernmandat

<sup>3</sup> Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

**Prof. Dr. Michael Paetsch, wohnhaft in Willich (bis 6. Juni 2018)**

Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Dr. Birgit Vemmer, wohnhaft in Bielefeld (seit 6. Juni 2018)**

Managementberaterin und Coach  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der Porta Zentral GmbH, Porta Westfalica (bis Dezember 2018)  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der Porta Holding GmbH & Co. KG, Porta Westfalica (bis Dezember 2018)

**Dr. Hans-Henning Wiegmann, wohnhaft in Schlangenbad**

Dipl.-Kaufmann  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Vera Ackermann, wohnhaft in Hude (bis 6. Juni 2018)**

Ehemalige Gewerkschaftssekretärin der IG BCE  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Petra Adolph, wohnhaft in Hannover (seit 6. Juni 2018)**

Gewerkschaftssekretärin der IG BCE  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der K+S Aktiengesellschaft, Kassel<sup>1</sup>

**Dr. Christina Debus, wohnhaft in Berne (bis 6. Juni 2018)**

Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Angelika Eßer, wohnhaft in Mönchengladbach (bis 6. Juni 2018)**

Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Marion Gerdes, wohnhaft in Berne (seit 6. Juni 2018)**

Leiterin Personal der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Insa Lukaßen, wohnhaft in Oldenburg (seit 6. Juni 2018)**

Abteilungsleitung Mailorder-Versand der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Philipp Martens, wohnhaft in Hannover (bis 6. Juni 2018)**

Gewerkschaftssekretär der IG BCE  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Alexander Oyen, wohnhaft in Bremen (seit 6. Juni 2018)**

Bezirksleiter IG BCE Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Markus Schwarz, wohnhaft in Oldenburg (Stellvertretender Vorsitzender)**

Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Juni 2018)

**Thorsten Sommer, wohnhaft in Wardenburg (bis 6. Juni 2018)**

Abteilungsleiter / Angestellter, freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 6. Juni 2018)

**Elwira Wall, wohnhaft in Hatten (seit 6. Juni 2018)**

Projektleitung DMS-System, Datenschutz der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg  
 • Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA:**

• Neumüller CEWE COLOR Stiftung

<sup>1</sup> Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

## Vorstand

### **Dr. Christian Friege, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den nationalen und internationalen Vertrieb

- Mitglied des Beirates der enportal GmbH, Hamburg

### **Patrick Berkhouwer, wohnhaft in Bremen**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Ausland und Expansion

### **Dr. Reiner Fageth, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Technik, IT, Forschung und Entwicklung

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., Delaware, USA <sup>1, 2</sup>
- Mitglied des Beirates der ELA Container GmbH, Haren (Ems)

### **Carsten Heitkamp, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die deutschen Betriebe, SAXOPRINT, Personal, Logistik sowie Einkauf und Materialwirtschaft

### **Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Unternehmensentwicklung,

Investor Relations, Recht und On-Site Finishing

### **Thomas Mehls, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Marketing national und international, Online Photo Service, CEWE-Print, viaprinto, Akquisition New Business und Nachhaltigkeit

- Mitglied des Aufsichtsrates der Baskets Oldenburg GmbH & Co. KG, Oldenburg

### **Frank Zweigle, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im Vergütungsbericht auf den Seiten 126 ff. verwiesen.

<sup>1</sup> Konzernmandat

<sup>2</sup> Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

**74 | Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses  
zum 31. Dezember 2018**

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2018 aufgestellte Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

**75 | Erklärung zum Corporate Governance Kodex**

Die nach § 161 AktG geforderte Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex wurde von Vorstand und Aufsichtsrat abgegeben und den Aktionären im Internet unter [www.cewe.de](http://www.cewe.de) zugänglich gemacht.

Oldenburg, 21. März 2019

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

- Der Vorstand -

## BILANZEID

### Erklärung gemäß §§ 297 Abs. 2 Satz 4, 315 Abs. 1 Satz 6 HGB (Bilanzeid)

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den angewandten Grundsätzen ordnungsmäßiger Konzernberichterstattung der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und dass der Konzernanhang die notwendigen Angaben und besonderen Umstände enthält, die die Lage des Konzerns zutreffend beschreiben.

Ebenso versichern wir nach bestem Wissen, dass der zusammengefasste Lagebericht den Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird und dass die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im neuen Geschäftsjahr beschrieben sind.

Oldenburg, 21. März 2019

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung

- Der Vorstand -



Dr. Christian Friege  
(Vorstandsvorsitzender)



Patrick Berkhouwer



Dr. Reiner Fageth



Carsten Heitkamp



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Frank Zweigle

## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE CEWE STIFTUNG & CO. KGAA, OLDENBURG

### Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts

#### Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzerngewinn- und Verlustrechnung und der Konzerngesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2018, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 sowie dem Konzernanhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den zusammengefassten Lagebericht (Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns) der CEWE Stiftung & Co. KGaA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 geprüft. Die unter „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2018 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 und
- vermittelt der beigefügte zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser zusammengefasste Lagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum zusammengefassten Lagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der unter „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts geführt hat.



### Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt.

Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht zu dienen.

### Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesonder-tes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Wir haben folgende Sachverhalte als besonders wichtige Prüfungssachverhalte identifiziert:

1. Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing
2. Bilanzielle Abbildung des Erwerbs der Anteile an der „Cheerz-Gruppe“

## 1. Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing

### Sachverhalt

Zum 31. Dezember 2018 weist die Gesellschaft im Konzernabschluss Umsatzerlöse im Segment Fotofinishing in Höhe von EUR 499,0 Mio. aus (76,4% der Gesamtumsatzerlöse). Bedingt durch den diesen Umsatzerlösen zugrunde liegenden hochautomatisierten Prozessablauf, das sehr hohe zu verarbeitende Datenvolumen sowie die aufgrund der differenzierten Produktpalette verschiedenen IT-Systeme sehen wir hier besondere Anforderungen an die IT-Systeme bezüglich der zutreffenden Erfassung und Periodenabgrenzung der Umsatzerlöse. Angesichts dessen waren die IT-Systeme bei der Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing für uns im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

Angaben der CEWE Stiftung & Co. KGaA zu den Umsatzerlösen im Segment Fotofinishing sind im Abschnitt „C 25“ des Konzernanhangs enthalten.

### Prüferische Reaktion

Zur Adressierung des Risikos im Zusammenhang mit der Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing haben wir für alle Teilbereiche einheitliche Prüfungshandlungen durchgeführt. Wir haben die Umsetzung der Konzernregelungen zur Umsatzrealisierung in den IT-Systemen dahingehend beurteilt, ob die jeweilige Software geeignet ist, die Geschäftsvorfälle ordnungsgemäß abzubilden. Unser Prüfungsansatz umfasste neben der Aufbauprüfung auch Funktionsprüfungen relevanter Kontrollen und Einzelfall- sowie analytische Prüfungshandlungen. Insbesondere haben wir bei konzernweit eingesetzten IT-Systemen, mittels derer die Rechnungsstellung durchgeführt wird, sowie deren Schnittstellen zum jeweiligen Hauptbuch die angemessene Ausgestaltung des IT-Kontrollsystems beurteilt. Zur Prüfung von dessen Wirksamkeit haben wir Kontrolltests der in den Prozessen implementierten Kontrollaktivitäten durchgeführt. Bei den Prüfungshandlungen haben wir interne Spezialisten hinzugezogen. Darüber hinaus haben wir uns mittels Stichproben von der korrekten Periodenabgrenzung der Umsatzerlöse überzeugt.

## 2. Bilanzielle Abbildung des Erwerbs der Anteile an der „Cheerz-Gruppe“

### Sachverhalt

Im Geschäftsjahr 2018 hat der Konzern mit notariell beurkundetem Kaufvertrag vom 8. Februar 2018 79,91% der Geschäftsanteile an der Stardust Media and Communications SAS, Paris und ihren 100%igen Tochterunternehmen PCBAF SAS, Paris und SARL ADL Labo Photo, Paris erworben („Cheerz-Gruppe“). Für die verbleibenden 20,09% der Geschäftsanteile wurden erstmals im Jahr 2019 ausübbar, gegenseitige Call- und Put-Optionen vereinbart, bei denen sich der Ausübungspreis nach der zukünftigen Ertragslage der Stardust Media and Communications SAS, Paris berechnet.

Der Kaufpreis, der in bar sowie durch Ausgabe und Übertragung eigener Aktien beglichen wurde, betrug EUR 36,1 Mio. Die bedingte Kaufpreiszahlung für die Ausübung der Call- bzw. Put-Option wurde zum Erwerbsstichtag zum beizulegenden Zeitwert bewertet und in Höhe von EUR 9,4 Mio. als Teil der Anschaffungskosten berücksichtigt. Aufgrund der vereinbarten Call- und Put-Optionen erfolgte eine Vollkonsolidierung der „Cheerz-Gruppe“ ohne den Ausweis von nicht beherrschenden Anteilen.

Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden werden grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert am Tag des Erwerbs angesetzt. Unter Berücksichtigung eines den erworbenen Gesellschaften zuzurechnenden Nettovermögens von EUR 2,9 Mio., das im Rahmen der Kaufpreisallokation aktivierte sonstige immaterielle Vermögenswerte in Höhe von EUR 13,1 Mio. umfasst, ergab sich ein Geschäfts- oder Firmenwert von EUR 31,2 Mio.

Aufgrund der insgesamt wesentlichen betragsmäßigen Auswirkungen des Unternehmenserwerbs auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des CEWE-Konzerns und der Komplexität der bilanziellen Beurteilung der Call- und Put-Optionen sowie der Ermessensspielräume bei der Bewertung der erworbenen Vermögenswerte und Schulden stellte dieser Unternehmenserwerb im Rahmen unserer Prüfung einen besonders wichtigen Prüfungssachverhalt dar.

Die Angaben des CEWE-Konzerns zu dem Unternehmenserwerb sind in dem Abschnitt A 3 auf den Seiten 170 bis 171 des Konzernanhangs enthalten.

### Prüferische Reaktion

Im Rahmen unserer Prüfung der bilanziellen Abbildung des Unternehmenserwerbs haben wir zunächst die vertraglichen Vereinbarungen eingesehen und nachvollzogen. Wir haben beurteilt, ob der Zeitpunkt des Erwerbs im vorliegenden Konzernabschluss zutreffend berücksichtigt worden ist. Sodann haben wir die Auswirkungen der Vereinbarung der Call- und Put-Optionen in Hinblick auf den Ausweis nicht beherrschender Anteile sowie die Bilanzierung der damit im Zusammenhang stehenden bedingten Kaufpreiszahlungen beurteilt. Bei der Beurteilung der Bewertung dieser in der Zukunft liegenden bedingten Zahlungen als Teil der Anschaffungskosten haben wir ein Verständnis der Systematik und des Prozesses der diesen Zahlungen zugrunde liegenden Planungsrechnungen erlangt und die getroffenen Annahmen einschließlich der erwarteten Wachstumsraten hinsichtlich ihrer Plausibilität unter Berücksichtigung branchenspezifischer Markterwartungen nachvollzogen.

Ferner haben wir die Bewertung der erworbenen Vermögenswerte und Schulden zum beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt beurteilt. Soweit dabei angesetzte beizulegende Zeitwerte auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt wurden, haben wir die Angemessenheit und zutreffende Anwendung der Modelle, die Plausibilität der dabei vorgenommenen Annahmen über die zugrunde gelegten Parameter, insbesondere über zukünftige Zahlungsströme, Zinssätze und Wachstumsraten gewürdigt. Darüber hinaus haben wir die Vollständigkeit und Richtigkeit der nach IFRS 3 geforderten Anhangangaben nachvollzogen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen:

- auf die in Abschnitt „Nachhaltigkeit“ des zusammengefassten Lageberichts verwiesene, gesondert veröffentlichte zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung
- die im zusammengefassten Lagebericht enthaltene Erklärung zur Unternehmensführung
- die übrigen Teile des Geschäftsberichts, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses und zusammengefassten Lageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks,
- den Corporate Governance Bericht nach Nr. 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex und

- die Versicherung nach § 297 Abs. 2 Satz 4 HGB zum Konzernabschluss und die Versicherung nach § 315 Abs. 1 Satz 5 HGB zum zusammengefassten Lagebericht.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zum zusammengefassten Lagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des zusammengefassten Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im zusammengefassten Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und zusammengefassten Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des zusammengefassten Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des zusammengefassten Lageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.

- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im zusammengefassten Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

### ***Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen***

#### **Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO**

Wir wurden von der Hauptversammlung am 6. Juni 2018 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 6. Juni 2018 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2014 als Konzernabschlussprüfer der CEWE Stiftung & Co. KGaA tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

#### **Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer**

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Tobias Härle.

Hamburg, 21. März 2019

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Glaser  
Wirtschaftsprüfer

Härle  
Wirtschaftsprüfer

## DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

### Neumüller CEWE COLOR Stiftung

#### Kuratorium

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Otto Korte, Oldenburg (stellv. Vorsitzender)
- Dr. Martin Enderle, München (bis 31. Dezember 2018)
- Helmut Hartig, Oldenburg
- Dr. Kay Hafner, Essen (seit 1. Januar 2019)
- Dr. Peter Nagel, Bad Kreuznach (bis 31. Dezember 2018)
- Matthias Peters, Hamburg
- Katharina Le Thierry, München (seit 1. Januar 2019)

#### Vorstand

- Dr. Christian Friege, Oldenburg (Vorsitzender)
- Patrick Berkhouwer, Bremen
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Carsten Heitkamp, Oldenburg
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg
- Thomas Mehls, Oldenburg
- Frank Zweigle, Oldenburg

### CEWE Stiftung & Co. KGaA

#### Aufsichtsrat

- Otto Korte, Oldenburg (Vorsitzender)  
Rechtsanwalt / Steuerberater / Fachanwalt für Steuerrecht und  
Partner der Anwaltskanzlei Hühne Klotz & Partner mbH, Oldenburg
- Paolo Dell' Antonio, Düsseldorf  
Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss
- Patricia Geibel-Conrad, Leonberg (seit 6. Juni 2018)  
Wirtschaftsprüfer / Steuerberater
- Prof. Dr. Christiane Hipp, Berlin  
Vizepräsidentin für Forschung und wissenschaftlichen Nachwuchs,  
Professorin (Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)
- Corinna Linner, Baldham (bis 6. Juni 2018)  
Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom
- Prof. Dr. Michael Paetsch, Willich (bis 6. Juni 2018)  
Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Birgit Vemmer, Bielefeld (seit 6. Juni 2018)  
Managementberaterin und Coach
- Dr. Hans-Henning Wiegmann, Schlangenbad  
Dipl.-Kaufmann
- Vera Ackermann, Hude (bis 6. Juni 2018)  
Ehemalige Gewerkschaftssekretärin der IG BCE

- Petra Adolph, Hannover (seit 6. Juni 2018)  
Gewerkschaftssekretärin der IG BCE
- Dr. Christina Debus, Berne (bis 6. Juni 2018)  
Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Angelika Eßer, Mönchengladbach (bis 6. Juni 2018)  
Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach
- Marion Gerdes, Berne (seit 6. Juni 2018)  
Leiterin Personal der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Insa Lukaßen, Oldenburg (seit 6. Juni 2018)  
Abteilungsleitung Mailorder-Versand der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Philipp Martens, Hannover (bis 6. Juni 2018)  
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Alexander Oyen, Bremen (seit 6. Juni 2018)  
Bezirksleiter IG BCE Oldenburg
- Markus Schwarz, Oldenburg (Stellvertretender Vorsitzender seit 6. Juni 2018)  
Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Thorsten Sommer, Wardenburg (Stellvertretender Vorsitzender bis 6. Juni 2018)  
Abteilungsleiter / Angestellter, freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Elwira Wall, Hatten (seit 6. Juni 2018)  
Projektleitung DMS-System, Datenschutz der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA**

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg