

Geschäftsbericht 2015



GESCHÄFTSBERICHT 2015

„Gemeinsam mit allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern haben wir aus dem etablierten Marktführer im industriellen Fotofinishing von analogen Fotos und Filmen auch den Marktführer im Markt für digitale Fotoprodukte gemacht. Das CEWE FOTOBUCH als Nr. 1 im Markt ist der hervorstechendste Beleg für diese gelungene Transformation. Mit den CEWE KALENDERN, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDERN haben wir nun weitere Markenprodukte im Handel platziert. Diese erreichte Position wollen wir weiter ausbauen. Zusätzlich haben wir unsere neu gewonnene Digitaldruckkompetenz genutzt und das Wachstumsgeschäft Kommerzieller Online-Druck aufgebaut.“

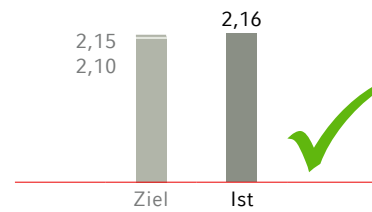
Dr. Rolf Hollander, Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



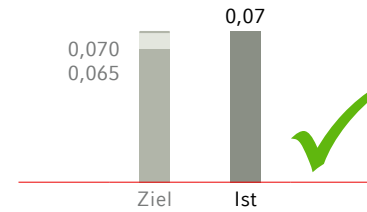
HIGHLIGHTS 2015

Ziele 2015 erreicht

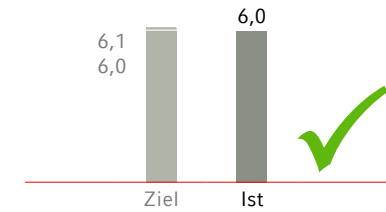
Digitalfotos in Mrd. Stck.



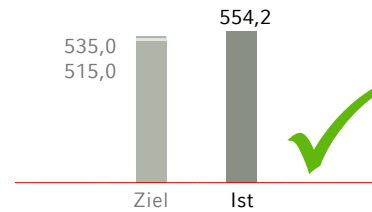
Fotos von Filmen in Mrd. Stck.



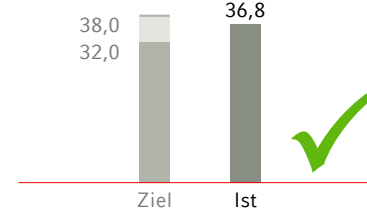
CEWE FOTOBÜCHER in Mio. Stck.



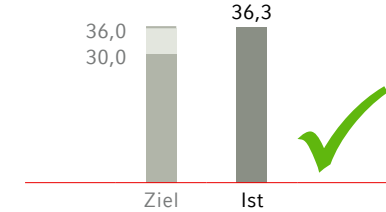
Umsatz in Mio. Euro



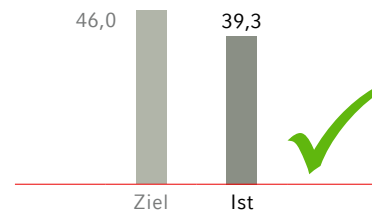
EBIT in Mio. Euro



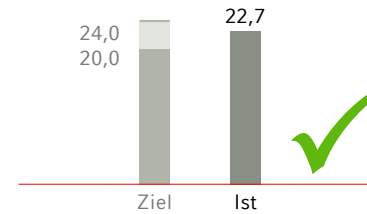
EBT in Mio. Euro



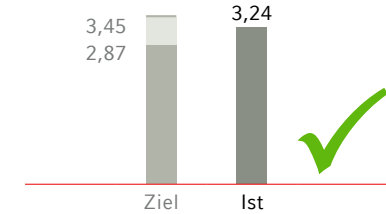
Investitionen in Mio. Euro



Nachsteuerergebnis in Mio. Euro



Ergebnis je Aktie in Euro/Aktie



Absatz Fotofinishing

- ▶ Gesamt-Fotovolumen liegt mit 2,23 Mrd. Fotos leicht oberhalb der Erwartungen
- ▶ 6,0 Mio. Exemplare des CEWE FOTOBUCHS mit weiter steigender Wertigkeit: +2,0 % zum Vorjahr
- ▶ CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER stärken Trend zu höherwertigen Produkten
- ▶ Fotos zu 96,8 % digital
- ▶ Über 63 % aller Fotos werden in Ladengeschäften abgeholt

Umsatz Fotofinishing

- ▶ Größerer Anteil der CEWE-Markenprodukte stärkt Fotofinishing-Umsatz
- ▶ Umsatz je Foto steigt weiter: +10,3 % auf 18,6 Eurocent pro Foto
- ▶ 414,9 Mio. Euro Fotofinishing-Umsatz übertrifft Umsatzzielsetzung für 2015: +7,5 % zum Vorjahr
- ▶ Umsatz im vierten Quartal legt stark um 12,4 % auf 175,3 Mio. Euro zu

Ergebnis Fotofinishing

- ▶ Erneut hervorragendes Weihnachtsgeschäft führt im Gesamtjahr 2015 zu 40,4 Mio. Euro EBIT im Fotofinishing (2014: 39,4 Mio. Euro)
- ▶ Operatives EBIT vor Sonderaufwendungen sogar 4,0 Mio. Euro über Vorjahr: 43,4 Mio. Euro
- ▶ Operatives EBIT im Fotofinishing übertrifft die Erwartungen
- ▶ Viertes Quartal liefert 97 % des Gesamtjahres-EBIT im Fotofinishing
- ▶ Operative Fotofinishing-Marge steigt im Gesamtjahr 2015 weiter auf jetzt 10,5 % (2014: 10,2 %)

Resultate Kommerzieller Online-Druck

- ▶ Umsatz-Erwartung für 2015 erreicht: 77,8 Mio. Euro, +10,4 % (Vorjahr: 70,5 Mio. Euro)
- ▶ Kommerzieller Online-Druck erreicht operative Gewinnschwelle früher als geplant
- ▶ EBIT verbessert sich um 1,9 Mio. Euro

Resultate Einzelhandel

- ▶ Einzelhandelsumsatz sinkt durch Neupositionierung in Polen auf 60,8 Mio. Euro (2014: 67,3 Mio. Euro)
- ▶ EBIT vor Restrukturierungskosten im Einzelhandel wieder leicht positiv: 0,1 Mio. Euro (2014: -2,9 Mio. Euro)

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

- ▶ Konzernumsatz wächst auf 554,2 Mio. Euro
- ▶ Alle Unternehmensziele für 2015 erreicht: Konzern-EBIT 36,8 Mio. Euro
- ▶ Viertes Quartal trägt erneut über 100 % des Jahres-EBIT: 41,0 Mio. Euro
- ▶ EBIT-Marge verbessert sich im Konzern von 6,2 % (2014) auf 6,6 % (2015)
- ▶ Normalisierte Konzern-Steuerquote bei 33,0 %
- ▶ Ergebnis je Aktie liegt bei 3,24 Euro (2014: 3,08 Euro/Aktie)

Bilanz und Finanzierung

- ▶ Solide Bilanz: Eigenkapitalquote steigt auf stabile 52,7 %
- ▶ Operatives Netto-Working Capital steigt auf 50,2 Mio. Euro
- ▶ Solide Finanzierung: Netto-Cash-Position bei 15,0 Mio. Euro

Cash Flow

- ▶ Umsatzgetriebener Working Capital-Abbau im Vorjahr lässt betrieblichen Cash Flow im Vorjahresvergleich zurückgehen
- ▶ CEWE investiert in Wachstum
- ▶ Hervorragendes Weihnachtsgeschäft lässt Free-Cash Flow des vierten Quartals steigen

Kapitalrentabilität

- ▶ Durchschnittliches Capital Employed steigt akquisitionsbedingt auf 211,1 Mio. Euro
- ▶ Ergebnisentwicklung des Geschäftsfelds Fotofinishing lässt ROCE von 16,8 % auf 17,4 % steigen

CEWE – Europas Online Druck- und Foto-Service

CEWE beliefert Konsumenten sowohl über den stationären Handel als auch über den Internet-Handel mit Fotoarbeiten und Digitaldruckprodukten.

CEWE ist der Dienstleistungspartner für die Spitzen-Handelsmarken im europäischen Fotomarkt. 2015 entwickelte und produzierte das Unternehmen 2,2 Mrd. Fotos, auch in 6,0 Mio. CEWE FOTOBÜCHERN sowie Foto-Geschenkartikeln. Die europaweit führende Fotobuch-Marke „CEWE FOTOBUCH“ und die weiteren Produktmarken CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER, die leicht bedienbaren Bestellapplikationen (PC, Mac und mobil-iOS, Android und Windows), die hohe Digitaldruckkompetenz, die Skalenvorteile einer industriell-effizienten Produktion und Logistik, die breite Distribution über das Internet, die 25.000 belieferten Handelsgeschäfte und die über 20.000 CEWE SOFORT FOTO-Stationen sind wesentliche Wettbewerbsvorteile des CEWE-Fotofinishings.

Neben diesen Fotoarbeiten vertreibt der CEWE-eigene Einzelhandel in einigen Ländern auch fotografische Hardware (z. B. Kameras).

Mit den Marken CEWE-PRINT.de, Saxoprint und Viaprinto bedient CEWE zunehmend auch Kunden als Online Druck-Dienstleister mit über das Internet bestellbaren Werbedrucksachen wie Flyern, Plakaten, Broschüren, Visitenkarten etc.



CEWE auf einen Blick

- 12** Betriebsstätten
- 24** europäische Länder
- über 50 Jahre** erfolgreich in Europa
- 3.400** Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
- 25.000** belieferte Handelsgeschäfte
- 6,0 Mio.** Exemplare des CEWE FOTOBUCHs
- 2,2 Mrd.** produzierte Fotos
- über 20.000** CEWE SOFORT FOTO-Stationen
- über 35.000 Tonnen** bedrucktes Papier



01	AN DIE AKTIONÄRE	8	ÜBERNAHMERELEVANTE ANGABEN	131
	Brief an die Aktionäre	8	Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB	131
	Bericht des Aufsichtsrates	14		
	Interview mit Dr. Rolf Hollander	19	VERGÜTUNGSBERICHT	134
	CEWE-Aktie	27		
02	KONZERNLAGEBERICHT	30	ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG	151
	GRUNDLAGEN DES KONZERNS	32	Bericht zur Unternehmensführung	151
	Geschäftsmodell	32	Angaben über Beziehungen zu nahestehenden	
	Organisation und Steuerungssysteme	34	Unternehmen und Personen	155
	Ziele und Strategien	38	VORSTAND UND GESCHÄFTSFÜHRUNG	156
	Unternehmensfunktionen	41		
	WIRTSCHAFTSBERICHT	60	Glossar	158
	Märkte	60	KONZERNABSCHLUSS	160
	Resultate	67	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	162
	Nachhaltigkeit	100	Konzern-Gesamtergebnisrechnung	163
	NACHTRAGSBERICHT	110	Konzernbilanz	164
	Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres	110	Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	166
	PROGNOSE-, CHANCEN- UND RISIKOBERICHT	110	Konzern-Kapitalflussrechnung	168
	Risikobericht	110	Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern	170
	Chancenbericht	115	Anhang mit Bestätigungsvermerk	171
	Prognosebericht	116	Bilanzzeit	230
	INTERNES KONTROLL- UND RISIKOMANAGEMENTSYSTEM	122	Bestätigungsvermerk	231
	Corporate-Governance-Bericht	122	Die CEWE-Gruppe – Struktur und Organe	232
	Compliance	127	WEITERE INFORMATIONEN	234
	Risikomanagementsystem	128	Abschluss CEWE Stiftung & Co. KGaA	236
			Mehrjahres-Übersicht	240
			Betriebsstätten und Vertriebsniederlassungen	246
			Finanzterminkalender	247
			Impressum	247

03

04



„Mir schenkt die langfristig gute Entwicklung der CEWE-Aktie Sicherheit. Als Mitarbeiter, weil ich so weiß, dass es meinem Arbeitgeber gut geht – und als Aktionär, weil ich direkt am Unternehmenserfolg beteiligt bin.“

Marion Grunenberg, Assistenz Geschäftsführung & Personalleitung, CEWE-Aktionärin



„CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER – unsere Markenprodukte kamen auch 2015 bei Konsumentinnen und Konsumenten hervorragend an und schaffen Mehrwert – für CEWE, für die Handelspartner sowie alle Aktionärinnen und Aktionäre.“

Dr. Rolf Hollander, Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Sehr geehrte Aktionärinnen, sehr geehrte Aktionäre,

„CEWE hat im Weihnachtsgeschäft wieder mal geliefert“

... so oder ähnlich lesen sich die Analystenreaktionen auf die Veröffentlichung unserer vorläufigen Zahlen im Februar. Die Arbeit des gesamten Fotofinishing-Teams von CEWE, das das ganze Jahr bereits auf diese Saisonspitze zugearbeitet hatte, hat sich wieder mal ausgezahlt.

Alle drei Geschäftsfelder haben zur Gewinnsteigerung beigetragen

Sogar inklusive aller Sonderaufwendungen hat jedes Geschäftsfeld den Gewinn steigern können: Das Fotofinishing um 1,0 Mio. Euro, der Kommerzielle Online-Druck um 1,9 Mio. Euro und der Einzelhandel um 2,5 Mio. Euro. Insgesamt schauen wir also auf eine Ergebnissteigerung von 4,2 Mio. Euro bzw. 13 %. Damit hat sich Ihr Unternehmen positiv und solide entwickelt. Auch die Bilanz ist mit 52,7 % Eigenkapitalquote weiter stabil.

Fotofinishing: Konsumenten entscheiden sich bewusst für die Marke CEWE

Im Fotofinishing haben wir uns im – für uns ehemals neuen – Marketing nochmals weiterentwickelt. Wir setzen noch mehr Ressourcen ein. Wir stehen immer mehr für das Kulturgut der Fotografie, für Natur-, Familien-, Kinder-, Hochzeits- und Porträt-Fotografie. Neben Fotos von hochwertigen Kameras produzieren wir auch schon immer mehr Fotos von Smartphones. CEWE entwickelt sich mit der Lokomotive CEWE FOTOBUCH wirklich zur Fotomarkte. Konsumenten mögen unsere Produkte und entscheiden sich bewusst für unsere Marke, auch bei Kalendern, Wandbildern, Grußkarten und Fotogeschenken.

Markenbekanntheit steigt auf 70 %: Das CEWE FOTOBUCH setzt den Marktstandard

Nicht nur das Profil der Marke ist beliebt, die Marke wird auch immer bekannter. So hat unsere Messung im Januar 2016 ergeben, dass die ungestützte Markenbekanntheit in Deutschland im Vergleich zum Januar 2015 von 38 % auf 44 % gestiegen ist. Die gestützte Markenbekanntheit legte sogar von 60 % auf 70 % zu. In den meisten anderen Ländern Europas sind wir noch nicht ganz auf diesem Niveau wie im Heimatmarkt Deutschland, aber auch dort entwickelt sich die Markenbekanntheit sehr gut mit einer schönen Dynamik.

Einzelhandel: Wieder auf Kurs

In Bezug auf den Einzelhandel hatten wir Ihnen von der Notwendigkeit berichtet, in unsere Aktivitäten in Polen stark einzugreifen. Das haben wir getan. Sie sehen auch für das vergangene Jahr dort noch mal einen Restrukturierungsaufwand (0,6 Mio. Euro). Jedoch haben wir – wenn man diesen Aufwand einmal ausblendet – 2015 bereits wieder im EBIT eine schwarze Null erreicht (0,1 Mio. Euro). Dies ist uns allein mit dem Hardware-Geschäft (Kameras, Objektive usw.) gelungen. Die in den gleichen Ladengeschäften und den Internet-Präsenzen erzielten Umsätze und Ergebnisse mit Fotofinishing-Produkten sind im strategischen Geschäftsfeld „Fotofinishing“ ausgewiesen. Damit ist der Einzelhandel wieder auf dem richtigen Weg.

Kommerzieller Online-Druck: Operativ bereits profitabel

Auch im Kommerziellen Online-Druck haben alle einen guten Job gemacht. Vor zwei Jahren haben wir uns festgelegt: 2016 soll der Kommerzielle Online-Druck profitabel werden. Nun können wir sagen: Auf operativer Ebene war der Kommerzielle Online-Druck bereits 2015 profitabel. Blenden wir nämlich die Abschreibungseffekte auf den Kundenstamm, die Marke und die Software als nicht operative Nebeneffekte, die in den nächsten Jahren abtreppen werden, für eine Sekunde aus, dann stehen bereits 1,2 Mio. Euro EBIT in den Büchern! Eine erfreuliche Entwicklung.

Ein neues Geschäftsfeld: „Sonstiges“

Die Elemente, die wir direkt keinem operativen Geschäftsfeld zuordnen können (z. B. die Ergebnisse der Liegenschaften, die Strukturkosten der Rechtsform, evtl. ein Start-up, das andere Kunden bedient als die anderen Geschäftsfelder), werden jetzt zur Steigerung der Transparenz im Geschäftsfeld „Sonstiges“ dargestellt. Dazu gehört zum Beispiel das junge und vielversprechende Unternehmen „futalis“, das exakt unserem Anforderungsprofil entspricht und das wir mit unseren Kernkompetenzen noch wesentlich wertvoller machen können.

Die große Unsicherheit dieses Jahres: Die Umsatzsteuer auf Fotobücher

Ein etwas verfrühtes Osterei hat uns Ende 2015 der Zollausschuss der EU-Kommission ins Nest gelegt: Überraschend wurden Fotobücher aus dem reduzierten Steuersatz in den vollen Satz umgruppiert. Dabei ging es darum, die Einfuhrumsatzsteuer europaweit zu vereinheitlichen. Ein nachvollziehbares Ziel – aber mit unvorhergesehenen Konsequenzen: In Deutschland und drei von 25 weiteren EU-Staaten hat das unmittelbare Folgen für die Umsatzsteuer. Denn z. B. in unserem deutschen Umsatzsteuergesetz wirkt ein „Automatismus“: Der deutsche Umsatzsteuersatz folgt der Einordnung der EU-Einfuhrumsatzsteuer. Die Regelung ist Anfang Dezember 2015 mit Wirkung ab dem 25. Dezember 2015 veröffentlicht worden. Keiner uns bekannter Marktteilnehmer ist dazu vorher angehört worden.

Auch ein Fotobuch ist ein Buch und sollte weiter mit 7 % besteuert werden

Um es sehr klar zu sagen: Es ist nicht nachzuvollziehen, weshalb ein Fotobuch plötzlich kein Buch mehr sein soll. In der Wahrnehmung der Verbraucher, steuerlich und in der Produktionsweise haben sich keine Veränderungen ergeben. Und in jeder Gegenüberstellung von Fotobüchern und anderen Büchern sind diese voneinander nicht zu unterscheiden. Deshalb wäre es konsequent, die Umsatzsteuererhöhung zu revidieren.

Und ganz grundsätzlich ist eine unangekündigte und ohne Übergangsfrist ausgestaltete Einführung so für die vielen mittelständischen und kleinen Unternehmen nicht umsetzbar. Denn eine Umstellung benötigt Zeit zur Umsetzung, daher wird mehr Zeit bis zum eventuellen Inkrafttreten benötigt. Diese Zeit hatte kein Marktteilnehmer. Deshalb braucht der Markt mindestens eine Übergangsfrist.

Darüber hinaus setzen wir uns im Sinne der Kunden dafür ein, dass diese ungewollte Umsatzsteuer-Erhöhung wieder rückgängig gemacht wird.

Diese versteckte Steuererhöhung kann das CEWE-Ergebnis maßgeblich beeinflussen

Bei solchen Steuererhöhungen ist immer offen, wer sie letztendlich trägt: der Hersteller? Der Händler? Der Endkonsument? Oder eine Mischung aus den Genannten? Derzeit stehen wir erst am Beginn der Überlegungen zu einer Antwort auf diese Frage – zumal die Fragen des „Ob“ und des „Wann“ für uns noch nicht geklärt sind. Dazu stehen wir in intensivem Kontakt mit unserem Verband, den Verbänden der Handelspartner sowie den Finanzbehörden. Heute können wir nicht mehr sagen, als dass dieser Vorgang in Brüssel unser EBIT zwischen 0 Euro und maximal einem hohen einstelligen Mio. Euro Betrag. Das ist unbefriedigend. Denn wir wissen gerne vorab, was sich auf unser Ergebnis wie auswirken wird, um gegensteuern zu können. In diesem Fall ist das schwierig. Das ist eine für uns ungewöhnliche Situation durch einen ungewöhnlichen Vorgang.

2016 ist wieder ein Photokina-Jahr: Besuchen Sie uns gerne

2016 haben wir wieder ein tolles Projekt: Es ist wieder Photokina – vom 20. bis 25. September in Köln. Für uns immer eine tolle Gelegenheit, neue Fotofinishing-Produkte und neue Software einer interessierten Öffentlichkeit vorzustellen. Wir haben wieder einen der größten Stände, auf dem praktisch kontinuierlich Fachpräsentationen geboten werden. Alle Mitarbeiter, die dieses Ereignis vorbereiten, freuen sich auf diesen Event und die Chance zum direkten Austausch mit unseren Konsumenten. Auch nicht direkt in die Arbeit involvierte Kolleginnen und Kollegen kommen gerne, um sich auf dieser Leitmesse über unsere Fortschritte und die Branchenentwicklung zu informieren. Wir begrüßen auch Sie gerne auf unserem Stand, Halle 4.2, Stand 20.

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre, auch dieses Jahr gilt: Nach Weihnachten ist vor Weihnachten. Ihr Unternehmen hat bereits jetzt auf einer Innovationsmesse – auch gemeinsam mit Konsumenten – festgelegt, was die Produkt- und Software-Neuerungen 2016 sein sollen, die wir Ihnen auf der Photokina und zu Weihnachten präsentieren.

Lassen Sie sich überraschen. Lehnen Sie sich zurück, genießen Sie unsere Produkte und Dienstleistungen, ob im Fotofinishing, im Einzelhandel oder im Kommerziellen Online-Druck: Unsere Teams sind gerne für Sie da!

Oldenburg, 16. März 2016

Ihr Rolf Hollander



Otto Korte, Aufsichtsratsvorsitzender der CEWE Stiftung & Co. KGaA und Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre, liebe Freunde des Unternehmens,

der Aufsichtsrat hat im Berichtsjahr die ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung sowie dem Deutschen Corporate Governance Kodex obliegenden Aufgaben uneingeschränkt und sorgfältig wahrgenommen. Insbesondere haben wir die Arbeit des Vorstandes sorgfältig und regelmäßig überwacht und ihn bei der Leitung und strategischen Weiterentwicklung des Unternehmens sowie bei wesentlichen Entscheidungen beratend begleitet.

Veränderungen im Aufsichtsrat und Vorstand

Der Aufsichtsrat hat im Berichtsjahr personelle Veränderungen erfahren. Infolge der am 5. Oktober 2015 durchgeführten Wahlen schieden auf der Arbeitnehmerseite Herr Michael Brühl, Herr Udo Preuss und Herr Stefan Soltmann aus. Neue Mitglieder des Aufsichtsrates sind seitdem Herr Markus Schwarz (Arbeitnehmersvertreter), Herr Philipp Martens (Gewerkschaftsvertreter) und Frau Dr. Christina Debus (Vertreterin der Leitenden Angestellten). Die weiteren Vertreter der Arbeitnehmerseite wurden durch die Wahl in ihrer Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat bestätigt.

Die Herren Andreas Heydemann und Harald Pirwitz sind mit dem Ende des Berichtsjahres aus dem Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung ausgeschieden. Der Aufsichtsrat dankt an dieser Stelle erneut für die langjährige erfolgreiche Tätigkeit in unserem Unternehmen.

Aufsichtsratssitzungen

Der Aufsichtsrat hat im Berichtsjahr fünf Sitzungen abgehalten, und zwar am 11. Februar 2015, 19. März 2015 (Bilanzsitzung), 3. Juni 2015, 9. September 2015 und 5. November 2015.

Bei Bedarf hat der Aufsichtsrat interne Sitzungen nach den gemeinsamen Sitzungen mit dem Vorstand abgehalten. Nach der Wahl der Arbeitnehmerseite vom 5. Oktober 2015 wurde Frau Vera Ackermann in der internen Sitzung am 5. November 2015 in ihrem Amt als stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates bestätigt.

Schwerpunkte der vom Aufsichtsratsplenium behandelten Themen

In allen Aufsichtsratssitzungen des Berichtsjahres erläuterte uns der Vorstand die Entwicklung von Umsatz und Ergebnis im Konzern; ferner ging er auf den Verlauf in den einzelnen Geschäftsbereichen ein und berichtete pro Segment über die Vermögens- und Ertragslage sowie über die Liquiditätslage und die Einhaltung der Kredit-Covenants im Konzern.

Ferner hat sich der Aufsichtsrat mit Sonderthemen wie z. B. Arbeitssicherheit, Einzelhandel und e-commerce in Mittel-Ost-Europa, Mobile bei CEWE, interne Revision sowie der gesetzlichen Neuregelung zum Frauenanteil in Führungspositionen befasst.

Der Aufsichtsrat hat sich schließlich fortlaufend davon überzeugt, dass ein wirksames Risikomanagementsystem durch die persönlich haftende Gesellschafterin unterhalten wird.

Die Präsenz in den Sitzungen des Aufsichtsrates war erneut sehr gut. Lediglich in der Sitzung vom 3. Juni 2015 hat ein Mitglied krankheitsbedingt gefehlt.

Ausschüsse

Der Nominierungsausschuss hat im Berichtsjahr nicht getagt.

In der internen Sitzung vom 5. November 2015 wurde Herr Thorsten Sommer als Mitglied des Prüfungsausschusses bestätigt.

Der Prüfungsausschuss hat unter Leitung der Vorsitzenden, Frau Linner, am 18. März 2015 und 10. Dezember 2015 getagt.

In der Sitzung am 18. März 2015 befasste er sich in Anwesenheit des Vorstandsvorsitzenden und des Finanzvorstandes mit den Abschlüssen und Lageberichten der CEWE Stiftung & Co. KGaA und des Konzerns sowie dem Abhängigkeitsbericht. Der Prüfungsausschuss ließ sich ferner vom Abschlussprüfer das interne Kontrollsystem, das Risikomanagement und die Beachtung der Corporate Governance erläutern. Bestandsgefährdende Risiken waren nicht ersichtlich.

Der Abschlussprüfer erläuterte in der Sitzung am 10. Dezember 2015 unter Berücksichtigung der bereits durchgeführten Prüfungshandlungen erneut das interne Kontrollsystem. Ferner wurden die anstehenden Gesetzesänderungen, soweit sie für den Aufsichtsrat insgesamt oder den Prüfungsausschuss von Bedeutung sein können, besprochen.

Corporate Governance

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben sich auch im Berichtsjahr mit dem Deutschen Corporate Governance Kodex - und insbesondere den Änderungen - intensiv beschäftigt.

Der Aufsichtsrat erfüllt auch nach den Wahlen der Arbeitnehmerseite vom 5. Oktober 2015 bereits jetzt, da fünf von zwölf Mitgliedern weiblich sind, die zukünftig geltende fixe Quote von dreißig Prozent.

Vorstand und Aufsichtsrat haben für das Geschäftsjahr 2015 eine aktualisierte Entsprechenserklärung nach § 161 AktG abgegeben, die seit dem 1. Februar 2016 auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zur Verfügung steht. Darüber hinaus berichtet der Vorstand im Corporate-Governance-Bericht, den sich der Aufsichtsrat inhaltlich zu Eigen macht, über die Corporate Governance bei CEWE.

Quartalsberichte

Der Aufsichtsrat hat das Zahlenwerk und die Aussagen der Quartalsberichte jeweils, teilweise in Präsenzbesprechungen oder Telefonkonferenzen, vor deren Veröffentlichung mit dem Vorstand besprochen.

Interessenkonflikte

Interessenkonflikte von Mitgliedern des Vorstands oder Aufsichtsrats, die dem Aufsichtsrat gegenüber unverzüglich offenzulegen sind und über die die Hauptversammlung zu informieren ist, traten nicht auf.

Effizienzprüfung

Die durch eine anonyme Erhebung per Fragebogen durchgeführte Effizienzprüfung wurde im internen Teil der Sitzung des Aufsichtsrates am 11. Februar 2015 erörtert.

Jahres- und Konzernabschluss, Abschlussprüfung

Der Jahresabschluss der CEWE Stiftung & Co. KGaA und der Lagebericht wurden nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) aufgestellt, der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, sowie nach den ergänzend nach § 315a Abs. (1) HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften.

Die von der Hauptversammlung zum Prüfer der Abschlüsse 2015 gewählte BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, (BDO) hat den Jahresabschluss 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA und den Konzernabschluss sowie die Lageberichte geprüft und mit einem jeweils uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Die BDO hat die Prüfung in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung sowie unter ergänzender Beachtung der International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt.


Der Prüfungsausschuss überzeugte sich auf der Sitzung vom 18. März 2015 zunächst auf der Basis der Prüfungsberichte und des Berichts des Vorstandes davon, dass beide Abschlüsse gemeinsam mit dem jeweiligen Lagebericht unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften ein Bild vermitteln, das den tatsächlichen Verhältnissen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage entspricht. Der Abschlussprüfer stand zur Verfügung, um an den Verhandlungen über die Jahresabschlüsse und die jeweiligen Lageberichte teilzunehmen und über die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung, insbesondere die Ausgestaltung der internen Kontrolle und des Risikomanagementsystems, bezogen auf den Rechnungslegungsprozess, zu berichten. Die Vorsitzende des Prüfungsausschusses berichtete im Aufsichtsrat über diese Verhandlungen.

Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss, den Lagebericht und den Vorschlag über die Verwendung des Bilanzgewinns sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht, jeweils für das Geschäftsjahr 2015, auch seinerseits geprüft. Sämtliche Unterlagen wurden rechtzeitig zugestellt. Vertreter des Abschlussprüfers waren ebenfalls bei der Bilanzsitzung des Aufsichtsrates am 19. März 2015 zugegen und standen für ergänzende Auskünfte zur Verfügung. Weitere Fragen der Aufsichtsratsmitglieder führten zu einer vertiefenden Diskussion der Ergebnisse.

Der Aufsichtsrat konnte sich davon überzeugen, dass der Vorschlag der persönlich haftenden Gesellschafterin für die Verwendung des Bilanzgewinns der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage angemessen ist und hat ihm nach Beratung in Anwesenheit des Abschlussprüfers zugestimmt.

Nach der Vorprüfung durch den Prüfungsausschuss prüfte und billigte der Aufsichtsrat den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie die jeweiligen Lageberichte, verbunden mit der Feststellung, dass Einwendungen nicht zu erheben sind. Der Aufsichtsrat hat sich nach Diskussion in der Bilanzsitzung am 16. März 2016 dem Vorschlag der persönlich haftenden Gesellschafterin an die Hauptversammlung angeschlossen, den Jahresabschluss der CEWE Stiftung & Co. KGaA festzustellen und hat dem Gewinnverwendungsvorschlag der persönlich haftenden Gesellschafterin zugestimmt, der eine Dividende von Euro 1,60 vorsieht.

 Seite 134 | Vergütungsbericht

 Seite 122 | Corporate Governance
Seite 128 | Risikomanagementsystem

Abhängigkeitsbericht

Gegenstand der eigenständigen Prüfung durch den Aufsichtsrat war außerdem der von der persönlich haftenden Gesellschafterin gemäß § 312 AktG aufgestellte Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) für das Berichtsjahr. Der Abhängigkeitsbericht wurde ebenfalls vom Abschlussprüfer geprüft und mit dem folgenden Bestätigungsvermerk versehen:

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

- 1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,*
- 2. bei keinem der im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäfte die Leistung der Gesellschaft unangemessen hoch war.“*

Der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers zum Abhängigkeitsbericht lag sämtlichen Aufsichtsratsmitgliedern ebenfalls vor. Diese Unterlagen haben dem Prüfungsausschuss in der Sitzung am 15. März 2016 sowie dem Aufsichtsrat in der Bilanzsitzung am 16. März 2016 vorgelegen. Der Aufsichtsrat hat auch nach der Erörterung mit dem Abschlussprüfer und dem Vorstand nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung gegen die Erklärung der persönlich haftenden Gesellschafterin am Ende des Abhängigkeitsberichtes keine Einwendungen erhoben. Er hat das Ergebnis der Prüfung des Abhängigkeitsberichtes durch den Abschlussprüfer zustimmend zur Kenntnis genommen.

Dank

Allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern von CEWE möchte ich im Namen des Aufsichtsrats für ihren engagierten Einsatz danken. Der Dank gilt gleichermaßen den Mitgliedern des Vorstands, die das Unternehmen erfolgreich durch diese Zeiten der sich immer schneller wandelnden Geschäftsmodelle geführt haben.

Schließlich möchte ich mich auch bei Ihnen, unseren Aktionärinnen und Aktionären, für das Vertrauen bedanken, das Sie unserem Unternehmen entgegengebracht haben.

Oldenburg, 16. März 2016

Der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Otto Korte, Vorsitzender

INTERVIEW MIT DR. ROLF HOLLANDER

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Vor einem Jahr hatten wir Ihnen die Abschlussfrage gestellt „Wie wird 2015?“ Wissen Sie noch, was Sie geantwortet haben?

(Schmunzelnd) „Besser als 2014.“ Aber Sie werden’s mir sicher noch genauer sagen können.

Klar. Sie sagten: „Wir wären nicht zufrieden, wenn wir nicht besser würden. Das ist nun mal CEWE-Prinzip. Deshalb peilen wir Verbesserungen in allen Bereichen an und arbeiten daran.“ Wie beurteilen Sie vor diesem Hintergrund das CEWE-Jahr 2015?

Das haben wir doch wohl geschafft, oder? Ergebnissteigerungen in allen drei Bereichen: Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck.

Im Fotofinishing hat das Weihnachtsgeschäft wirklich noch mal die Steigerung erbracht, die wir im Blick hatten. Dieser Trend der Saisonverschiebung ist schon sehr mächtig und hält immer noch an. Durch intensives Marketing, Prozessverbesserungen, Investitionen und flexible Kapazitätsausweitung haben wir die Voraussetzungen geschaffen, die Welle so gut wie möglich mitnehmen zu können.





Wie kommt's, dass Sie im Fotofinishing so viele Goodwill-Abschreibungen zu verbuchen hatten?

Wir mögen eine stabile Bilanzsituation und sind keine Freunde großer Goodwill-Positionen. In Frankreich haben wir eine Goodwill-Abschreibung durchgeführt, weil bei der dortigen Landesgesellschaft der Barwert der künftigen Einnahmen sinkt, da wir dort noch tüchtig in die Marke investieren müssen. Und auch bei unserer Neuakquisition DeinDesign haben wir die Goodwill-Position reduziert. Die Performance dort war tatsächlich bald nach dem Kauf hinter unseren Erwartungen. Daher sind wir konsequenterweise diesen Schritt gegangen. Andere würden hier vielleicht zögern, denn das ist natürlich schon unangenehm, aber man muss immer der Wahrheit ins Gesicht sehen. Beschönigen hilft nichts und widerspricht unserer Kultur. Wir haben hier festgestellt, dass die Organisation deutlich professionalisiert werden muss. Da liegt noch eine Menge Arbeit vor uns, die sich auf der Ausgaben-, aber auch auf der Einnahmenseite widerspiegelt. Das führte tatsächlich zu einem reduzierten Wert im Impairment-Test.

Aber ... wir wären nicht CEWE, wenn wir nicht beherzt zugepackt hätten. Wir haben ein Team von Experten für praktisch alle Funktionen zur Unterstützung geschickt, die sich um dieses – immer noch junge – Unternehmen kümmern. Die Aufgabe ist, das Unternehmen auf die Erfolgsspur zu führen.

Und im Kommerziellen Online-Druck? Kann man wirklich schon von einem „operativen Break-even“ sprechen?

Voll und ganz. Immerhin sind es nur noch die Abschreibungen aus der Kaufpreisallokation von Saxoprint in Höhe von noch 2,1 Mio. Euro im Jahr 2015, die uns auf –0,9 Mio. Euro EBIT drückt. Ohne die wären

wir schon bei +1,2 Mio. Euro. Der operative Break-even ist klar erreicht. Auch die Veränderungsdynamik ist erfreulich. Die –0,9 Mio. Euro EBIT sind immerhin eine Verbesserung um 2 Mio. Euro. Wir halten daher an dem Ziel fest, das Jahr 2016 im Kommerziellen Online-Druck mit einer schwarzen Zahl abzuschließen.

„Etwa rund“ 80 Mio. Euro waren das Umsatzziel im Kommerziellen Online-Druck für 2015. Haben Sie die mit den nun publizierten 77,8 Mio. Euro erreicht?

Ein klares „Ja“. Nicht umsonst haben wir konsequent das ganze Jahr über immer von „etwa rund 80 Mio. Euro“ gesprochen. Uns war klar, dass wir nur mit Zufall eine Punktlandung erreichen würden und wir daher hier nur eine grobe Indikation geben können. Dieser neue Markt wächst langsamer als ursprünglich erwartet. Die Entwicklung ist nicht leicht vorherzusehen – und wir kaufen keine Marktanteile. Wir wollen langfristig stabile Kundenbeziehungen ausbauen.

Wir wären tatsächlich der Wachstumsrate, die genau auf die

80 Mio. Euro geführt hätte, deutlich näher gekommen, wenn wir nicht im Jahr 2014 diesen Sondereffekt durch die Wahlen gehabt hätten. Das Super-Wahljahr 2014 mit der Europawahl im Mai, Landtagswahlen in drei Bundesländern und Kommunalwahlen in elf Bundesländern hatte vor allem im zweiten Quartal zu einer echten Sonderkonjunktur geführt. Die hatten wir im Jahr 2015 nicht und daher haben wir besonders im zweiten Quartal 2015 eine Wachstumsdelle gespürt. Schon im dritten Quartal 2015 war davon aber nichts mehr zu spüren und wir waren wieder auf dem geplanten Wachstumskurs.

2,2 Mrd. produzierte Fotos
über 35.000 Tonnen bedrucktes Papier
6,0 Mio. Exemplare des CEWE FOTOBUCHs

*Thema Wachstum im Kommerziellen Online-Druck:
Warum wächst der Markt langsamer als ursprünglich erwartet?*

Der Wandel von „Offline-Druck“ – d. h. den „normalen“, stationären Druckereien – zu Online-Druck ist auf den ersten Blick vergleichbar mit dem Wandel von der analogen zur digitalen Fotografie. Letzteren haben wir durchlebt und haben gesehen, dass praktisch in einer Dekade – von 2000 bis 2010 – der Handel vollzogen war. Daher hatten wir tatsächlich ganz ursprünglich die Hypothese, dass der Wandel zum Online-Druck im Akzidenzdruck – also dem Druck von Unternehmensdrucksachen – sich auch in etwa dieser Zeitspanne vollziehen könnte. Heute sehen wir jedoch, dass nach etwa zehn Jahren rund 20 % des Marktes im Online-Druck angekommen sind. Zwar in sehr steter und anhaltender Entwicklung, jedoch ist das auch nach zehn Jahren sicher nicht das Endstadium dieser Marktentwicklung, selbst wenn wir davon ausgehen, dass gewisse Sonderformate durchaus immer im „Offline-Druck“ bleiben werden.

Warum transformiert sich dieser Markt langsamer?

Nach den Erfahrungen, die wir inzwischen im Online-Druck-Markt gesammelt haben, sehen wir hier das, was der Kapitalmarkt ein Principal-Agent-Problem nennen würde.

Ein was?

Damit ist hier gemeint, dass derjenige, der den Nutzen hat, nicht derjenige ist, der die Entscheidung trifft. Nehmen wir die Fotografie: Hier war das anders. Die meisten von uns haben noch mit analoger Technik fotografiert. Als die digitale Technik aufkam, haben wir alle die Vorteile für uns erkannt: sofortige Qualitätskontrolle der Aufnahme auf dem Kamera-Display. Damit verbunden die Chance zur erneuten, korrigierten Aufnahme, falls nicht geglückt. Die Konzentration der Bestellung von Fotos auf die wirklich gewünschten. Die Möglichkeit, die Bilder unmittelbar digital zu nutzen (Einbau in Texte, Versendung per E-Mail), ohne eine Entwicklung zu benötigen. Und

vieles mehr. Daher haben ganz viele Konsumenten in eine neue Digitalkamera investiert, obwohl ihre alte analoge Kamera meist noch gut funktionierte. Dieser Wandel verlief daher relativ zügig.

Und was ist nun beim Kommerziellen Online-Druck anders?

Erst einmal handelt es sich weniger um ein Konsumententhema, daher wird in den Medien nicht so breit darüber berichtet, so dass sich das Wissen von dieser neuen Technik deutlich weniger schnell verbreitet. Das ist mal ein Punkt.

Dazu kommt diese Principal-Agent-Problematik. Im Kommerziellen Online-Druck wird die Bestellung oft von jemand anderem ausgelöst als der Person, die den Nutzen spürt. Meist sind Unternehmen verschiedener Größen die Besteller im Online-Druck. Der Vorteil einer Online-Druck-Bestellung im Vergleich zum „Offline-Druck“ liegt – neben vielen anderen – vor allem beim günstigen Preis (ca. 50 % Preisvorteil). Diesen Nutzen spürt zum Beispiel ein Kostenstelleninhaber oder eine Unternehmenschefin. Die Druck-Bestellung wird jedoch ausgelöst von einem Angestellten in der Marketingabteilung oder im Sekretariat. Dort kommt der Vorteil nicht an, sondern dort sieht man mögliche Vorteile, die sich mit dem höheren Preis beim Drucker nebenan erkaufen lassen: „Letztes Mal hatte ich versehentlich das falsche Dokument drucken lassen, die Druckerei Müller hat den Falschdruck entsorgt, das richtige Dokument gedruckt – ohne meine ChefIn zu informieren. Und ein anderes Mal war ich zu spät dran, aber die Druckerei Müller hat trotzdem Himmel und Hölle in Bewegung gesetzt, um das noch rechtzeitig zu liefern.“ Und vielleicht gibt’s zu Weihnachten auch noch eine Flasche Wein von Herrn Müller. All diese Argumente sehen wir. Dass wir natürlich auch superschnell sind und als Druckpartner auch immer telefonisch für die Kunden ansprechbar sind und sogar von unserer Seite aktiv auf mögliche Probleme in Bestellungen hinweisen, bevor wir drucken – all das erfahren mögliche Besteller nicht, wenn sie gar nicht erst testen.

Warum sieht man doch ein stetiges Wachstum im Online-Druck?

Langfristig setzt sich die richtige Lösung durch – zufriedene Kunden sind treue Kunden. Die Bestandskundenbasis ist eine ausgezeichnete Wachstumsplattform. Die Mundpropaganda zufriedener Kunden hilft. Und unsere Werbung hilft. Und vor allem helfen Generationswechsel: Wenn eine neue Kraft in eine Marketing-Abteilung kommt, die z. B. als „Mediengestalter Digital und Print“ ausgebildet wurde, dann hat diese Person den Online-Druck meist in der Ausbildung bereits kennen und schätzen gelernt. Sie wird sich freuen, ihrem Arbeitgeber bereits am ersten Tag einen unerwarteten Nutzen bringen zu können, indem sie den Weg in solche Kosteneinsparungsmöglichkeiten weist – bei mindestens gleicher Qualität und Liefergeschwindigkeit. Der gleiche Effekt kann bei Generationenwechseln auf der Ebene des Kostenverantwortlichen eintreten: Der Senior-Chef übergibt ein Unternehmen an seine Tochter. Die hat für ihren Volleyball-Verein bereits privat einen Flyer bei einer Online-Druckerei bestellt und wundert sich über die hohen Preise, die in ihrer Firma für Druckleistungen gezahlt werden, und gibt der Marketing-Abteilung daher den Hinweis auf den Online-Druck. Der Generationenwechsel als wichtiger Treiber spricht dafür, dass der Wandel auf den Online-Druck eben nicht – wie im Fotogeschäft – binnen zehn Jahren vonstattengeht, sondern eher die Lebensarbeitszeit einer Generation benötigt. Daher kann diese Entwicklung durchaus 20 bis 30 Jahre anhalten.

Wir denken langfristig. Das gehen wir mit.



Okay. Das Geschäftsfeld Fotofinishing ist also auf einem guten Weg. Beim Einzelhandel berichten Sie über deutliche Fortschritte. Und der Kommerzielle Online-Druck soll 2016 schwarze Zahlen schreiben, statt negativ zum EBIT beizutragen. Kommt jetzt die große Ernte-Phase bei CEWE?

(Lacht) Wir wollen auch morgen und übermorgen noch ernten. Deswegen müssen wir immer einen Teil der Ernte auch wieder aussäen. Das wissen die klugen Bauern schon seit Jahrtausenden. Das ist in der Unternehmensführung nicht anders. Durch unsere Experimentierfreude und den Willen, immer an morgen und übermorgen zu denken und in die Zukunft zu investieren. Nehmen Sie unser Fotofinishing. Das erste digitale Produkt war der sogenannte „Photoindex“, den wir 1994 auf den Markt gebracht haben. 1997 hatten wir den ersten Bestellkiosk für Digitalfotos in Ladengeschäften am Markt. 1998 die erste Website, über die Digitalfotos bestellt werden konnten. Sechs Jahre nach unserem Fotoindex, im Jahr 2000, hatten gerade mal 1 bis 2 % der Konsumenten überhaupt eine Digitalkamera, und wir sahen erste Digitalumsätze. Wir haben also ganz früh investiert und waren daher bereit, als der Markt sich entwickelte. Innovationen brauchen Zeit. Sie können nichts „über’s Knie brechen“. Gut Ding will Weile haben. Ebenso im Kommerziellen Online-Druck: Erste Kooperationsgespräche mit Marktteilnehmern haben wir 2006 geführt. Die erste kleine Akquisition kam 2008. 2010 hatten wir die Website viaprinto am Markt und 2012 haben wir mit der Saxoprint-Akquisition den wichtigen Offset-Druck dazugewonnen. Heute sind wir zu wesentlichen Teilen eine Online-Druckerei und als solche auf einem guten Weg.

Was soll das Nächste sein? Jetzt also Hundefutter mit „futalis“?

Genau so erstaunt fragen einige Investoren. Lassen Sie mich Ihnen das daher genauso einordnen, wie wir dies auch in Investorengesprächen tun.

Erst einmal: Auch bei den Weiterentwicklungen in unserem Kerngeschäft Fotofinishing und unserem Wachstumsgeschäft Kommerzieller Online-Druck haben wir immer ganz neue Themen aufgegriffen: Im

Fotofinishing managen wir – auch für viele unserer Handelspartner – heute die Beziehung direkt bis zum Konsumenten und wir sind zu einer Digitaldruckerei geworden. Im Kommerziellen Online-Druck haben wir gelernt – und ... ich würde sagen ... wir lernen weiterhin schön dazu –, mit Business-Kunden umzugehen und an diese zu vermarkten. Da sind wir auf einem guten Weg.

Warum dann etwas ganz Neues?

Der Kommerzielle Online-Druck war bereits substanziell neu für uns. Und das war gut so, denn nur über das Wachstum mit Neuerungen in benachbarten Feldern erhalten Sie wirklich Wachstum: „Adjacent growth“. Der Gang in Neuerungen im Fotofinishing (Digitaldruck, CEWE FOTOBUCH usw.) ist kein Wachstum per se, sondern die Erhaltung des Stammgeschäfts durch Modernisierung und damit geradezu „Selbst-Kannibalisierung“. Wir haben uns im Analog-Geschäft selbst kannibalisiert. Schmerzhaft, aber goldrichtig. Der Kommerzielle Online-Druck war ein echtes Wachstum in einen neuen Markt, basierend auf den Kernkompetenzen, die wir hatten und natürlich heute haben: Online-Business, Bewältigung der „Losgröße 1“ in allen Funktionen oder auch Markenaufbau. Um bei Ihrem Ernte-Beispiel zu bleiben: Wir müssen immer auch nach weiteren Feldern Ausschau halten, auf denen wir einen Teil unseres Saatguts ausbringen können, um in Zukunft noch mehr zu ernten.

Wie suchen Sie diese Felder?

Viele andere Unternehmen, durchaus auch Mittelständler, leisten sich einen „Suchtrupp“, gerne in Form eines eigenen Venture Capital-Fonds. Sie gehen also mit Wagniskapital als Financier für Start-ups an den Markt. Um in diesem Geschäft erfolgreich zu sein, müsste man erstens gute Start-ups finden. Dazu muss man sehr, sehr viele Startups anschauen. Das ist ein riesiger Arbeitsaufwand. Und man müsste zweitens in viele Start-ups investieren, um über das Gesetz der großen Zahl das Risiko zu verteilen. Beides ist nicht unser Job. Daher kooperieren wir mit professionellen Venture Capital-Unternehmen, die genau diese

Tätigkeiten für uns ausüben. Wenn ein Investment zu uns passt, dann schauen wir uns das gut an. Wenn wir die Idee vielversprechend finden und wir durch unsere Kompetenzen einen Mehrwert leisten können, investieren wir mit begrenztem Risiko – gemeinsam mit dem Fonds – in das Unternehmen. Bei ersten Erfolgen können wir dann später weitere Anteile dazukaufen, um das Unternehmen näher zu uns zu holen und – weitgehend – zu integrieren.

Wie entscheiden Sie, welches Feld, d.h. welches Unternehmen, zu Ihnen passt?

Wir suchen Unternehmen, bei denen wir möglichst viele unserer Kernkompetenzen einbringen können. Erstens: Es sollten Geschäfte sein, die im Wesentlichen online betrieben werden; wir sind eine Internet-Firma. Zweitens: Das Unternehmen sollte auch auf die „Losgröße 1“ zielen; dies ist der Megatrend der „Mass customization“ oder „Personalisierung“, den wir beherrschen. Drittens: Es sollte um Produkte gehen, die einen klaren Vorteil haben. Wir wollen niemanden durch aggressive Werbung überzeugen, sondern die Kunden sollen vom Produkt begeistert sein können. Viertens: Auf dieser Basis sollte dann auch eine starke Marke aufgebaut werden können; ähnlich wie wir es mit dem CEWE FOTOBUCH gemacht haben. Fünftens: Idealerweise können wir ein Geschäft auf Europa ausdehnen; wir haben die breite Präsenz in praktisch allen Märkten. Und sechstens könnte ein Start-up die Möglichkeit bieten, auch über die Präsenz in Ladengeschäften zu wachsen; damit könnten wir unsere langjährigen Beziehungen zu wichtigen Handelspartnern einbringen.

Sie sehen also, wir haben einen klaren Suchradar, an dem wir uns orientieren.

Und da passt also futalis mit Hundefutter rein?

Auch wenn's komisch klingt: 100%! (1) Online Business? Ja. (2) Mass customization? Ja, das Futter wird für einen Hund individualisiert gemischt (nach Rasse, Alter, Bewegung, medizinischen Gegebenheiten usw.). (3) Großer Produktvorteil? Ja, denn wir reden hier über eine hoch-

wissenschaftliche Lösung (immerhin eine Ausgründung der Universität Leipzig), über die einige Tierärzte sagen, dass sie immer auf so etwas gewartet hätten. (4) Potenzial zum Markenaufbau? Ja, bei dem Produktvorteil klar gegeben. (5) Möglichkeit zur Internationalisierung? Natürlich. Auch unsere europäischen Nachbarn lieben ihre Hunde. (6) Können auch Händler eine Rolle spielen? Ja, z. B. beim Verkauf von Zusatzfutter, das als „Leckerli“ benutzt werden kann.

Wird futalis nächstes Jahr riesig sein? Nein. Wird immer alles glatt laufen? Nein. Ist der große Erfolg 100% sicher? Nein. Aber das Team vor Ort ist qualifiziert und mit viel Einsatz bei der Sache. Wir unterstützen, wo wir können.

Wie viele weitere solcher Start-ups wollen Sie zu CEWE holen?

(Lacht) Um möglichst viele Optionen für CEWE zu generieren, gerne viele. Im Ernst: Wir haben sehr klare Limits, gerade als Mittelständler. Die finanziellen Ressourcen, die wir diesem Thema widmen können, sind nicht unendlich, sondern sehr begrenzt. Die personellen Ressourcen, die wir aus anderen Bereichen kurzfristig bündeln können, um hier zu unterstützen, sind ebenso limitiert. Wir müssen natürlich unser Kerngeschäft Fotofinishing und das Wachstumsgeschäft Kommerzieller Online-Druck mit großer Kraft weiterentwickeln. Und nicht zuletzt muss auch erst mal ein Start-up gefunden werden, das unseren Suchkriterien möglichst weitgehend entspricht. Wir können nur dann stärker investieren, wenn sich passende Opportunitäten zeigen. Auch für diesen Suchprozess gilt: Nichts übers Knie brechen. Gut Ding will Weile haben.

Herr Dr. Hollander, vielen Dank für das Gespräch.



SAXOPRINT

DRUCKEN GEHT HEUTE ONLINE







Drucken geht heute online.

SAXOPRINT zählt zu den erfolgreichsten Online-Druckereien in Europa. Von Geschäftsausstattung über Broschüren, Flyer und Folder bis hin zur Werbetechnik bieten wir Ihnen ein umfangreiches Druckportfolio.

Mit wenigen Klicks: kalkuliert, bestellt, Daten geschickt. Schon wird gedruckt. Termingenau, preiswert und hochwertig. Das Ergebnis ist brillant, eben ein echter Saxoprint.



-  Persönlicher Ansprechpartner
-  Kauf auf Rechnung
-  Umweltbewusst drucken
-  Transparente Preise



www.saxoprint.de

CEWE-AKTIE

Aktienmärkte im Jahr 2015 sehr volatil

Die Aktienindizes waren – wie auch schon 2014 – im vergangenen Börsenjahr 2015 infolge vieler externer Einflüsse wieder sehr volatil. Nach dem Anstieg des DAX auf den Höchststand von rund 12.500 Punkten folgte ein Absturz um zeitweise mehr als 3.000 Punkte, am Ende erreichte der Index seinen Jahresendstand bei knapp 10.800 Punkten. Mit negativen Nachrichten wie z. B. Terrorakten, sinkendem Wachstum in Schwellenländern, Börsenhandelsaussetzungen in China, der Zinsanhebung der US-Notenbank, der weiter schwelenden Euro-Krise und den Unsicherheiten bezüglich des Fortgangs der Flüchtlingsströme gab es 2015 viele Ereignisse, die immer wieder die Aktienmärkte negativ beeinflussten. Auf der anderen Seite haben sich der schwache Euro (für Exporteure), niedrige Zinsen, sinkende Energiekosten und das insgesamt intakte weltweite Wachstum positiv auf die Aktienmärkte ausgewirkt.

Kennzahlen der Aktie

Wertpapiertyp	Stückaktie
Marktsegment	geregelter Markt PRIME STANDARD
Index	SDAX (ab 23. März 2009)
ISIN	DE 0005403901
Symbol	CWC
Reuters	CWCG.DE
Bloomberg	CWC GR
Datum Erstnotierung	24. März 1993
Aktienanzahl	7.400.020 Stück
Tagesvolumen (Durchschnitt 2015)	14.873 Stück
Jahreshöchstkurs 2015	62,18 Euro
Jahrestiefstkurs 2015	44,34 Euro
Jahresendkurs 2015	54,61 Euro

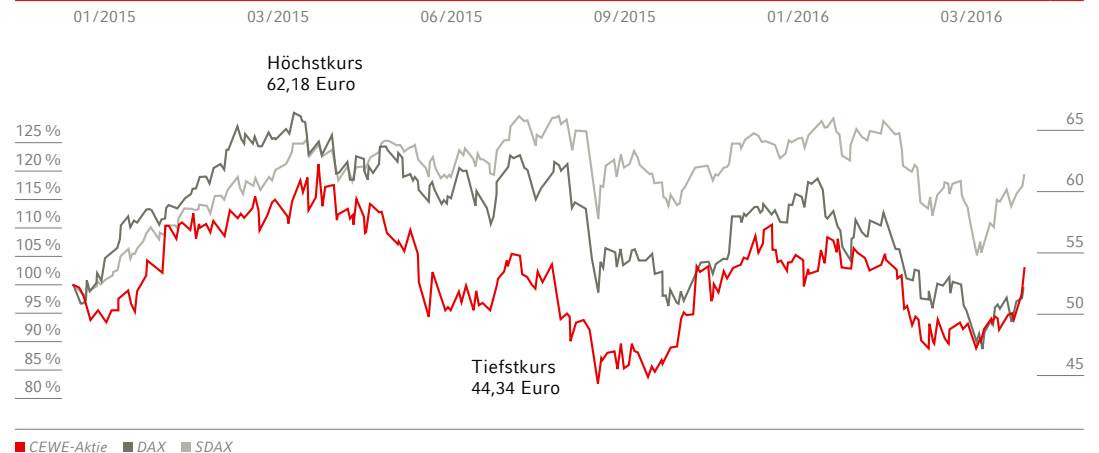
CEWE-Aktie entwickelt sich mit +6,0 % auch 2015 weiter positiv

Die CEWE-Aktie verzeichnete auf Basis des Jahresendkurses 2014 (51,51 Euro) bis Ende Dezember 2015 einen Zuwachs von 3,10 Euro auf 54,61 Euro (+6,0 %). Im gleichen Zeitraum legte der DAX um 9,6 % und der SDAX um 26,6 % zu.

Dividende zum sechsten Mal in Folge gestiegen

Für CEWE bedeutet Dividendenkontinuität auch eine Jahr für Jahr absolut steigende Dividende, so die Solidität der Bilanz dies weiter zulässt. Im Jahr 2015 konnte CEWE seinen Aktionärinnen und Aktionären mit 1,55 Euro je Aktie eine zum sechsten Mal in Folge gestiegene Dividende bieten. Mit dieser Dividende erhielten Aktionäre auf Basis des Jahresendkurses 2014 zusätzlich eine Dividendenrendite von 3,0 %.

CEWE-Aktienkurs 01.01.2015 bis 11.03.2016 in Euro



 www.cewe.de > Investor Relations >
CEWE-Aktie > Analysten

Täglich für über 800.000 Euro CEWE-Aktien im Jahr 2015 gehandelt

Im vergangenen Jahr wechselten für durchschnittlich 803.390 Euro CEWE-Aktien pro Tag den Besitzer (2014: 871.018 Euro pro Tag). Damit wurde auch im vergangenen Jahr an vielen Handelstagen die für viele institutionelle Investoren anlageentscheidende Handelsgröße von 1 Mio. Euro pro Tag überschritten. Das Stück-Handelsvolumen – u. a. bedingt durch den Kursanstieg – lag mit 14.921 Aktien pro Tag etwas unter dem Niveau des Vorjahres (2014: 16.793 CEWE-Aktien pro Tag). Im Gesamtjahr 2015 wurden damit rund 3,8 Mio. CEWE-Aktien an den deutschen Börsen gehandelt.

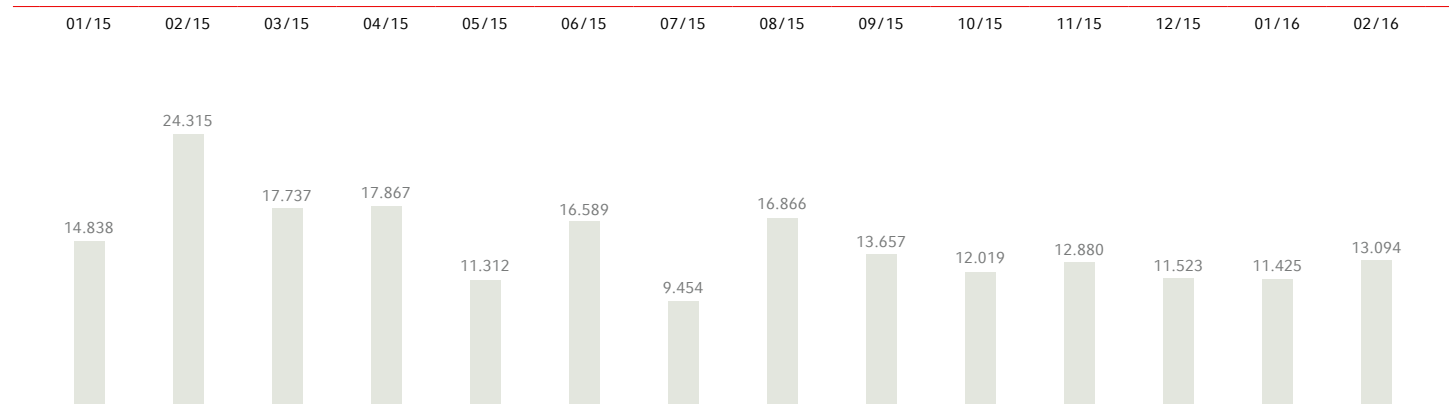
Alle Analysten beurteilen CEWE weiterhin einheitlich positiv

Alle CEWE begleitenden Analysten sind sich in ihrem positiven Analyseurteil weiter einig und stufen die CEWE-Aktien mit „Kaufen“ oder „Overweight“ ein. Die ausführlichen Studien sind im Investor-Relations-Bereich der CEWE-Homepage als Download verfügbar.

CEWE-Aktie festes Mitglied im SDAX

Nach dem Kriterium „Handelsvolumen“ belegte CEWE im Dezember 2015 die 87. Position (Vorjahr: 74. Position), nach der „Marktkapitalisierung“ die 93. Position (Vorjahr: 84. Position). Damit ist die CEWE-Aktie eine feste Größe im Index SDAX, der typischerweise Aktien ab der Position 110 – und besser – berücksichtigt.

Durchschnittliches Handelsvolumen in Aktien pro Tag



Stabile Aktionärsstruktur stärkt den Kurs des Managements

CEWE hat mit dem Ankerinvestor, der Erbgemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller (ACN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG), der 27,4 % der Aktien hält, eine hohe Stabilität auf der Eigentümerseite.

CEWE ist für seine Aktionäre da

Die Investor-Relations-Arbeit bei CEWE hat das klare Ziel, alle Marktteilnehmer nach den Prinzipien des „Fair Disclosure“ zeitnah, umfassend und gleichmäßig zu informieren sowie insgesamt eine hohe Transparenz sicherzustellen.

So veröffentlicht CEWE selbstverständlich sämtliche Geschäfts- und Zwischenberichte sowie Kapitalmarktinformationen auch im Internet unter www.cewe.de. Alle Analysten-Telefonkonferenzen werden als Web- und Audio-Cast unmittelbar nach Durchführung auf der CEWE-Internetseite bereitgestellt. Alle wesentlichen Präsentationen des Unternehmens auf Konferenzen und anderen Veranstaltungen werden parallel auch im Internet veröffentlicht.

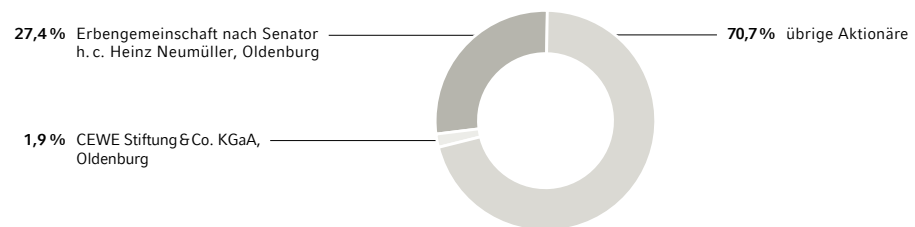
Der Vorstand und das Investor-Relations-Team präsentierten auch im Jahr 2015 das Unternehmen auf insgesamt sechs Kapitalmarktkonferenzen und waren an vierzehn Road Show-Tagen in den europäischen und US-amerikanischen Finanzmarktzentren unterwegs. Den aktuellen Stand der Termine für 2016 finden Sie im Finanzterminkalender auf der vorletzten Seite dieses Berichts.

 <http://ir.cewe.de>

 Seite 247 | Finanzterminkalender

Übersicht der aktuellen Analystenurteile	Analystenurteil	Datum
GSC Research	Kaufen	03.03.2016
Berenberg Bank	Kaufen	29.02.2016
Warburg Research	Kaufen	26.02.2016
Bankhaus Lampe	Kaufen	25.02.2016
Baader Bank	Kaufen	25.02.2016
BHF Bank	Overweight	25.02.2016
Deutsche Bank	Kaufen	25.02.2016
Oddo Seydler	Kaufen	25.02.2016
NordLB	Kaufen	01.12.2015

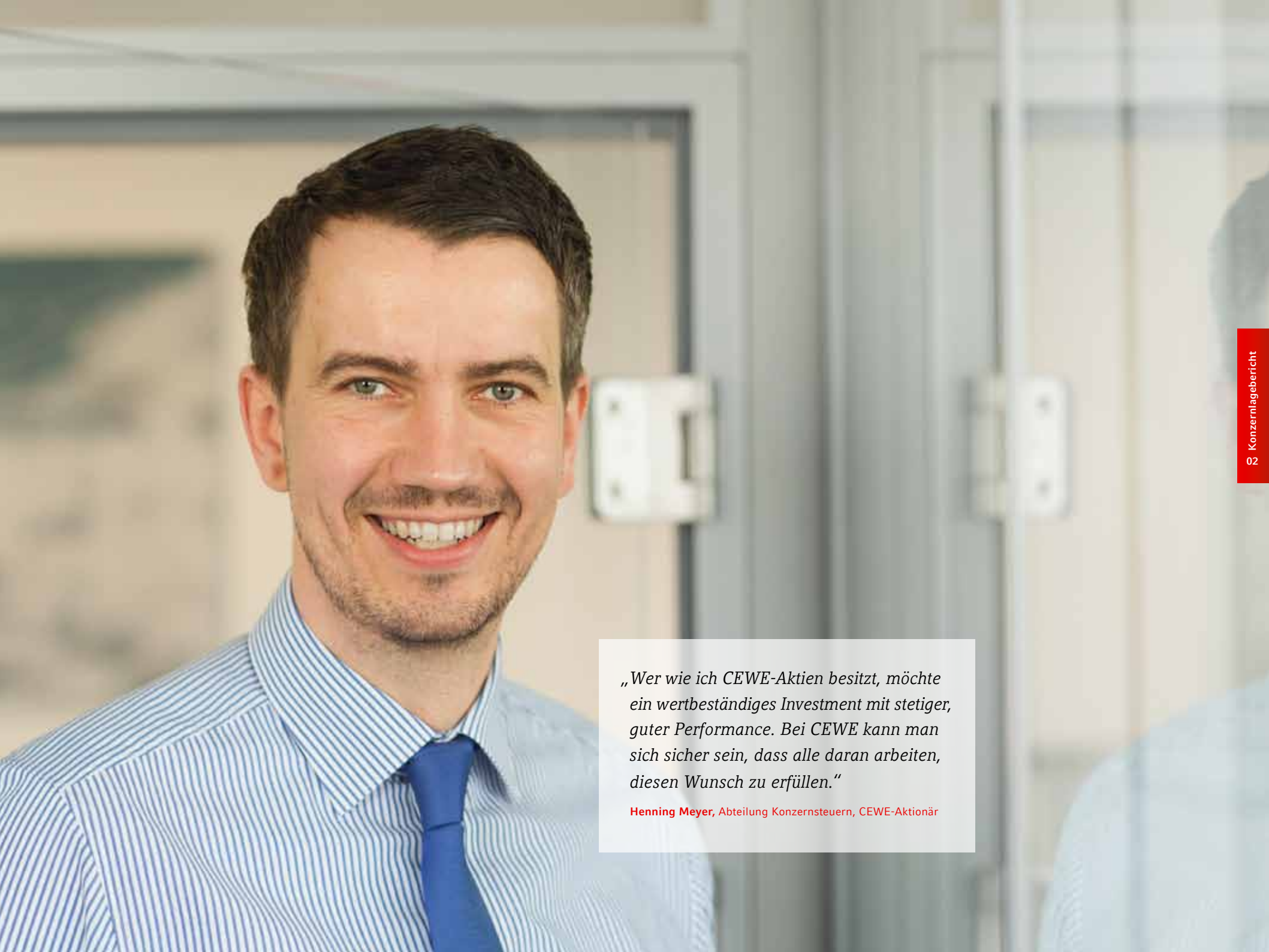
Aktionärsstruktur (März 2015) in % (100 % beziehen sich auf 7,4 Mio. Aktien)



02

KONZERNLAGEBERICHT

GRUNDLAGEN DES KONZERNS	32	INTERNES KONTROLL- UND	
Geschäftsmodell	32	RISIKOMANAGEMENTSYSTEM	122
Organisation und Steuerungssysteme	34	Corporate-Governance-Bericht	122
Ziele und Strategien	38	Compliance	127
Unternehmensfunktionen	41	Risikomanagementsystem	128
WIRTSCHAFTSBERICHT	60	ÜBERNAHMERELEVANTE ANGABEN	131
Märkte	60	Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB	131
Resultate	67	VERGÜTUNGSBERICHT	134
Nachhaltigkeit	100	ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG	151
NACHTRAGSBERICHT	110	Bericht zur Unternehmensführung	151
Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres	110	Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen	155
PROGNOSE-, CHANCEN- UND RISIKOBERICHT	110	VORSTAND UND GESCHÄFTSFÜHRUNG	156
Risikobericht	110	Glossar	158
Chancenbericht	115		
Prognosebericht	116		



„Wer wie ich CEWE-Aktien besitzt, möchte ein wertbeständiges Investment mit stetiger, guter Performance. Bei CEWE kann man sich sicher sein, dass alle daran arbeiten, diesen Wunsch zu erfüllen.“

Henning Meyer, Abteilung Konzernsteuern, CEWE-Aktionär

GRUNDLAGEN DES KONZERNS

Geschäftsmodell

CEWE operiert in drei strategischen Geschäftsfeldern: Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck. Nach diesen strategischen Geschäftsfeldern gliedert sich auch (neben einem weiteren Geschäftsfeld „Sonstiges“) die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern.

Fotofinishing – das klassische CEWE-Hauptgeschäft

Als Fotofinishing wird das Geschäft mit Foto-Produkten bezeichnet. CEWE ist europäischer Marktführer im Fotofinishing, früher auf Basis analoger Filme, heute auf Basis digitaler Daten. CEWE hat hier eine sehr tiefe Wertschöpfung. Als Rohmaterialien kauft CEWE zumeist Papier und andere Produkte, auf die Fotos oder andere Inhalte aufzubringen sind. Die traditionellen Hauptprodukte waren Einzelfotos, die zumeist im Silber-Halogenid-Verfahren in CEWE-Laboren oder im Dry-Printing am Verkaufspunkt der Handelspartner hergestellt werden. Einzelfotos können analogen oder digitalen Ursprungs sein – ob von Digitalkamera oder Smartphone. Rund 97 % der Fotos sind inzwischen digitalen Ursprungs und werden auf viele unterschiedliche Produkte aufgebracht. In den vergangenen zehn Jahren hat sich dabei das CEWE FOTOBUCH als Hauptprodukt etabliert. Darüber hinaus hat CEWE das Produktsortiment konsequent erweitert, so dass inzwischen auch CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER zu wichtigen Umsatzträgern geworden sind.

CEWE entwickelt mit dem Produkt-Management aber nicht nur neue Produkte, sondern stärkt durch Produkt- und Markenkommunikation die Nachfrage und den Absatz. CEWEs Fotofinishing-Produkte können von Konsumenten bei Handelspartnern und in einigen Situationen auch direkt bei CEWE bezogen werden. Für den weitaus größten Teil der bei CEWE bestellten Fotofinishing-Produkte übernimmt CEWE die Auftragsannahme und die Kundenkommunikation.

CEWE betreibt das Fotofinishing-Geschäft zu fast 100 % in Europa.

Eigener Einzelhandel „CEWE RETAIL“ mit wichtigen Funktionen

CEWE betreibt in Polen, Tschechien, der Slowakei sowie Norwegen und Schweden Multi-Channel-Retailing in Form stationärer Läden und Online-Shops (Marken sind z. B. Fotojoker, Fotolab, Japan Photo). Der CEWE RETAIL erfüllt für CEWE wichtige Funktionen: Erstens ist er ein wichtiger Vertriebskanal für CEWE-Laborleistungen direkt an Endkonsumenten. Die entsprechenden Umsätze und Erträge werden im Geschäftsfeld Fotofinishing gezeigt. Zweitens hat CEWE die Möglichkeit, neue Vermarktungsstrategien für die CEWE-Markenprodukte im Internet wie in Ladengeschäften unmittelbar zu testen und weiterzuentwickeln. Drittens kann dieses Wissen dann an die Handelspartner weitergegeben werden. Dafür liefert der CEWE-Einzelhandel wichtige Erkenntnisse und Referenzen.

Kommerzieller Online-Druck – das Wachstumsfeld

Seit CEWE 2005 das CEWE FOTOBUCH in sein Produktsortiment aufgenommen hat, entwickelte sich das Unternehmen zu einer der modernsten und effizientesten Digitaldruckereien Europas. Die so gedruckten Bücher wurden nicht nur von Konsumenten, sondern auch von Gewerbetreibenden nachgefragt, die offenbar die Kombination aus Produktqualität, bequemer Bestellmöglichkeit, Preis, Lieferzeit und der Möglichkeit von Kleinstauflagen zu schätzen wussten. Daher begann CEWE 2010 das Online Druck-Angebot als Website www.viaprinto.de nicht nur über die CEWE FOTOBUCH-Software anzubieten, sondern auch mittels anderer gängiger Software-Formate. 2012 hat CEWE die auf den Online-Offsetdruck spezialisierte Saxoprint-Gruppe akquiriert. Mit dem Offsetdruck bei Saxoprint hat CEWE ein attraktives Angebot für Kunden geschaffen, die Produkte in größeren Auflagen bestellen (cewe-print.de und saxoprint.de). Mit dem Kommerziellen Online-Druck ist CEWE neben dem Hauptmarkt Deutschland aktuell bereits in zehn weiteren europäischen Ländern aktiv.

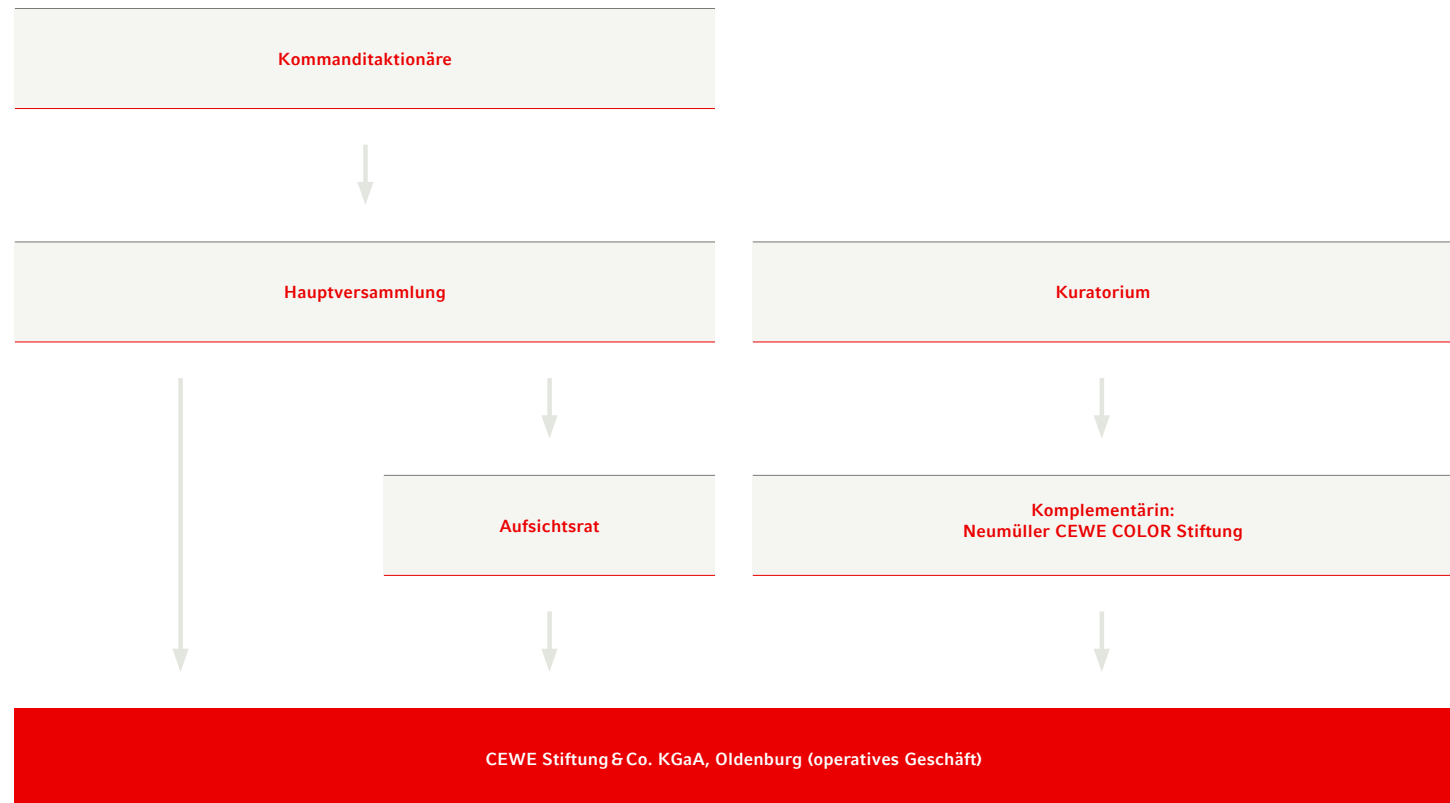
Die Wertschöpfungstiefe im Kommerziellen Online-Druck ist dem Fotofinishing sehr ähnlich. CEWE liefert hier jedoch keine Software zur Erstellung des Druckproduktes (anders als etwa beim CEWE FOTOBUCH). Die Kunden bestellen die Online Druck-Dienstleistungen direkt bei Unternehmen der CEWE-Gruppe.

Organisation und Steuerungssysteme

Organisationsstruktur

Die CEWE-Unternehmensgruppe gliedert sich wie folgt:

Seite 156
Vorstand und Geschäftsführung



Die Neumüller CEWE COLOR Stiftung wurde 2015 durch acht Vorstände und einen Geschäftsführer vertreten. Die verbleibenden 3.411 Mitarbeiter des Konzerns waren in der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie in den nachgelagerten Konzerngesellschaften beschäftigt.

Rechtliche Struktur kombiniert Vorteile von Kapitalmarkt und Familie

Die Rechtsform der KGaA bietet für die CEWE-Gruppe gleichzeitig die typischen Stärken von kapitalmarktorientierten Unternehmen und Familienunternehmen.

Der Unternehmensgründer Senator h. c. Heinz Neumüller wollte sicherstellen, dass seine unternehmerischen Prinzipien dauerhaft im Unternehmen verankert werden und der Bestand des Unternehmens nachhaltig gewährleistet wird. Hierzu dienen die Neumüller CEWE COLOR Stiftung sowie die große Beteiligung der ACN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG (Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, größter Aktionär mit 27,4 %). Erstere gewährleistet, dass die Unternehmensgruppe im Sinne des Vermächtnisses von Senator h. c. Heinz Neumüller weitergeführt wird, und unterstützt hierdurch den Charakter des Familienunternehmens. Sie steht für eine langfristige Ausrichtung der Unternehmenspolitik. Aus diesem Grund obliegt ihr auch die Geschäftsführungsfunktion.

Der Unternehmensgründer forderte auch immer, dass die CEWE-Unternehmensgruppe innovativ und ertragsoptimiert agiert. Diese unternehmerischen Ziele werden effektiv durch den Kapitalmarkt gefördert. Die Wahrung der Interessen der Aktionäre an einem attraktiven Investment fordert und fördert die Entscheidungen der Gremien, also der Geschäftsleitung und des Aufsichtsrats. Auch hierbei steht die anhaltend solide und auf nachhaltige Wertsteigerung ausgerichtete Entwicklung des Unternehmens und damit des Investments im Fokus.

Die Kombination beider Vorteile ermöglicht ein wirtschaftlich nachhaltig und ertragsorientiert geführtes, innovatives Unternehmen, das auch seiner gesellschaftlichen Rolle als Arbeitgeber und Wirtschaftsfaktor gerecht wird.

 Seite 29 | Aktionärsstruktur

 Seite 156
Vorstand und Geschäftsführung

 Seite 67 | Resultate

CEWE operiert in insgesamt 33 Tochtergesellschaften

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA ist die Muttergesellschaft der gesamten CEWE-Konzernaktivitäten. Je nach spezieller Landessituation werden das Fotofinishing- und das Online Druck-Geschäft in den verschiedenen Ländern Europas in einer rechtlichen und organisatorischen Einheit oder in verschiedenen Einheiten geführt. Der Einzelhandel ist direkt mit dem Fotofinishing in den Ländern verknüpft, in denen eine Produktionsstätte besteht, andernfalls operiert er autark. Operativ werden in den Einzelhandelsgesellschaften auch die Fotoprodukte vertrieben. In der strategischen Steuerung sind diese jedoch zum strategischen Geschäftsfeld des Fotofinishing zu zählen, da sie einem völlig anderen Wachstumspfad folgen und eine andere strategische Bedeutung haben als die unter Einzelhandel ausgewiesene Foto-Hardware.

Führung der CEWE-Gruppe durch Vorstand und Geschäftsführung

Der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung sind für die Gesamtplanung und Realisierung der Ziele der CEWE-Gruppe verantwortlich. Die Verteilung der Zuständigkeiten ist im Kapitel „Vorstand und Geschäftsführung“ dargestellt.

Regelmäßige Strategiearbeit: Wirtschaftliche Prognose basierend auf auszumachenden Trends

Die langfristige Strategie der CEWE-Gruppe wird durch Vorstand und Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung festgelegt. Diese orientiert sich an den Entwicklungen des Wettbewerbs-, Absatzmarkt- und Technologieumfelds. Seit der Analog-/Digital-Transformation ist dieses Umfeld von großer Dynamik geprägt, so dass der Vorstand mehrmals im Jahr die strategische Ausrichtung überprüft und die sich daraus ergebenden taktischen und operativen Umsetzungsmaßnahmen diskutiert. An diesen Gesprächen nehmen bei Bedarf auch externe Experten teil.

Einbindung der Profitcenter-Leiter in die Planung

Basierend auf der strategischen Perspektive sowie den erwarteten Marktentwicklungen ermittelt CEWE einmal jährlich die Vorgaben der Planungsparameter, die den Leitern der Betriebsstätten und Vertriebsgesellschaften als Planungsgrundlage zur Verfügung gestellt werden. Auf dieser Grundlage erstellen sie ihre Planung mit Schwerpunkt auf dem Folgejahr, aber inklusive einer weiter reichenden Perspektive mit gegebenenfalls mehreren Iterationen. Der fertiggestellte Unternehmensplan wird dann in seinen Eckwerten des Folgejahres der Öffentlichkeit präsentiert. Auf Basis dieser Planung sowie der Ist-Werte werden im Laufe des Jahres Plan/Ist-Vergleiche und Hochrechnungen für die wichtigsten Kennzahlen erstellt. Aufgrund der im Kapitel „Resultate“ in den Abschnitten „Umsatz“ und „Kosten und Ergebnisse“ dargestellten Saisonverschiebung wurde die Bedeutung des vierten Quartals und insbesondere der letzten beiden Monate eines Jahres immer größer und legt auch noch weiter zu. Dies stellt für Hochrechnungen eine besondere Herausforderung dar.

Investitionen auf Basis von Rentabilitätsrechnungen

Bestandteil dieser Planung sind auch die Investitionen, die konsequent Rentabilitätsrechnungen voraussetzen und durch ein mitlaufendes und nachlaufendes Controlling begleitet werden.

Enges Monitoring durch monatliche Plan/Ist-Vergleiche

Monatlich wird für die strategischen Geschäftsfelder sowie für jedes der Profitcenter und die CEWE-Gruppe in Summe ein Plan/Ist-Vergleich durchgeführt. Diese Plan/Ist-Vergleiche ermöglichen ein engmaschiges Monitoring der Zielerreichung sowie eine frühzeitige Reaktion des Vorstandes und der Geschäftsführung. Gleichzeitig werden diese und weitere operative Kennzahlen der Betriebsstätten und Vertriebsgesellschaften allen Leitern dieser Profitcenter zum internen Benchmarking und Erfahrungsaustausch zur Verfügung gestellt. Die wichtigsten bei CEWE verwendeten finanziellen Kennzahlen sind im Abschnitt „Ziele und Strategien“ beschrieben.

Vielfältige und detaillierte Managementinformationssysteme

Neben diesem Kernelement des rechnungswesenorientierten Vergleichs stehen Profitcenter-Leitern, Vorstand und Geschäftsführung sowie allen relevanten Führungskräften umfassende operative Kennzahlensysteme zur Verfügung – teilweise sogar mit täglicher Aktualisierung. Dies sind beispielsweise Marktdaten diverser Marktforschungsinstitute, Absatzinformationen in Menge, Preis und Umsatz, umfassende Produktionskennzahlen zu Produktions- und Lieferzeiten, Kosten und Qualität, weitere Controllinginformationen zu jeder Unternehmensfunktion (z. B. Personal, Logistik, Kundendienst, Investor Relations, Finanzen usw.), eine Produkt-Deckungsbeitragsrechnung, eine Handelspartner-Deckungsbei-

tragsrechnung etc. Auch die wichtigsten bei CEWE verwendeten nicht-finanziellen Kennzahlen sind im Abschnitt „Ziele und Strategien“ beschrieben.

Klare Meeting-Struktur

Die Führungsarbeit auf Gruppenebene wird – neben den selbstverständlich stattfindenden Ad-hoc-Besprechungen – in regelmäßigen Sitzungen vorgenommen. Die Eckpfeiler dieser Abstimmungen sind folgende: Wöchentlich findet eine Sitzung der Vorstände und Geschäftsführer statt. Ebenfalls wöchentlich findet eine Besprechung der Kernmaßnahmen zum Management der Innovationen statt, an der neben den jeweils verantwortlichen Vorständen und Geschäftsführern auch die mit den jeweiligen Aspekten befassten Manager und Mitarbeiter, v. a. aus Marketing, Produktmanagement, Forschung & Entwicklung und Produktion, teilnehmen. Mehrmals im Jahr treffen sich Vorstände und Geschäftsführer mit den Profitcenter-Leitern, um die aktuelle Unternehmenssituation, die neuesten Entwicklungen im Wettbewerb, in den Absatzmärkten und auf technologischer Seite zu besprechen sowie gegebenenfalls neue Schritte zur Unternehmensentwicklung festzulegen.

Ziele und Strategien

Die in der Marktforschung und der Strategiearbeit gewonnenen Erkenntnisse werden in das langfristige CEWE-Prognosemodell eingepflegt und geben dem CEWE-Management dort eine Perspektive auf mögliche zukünftige Gewinn- und Verlustrechnungen, Bilanzen, Cash Flows und den Unternehmenswert.

Kontinuierliche Unternehmenstransformation: CEWE definiert Initiativen und setzt diese konsequent um

Auf Basis dieser Prognose definiert CEWE Initiativen, um die zukünftige Entwicklung im Sinne des Unternehmens und aller Stakeholder zu beeinflussen. Die Wirkung dieser Initiativen wird ebenfalls in das CEWE-Prognosemodell eingepflegt. In der Folge überwacht das Management in den oben beschriebenen Strukturen kontinuierlich die Umsetzung dieser Initiativen. So arbeitet CEWE permanent an seiner Transformation.

Langfristigen Gewinn und Unternehmenswert im Blick

Mit diesen Maßnahmen zielt CEWE klar auf die Optimierung der langfristigen Unternehmensperformance. Das Ergebnis eines Quartals und auch manchmal eines Jahres wird der langfristigen Entwicklung des Unternehmens untergeordnet. CEWE denkt in Dekaden.

Ziel: Profitables und kapitaleffizientes Wachstum soll Unternehmenswert steigern

Das oberste langfristige Ziel der CEWE-Gruppe ist nachhaltig profitables und kapitaleffizientes Wachstum. Dafür verfolgt CEWE nicht-finanzielle und finanzielle Kennzahlen, für die Jahreszielwerte veröffentlicht werden. Für die zusätzlichen, bilanzbezogenen Indikatoren werden keine Zielwerte veröffentlicht. All diese Werte werden nach jedem Quartal dem Kapitalmarkt berichtet.

Nicht-finanzielle Kennzahlen: Vor allem Anzahl der Fotos

Als nicht-finanzielle Kennzahl im Fotofinishing verwendet CEWE die Gesamtzahl der Fotos, die sich in Fotos von Filmen (d. h. Fotos auf analoger Basis) und Digitalfotos aufteilen. Zu den Digitalfotos zählen dabei alle Fotos, die in Mehrwertprodukten (z. B. CEWE FOTOBUCH, CEWE CARDS, CEWE KALENDER und CEWE WANDBILDER) abgebildet werden. Aufgrund der großen Bedeutung wird die Anzahl der produzierten Exemplare des CEWE FOTOBUCHs als separate Kennzahl ausgewiesen. All diese Kennzahlen analysiert das CEWE-Management mindestens wöchentlich, teilweise täglich. Auch im Geschäftsbericht informiert CEWE als Plan/Ist-Vergleich („Highlights“) über die Entwicklung und diskutiert sie im Kapitel „Resultate“. In der Prognose wird ein Zielwert für das Folgejahr genannt. Nicht-finanzielle Kennzahlen spielen beim kommerziellen Online-Druck bisher noch keine vergleichbar große Rolle und werden daher nicht in der Außenkommunikation diskutiert. Alle nicht-finanziellen Kennzahlen beziehen sich daher auf das Geschäftsfeld Fotofinishing.

		Internes Reporting	Externes Reporting	Jahres-Prognose
Nicht-finanzielle Kennzahlen	Fotos von Filmen	Woche	Quartal	ja
	Digitalfotos			ja
	CEWE FOTOBÜCHER			ja
Finanzielle Kennzahlen	Umsatz	Tag	Quartal	ja
	EBIT	Monat		ja
	EBT			ja
	Investitionen	Monat/ Quartal	Quartal	ja
	Nachsteuerergebnis	Quartal	Quartal	ja
	Ergebnis je Aktie			ja
Zusätzliche Indikatoren	ROCE	Quartal	Quartal	—
	Free-Cash Flow			—
	Operat. W/C			—
	EK-Quote			—
	Dividende	Jahr	Jahr	—

Auch Umsatz und EBIT/EBT operativ sehr eng überwacht

CEWE analysiert in allen Einheiten die Umsatzentwicklung täglich (jedoch nicht konsolidiert) und die Ergebnisse bis zum EBT monatlich als wichtigste Steuergrößen. Hierbei werden die von sämtlichen Konzerngesellschaften erstellten Abschlüsse ebenso konsolidiert und in einem Plan/Ist-/Vorjahr-Vergleich analysiert. Plan- und Vorjahresabweichungen werden hinsichtlich ihrer Auswirkung auf die finanziellen Ziele untersucht und im Rahmen eines Kommentars bereits bei der Erstellung des Berichtswesens von den verantwortlichen Personen erläutert. Sowohl die Detailzahlen der einzelnen Profitcenter wie auch die Ergebnisse der strategischen Geschäftsfelder und des Gesamtkonzerns werden im Vorstand monatlich diskutiert. Umsatz, EBIT und EBT werden auch im Geschäftsbericht in den „Highlights“ im Plan/Ist-Vergleich dargestellt und in den Resultaten diskutiert; es wird ein Prognosewert für das Folgejahr bekannt gegeben.

Weitere wichtige Kennzahlen: Investitionen und Nachsteuerergebnis

Investitionen sind eine wichtige Kennzahl, da sie einen wesentlichen (und für die Nutzungsdauer des Anlageguts praktisch unumkehrbaren) Effekt auf das eingesetzte Kapital haben bzw. neben dem Ergebnis den wichtigsten – nicht umkehrbaren – Effekt auf den Free-Cash Flow haben. Dies ist beim zusätzlichen Indikator „operatives Working Capital“ anders, wie unten erläutert wird. Daher werden Investitionen bei CEWE sehr eng kontrolliert. Über das freigegebene Maß hinaus sind relevante nachträgliche Erhöhungen nicht möglich, ohne dass weitere Freigaben der Investitionsverantwortlichen erteilt werden. Ein konsolidiertes Investitionsreporting erfolgt in der ersten Jahreshälfte mindestens quartalsweise. In der Phase höherer Investitionen, d. h. in der Vorbereitung auf das Jahresendgeschäft, kontrolliert das Management diese Kenngröße auf monatlicher Basis.

Das Nachsteuerergebnis (bzw. das Ergebnis je Aktie) kann insbesondere durch steuerliche Sondereffekte stark schwanken, die vor allem mit dem Jahresabschluss analysiert werden. CEWE möchte – auch im Sinne einer nachhaltigen Rolle in den regionalen und staatlichen Strukturen, in denen sich die Standorte befinden – nicht durch extreme Steueroptimierung das Nachsteuerergebnis steigern. Ziel ist vielmehr, die zu erwartende übliche Steuerquote zu erzielen und vor allem den rechtlichen Vorgaben exakt zu entsprechen.

Auch Investitionen und Nachsteuerergebnis werden im Geschäftsbericht in den Highlights im Plan/Ist-Vergleich dargestellt und in den Resultaten diskutiert; es wird ein Prognosewert für das Folgejahr bekannt gegeben. Bei Investitionen stellt die Prognose jedoch keinen festen Zielwert dar, sondern soll vielmehr eine ungefähre Größenordnung angeben, mit welcher Investitionshöhe etwa zu rechnen ist.

Zusätzliche Indikatoren: ROCE, Free-Cash Flow und operatives Working Capital

Mit jedem Geschäftsbericht analysiert CEWE den ROCE, um nachzuvollziehen, wie sich das im Unternehmen eingesetzte Kapital verzinst hat. Seit Jahren erzielt CEWE Werte oberhalb von 10 %. Da der für CEWE anzusetzende Vorsteuer-Kapitalkostensatz nach den Berechnungen der Analysten in den Research-Berichten seit Jahren klar unter 10 % liegt, operiert CEWE zweifelsfrei wertsteigernd. 2015 lag der ROCE bei 17,4 % und damit höher als im Vorjahr (16,8 %). Langfristiges Ziel ist ein klar über den Kapitalkosten liegender ROCE.

Der Free-Cash Flow ist eine für den Unternehmenswert entscheidende Einflussgröße und wird daher im Geschäftsbericht transparent analysiert.

Neben den – wie beschrieben eng kontrollierten – Investitionen und dem EBIT ist die Entwicklung des operativen Working Capital ein wichtiger Einflussfaktor für das eingesetzte Kapital und den Free-Cash Flow. Daher wird diese Größe in einem Zug mit ROCE und Free-Cash Flow erläutert. Wie beschrieben, muss dies nicht häufiger erfolgen, da stichtagsbedingt ungewollte Effekte im Working Capital meist kurzfristig wieder ausgeglichen werden können. Ein um wenige Tage verspäteter Zahlungseingang eines Handelspartners zum Jahresende beispielsweise kann leicht den Free-Cash Flow um einige Millionen Euro senken. Auch wenn eine solche Entwicklung selbstverständlich aufmerksam beobachtet wird, so ist sie operativ nahezu bedeutungslos – zumal andere operative Kontrollsysteme solche Verzögerungen viel unmittelbarer anzeigen als die Cash Flow-Rechnung. Auch ist – auf der Seite des Liquiditätsabflusses argumentiert – CEWE so liquiditätsstark, dass das Unternehmen eine Ergebnisopportunität auch kurzfristig auf Kosten der Liquidität zu nutzen vermag. Typisches Beispiel hierfür sind „Messeangebote“ von Maschinenherstellern mit besonderen Rabatten, die sich – auch unter Beachtung der Zinseffekte – meist als lohnend erweisen.

Stabile Bilanz: Eigenkapitalquote als weiterer Indikator

CEWE hat das Ziel einer nachhaltigen und stetigen Unternehmensentwicklung. Ganz besonders in der Phase der Analog/Digital-Transformation hat das Unternehmen den Nutzen einer starken Bilanz dafür nochmals schätzen gelernt. Kennzeichen einer starken Bilanz sind beispielsweise ausreichende Cash-Reserven bzw. nutzbare Kreditlinien ebenso wie eine solide Eigenkapitalquote. CEWE hält sich gegenwärtig mit einer Eigenkapitalquote von etwa 50 % oder höher für stabil kapitalisiert. Eine ausreichende Liquidität oder ausreichende Kreditlinien einerseits und eine auch im Wettbewerbsvergleich äußerst solide Eigenkapitalausstattung andererseits erhöhen nach der Überzeugung von CEWE nicht nur die Stabilität und Krisenresilienz des Unternehmens, sondern versetzen CEWE in die Lage, sich bietende strategische Optionen – wie etwa attraktive Akquisitionsoptionen – entschlossen zu nutzen.

Der ROCE, der Free-Cash Flow, das Working Capital und die Eigenkapitalquote werden jeweils zu den Quartalsabschlüssen detaillierter analysiert. Aufgrund möglicher kurzfristiger Verschiebungen, die – wie beschrieben – im Cash Flow oder im Working Capital auftreten können, werden für diese zusätzlichen Indikatoren keine exakten Plangrößen angegeben. Aufgrund ihrer Bedeutung werden diese Kennzahlen jedoch im Kapitel „Resultate“ diskutiert.

Ziel: Möglichst stabile oder sogar steigende Dividende

CEWE hat das erklärte Ziel, seinen Aktionärinnen und Aktionären eine mindestens konstante oder möglichst leicht steigende Dividende zu bieten, wenn es die wirtschaftliche Situation des Unternehmens erlaubt. Die Ausschüttungsquote ist dabei explizit keine Steuergröße, sondern das Residuum dieser Dividendenpolitik.

Unternehmensfunktionen

Forschung und Entwicklung

Die Markenfähigkeit der CEWE-Produkte basiert weiter sehr stark auf den Eigenentwicklungen der innovativen Bestellapplikationen von CEWE. Durch solche Eigenentwicklungen gelang CEWE schon erfolgreich der Transfer von der analogen Filmtechnik zur digitalen Drucktechnik und ist das Unternehmen mit eigenen Angeboten oft schneller am Markt gewesen als der Wettbewerb. Zahlreiche Testsiege und Auszeichnungen in vielen Ländern demonstrieren diese Innovationskraft. Auch im Berichtsjahr wurden die CEWE-Bestellapplikationen mehrfach als Testsieger ausgezeichnet. Besonders hervorzuheben sind der Testsieg bei Stiftung Warentest für das CEWE FOTOBUCH, also die CEWE FOTOWELT-Software für Rechner, und der Testsieg bei Connect für die mobile Version der CEWE FOTOWELT.

Aktuell kümmern sich bei CEWE mehr als 140 Mitarbeiter um die Entwicklung und Weiterentwicklung der Bestellmöglichkeiten per Software. Dies gilt für die Bestellsoftware für Rechner zu Hause, für mobile Geräte wie Smartphones und Tablets ebenso wie für Smart-TVs im Wohnzimmer, für die CEWE FOTOSTATIONEN in den Läden der Handelspartner, die Online-Bestellfunktionen und das Webdesign für die Handelspartnerseiten sowie die Produktionssoftwareentwicklung und um den Betrieb der Plattform zur Datenannahme. Bei der Softwareentwicklung setzt CEWE dabei auf agile Softwareentwicklung und automatisierte Tests, um die Produkte und Software-Features schneller und besser getestet an den Markt zu bringen. In einer eigenen mechanischen und elektrotechnischen Entwicklung für Geräte werden Prototypen konzipiert und gebaut, die dann von externen Partnern für die CEWE-Betriebe vervielfältigt werden. 2015 wurden dabei die Verpackungsprozesse für CEWE WANDBILDER optimiert. Die Produkte können einfacher eingepackt und von den CEWE-Kunden ohne Gefahr der Beschädigung ausgepackt werden.

Viele Patente für Maschinen und Vorrichtungen in der Produktion haben CEWE schon zu Filmzeiten geholfen, Technologie-, Effizienz- und Innovationsführerschaft in Wettbewerbsvorteile umzusetzen. Auch heute entwickelt CEWE eigene Produktionssysteme, um die Produktivität und die Qualität in der Druckweiterverarbeitung und auch im Versand zu erhöhen. Wichtige Errungenschaften sind ebenfalls patentiert worden.

Smartphones bringen Innovationen in die Fotografie und die Nutzung von Bildern

Die vermehrte Nutzung von Smartphones mit ihren immer höherwertigen eingebauten Kameras macht sich auch bei CEWE positiv bemerkbar. Der Rückgang beim Verkauf der sogenannten Kompaktkameras – und damit weniger Bildern aus dieser Kategorie – wird bei CEWE durch eine steigende Zahl an Bildern von Smartphones überkompensiert. Im Dezember stammten in der Spitzenwoche schon über 25 % (+78 %) aller in den CEWE-Betrieben verarbeiteten Bilddaten von mobilen Endgeräten. Fotos von Smartphones oder Mobiltelefonen sind inzwischen ein selbstverständlicher Teil von Fotoaufträgen und in Verbindung mit Bildern von digitalen Spiegelreflexkameras integraler Bestandteil des Geschichtenerzählens mit CEWE geworden: So stammt bereits heute in jedem dritten CEWE FOTOBUCH mindestens ein Bild von einem mobilen Endgerät. Dieser Trend setzt sich mit hohen Wachstumsraten fort. Der Spaß am Umgang mit den eigenen Bildern wird durch die innovativen Funktionalitäten wie attraktiven Bildfiltern, HDR-Bildern oder Apps zur Bildbearbeitung in Smartphones erhöht. Beim Ausdruck vor Ort mittels CEWE FOTOSTATIONEN stammt schon fast jedes zweite Bild von einem Smartphone.



CEWE hat das Potenzial dieses Marktes sehr früh erkannt und entsprechende Produkte entwickelt. Bereits 2005 hat CEWE in Zusammenarbeit mit Nokia den ersten Fotoservice für Geräte der Nokia-N-Serie eingeführt und fest im Betriebssystem Symbian integriert. Zur photokina 2010 hat CEWE die erste App für das Apple-Betriebssystem iOS und das Produkt cewe phonealbum vorgestellt. Für iOS und Android bietet CEWE seit der photokina 2012 die Bestellung von Fotos, Postkarten und des CEWE FOTOBUCHs an. Mit diesen Apps sind Bilder auch zu den CEWE FOTOSTATIONEN übertragbar und können vor Ort ausgedruckt werden. CEWE hat 2015 die CEWE POSTCARD weiterentwickelt. Seitdem versenden immer mehr Kunden ihre Urlaubsgrüße mit dieser sehr intuitiv zu bedienenden App. Solche sogenannten „Single Purpose Apps“, also die Vermarktung nur eines Produkts, sind sehr erfolgreich. Das Bestellen von Bildern und Postern für Windows Phone erfreut sich großer Beliebtheit: Ein Renner zu Weihnachten war die App CEWE KALENDER. Neben der Weiterentwicklung der CEWE FOTOWELT mobile für fast alle Produkte wird CEWE weitere attraktive Apps zum Bestellen von Einzelprodukten 2016 auf den Markt bringen.

Meine CEWE FOTOWELT mobile

Seit der Einführung zur photokina 2012 wird die Software Meine CEWE FOTOWELT mobile konstant weiterentwickelt. Dies betrifft die Verfügbarkeit von Produkten in der App, aber auch insbesondere die Benutzerfreundlichkeit bei der Bedienung. Hierzu analysiert CEWE kontinuierlich das Feedback der Konsumenten, aber auch die Ergebnisse mehrerer Usabilitytests und implementiert die gewonnenen Erkenntnisse mehrfach im Jahr mit neuen Versionen

in den Appstores. Seit der photokina 2014 sind alle CEWE-Bestellapplikationen grafisch und in der Benutzerführung angeglichen. Ein Ergebnis: Der Testsieg für Meine CEWE FOTOWELT mobile im Android Apps Magazin. Aus der Begründung: „Die App des deutschen Foto-Riesen CEWE ist ‚eine für alles‘, was Fotos angeht – sie glänzt aber auch darin, Fotobücher zu erstellen.“

Meine CEWE FOTOWELT

Ein CEWE FOTOBUCH wird in der Regel von Konsumenten mit der Software „Meine CEWE FOTOWELT“ erstellt, die für Windows, Mac und Linux verfügbar ist. Diese Software wird sowohl von Neukunden als auch von Bestandskunden genutzt, die Dutzende Produkte pro Jahr bestellen. Der CEWE FOTOBUCH-Assistent bietet eigenständig zeitsparende Gestaltungs-Vorschläge an, die Konsumenten ggf. Seite für Seite individuell bearbeiten können.

Zusätzlich bietet CEWE noch einen Designservice an, bei dem die Bilder durch Profis ausgewählt und in ein passendes Layout gesetzt werden. Der Konsument kann dann in einem Dialog über das Internet Änderungswünsche umsetzen lassen. Mit diesem Service werden auch hochwertige Reiseerlebnisse von Kreuzfahrten in Zusammenarbeit mit Aida und TUI in einem CEWE FOTOBUCH festgehalten. Außerdem können Kunden ein CEWE FOTOBUCH über eine Online-Software erstellen.

Ein weiterer Schritt in Richtung noch mehr Nutzerfreundlichkeit ist die Integration der über 1.000 Kundenbeispiele aus der Online-Plattform. Auch über diese Kundenbeispiele tauschen sich CEWE-Kunden

aus und lassen sich inspirieren. Weiterhin wurden mehr Videotipps integriert, um den Nutzer noch besser beim Erstellen des aktuellen Projektes zu unterstützen. Hierzu gehört beispielsweise die Möglichkeit der Integration von Videos mittels QR-Code. Auch bei der Nutzung des CEWE FOTOBUCH-Assistenten können vollautomatisch Videos mit QR-Code beim Layoutvorschlag integriert werden. Dieses Feature erfreut sich immer größerer Beliebtheit, so dass CEWE hier zusätzlich zu 3 und 15 Jahren Speicherung jetzt auch auf vielfachen Kundenwunsch eine Speicherung über 30 Jahre anbietet.

Die vielen Fans dieser Bestellsoftware tauschen sich auch auf CEWE-eigenen Plattformen aus: Aus dem CEWE FOTOBUCH FORUM kommen wertvolle Tipps für die Weiterentwicklung ebenso wie aus dem Feedback des Kundendienstes. Das Thema Crowdsourcing, also das Einholen von Feedback, Wünschen und Vorschlägen von den Nutzern, spielt bei der Entwicklung eine immer größere Rolle.

COPS, das CEWE ONLINE PRINTING SYSTEM

Die Umstellung auf responsive, d. h. auf verschiedene Bildschirmgrößen optimiertes Design hat die Nutzung der Online-Plattform weiter vorangebracht. Viele Kunden informieren sich mit ihren tragbaren Geräten über das Produktangebot auf den von CEWE betriebenen Webseiten unserer Handelspartner, bestellen dann direkt oder aber auch erst später über die CEWE FOTOWELT Software. Die CEWE-Websites haben aber auch eine Vielzahl neuer Produkte und Services zum Bestellen zur Verfügung gestellt, zum Beispiel aktuelle Premium Cases für Tablets und Smartphones und eine Vielzahl von neuen Designs für die CEWE CARDS und CEWE KALENDER.

Mehr als jeder dritte Zugriff auf die Webseiten kommt bereits von mobilen Endgeräten. Auch deshalb wurden die Produktseiten nochmals verbessert, um der Emotionalität der Produkte und den vom Marketing erarbeiteten neuen Markenelementen für CEWE WANDBILDER, CEWE CARDS und CEWE KALENDER sowie den neu gestalteten Themenwelten noch mehr Raum geben zu können.

Die eigene Plattform für CEWE FOTOBUCH-Wettbewerbe erfreut sich einer großen Beliebtheit – bei der Teilnahme, aber auch beim Kommentieren der eingereichten Bücher. Damit hat CEWE eine weitere Möglichkeit geschaffen, um Freude am Foto zu vermitteln und die Freude mit anderen zu teilen. Diese Plattform wurde 2015 nicht nur in Deutschland, sondern in fast allen durch CEWE belieferten Ländern eingeführt. 2016 wird diese schon sehr erfolgreiche Plattform noch flexibler für Inhalte und Bildschirmauflösungen (Responsivität) neu entwickelt.

CEWE MYPHOTOS

CEWE MYPHOTOS wurde offiziell zur Hauptversammlung im Juni 2015 gestartet. Diese neue Dienstleistung ermöglicht es, digitale Bilder in der Cloud sicher zu speichern, zu teilen, zu organisieren, zu bearbeiten und zu bestellen – und das immer, überall und mit jedem Gerät. CEWE liefert damit ein offenes ECO-System, bei dem Bilder über alle rechner- und mobilbasierten Betriebssysteme ausgetauscht werden können. Als unabhängiger Dienstleister bietet CEWE damit den Kunden einen Nutzen, den kein Hard- oder Softwarehersteller mit geschlossenen Systemen bieten will.

- CEWE MYPHOTOS ist ein Service zur Sicherung und Organisation von Fotos. Dieser Service ermöglicht es, einfach und sicher die Bilder von allen Geräten in eines der CEWE-Rechenzentren in Deutschland zu laden (das volle Handy z. B. zu entleeren).
- CEWE MYPHOTOS ist der Spezialist für Ordnung, Bearbeitung und Bestellung von Fotos und Fotoprodukten.
- Die bei CEWE MYPHOTOS gesicherten Fotos sind immer und überall auf allen Endgeräten verfügbar (PCs und Notebooks, Smartphones, Tablets, Smart-TVs, CEWE FOTOSTATIONEN).
- CEWE MYPHOTOS unterstützt plattformübergreifend Geräte mit allen gängigen Betriebssystemen (Windows, MacOS, Linux/Android, iOS, Windows Phone). Dazu kann CEWE MYPHOTOS per Desktop-Software, Browser und App genutzt werden.
- CEWE MYPHOTOS ist die Klammer über alle CEWE-Bestellwege hinweg.

Diese neue Dienstleistung ist bei ersten Handelspartnern in Deutschland erfolgreich ausgerollt. Weitere deutsche Handelspartner werden folgen. Der internationale Rollout steht 2016 ebenfalls an.

Leistungsstarkes Backend weiter optimiert

Auch in diesem Jahr war die Spitze an Aufträgen zu Weihnachten erneut höher als im Vorjahr. Alle beschriebenen Applikationen liefern die erstellten Aufträge auf dem CEWE-Backend ab. Das Backend ist auf zwei unabhängige und redundante Rechenzentren verteilt. Von dort werden die angenommenen Aufträge auf die Produktionsbetriebe verteilt. In der Spitzenstunde in diesem Weihnachtsgeschäft hat die Plattform über 550 Aufträge pro Minute angenommen. An diesem Tag hat CEWE einen neuen Bestell-Rekord mit einem Zuwachs von 12 % gegenüber dem Bestwert des Vorjahres erzielt. Um diese Datenmengen schnell in die Betriebe zu leiten, wurden die dazu notwendigen zusätzlichen Server rechtzeitig vor der Saison weiter optimiert (virtualisiert) bzw. neu installiert. Durch die Virtualisierung und neue Server hat CEWE außerdem den Strombedarf massiv gesenkt.

Marketing und Vertrieb

Die Bereiche Marketing und Vertrieb konzipieren und steuern alle Aktivitäten im Rahmen einer kundenorientierten Vermarktung. Beim Vertrieb seiner Produkte setzt CEWE auf ganzheitliche Multi-Channel-Konzepte.

Marketing hat generell in den vergangenen Jahren bei CEWE immer weiter an Bedeutung gewonnen. Die Einführung der Marke CEWE FOTOBUCH im Jahr 2005 in Deutschland und weiteren internationalen Märkten sowie weiterer Marken im Fotofinishing im Jahr 2013 haben es CEWE ermöglicht, sich deutlich vom Wettbewerb zu differenzieren. Starke Handelspartner in Deutschland und vielen weiteren Ländern führen die CEWE-Marken, profitieren einerseits von diesen Marken und tragen andererseits auch zu deren Erfolg bei. Die Entwicklung vom reinen White-Label-Zulieferer zum Markenanbieter hat CEWE eindrucksvoll gemeistert.

Vollumfassender Marketing-Ansatz

Bei CEWE bedeutet Marketing im Sinne der klassischen vier P (Product, Price, Promotion, Place) einen vollumfassenden Ansatz. Im Produktmarketing werden in Abstimmung mit allen Bereichen des Unternehmens das Produktsortiment in Breite und Tiefe definiert und die Marken ganzheitlich gesteuert. Alle Marketingmaßnahmen aus Bereichen wie CRM, Online-Marketing, Handels- und Produktmarketing, PR und Sponsoring finden bei CEWE im Sinne einer 360-Grad-Kommunikation statt. Die integrierte Kommunikationsstrategie hat das Ziel, den Abverkauf zu stärken. Dabei werden kanalübergreifend in reichweitenstarken Medien sowie in zielgruppenspezifischen Kanälen Marketingkampagnen geplant und umgesetzt. Um alle Kontaktpunkte eines Kunden über verschiedene Medien, Partner und Kooperationen im Sinne der Customer-Journey-Betrachtung optimal auszugestalten, liegt ein großes Augenmerk bei CEWE auf der Konsistenz dieser Kampagnen über alle Kanäle hinweg.

CEWE setzt beim Verkauf seiner Produkte auf ganzheitliche Multi-Channel-Konzepte. Dabei nutzt CEWE verschiedene Vertriebskanäle und arbeitet sowohl mit Handelspartnern aus dem stationären Handel (Lebensmitteleinzelhandel, Drogerie-, Elektronik- und Fotofachmärkte) als auch mit Online-Händlern zusammen. CEWE-Kunden haben die Möglichkeit, ihre Bestellung postalisch nach Hause liefern zu lassen oder in der nächstgelegenen Filiale des ausgewählten Handelspartners vor Ort abzuholen. In Zusammenarbeit mit dem Marketing werden vom Vertrieb die Handelspartner von CEWE vollumfänglich betreut, Verkaufspunkte markenadäquat ausgerüstet und gepflegt sowie Kampagnen ausgesteuert.

Die strategischen Schwerpunkte aus Marketing- und Vertriebsicht für CEWE liegen dabei in den folgenden Bereichen:

- **Hohe Produkt- und Servicequalität:** Das CEWE FOTOBUCH hat sich seit seiner Markteinführung zum beliebtesten Fotobuch Europas entwickelt. Millionen von Kunden vertrauen auf die mehrfach ausgezeichnete Qualität des Bestsellers. Gleiches gilt mittlerweile auch für die anderen Markenprodukte von CEWE, die auch 2015 wieder zahlreiche Testsiege von unabhängigen Organisationen erringen konnten. Hervorzuheben ist der Testsieg bei der Stiftung Warentest im November 2015. Hier hat sich das CEWE FOTOBUCH mit seinen Partnern Saturn und Müller klar vor der Konkurrenz platziert. Großen Wert legt CEWE darüber hinaus auf den Bereich Kundenservice – die Express-Lieferung, die 100 %-Zufriedenheitsgarantie, eine Erreichbarkeit des Kundenservices an sieben Tagen die Woche (in der Weihnachtszeit zuletzt auch bis Mitternacht) gehört schon lange zu den Standards bei CEWE.

 www.cewe-fotobuch.de
www.cewe.de

 [www.cewe-fotobuch.de/
kundenbeispiele/](http://www.cewe-fotobuch.de/kundenbeispiele/)

- **Innovationen auf Produkt- und Vermarktungsebenen:** Innovationsführer zu sein, liegt in der DNA von CEWE. Dies betrifft das Marketing genauso wie die Produktion oder Forschung & Entwicklung. Alljährlich Produktinnovationen zu identifizieren, sie zur Marktreife zu bringen und schlussendlich an die Konsumenten zu vermarkten ist ein wichtiges Ziel des Marketings bei CEWE. Dabei ist auch in der Vermarktung sich verändernden Gewohnheiten und Nutzungsverhalten von Konsumenten Rechnung zu tragen. Insbesondere die Kanäle Internet und Mobile gewinnen dabei weiter an Bedeutung, während sie sich gleichzeitig massiv wandeln. Konsequenterweise verfolgt CEWE auch hier die Strategie, über innovative Vermarktungsansätze besonders nah an Wünschen und Gewohnheiten der Konsumenten zu sein.
- **Kundenorientierung:** Bei CEWE steht der Kunde im Mittelpunkt – sowohl der Neukunde wie auch der Bestandskunde. Der Erfolg dieser Ausrichtung wird durch eine hohe Kundenzufriedenheit bei den Käufern der CEWE-Produkte deutlich. Daher orientieren sich sowohl Produktinnovationen als auch Vermarktungskampagnen eng an den Bedürfnissen der CEWE-Kunden. Im Jahr 2015 wurde diese Ausrichtung auch zum zentralen Thema der Vermarktung. Kunden berichteten authentisch und überzeugend von ihrer Erfahrung mit dem CEWE FOTOBUCH. Auch die gemeinsame Arbeit mit unseren Handelspartnern stellt diesen Aspekt in den Mittelpunkt. Insgesamt führt CEWE einen intensiven Kundendialog über verschiedenste Kontaktpunkte, um jederzeit auf Konsumentenwünsche angemessen reagieren zu können.
- **Weiterentwicklung der Premium-Markenstrategie:** Der Erfolg von CEWE in den letzten Jahren basiert stark auf dem Aufbau von starken und wertigen Marken. Die Bekanntheit der CEWE-Marken steigt und die Wahrnehmung dieser Marken in den Augen der CEWE-Kunden ist sehr positiv. Der Weiterentwicklung dieser beiden Aspekte sehen sich Marketing und Vertrieb bei CEWE verpflichtet. Dabei erfüllt das CEWE-Fotokultur-Marketing eine wichtige Aufgabe, indem es das Medium Fotografie in seinen unterschiedlichen Facetten erlebbar präsentiert. Hierzu zählen das Sponsoring namhafter Fotofestivals wie z. B. „Horizonte Zingst“ genauso wie die Kooperationspartnerschaften mit führenden Häusern der kulturellen Fotoszene wie z. B. dem „Haus der Photographie“ der Deichtorhallen Hamburg. Die Unterstützung von Fotografen-Ausstellungen, Workshops und Fotowettbewerben sind dabei wichtige Instrumente, die dabei helfen, Freude an der Fotografie zu vermitteln und damit auf den Markenkern einzuzahlen.
- **Konsequente internationale Anwendung der in Deutschland erfolgreichen Marken- und Marketingstrategie:** CEWE ist seit vielen Jahren nicht nur in Deutschland, sondern auch in vielen weiteren Märkten Europas klarer Marktführer im Fotofinishing. Diese Position gilt es weiter auszubauen bzw. zu festigen. Hierbei gelten – marktadäquat adaptiert – die gleichen strategischen Schwerpunkte wie im wichtigen deutschen Markt.

Die erfolgreiche Markenorientierung aus dem Fotofinishing hat CEWE auch auf den Bereich Online-Druck übertragen. Mit den drei starken Online Druck-Marken Saxoprint, cewe-print.de und viaprinto.de ist CEWE erfolgreich im noch recht jungen Online Druck-Markt präsent und hat bereits international expandiert.

IT

Die betriebliche IT stellt IT-Systeme zur Verfügung, die das Management und die kaufmännischen Fachbereiche bei CEWE bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben unterstützen.

IT weiter optimiert

Die zentralen IT-Systeme wurden auch im Geschäftsjahr 2015 weiter ausgebaut. Kernpunkt der zentralen IT ist das SAP-System mit den Modulen Financials (FI), Controlling (CO), Sales and Distribution (SD) und Konsolidierung (EC-CS) für das Finanz- und Rechnungswesen, Materials Management (MM) für den Bereich Einkauf/Materialwirtschaft, Customer Service (CS) zur Unterstützung von Reparatur und Wartung der CEWE FOTOSTATIONEN sowie Customer Relationship Management (CRM) zur stetigen Optimierung des zielgruppenspezifischen Marketings und der Servicefreundlichkeit des Kundendienstes.

Fotofinishing-spezifische Prozesse werden auch weiterhin mit dem CEWE-eigenen IT-System „ICOS“ (Integriertes CEWE-Organisations-system) betrieben. ICOS konzentriert sich dabei insbesondere auf die Bereiche Auspreisung/Lieferscheinerstellung in den Produktionsbetrieben sowie Stammdaten (Master Data Management).

Die Kombination aus im eigenen Hause angepasster und optimierter Standardsoftware sowie speziell für CEWE entwickelter Individualsoftware ermöglicht es, Kundenanforderungen besonders schnell und flexibel zu erfüllen, und bietet CEWE damit einen echten Wettbewerbsvorteil.

Das 2013 für den besonders energieeffizienten und CO₂-reduzierten Betrieb des Oldenburger CEWE-Rechenzentrums erteilte Umweltsiegel Blauer Engel Rechenzentrum wurde 2015 rezertifiziert.

Ein weiteres herausragendes Projekt war der Abschluss der SAP-Einführung für Saxoprint. Seit Juni 2015 nutzt nun auch die Saxoprint GmbH das zentrale SAP ERP-System der CEWE.

Zur Vereinfachung der Informationssammlung und -organisation für die Erstellung des Nachhaltigkeitsberichts hat CEWE ein IT-System von CR 360 beschafft und 2015 eingeführt.

Mein
cewe fotobuch
Mein Leben









Produktion

Mit elf industriellen Fotofinishing-Betrieben und einer Online-Offset-druckerei beliefert CEWE täglich in 24 europäischen Ländern seine Kunden mit Foto- und Druckprodukten.

Verbesserung der Produktionseffizienz im Fotofinishing

Im Jahr 2015 standen die effiziente Nutzung der installierten Geräte, die Vermeidung von Ausschuss und die weitere Reduktion der Durchlaufzeit im Vordergrund. Insgesamt wurde der Maschinenpark in allen Betrieben weiter kontinuierlich modernisiert und Prozesse weiter optimiert. Insbesondere wurden moderne Versandanlagen installiert, die Fehlsortierungen weitgehend unmöglich machen, und so die Zustellqualität weiter erhöht. Neben Maßnahmen, die der Qualitätssicherung dienen, wurden in den Betrieben die Grundlagen geschaffen, die Durchlaufzeiten bei Kernprodukten weiter zu reduzieren.

Zusätzlich hat die Produktion die Kapazitäten für das Produkt CEWE FOTOBUCH auf Fotopapier erweitert, um die steigende Nachfrage im In- und Ausland bedienen zu können. Die angebotene Seitenzahl wuchs auf 114 Seiten. Daneben wurde eine Vielzahl neuer Foto-produkte, wie zum Beispiel CEWE WANDBILDER mit Rahmen, in die Produktion integriert.

Alle elf Produktionsstandorte für fotobasierte Produkte sind komplett mit einheitlicher digitaler Produktionsstruktur ausgestattet und arbeiten mit derselben IT-Infrastruktur, deren Leistungsstärke 2015 weiter erhöht wurde. Dies ist die Basis, um Konsumenten und Handel auf einem hohen, identischen Qualitätsniveau und mit kürzesten Lieferzeiten mit digitalen Foto-Dienstleistungen zu versorgen. Fast 70 hochwertige 4-Farb-Digitaldruckmaschinen der drei führenden Hersteller sorgen in Verbindung mit effizienten Prozessen in den Betrieben dafür, dass die CEWE FOTOBÜCHER, CEWE KALENDER, CEWE WANDBILDER und CEWE CARDS in bester Qualität und mit hoher Liefertreue produziert werden können. Mit dieser hohen Anzahl an Maschinen – einmalig in Europa – hat CEWE auch ausreichend Kapazitäten, um die ausgeprägte Saison-Spitze in der Weihnachtszeit flexibel zu bewältigen. Kombiniert mit einer noch effektiveren Einarbeitung der Saisonkräfte in allen Betrieben sowie dem erfolgreichen Einsatz neuer Produktionsmethoden wie dem Lean-Management und 5S haben die CEWE-Betriebe eine hervorragende Lieferleistung für unsere Konsumenten und Handelspartner erzielt.

So verlief trotz der im Vorjahresvergleich noch einmal deutlich höheren Produktionsmengen das Weihnachtsgeschäft 2015 vollkommen planmäßig.

Expansion im Kommerziellen Online-Druck

2015 hat CEWE am Standort Dresden die Kapazitäten in den ca. 17.000 m² großen Hallen weiter auf kürzere Durchlaufzeiten und höhere Produktionseffizienz optimiert. Das nachhaltige Wachstum im Offsetdruck konnte so bewältigt werden und die Kunden sind wie gewohnt pünktlich und in hoher Qualität beliefert worden. Die Optimierung der Wertschöpfungskette in Bezug auf effizientes Drucken von Sammelformen stand im Fokus der Aktivitäten am Offset-Standort Dresden. So werden die Druckmaschinen verstärkt mit UV-Farben betrieben, die über eine LED-Trocknung eine schnelle Weiterverarbeitung zulassen, wodurch die Qualität des Druckproduktes insgesamt verbessert wird. Zum Beispiel hat CEWE 2015 eine Acht-Farben-Druckmaschine mit Wendung im Großformat in Betrieb genommen. Somit verfügt das Unternehmen am Standort Dresden nunmehr über vier Großformat-Druckmaschinen; eine weitere wird im ersten Quartal 2016 in Betrieb gehen. Neben der Erweiterung im Druck lag im Zentrum der Neuerungen die fortschreitende Automatisierung der Weiterverarbeitungsprozesse sowie des Versands.

Auch das Leistungsspektrum im Kommerziellen Online-Druck hat CEWE ausgeweitet. Insbesondere werden mehr Lieferzeitoptionen im internationalen Geschäft angeboten. Daneben wurde das Produktportfolio in bestehenden Produktkategorien weiter ausgebaut. Die Breite des Portfolios wuchs ebenfalls zum Beispiel durch weitere Kalendervarianten, Stempel, Haftnotizen oder weitere Werbetechnik-Produkte. Ebenfalls gehören Spezialitäten wie Sonderfarben oder Gold- und Silberfolie zum Produktspektrum aller Online-Druck-Portale wie Saxoprint, cewe-print.de und viaprinto.de. Über den Einsatz von FSC®-zertifiziertem Papier und die Option, klimaneutral zu drucken, leistet CEWE auch im Offsetdruck einen Beitrag zur Nachhaltigkeit.

Personal

Der Bereich Personalmanagement trägt zum Wachstum und zur Wertschöpfung des Unternehmens bei, indem hier hoch qualifizierte, motivierte und leistungsorientierte Mitarbeiter und Führungskräfte für CEWE gewonnen, entwickelt und gebunden werden. Die vorrangige Rolle des Personalbereichs ist die nachhaltige Beschäftigungsfähigkeit sowie die Entwicklung einer Belegschaft und Organisation, um die Ziele eines innovativen Unternehmens wie CEWE zu erreichen und zu sichern. Das Personalmanagement ist Dienstleister im Unternehmen. Aus der intensiven Zusammenarbeit und regelmäßigen Abstimmung mit Mitarbeitern und Führungskräften werden aktuelle wie zukünftige Bedarfe erkannt, um so eine lebensphasenorientierte Beschäftigung zu ermöglichen. Dabei ist eine vertrauensvolle Zusammenarbeit mit den Arbeitnehmervertretungen eine Selbstverständlichkeit.

Personalstand

Im Jahresdurchschnitt 2015 waren 3.420 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, davon 127 Auszubildende, bei der CEWE-Gruppe beschäftigt (Vorjahr: 3.219).

Davon arbeiteten 2.298 Mitarbeiter und damit rund 67 % (Vorjahr: 2.145 bzw. 67 %) in den inländischen und 1.122 Mitarbeiter und damit rund 33 % (Vorjahr: 1.074 bzw. 33 %) in den ausländischen Betrieben der CEWE-Gruppe.

Tarifpolitische Veränderungen

Der derzeit gültige Entgelttarifvertrag endet fristgemäß zum 31. Mai 2017. Der aus den letzten Verhandlungen vereinbarte Demografie-tarifvertrag ist abgeschlossen. Außerdem wurde bereits 2014 eine Gesamtbetriebsvereinbarung über die Verwendung des Demografie-betrages abgeschlossen. Als Verwendungszweck wurde die betriebliche Altersversorgung vereinbart.

Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz

Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind ein wichtiger und fester Bestandteil des Arbeitsalltags in der CEWE-Gruppe. Wie in den Vorjahren zeichnete sich CEWE durch einen niedrigen Krankenstand aus. Er betrug in den deutschen Produktionsstätten 2015 3,6 % (2014: 3,6 %), in den ausländischen Werken lag der Wert bei 1,5 % (2014: 3,4 %). Im Jahr 2015 waren 56 meldepflichtige Unfälle und 22 Wegeunfälle zu registrieren.

Diverse Vorsorgeuntersuchungen und Schulungen sowie der jährliche Gesundheitstag wurden mit dem Ziel durchgeführt, die Aufmerksamkeit und Sensibilität der Mitarbeiter erhöhen.

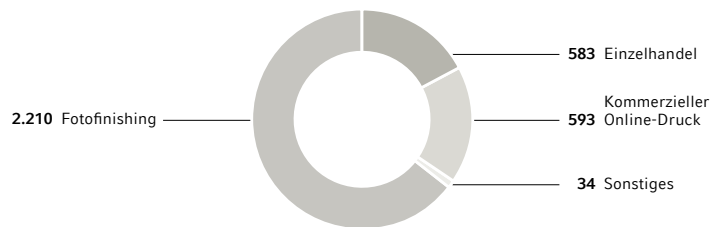
Ausbildungsquote kontinuierlich hoch

2015 bildete CEWE 123 Jugendliche (2014: 125) in Deutschland in 13 unterschiedlichen Berufen aus – zum Industriekaufmann bzw. zur Industriekauffrau, Fachkraft für Lagerlogistik, Fotograf, Elektroniker für Geräte und Systeme, Mechatroniker, Fotomedienfachmann, Fachinformatiker Anwendungs-/Systemtechnik, Bürokaufleute, Kaufmann für Dialogmarketing, Medientechnologie Druckverarbeitung, Medientechnologie Druck sowie Mediengestalter Digital und Print. Darüber hinaus wurde der Studiengang Wirtschaftsinformatik mit den Abschlüssen Bachelor of Science besetzt. Das entspricht weiterhin einer Ausbildungsquote von über 5 % aller Mitarbeiter in Deutschland.

Gute Zusammenarbeit

Die Zusammenarbeit mit den Betriebsräten und der in den Betrieben vertretenen Gewerkschaft IG BC war auch im Geschäftsjahr 2015 vertrauensvoll und konstruktiv. Der Vorstand dankt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren engagierten und loyalen Einsatz.

Personalstand CEWE-Gruppe im Jahresdurchschnitt 2015 Anzahl Mitarbeiter



Auszubildende in Deutschland im Jahresdurchschnitt

	2015	2014
Bürokaufmann	1	4
Duales Studium Medieninformatik	1	0
Duales Studium Fachinformatiker	14	14
Elektroniker für Geräte und Systeme	6	4
Fachinformatiker	12	10
Fachkraft für Lagerlogistik	4	6
Fotograf	3	2
Fotomedienfachmann	6	7
Industriekaufmann	17	18
Kaufmann für Dialogmarketing	8	9
Kaufmann für Medienkommunikation	2	0
Mechatroniker	5	6
Mediengestalter Digital & Print	11	10
Medientechnologie Druck	15	17
Medientechnologie Druckverarbeitung	18	18
Auszubildende in Deutschland gesamt	123	125

Logistik

Die Sicherstellung des physischen Transfers aller Bildaufträge von den POS zur Verarbeitung in die Betriebsstätten sowie die Auslieferung der Aufträge an die Kunden innerhalb des kommunizierten Lieferversprechens zählen zu der Hauptaufgabe der Logistik. Dazu gehört nicht nur die Belieferung des POS, sondern in immer stärker zunehmendem Maße auch die Versendung von CEWE-Aufträgen an den Endkunden.

Belieferung des Endkunden wächst stetig weiter

Die Direktbelieferung an den Endkunden (Mailorder-Sendungen) ist im Jahr 2015 in ganz Europa durch Postdienstleister weiter gestiegen. Die Sendungsmengen im Brief- und Paketbereich zeigen ebenfalls einen Anstieg an. In allen Betriebsstätten ist der Bereich Logistik sehr gut aufgestellt. Somit können die zunehmenden Versandmengen sehr gut aufgefangen werden.

Der Ausbau einer nachhaltigen Belieferung seitens CEWE wird mit der GoGreen-Initiative der Deutschen Post DHL vorangetrieben. Durch die Einführung der Programme „DPD Total Zero“ von DPD und des „Carbon Neutral Programm“ von UPS wurde eine nachhaltige Belieferung weiter ausgebaut. Somit werden fast alle Brief- und Paketsendungen von CEWE nachhaltig versendet. CEWE beteiligt sich mit einem Cent-Betrag an jeder Sendung und unterstützt dadurch den Klimaschutz, da die bei der Auslieferung entstehenden CO₂-Emissionen durch Klimaschutzprojekte auf der ganzen Welt ausgeglichen werden.

POS-Belieferung bleibt ein Erfolgsfaktor

Ein wichtiges Alleinstellungsmerkmal von CEWE ist nach wie vor die europaweite Belieferung der 25.000 POS unserer Handelspartner.

Durch den POS hat der Kunde die Option, seine Fotoarbeiten an eine alternative Zustelladresse geliefert zu bekommen. Diese Möglichkeit findet bei unseren Kunden weiterhin einen sehr großen Zuspruch, und somit liefern wir einen großen Teil der von CEWE produzierten Waren an die unterschiedlichen POS unserer Handelspartner.

Der Rückgang der Taschenaufträge ist weiterhin zu beobachten. Produkte wie das CEWE FOTOBUCH, CEWE CARDS oder CEWE KALENDER werden immer öfter im Internet bestellt und durch CEWE an den POS geliefert.



Einkauf und Materialwirtschaft

Der Zentraleinkauf ist für alle CEWE-Geschäftseinheiten zentraler Ansprechpartner bei Kosten-, Prozess-, Qualitäts- und Innovationsthemen. Die Aufgaben beschränken sich nicht allein auf klassische Themen wie Planung, Disposition, Sourcing und Lagerhaltung/Produktionsversorgung für Produktionsmaterial, sondern umfassen auch die Bereiche „Nichtproduktionsmaterial/Sonstige Kosten“ aller Fachbereiche, die organisatorisch und inhaltlich unterstützt werden. Die Lagerwirtschaft trägt mit kontinuierlicher Verbesserung zur Leistungsfähigkeit der Produktionsbetriebe bei.

Zentraleinkauf sichert Ausbau der Kosten-/Qualitätsführerschaft

Die kontinuierliche Erweiterung des Produktportfolios und Herausforderungen über alle Stufen der Supply Chain hinweg bedingen eine ständige Optimierung der Lieferantenbasis. CEWE verfolgt das Ziel, mit starken innovativen Partnern gemeinsam eine Verbesserung der Kostensituation und die nachhaltige Sicherstellung der Produkt- und Servicequalität zu erreichen. Hierbei entwickelt CEWE starke Lieferantenpartnerschaften. CEWE ist seinen Lieferanten ein verlässlicher, aber auch anspruchsvoller Partner.

Der Zentraleinkauf bei CEWE steht dabei unverändert nicht nur für eine preisorientierte Beschaffung zum Ausbau der Kostenführerschaft, sondern auch für ein integriertes Qualitätsmanagement.

Systematische Bearbeitung von Einkaufspotenzialen und -risiken

Durch eine noch einheitlichere IT-Basis in allen Geschäftsteilen ist CEWE in der Lage, allumfassend – pro Einzelkategorie – Potenziale wie auch etwaige Risiken im Portfolio zu erkennen. Durch spezifische Projektierungen konnten 2015 erneut Einkaufspotenziale realisiert und -risiken minimiert werden.

Auch im vergangenen Jahr wurden zusätzliche Lieferanten in die Lieferkette integriert, um das Risiko von Produktions- oder Serviceausfällen zu verringern. Insbesondere für lieferkritisches Produktionsmaterial wurde die Zwei-Lieferanten-Strategie (dual-source) zur Risikominimierung ausgebaut.

Zentraleinkauf verstärkt Innovationskraft von CEWE

Der Zentraleinkauf von CEWE ist integraler Bestandteil des Innovationsprozesses.

2015 hat CEWE seine Partner im Bereich „Qualitätsoptimierung für das CEWE FOTOBUCH“ sowie „optimiertes Materialhandling für Versandprozesse“ erfolgreich integriert und qualifiziert. Gerade in Bezug auf neue Technologien im Bereich Produktionstechnik/Maschinenbau hat CEWE 2015 die Prozesstechnik mit bestehenden Lieferanten optimiert und auch durch neue Lieferanten erweitert und verbessert. Neue Produktionsprozesse und optimierte Verfahren konnten mit innovativen Partnern erfolgreich gestaltet werden.

Auch zukünftig werden im Zentraleinkauf Lieferantenpartner nicht ausschließlich nach Kosten-, sondern nach umfassenden Auswahlkriterien (wie Innovationsfähigkeit) bewertet und ausgewählt.



Prozessoptimierung und Transparenz

Unsere zentralisierte elektronische Vertragsdatenbank wurde deutlich ausgebaut. Verträge sind nun online verfügbar und werden somit zentral statt lokal nachgehalten. In vielen Bereichen wurde die gute Zusammenarbeit mit Lieferanten durch neue oder erweiterte Verträge auf ein solideres Fundament gestellt.

Nachhaltigkeit im Einkauf

CEWE ist bereits 2009 dem Verhaltenskodex des Bundesverbandes Materialwirtschaft und Einkauf (BME) beigetreten und seit 2010 Mitglied des United Nation Global Compact.

Darüber hinaus gehört CEWE der „Niedersächsischen Allianz für Nachhaltigkeit“ an. Ziel der Allianz sind die Steigerung der Innovationsfähigkeit und ein umweltverträgliches Wirtschaftswachstum unter dem Leitbild der Nachhaltigkeit.

Auch 2015 wurden erneut eigene Lieferantenaudits mit den Themenbereichen Qualität, Produktsicherheit und Social Compliance (Verbot der Kinderarbeit, hohe Arbeitssicherheit/aktiver Gesundheitsschutz) bei Lieferanten in Fernost für importierte Materialgruppen durchgeführt. CEWE konnte sich auch in diesen Audits davon überzeugen, dass über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg die Nachhaltigkeitsanforderungen eingehalten werden.

Für die Nachhaltigkeit im Einkauf ist auch der möglichst regionale Bezug von Material von besonderer Bedeutung. 2015 konnten Anteile der Materialgruppen für die Kiosksysteme auf europäische Bezugsquellen umgestellt werden.

Verbesserung der Materialversorgung durch moderne Logistikprozesse

Die innerbetriebliche Logistik ist nun in allen relevanten Teilbereichen auf neue Logistikkonzepte (Pull-Prinzip, Kanban-Versorgung) umgestellt. Mit diesen Verfahren werden die Produktionsumlaufbestände reduziert. Zugleich wird durch eine höhere Anlieferfrequenz die Versorgungssicherheit der Produktion erhöht. An zwei Standorten in Deutschland hat CEWE mit der Einführung eines Warehouse-Management-Systems zusätzliche Möglichkeiten der elektronischen Erfassung und Steuerung dieser Logistikprozesse geschaffen.

Finanzen

Finanzfunktionen liefern wichtige Beiträge zur Unternehmenssteuerung und operativen Wertschöpfung

Die modern verstandene Finanzfunktion umfasst die Bereiche Accounting und Bilanzierung, Controlling, Investor Relations sowie Finanz- und Steuermanagement. Insbesondere vor dem Hintergrund der Informationsaufbereitung und -analyse ist sie elementar für eine handlungsfähige Unternehmensführung. So ist die Finanzfunktion bei CEWE in die operative Wertschöpfung aller Funktionen integriert. Dabei gewinnt in zunehmendem Maße der wertschöpfungs- und geschäftsmodellorientierte Ansatz an Bedeutung. Zu den Aufgaben zählen die Aufbereitung von geschäftsrelevanten und berichtsnotwendigen Informationen, ihre Analyse und der aktive Beitrag zur Entscheidungsfindung, die Koordination der internen und externen Finanzkommunikation, die Pflege der Kostenstrukturen und damit der Wertschöpfung sowie wichtige Beiträge zum Compliance- und Risikomanagement.

Moderne Rechnungslegung und Bilanzierung erfordern laufende Verbesserungen

Für die komplexen Prozesse der Rechnungslegung und Bilanzierung sind Qualität, Sicherheit und Effizienz besonders wichtig. Deshalb wird kontinuierlich daran gearbeitet, Verbesserungen in den Arbeitsabläufen zu erzielen. Dies betrifft sowohl systemgestützte Prozesse des Belegflusses und der Archivierung als auch Einzelanforderungen im Rahmen der Rechnungslegung. So werden Anpassungen und Änderungen von steuerlichen Bestimmungen oder von IFRS-Standards eng beobachtet und in den internen Richtlinien und Prozessen umgesetzt.

Markt und CEWE-Geschäftsmodelle bestimmen die Controllingarbeit

Als Unternehmen mit erfolgreichem Markenauftritt wird es immer wichtiger, die Effizienz und Effektivität der Budgets zu kennen und an ihrer Verbesserung zu arbeiten. Das Controlling ist hierbei ein enger Begleiter und Ratgeber. Die Informationsanalyse und das Aufzeigen von Möglichkeiten betreffen das Verständnis des Kundenverhaltens, die Wirkung von Marketingbudgets, die Wirtschaftlichkeit bei der Einführung neuer Produkte oder der Fortführung des bestehenden Produktprogramms sowie den Schritt in neue Geschäftsfelder.

Bereich Finanzen gestaltet neue Geschäftsmodelle mit

Der Bereich Finanzen unterstützt die weiter wachsende Bedeutung des E-Commerce. Damit verbunden sind die Verbesserungen bei allen Gelegenheiten der Kommunikation im Rahmen von Finanzprozessen gegenüber den Kunden. So wird laufend an den Inkassoprozessen gearbeitet, um mit der Gestaltung der Kundenbelege oder bei Kundenkontakten nicht nur die Effizienz zu verbessern, sondern auch markenrelevante Inhalte zu transportieren. Neue Zahlungswege werden regelmäßig geprüft und in den verschiedenen Märkten eingeführt, wenn dies für die Kunden vorteilhaft ist und weitere Umsatzpotenziale eröffnet werden.

WIRTSCHAFTSBERICHT

Märkte

Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Weltwirtschaft: Gedämpftes Wachstum in Schwellenländern, leichte Erholung in entwickelten Ländern

Das Wachstumstempo der Weltwirtschaft hat sich im Geschäftsjahr 2015 weiter verlangsamt. Während sich das Wachstum in den Entwicklungs- und Schwellenländern nach Angaben des Internationalen Währungsfonds (IWF) deutlich von 4,6 % im Jahr 2014 auf 4,0 % im Jahr 2015 – vor allem durch den Rückgang der Exporte – abschwächte, blieb das Wachstum der entwickelten Länder in etwa auf Vorjahresniveau. Sie expandierten im Jahr 2015 um 1,9 %, nach 1,8 % im Vorjahr. Insgesamt rechnet der IWF mit einem Wachstum von 3,1 % (2014: 3,4 %) für die Weltwirtschaft.

Neben dem starken Preisverfall des Rohöls, der einerseits negative Auswirkungen auf die Wirtschaft der Erdöl exportierenden Länder hatte, andererseits Erdöl importierende Länder begünstigte, dürfte auch die Zinspolitik der US-amerikanischen Zentralbank FED Einfluss auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung entfaltet haben, die wie erwartet Ende 2015 den Leitzins erstmals seit Beginn der Finanzkrise wieder um 0,25 Prozentpunkte angehoben hatte.

Die deutsche Wirtschaft wuchs im Geschäftsjahr 2015 sehr stabil, wenn auch weiterhin schwächer als die Weltwirtschaft. Grund für die positive Entwicklung waren vor allem eine gesteigerte Binnennachfrage, finanzielle Reserven durch stark gesunkene Rohstoffpreise (allen voran Rohöl) sowie der gestiegene Konsum. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes legten die privaten Konsumausgaben im Jahr 2015 preisbereinigt um 1,9 %, die Konsumausgaben des Staates sogar um 2,8 % zu. Treiber dürften hier vor allem die Konsumausgaben im Zusammenhang mit dem Flüchtlingszustrom gewesen sein.

Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) lag nach Angaben des Statistischen Bundesamtes im Jahresdurchschnitt 2015 um 1,7 % höher als im Vorjahr. Der IWF geht für Deutschland von einem Wirtschaftswachstum von 1,5 % aus – damit lag Deutschland im europäischen Schnitt. Der Euroraum zeigte laut IWF im Geschäftsjahr 2015 wieder ein deutlich dynamischeres Wachstum, nach einer Expansion von nur 0,9 % im Jahr 2014.

Inflation: Ölpreisverfall senkt Teuerungsrate im Euroraum auf unter 1 %

Der massive Ölpreisverfall setzte sich im Jahresverlauf 2015 fort. Der Preis für ein Barrel Rohöl der Sorte Brent sank von 57,56 US-Dollar zum Jahresende 2014 um weitere 35,2 % auf nur noch 37,28 US-Dollar zum Jahresende 2015. In den entwickelten Ländern senkte das die Inflationsrate auf 0,3 %, nach 1,4 % im Vorjahr. Im Dezember 2015 betrug nach Angaben der EZB die Inflation im Euroraum 0,2 % (Dezember 2014: -0,2 %). Ursächlich dürfte neben dem Ölpreis nach Einschätzung der Zentralbank auch das milde Klima gewesen sein, das die Inflation bei unverarbeiteten Lebensmitteln dämpfte. Auch in Deutschland lag die Teuerungsrate im Jahresschnitt 2015 nach Angaben des Statistischen Bundesamtes bei nur 0,3 % (2014: 0,9 %) und damit weit unter der EZB-Zielmarke von 2 %.

Wechselkurs: Euro verliert weiter an Wert

Die geldpolitischen Maßnahmen der EZB zur Ankurbelung der Konjunktur, darunter der Ankauf von Staatsanleihen in großem Maßstab, ein Leitzinssatz von unverändert 0,05 % sowie Negativzinsen auf Einlagen der europäischen Banken bei der EZB sorgten für eine weitere Abschwächung des Euro gegenüber den führenden Handelswährungen.

Der nominale effektive Wechselkurs des Euro gegenüber den Währungen von 38 der wichtigsten Handelspartner des Euro-Währungsgebiets sank im Betrachtungszeitraum Dezember 2014 bis Dezember 2015 um 5,1 %. Zum US-Dollar verlor die Gemeinschaftswährung im Jahresverlauf 2015 rund 7 % an Wert.

Gegenüber den für CEWE wichtigsten Währungen außerhalb des Euroraumes legte die Norwegischen Krone um 6 % zu, der polnischen Zloty jedoch nur geringfügig um 0,3 %. CEWE verzeichnet in diesen Ländern Umsätze in der jeweiligen Landeswährung, deshalb belastete der gestiegene Wechselkurs des Euro die Ertragslage.

Leicht gegenläufig entwickelte sich die tschechische Krone, ebenfalls eine der drei Top-Währungen. Sie verlor im Jahresverlauf 3 %. Aber auch gegenüber dem Schweizer Franken (-1 %) und dem britischen Pfund (-1,6 %) büßte der Euro an Wert ein, auch wenn der Wertverlust jeweils deutlich geringer ausfiel als im Vorjahr (2014: CHF -2,1 %, GBP -6,6 %).

Fotofinishing-Markt

Schnelle Smartphone-Fotografie immer beliebter

In den vergangenen Jahren lassen sich zwei Tendenzen im Fotomarkt erkennen, die sich verstärken und wechselseitig bedingen. Zum einen werden mehr mobile Endgeräte verkauft und genutzt. 2015 gab es der Marktforschungsgesellschaft comScore zufolge mehr als 46 Millionen Smartphone-Nutzer – ein Anstieg von 22 Mio. (+91 %) gegenüber dem Vorjahr. Hinzu kommen 31 Millionen Tabletbenutzer in Deutschland (Quelle: eMarketer, 2015). Ein wichtiger Aspekt: Die technische Ausstattung der Kameras mobiler Endgeräte wird immer hochwertiger. Demgegenüber steht eine um 10 bis 15 % rückläufige Absatzentwicklung von Digitalkameras in Europa (Quelle: Prophoto, 2014).

Dieses Phänomen ist erklärbar: Besonders das Einstiegssegment im Kameramarkt mit kompakten Modellen wird zunehmend durch Smartphones sowie Tablets und deren integrierte, zunehmend verbesserte Fotofunktion substituiert. Zum anderen lässt sich ein paralleler Trend beobachten: Für kompakte Systemkameras mit großen Sensoren prognostiziert der Photoindustrie-Verband eine positive Marktentwicklung – allerdings bei wesentlich niedrigerem Volumen als im Einstiegssegment.

Beide Trends scheinen auf den ersten Blick gegensätzlich zu sein, doch tatsächlich basieren sie auf der gleichen Entwicklung: Die zunehmende Verbreitung von mobilen Endgeräten führt zu einem veränderten Fotografierverhalten. Die Zahl der Aufnahmen steigt durch mobile Endgeräte und auch das Interesse und die Begeisterung für Fotos wachsen. Und wer sich intensiver mit dem Thema Fotografie beschäftigt, entscheidet sich eher für höherwertige Digitalkameras, die einen echten Qualitätsunterschied zu Smartphones bieten. Weiter anhalten dürfte hingegen der Marktrückgang bei Spiegelreflexkameras (SLR-Kameras).

Vielfältigkeit und hohe Qualität – neue Möglichkeiten der Bildpräsentation

In den vergangenen Jahren wurden mehr Fotos als jemals zuvor gemacht (Photoindustrie-Verband, 2013). Die Freude am Fotografieren lässt sich Experten zufolge auch auf die vielfältigen Möglichkeiten der Präsentation zurückführen. Klassische Fotoprodukte wie Fotobücher, -kalender und -grußkarten beleben den Markt ebenso wie Leinwände und Fotos hinter Acrylglas. Ob von der Hochzeit oder dem letzten Urlaub – Fotobücher verzeichnen ein Wachstumsplus auf 8,1 Millionen Stück (Quelle: PROPHOTO, 2014). Außerdem spiegelt sich auch hier die Tendenz zur Hochwertigkeit wider: So werden im Durchschnitt 140 Aufnahmen im Fotobuch platziert, und der durchschnittliche Kaufpreis steigt ebenfalls.

Der Fotofinishing-Markt wird dieser Entwicklung u. a. mit neuen Formaten und speziellen Papieren gerecht. Einen großen Stellenwert nehmen Fotokalender ein. Wanddekorations-Produkte wie Leinwand, kombinierte Materialien oder Mehrteiler konnten ebenfalls von einem Wachstum profitieren. Die breite Produktpalette bei Fotogeschenken, wie z. B. individualisierbare Smartphone Cases sowie Adventskalender, und die Möglichkeit, diesen Produkten durch ein persönliches Foto einen Mehrwert zu verleihen, verhelfen auch diesem Geschäftsfeld zu einer positiven Entwicklung.

Konnektivität und Online-Speicher-Technologie – die Trendthemen im Bereich Mobile Imaging

Stets und überall online zu sein, Inhalte und Bilder teilen zu können – das sind Herausforderungen, denen auch die Imaging-Branche begegnen muss. Dass immer mehr Kameras mit Wi-Fi und Android-Technologie ausgestattet sind, ist nur ein Beispiel dafür. Zudem erlauben viele neue Apps komfortable und spannende Anwendungsmöglichkeiten für die mobile Fotogestaltung und -bestellung. Ein weiterer kontinuierlich wachsender Bereich ist die Online-Speicher-Technologie. Sie ermöglicht beispielsweise schon heute, Videos in Fotobücher zu integrieren. In den kommenden Jahren wird sie weiter ausgebaut werden, so dass Nutzer systemübergreifend auf all ihre Inhalte wie Filme und Fotos zugreifen können.

Online Druck-Markt

Wandel zum Online-Druck hält an

Der Bundesverband Druck und Medien (BVDM) hat in seinem Bericht zur Situation der deutschen Druckindustrie für das erste Halbjahr 2015 einen Rückgang der Branchen-Konjunktur festgestellt. Demnach ging der Umsatz von klassischen Druckbetrieben mit 50 und mehr Beschäftigten um 2,2 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum zurück. Der Umsatz sank in allen Sparten, wobei der Zeitungsdruck wiederholt die stärksten Einbußen verzeichnete. Der Markt für ausschließlich über das Internet agierende Online-Druckereien hat sich auch 2015 weiter vergrößert. Im ersten Halbjahr 2015 hatte sich das Finanzierungsklima in der Branche insgesamt verbessert. Dies dürfte auch im Jahr 2016 weiter für eine zunehmende Investitionstätigkeit der Druckunternehmen sorgen, die seit langem ausgeblieben war. Auch der sogenannte drupa-Effekt – der Abschluss von Kaufvereinbarungen auf der Internationalen Fachmesse für premedia/print – dürfte sich dabei 2016 günstig auswirken. (Quelle: Branchenbericht Druckindustrie, BVDM, November 2015)

Der Index der Geschäftserwartungen für die nächsten sechs Monate bleibt auch im Dezember 2015 über dem Niveau des Basisjahres 2010. Mit einem Anstieg um 5,5 % gegenüber dem Vorjahreswert erlangte er überdies ein seit 3,5 Jahren nicht erreichtes Hoch. Gestützt von einer erwarteten Zunahme der Beschäftigung scheinen sich die Zukunftsperspektiven der Drucker seit langem wieder aufzuhellen. (Quelle: BVDM-Konjunkturtelegramm Dezember 2015).

Bei vielen Anbietern ist dabei eine Diversifizierung in den Bereich sogenannter drucknaher Produkte zu beobachten. Hintergrund ist regelmäßig, dass die jeweilige Kundenbeziehung intensiviert bzw. ausgebaut und damit einhergehend weiteres Wachstumspotenzial erschlossen werden soll.

Im Laufe des Geschäftsjahres 2015 kam es zu keinen erkennbaren Engpässen an den relevanten Rohstoffmärkten. Insbesondere war die Verfügbarkeit von Druckpapieren und Druckplatten zu keiner Zeit gefährdet. Die Preise des Waren- und Leistungsbezuges blieben stabil.

Online Druck-Markt: hohe Markteintrittsbarrieren

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2015 war vereinzelt das Auftreten neuer Marktteilnehmer zu beobachten. Diese haben vorrangig ihren Ursprung in konventionellen Druckereien bzw. in Werbeagenturen. Die Entwicklung eines neuen Marktteilnehmers mit eigener Fertigung hin zu einem relevanten Wettbewerber war jedoch nicht zu verzeichnen. CEWE konnte mit ihren Marken „CEWE-PRINT.de“, „Saxoprint“ und „Viaprinto“ ihren Marktanteil im relevanten Online Druck-Markt weiter ausbauen.

Die Markteintrittsbarrieren in den Online-Druck, wie z. B. notwendige Investitionen und Werbeaufwendungen sowie das mittlerweile übliche, kompetitive Preisniveau und damit der Druck zur Nutzung von Größenvorteilen, stellen weiterhin wirksame Hemmnisse für neue Marktteilnehmer dar.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden vereinzelt von relevanten Marktteilnehmern Preisanpassungen vorgenommen. Trotz der weiterhin hohen Markt- bzw. Wachstumspotenziale für alle relevanten Marktteilnehmer ist für die Zukunft dennoch weiterhin davon auszugehen, dass Preisbewegungen im Markt zu verzeichnen sein werden. Dies gilt insbesondere in den Auslandsmärkten aufgrund des dortigen, teilweise höheren Preisniveaus.

Einzelhandelsmarkt

Der CEWE RETAIL ist auf Skandinavien und Mitteleuropa konzentriert – mit klaren Schwerpunkten in Norwegen und Polen. Die Länder unterscheiden sich teilweise deutlich in der Marktlage, daher werden im Folgenden die unterschiedlichen Situationen dargestellt.

Norwegen

Norwegen, das zu den größten Öl- und Gasexporteuren gehört, leidet unter dem niedrigen Ölpreis. Ein Fünftel seiner Wirtschaftsleistung schöpft das Land aus der Ölförderung vor der Küste. Die Aussichten der norwegischen Wirtschaft haben sich daher seit Ende 2014 eingetrübt. Das allgemeine Wirtschaftswachstum hat sich 2015 auf dem Festland (ohne Offshore-Industrie) abgeschwächt und lag bei 1,3 % nach 2,3 % in den beiden Vorjahren (Quelle: dnb.no). Die Arbeitslosigkeit hat mit 4,6 % den höchsten Stand der vergangenen 10 Jahre erreicht, ist aber über das Land sehr ungleich verteilt. Insbesondere die Gebiete der Ölindustrie sind betroffen (z. B. Rogaland). Die norwegische Krone hat aufgrund der sinkenden Ölpreise gegenüber dem Euro verloren (2015 zu 2014 durchschnittlich 7,3 %). Die Inflation beträgt 2,3 % (Quelle: ssb.no).

Das real verfügbare Einkommen pro Kopf ist 2015 um 2,8 % gegenüber Vorjahr gewachsen und liegt mit ca. 30 TEuro deutlich über dem europäischen Durchschnitt. Der private Konsum ist um 2,2 % gewachsen, das Konsumentenvertrauen lag aber insbesondere in den für den Einzelhandel wichtigen Monaten November und Dezember auf einem niedrigen Niveau (Quelle: dnb.no), was die Konsumausgaben schwächt.

Schweden

Die schwedische Volkswirtschaft ist stark exportorientiert und geprägt durch einige große, global ausgerichtete Unternehmen. Der aktuelle Aufschwung in der schwedischen Wirtschaft hat zu einem Rückgang der Arbeitslosigkeit geführt. Der private Konsum und Investitionen in den Wohnungsbau sind wichtige Triebkräfte, offensichtlich durch die expansive Geldpolitik unterstützt. Mit dieser expansiven Geldpolitik und dem sehr niedrigen Zinsumfeld sind allerdings auch Risiken verbunden. Schon jetzt ist die Haushaltsverschuldung angestiegen und auch die Preise von Immobilien zogen stark an. Die privaten Konsumausgaben stiegen um 2,2 %. Die Arbeitslosigkeit lag unter Vorjahr bei 7,2 % (Dez. 2015, Quelle Eurostat) und das Bruttoinlandsprodukt wuchs um 3,3 % (höchstes Wachstum seit 2010). Die Inflation lag bei 0,9 %. Das verfügbare Einkommen lag bei ca. 22 TEuro. Die schwedische Krone hat im Jahresmittel 2015 im Vergleich zu 2014 um 1,4 % gegenüber dem Euro zugelegt. (Quelle: dnb.no, konj.se, scb.se).

Polen

Die starke Binnennachfrage bleibt der Wachstumsmotor für die Volkswirtschaft, die im europäischen Größenvergleich Platz sechs einnimmt. Die Gesamtkonsumausgaben lagen 2015 3,2 %, die der privaten Haushalte 3,1 % über dem Vorjahr. Die Arbeitslosenquote liegt bei 7,1 % und damit deutlich unter Vorjahr (Dez. 2015, Quelle Eurostat). Die Umsätze im polnischen Einzelhandelssektor wuchsen 2015 um 0,9 %. Nach langen Diskussionen mit polnischen und europäischen Handelsverbänden hat die polnische Regierung ein Gesetz für eine Sondersteuer auf Einzelhandelsumsätze verabschiedet, das 2016 in Kraft treten soll.

Der polnische Zloty hat gegenüber dem Euro im Jahresverlauf 2015 durchschnittlich um 3 % verloren. Die durchschnittliche Inflationsrate lag 2015 bei -0,9 %. Diese Deflation ist zwar für die Haushalte von Vorteil gewesen, hat es aber schwieriger für den Einzelhandel gemacht, Umsatzwachstum zu generieren, da in vielen Fällen noch hohe Lagerbestände zu höheren Preisen existierten.

Die Kaufkraft pro Einwohner liegt bei knapp 5,8 TEuro und damit 55 % unter dem europäischen Durchschnitt. Der gesetzliche Mindestlohn beträgt seit 2015 1.750 Zloty (ca. 418 Euro). (Quellen: Narodowy Bank Polski, GUS – stat.gov.pl). Eine Besonderheit des polnischen Einzelhandelsmarktes ist die Dominanz von Shoppingcentern. Aktuell gibt es über 400 moderne Shoppingcenter in Polen. Im Jahr 2015 wurde so viel neue Verkaufsfläche fertiggestellt wie seit 2009 nicht mehr. (Quelle: JLL)

Tschechien

Tschechien gehört wieder zu den dynamischsten Volkswirtschaften in Europa. Triebkräfte des Aufschwungs sind der Binnenkonsum und die steigenden Investitionen. Das verarbeitende Gewerbe freut sich über gute Ordervolumen. Auch die Bauindustrie kann zulegen. Da zudem die Regierung mehr Geld für Infrastrukturprojekte ausgibt, bleiben die Aussichten positiv. Das BIP wuchs gegenüber dem Vorjahr um 4,6 %, gestützt durch die Schöpfung von Finanzmitteln aus den EU-Fonds. Die Inflation lag im Schnitt bei 0,3 % (Tiefstwert seit 2003).

Die Krone hat 2015 im Durchschnitt 3 % gegenüber dem Euro zugelegt, nachdem im November 2013 eine starke Schwächung durch Devisenintervention der tschechischen Nationalbank eingetreten war. Die Arbeitslosenquote liegt bei 4,5 % (Dez. 2015, Quelle: Eurostat). Die Einzelhandelsumsätze (exkl. Automotive) sind 2015 um ca. 7 % gestiegen. Die Kaufkraft pro Einwohner liegt bei ca. 7,3 TEuro.

Slowakei

Die Wirtschaft der Slowakei ist weitestgehend vom Maschinen- und Automobilbau abhängig und damit sehr anfällig für Schwankungen. Die slowakische Konjunktur bekommt derzeit gleich mehrfach Rückenwind. Unternehmen und Staat zeigen eine starke Investitionsneigung, die Privathaushalte konsumieren mehr, und die Bauwirtschaft trägt erstmals seit fünf Jahren wieder zum Wachstum bei. Das Bruttoinlandsprodukt wuchs 2015 um über 3 %, womit die Slowakei zu den dynamischsten Euroländern gehört. In den Folgejahren soll der Zuwachs noch größer ausfallen. Der Durchschnittsmonatsbruttolohn im Einzelhandel liegt bei ca. 600 Euro, insgesamt bei ca. 860 Euro. Die Arbeitslosenquote sank auf 10,6 % (Dez. 2015, Quelle Eurostat). Die Einkommen in der Slowakei verteilen sich sehr ungleichmäßig – in der Hauptstadt Bratislava liegen sie ungefähr auf EU-Durchschnitt, insgesamt aber nur bei ca. 60 %.

Resultate

Geschäftsfeld Fotofinishing

Entwicklungen Fotofinishing

Die CEWE FOTOBUCH-Erfolgsgeschichte geht weiter: Der Bestseller von CEWE zeigt ein stetiges Wachstum; so wurden allein im Jahr 2015 6,0 Millionen Exemplare verkauft. Weiterhin konnte Ende 2015 bereits das 40-millionste CEWE FOTOBUCH gefeiert werden. Die gestützte Markenbekanntheit betrug im Januar 2015 in Deutschland 60 % (2014: 59 %) und hat sich damit im Vergleich zum Vorjahr weiter erhöht (GfK).

Auch die neuen Marken CEWE CARDS, CEWE WANDBILDER und CEWE KALENDER entwickelten sich 2015 sehr überzeugend. Speziell das gute Weihnachtsgeschäft sorgte für ein zweistelliges Umsatzwachstum. Im Zuge einer konsistenten Markenentwicklung fungiert CEWE als Dachmarke und ist jeweils Teil der Markennamen. Markenelemente wie die „CEWE-Welle“, Farbgestaltung und Typografie sorgen für Wiedererkennbarkeit und Vertrauen bei den Endverbrauchern.

Innovation und Service

CEWE ist der Marktführer mit langjähriger und großer Foto-Expertise. Der Anspruch des Foto-Dienstleisters ist es, eine qualitativ hochwertige und umfangreiche Produktauswahl mit kontinuierlich neuen Gestaltungsvarianten (Cliparts, Hintergründen, Passepartouts etc.) anzubieten. Innovation im Allgemeinen und Produktinnovationen im Speziellen spielten 2015 eine sehr große Rolle. So konnte 2015 unter anderem eine riesige Auswahl an Smartphone-Cases-Modellen/-Materialien, Schoko-Adventskalendern mit Premium-Schokolade von Ferrero sowie der Gold-/Silberdruck und Effektlack bei CEWE CARDS erfolgreich eingeführt werden.

Zum Qualitätsanspruch von CEWE zählt auch eine hohe Service- und Kundenorientierung. Dazu gehören ein umfangreicher Kundenservice, die Zufriedenheitsgarantie für alle CEWE-Marken sowie vielfältige Bestellungen- und Abholungsmöglichkeiten für die Fotoprodukte. Liefersgeschwindigkeit und -treue ist ein sehr wichtiges Anliegen der CEWE-Kunden. Um eine rechtzeitige Auslieferung auch bei zeitkritischen Bestellungen sicherzustellen, kann der Kunde den Express-Service für das CEWE FOTOBUCH nutzen.

Ein wichtiger Bestandteil des Markenversprechens ist der Kundenservice von CEWE. Ein Team von Experten steht täglich von 8 bis 22 Uhr (zur Weihnachtszeit sogar bis 24 Uhr) für Fragen zu den Produkten, zur CEWE-Bestellsoftware oder für Hilfe bei der Erstellung von CEWE-Fotoprodukten zur Verfügung. Der Kundendienst ist direkt an den Produktionsstandorten ansässig, wird regelmäßig geschult und kann somit bei Kundenanfragen kompetent und schnell handeln.

Werden wiederkehrende Themen identifiziert, werden diese direkt an die Bereiche Forschung und Entwicklung sowie Marketing weitergeleitet. So werden Anregungen und Probleme direkt bei der Weiterentwicklung von Produkten und Prozessen berücksichtigt. Dieser Rückkopplungsprozess findet laufend statt. Facebook ist ebenfalls ein Servicekanal, der im Kundendialog gleichwertig zu anderen Kommunikationskanälen genutzt wird. Zusätzlich wird regelmäßig nach dem direkten Kontakt der Kunde per E-Mail befragt, ob er mit der Bearbeitung seiner Anfrage zufrieden war oder ob noch Themen offengeblieben sind. Auch diese Feedbacks werden direkt genutzt, um die CEWE-Produkte und die Software stetig zu optimieren.

CEWE nutzt seinen kontinuierlichen Kundendialog, quantitative und qualitative Marktforschung sowie umfassende Wettbewerbsbetrachtungen intensiv für die Weiterentwicklung seiner Produkte und Prozesse.

Diese Aktivitäten wurden auch im Jahr 2015 durch Testsiege von renommierten Fachzeitschriften honoriert. Herausragend für das Jahr 2015 war der Testsieg bei der Stiftung Warentest für das CEWE FOTOBUCH bei Saturn und Müller (Ausgabe 11/2015). Die CEWE WANDBILDER sowie die CEWE KALENDER erhielten die Note „sehr gut“ in der DigitalPHOTO (Ausgaben 11/2015 bzw. 12/2015), um nur einige Beispiele zu nennen.

Eine feste Größe: das CEWE FOTOBUCH

Das CEWE FOTOBUCH ist das beliebteste Fotobuch Europas. Um den hohen Erwartungen unserer Kunden gerecht zu werden, wird das Markenprodukt stetig weiterentwickelt und sichert so die Marktführerschaft nachhaltig. Das CEWE FOTOBUCH bietet mit über 40 Varianten die breiteste Produktauswahl, ist jetzt neu mit bis zu 178 Seiten erhältlich und lässt sich vielfältig zusammenstellen. Verschiedene Papierqualitäten, Einbände und Formate bieten für jeden Geschmack und jedes Projekt die richtige Basis. Das CEWE FOTOBUCH zeichnet sich durch seine bedienungsfreundliche, für die Betriebssysteme Windows, Mac und Linux verfügbare Bestellsoftware aus. Mehr als 5.000 Designs und Cliparts sowie eine Vielzahl an Passepartouts, Hintergründen und Layouts unterstützen bei der Gestaltung und steigern die Wertigkeit nachhaltig.

Auch 2015 wurde CEWE seiner Rolle als Innovationsführer in der Fotofinishing-Branche gerecht. Das CEWE FOTOBUCH Premium-Matt wurde sehr gut im Markt angenommen und folglich um die Varianten Compact Panorama und Quadratisch erweitert. Neu

ist die Möglichkeit, das CEWE FOTOBUCH Digitaldruck mit bis zu 178 Seiten (vormals 154 Seiten) zu bestellen. Auch die maximale Seitenzahl der CEWE FOTOBUCH-Variante auf Fotopapier wurde von 98 Seiten auf 114 Seiten erhöht.

Gute Entwicklung: die neuen Marken

Die bereits 2013 in den Markt eingeführten Marken CEWE CARDS, CEWE WANDBILDER und CEWE KALENDER haben sich bereits gut im Markt etabliert und erzielen ein hohes Umsatzwachstum. Wichtig hierbei ist die klare Positionierung und Kommunikation des Nutzens für den Konsumenten.

Die CEWE WANDBILDER geben den großen Momenten einen perfekten Rahmen und verleihen den Räumlichkeiten eine persönliche Atmosphäre. Durch eine millimetergenaue Größenauswahl und eine exzellente Qualität kommt diese Kategorie sehr gut bei den Kunden an. Diese gute Entwicklung wurde zusätzlich durch vielfältige Innovationen gestärkt. So wurden die sich sehr gut entwickelnden Premium Poster um die Papiervarianten Fine Art Matt und Seidenraster ergänzt. Auch wurde das Foto auf Holz eingeführt. Dieses Produkt aus nachhaltig angebautem Echtholz begeistert vor allem Naturliebhaber.

Mit den CEWE CARDS lassen sich Freude und Wertschätzung zu besonderen Anlässen zum Ausdruck zu bringen.

Neben Produktqualität und einem breiten Portfolio sind wertige Designs entscheidend für den Erfolg dieser Kategorie. Über 1.800 Designs zu verschiedensten Anlässen wie Weihnachten, Hochzeit, Baby, Geburtstag etc. lassen beim Konsumenten bei der Gestaltung keine Wünsche offen. Im Jahr 2015 wurden neben Hunderten neuen Designs auf Basis der aktuellsten Trends auch erstmals Designs mit Gold-/Silberveredlung sowie Effektlack eingeführt. Diese verleihen den wunderschönen CEWE CARDS einen sichtbaren und fühlbaren

3D-Effekt. Als Portfolioergänzung wurde die Karte Klassik eingeführt. Besonders für Einladungen und Save-the-Date-Karten bietet sich diese moderne Variante an.

Der CEWE KALENDER bietet den passenden Rahmen dafür, ganz persönliche Momente festzuhalten, Monat für Monat wieder zu erleben oder an die Liebsten zu verschenken. Das breiteste Produktportfolio, die Wertigkeit und höchste Liefertreue auch in der Hochsaison vor Weihnachten führten zu einer sehr positiven Entwicklung im Jahr 2015. Der Premium-Wandkalender XXL in der Größe 32x62 cm erweitert das Produktangebot um ein großes Format. Sein Format eignet sich hervorragend für ganz besondere Panorama-Aufnahmen oder Fotocollagen. In dem breiten Format kommen Aufnahmen von Sonnenaufgängen, Skylines oder Landschaften perfekt zur Geltung.

Hochwertig und im Trend: die neuen Fotogeschenke und Fotos

Durch die individuellen Fotos der Kunden erhalten die Fotogeschenke eine einzigartige Persönlichkeit. Das umfangreiche Angebot (von der Zaubertasse bis zum Puzzle, von dem Smartphone Case bis zum Adventskalender) lässt keine Wünsche offen. Die Fotogeschenke wurden 2015 gezielt um wertige und trendige Produkte erweitert.

Der sich sehr dynamisch entwickelnde Bereich der individuellen Smartphone Cases wurde um fünf Materialien (Hard Case, Silicon Case, Tough Case, Sideflip- und Downflip-Tasche) erweitert. Die Modellauswahl wurde um ein Vielfaches auf über 200 verschiedene Modelle ausgebaut. Somit bietet CEWE das umfangreichste Produktportfolio im Markt an.

Adventskalender liegen im Trend. Das Produktportfolio wurde um hochwertige Schokoladenadventskalender mit Ferrero Pralinen und Kinderschokolade erweitert. Auch der Fotoadventskalender als die kalorienfreie Variante mit Bildern hinter jedem Türchen wurde eingeführt. Diese Neuprodukte erfreuten sich von Anfang an einer sehr hohen Beliebtheit bei den Endkunden.

CEWE in der mobilen Welt

CEWE bietet zahlreiche Apps für die Betriebssysteme Android, iOS sowie Windows Phone an. Sie werden ständig optimiert und über alle Kommunikationskanäle vermarktet: Websites, Online/Mobile Marketing, Social Media, Newsletter, Print, PoS, Kooperationen und PR.

Herzstück der mobilen Anwendungen ist die CEWE FOTOWELT App. Einmal auf dem Smartphone oder Tablet installiert, können Foto-Produkte von unterwegs oder zu Hause auf dem Sofa gestaltet und bestellt werden. 2015 fand ein umfassendes Software-Update der App statt. Seitdem können CEWE KALENDER auch als Tischkalender erstellt und Postkarten nicht nur mit eigenem Bild, sondern auch mit einem Videogruß weltweit versendet werden. Einzelne Postkarten mit persönlichen Fotos und Texten werden über die CEWE FOTOWELT App digital an CEWE übermittelt, dort gedruckt und per Post verschickt. Und dies unabhängig davon, wo auf der Welt sich der Absender befindet und wohin die Karte bestimmt ist. In einem Vergleichstest des APPS Magazins (Ausgabe 12/2015) wurde die CEWE FOTOWELT App als beste Fotobuch-App ausgezeichnet.

Weitere Applikationen von CEWE sind beispielsweise die CEWE POSTCARD App oder die CEWE OPTIMIZE App. Die CEWE POSTCARD App ist eine kleine und selbständige App, die für den Versand der Postkarten gedacht ist. Mit der CEWE OPTIMIZE App können Fotos mit wenigen Klicks bearbeitet und optimiert werden. Neu im Jahr 2015 wurde eine eigenständige CEWE KALENDER App eingeführt.

Vermarktungsaktivitäten von CEWE im In- und Ausland

Rund um die Markenfamilie mit dem Zugpferd CEWE FOTOBUCH fanden 2015 Vermarktungsaktivitäten im Sinne einer konsistenten Kommunikation über alle Kanäle statt. Diese wurden für den internationalen Markt unter Berücksichtigung der länderspezifischen Gegebenheiten angepasst.

Viele Kunden nutzen den Januar, um die schönsten Erinnerungen vom vergangenen Jahr in einem CEWE FOTOBUCH festzuhalten. Um dies zu verstärken und weitere Neukunden zu erreichen, war CEWE bereits zum zweiten Mal im Januar 2015 mit einer vierwöchigen Präsenz in Deutschland im TV zu sehen.

CEWE war auch im Jahr 2015 wieder auf vielen thematisch passenden Messen präsent. Von Fachmessen im Bereich Foto über Reise-, Hochzeits- und Buchmessen bis hin zu Verbrauchermessen hat CEWE die vielfältigen Anwendungsmöglichkeiten seiner Produkte gezeigt und ist in den Dialog mit Konsumenten getreten.

Zum wichtigen Sommerzeitraum hin wurde eine neue Kampagne rund um die CEWE FOTOBUCH-Kunden gestartet. Dabei öffneten Kunden ihre Häuser und haben dort vor der Kamera von ihren Anlässen, Erfahrungen und der Freude rund um das CEWE FOTOBUCH berichtet. Diese emotionalen Geschichten sind erstmalig im Sommer im TV gelaufen. Ebenso fanden sie im Web auf den CEWE-Brandsites sowie auf den Seiten der CEWE-Handelspartner statt. Aktivitäten des Online-Marketings zur TV-Verlängerung im Web und in den Social Media-Kanälen unterstützten die Kampagne gezielt, ebenso wie Inhalte aus der Kampagne im Newsletter ihre Anwendung fanden. Anzeigen im Printbereich in themenspezifischen Medien wurden zur weiteren Stützung der Kampagne eingesetzt.

Im November und Dezember 2015 haben die Kunden in der Kampagne dann über die Freude, ein CEWE FOTOBUCH zu verschenken, berichtet und dabei sehr emotional ihre Geschichten dazu erzählt. Auch dieses Thema „Weihnachten/Schenken“ wurde im Sinne einer konsistenten 360°-Kommunikation über alle Kanäle gespielt und verlängert. Zudem wurden in diesem Zeitraum wieder Tandem-Spots mit der Produktgruppe CEWE KALENDER geschaltet.

In dieser Zeit lagen die Schwerpunkte der Markenkommunikation auf dem CEWE FOTOBUCH und dem CEWE KALENDER. Von Anfang November bis Mitte Dezember 2015 wurde die Marke CEWE in ausgesuchten Umfeldern im TV platziert. Allein in Deutschland wurden in dieser Zeit Millionen Brutto-Kontakte erzielt und ein großer Teil der Zielgruppe erreicht. Im Rahmen der Weihnachtskampagne war CEWE zudem in fünf Wochen teilweise zur „Best Minute“ vor der Tagesschau auf der ARD, teilweise vor „heute“ im ZDF zu sehen. Der TV-Weihnachtsspot legte den Fokus auf das CEWE FOTOBUCH und in ergänzenden Tandemspots auf den CEWE KALENDER. Zusätzliche Reichweite wurde u. a. mit einer Platzierung des Weihnachts-Key-Visuals auf einem Split-Screen im RTL-Jahresrückblick „2015! Menschen, Bilder, Emotionen“ generiert. Darüber hinaus begleitete eine Print-Kampagne in vielen themenspezifischen Medien die Weihnachtskampagne. Wie schon in der Sommerkampagne unterstützte ein maßgeschneiderter PR-Maßnahmen-Mix rund um Print- und Online-Medien die Marketingaktivitäten zu Weihnachten. Aufhänger waren sowohl die Kundengeschichten, Geschenketipps von CEWE zu Weihnachten sowie die Produktneuheiten des Jahres 2015.

Die TV-Kampagnen in Deutschland sind sowohl in den CEWE-eigenen Medien als auch in verschiedenen Online-Kanälen reichweitenstark genutzt und durch verschiedene weitere Maßnahmen online wie offline verlängert worden. Zudem ist CEWE in allen gängigen Suchmaschinen sowohl durch Optimierung der eigenen Webseiten (SEO) als auch im Anzeigenbereich (SEA) präsent. Die vielfältigen Aktivitäten im Social Media-Bereich boten den Kunden auch hier eine Plattform zum Dialog mit CEWE und zum Austausch untereinander sowie regelmäßig interessante Foto-relevante Inhalte.

Auch im Newsletter- und Printmailing-Bereich bietet CEWE seinen Kunden echte Mehrwerte. In regelmäßigen Abständen erhielten die Kunden auch 2015 Informationen und Inspiration rund um Fotografie und anlassbezogene Themen. Abgerundet durch Produktinformationen und Tipps & Tricks in Text, Bild und Video wurde eine wachsende Basis an Empfängern mit interessenbezogenen Inhalten versorgt. Die Kundengeschichten fanden sich natürlich auch in diesem Kanal wieder.

In Österreich, der Schweiz, Frankreich und den Niederlanden wurden ebenfalls Kunden abgedreht und in verschiedenen Märkten in hochwertigen, reichweitenstarken und zielgruppenrelevanten Umfeldern im TV platziert. Auch hier wurden die Kundengeschichten im Sinne einer konsistenten Kommunikation über alle Kanäle beworben.

In einigen Ländern, wie in Benelux, wurde neben CEWE KALENDERN auch die CEWE WANDBILDER im TV durch Tag-ons beworben.

Die neu entstandenen CEWE FOTOBUCH-Weihnachts-TV-Spots wurden zu Weihnachten in vielen europäischen Märkten in TV- sowie Online-Kanälen wie Youtube reichweitenstark genutzt und durch verschiedene weitere Maßnahmen wie Social Media-Aktivitäten, Paketbeileger, PoS-Broschüren und Newsletter multipliziert.

Außerdem wurden gerade zur Weihnachtssaison hin reichweitenstarke Out of Home-Platzierungen an Flughäfen sowie städtischen Transportmitteln in Märkten wie z. B. Polen und Ungarn genutzt.

Schwerpunktthemen wie „Reisen“ wurden auch in den ausländischen Märkten verstärkt mit der Marke CEWE in Verbindung gebracht, indem CEWE auf Reisemessen mit einem Stand vertreten war, so wie zum Beispiel in Utrecht bei der „Vakantiebeurs“ im Januar 2015, in Paris auf dem „Salon de Tourisme“ im März 2015 oder in London bei der „Family Travel Show“ im Oktober 2015.

Die Teilnahme an Messen spielt in vielen Märkten eine zentrale Rolle, um den direkten Dialog mit den Endkunden zu suchen und die verschiedenen CEWE-Marken entsprechend wertig und in hochrelevanten Umfeldern präsentieren zu können. Inhaltliche Aufhänger waren die Vielfältigkeit sowie der hohe Individualisierungsgrad der CEWE-Produkte, indem auf Shows wie dem „Salon de la Photo“ in Paris den Kunden viele Inspirationsquellen in Bezug auf die Nutzung der CEWE-Produkte gegeben wurden – einerseits durch ausgestellte Beispiele, andererseits durch die persönliche Beratung durch CEWE Mitarbeiter sowie durch viele Tipps und Tricks rund um das Thema Foto in lokalisierten CEWE-Magazinen.

Das Thema „Content“ spielte im Jahr 2015 auch in den verschiedenen Märkten eine wichtige Rolle, indem über Newsletter, CEWE-Magazine und -Broschüren, PoS-Dekorationen sowie TV-Dokumentationen die verschiedensten Tipps zu Themen rund ums Foto im Allgemeinen sowie zu CEWE-Produkten im Spezifischen gegeben wurden. Auch wurden in vielen Laboren Kunden eingeladen, live an einem Rundgang durch unsere Labore teilzunehmen und selbst vor Ort zu erleben, wie ihre ganz persönlichen Geschenke produziert werden. In Prag konnten es noch viel mehr Kunden und potenzielle Kunden virtuell im Fernsehen durch eine Live-TV-Sendung erleben.

CEWE Fotowettbewerbe als zusätzlicher Kommunikationskanal

Jedes CEWE FOTOBUCH ist ein zeitgenössisches Dokument und bildet die Begeisterung der Menschen für das Medium Foto ab. Mit zahlreichen Fotowettbewerben bietet CEWE dieser Begeisterung in allen europäischen Märkten eine Plattform. Nach dem großen Erfolg im Jahr 2010 fanden 2013 mit dem internationalen Fotowettbewerb „Europe is beautiful“ und 2014 erstmals der Fotowettbewerb „Our world is beautiful“ statt. Insgesamt haben Teilnehmer aus 19 europäischen Ländern über 94.000 Fotos hochgeladen, bewertet, kommentiert und über Social Media-Kanäle geteilt – eine beeindruckende Resonanz. Die Preisverleihung und die Präsentation des Gesamtsiegers fanden im „Haus der Photographie“ am 2. September in den Hamburger Deichtorhallen statt. Alle Categoriesieger wurden in die Hansestadt eingeladen, wo erstmals der CEWE Photo Award an den Gesamtsieger überreicht wurde. Premiere feierte auch die Ausstellung zum Wettbewerb. Neben den sechs Categoriesiegern wurden 42 weitere beeindruckende Wettbewerbseinreichungen auf dem Vorplatz der Deichtorhallen bis zum 9. Oktober 2015 präsentiert.

In Ungarn wurde die Ausstellung ebenfalls schon im ganz besonderen Ambiente des Schlosses Grassalkovich in Gödöllő gezeigt. Ebenfalls in anderen Märkten sind einige Ausstellungen der Gewinner erfolgt.

Erstmals hat CEWE in Deutschland 2014 einen CEWE FOTOBUCH-Wettbewerb auf einer eigens geschaffenen Plattform gestartet. Die Resonanz des im Jahr 2015 beendeten Wettbewerbs war mit knapp 5.000 Einreichungen beeindruckend und zeigte eine besondere Vielfalt an Themen und Gestaltungen.

CEWE fördert das Kulturgut Fotografie

Die Förderung und Bewahrung des Kulturguts Fotografie liegt CEWE sehr am Herzen. Der Foto-Dienstleister pflegt Partnerschaften mit zahlreichen Institutionen aus der Fotoszene, die das Medium Fotografie in seinen unterschiedlichen Facetten erlebbar machen. Dazu gehören das Deutsche Fotomuseum in Leipzig, die Hauptsponsorenschaft

der „Fürstenfelder Naturfototage“, die Premiumpartnerschaft mit der „Erlebniswelt Fotografie Zingst“ sowie die Partnerschaft mit dem Oberstdorfer Fotogipfel.

Die Zusammenarbeit mit den Deichtorhallen Hamburg/Haus der Photographie, besteht bereits seit Ende 2013. Mit dem führenden Ausstellungshaus für Fotografie in Europa führte CEWE im Jahr 2015 verschiedene Aktivitäten durch, die Alltagskultur und Kunst miteinander verbanden. So wurde unter anderem die erwähnte Outdoor-Ausstellung „Our world is beautiful“ auf dem Vorplatz der Deichtorhallen präsentiert und prämiert. Die Fotoausstellung bestand aus 40 großformatigen Exponaten im Format 100 x 150cm und zeigte einen Auszug aus dem gleichnamigen CEWE-Fotowettbewerb, der insgesamt über 94.000 Einsendungen umfasste.

Darüber hinaus förderte CEWE engagierte Fotografen durch die Ermöglichung von eigenen Ausstellungen. So konnte z. B. Norbert Rosing im Nationalpark seine faszinierenden Fotografien zum Projekt „Wildes Deutschland“ in Form großformatiger Exponate einem interessierten Publikum präsentieren. Die Fotoausstellung wurde in Kooperation mit National Geographic Deutschland umgesetzt.

Auch Fotofestivals wie die „Mundologia“ in Freiburg, die „Wunderwelten“ in Friedrichshafen sowie die „Stapelfelder Fototage“ hat CEWE in partnerschaftlicher Kooperation unterstützt.

Ebenso macht die Zusammenarbeit mit dem Landesbund für Vogelschutz (LBV) in Form eines gemeinsamen Fotowettbewerbs und einer Fotoausstellung im Botanischen Garten in München das Engagement von CEWE im Bereich Naturfotografie und Naturschutz deutlich.

In Österreich gehört ebenfalls die Partnerschaft mit dem „Trierenberg Super Circuit“ seit einiger Zeit zu den wichtigsten Projekten im Rahmen des Kulturgutes Fotografie.

Resultate Fotofinishing

Grundsätzlich ist der Absatz der CEWE-Fotoprodukte weiterhin von zwei anhaltenden Konsumtrends geprägt: dem Trend zu höherwertigen Produkten und der Saisonverschiebung in das vierte Quartal.

Saisonverschiebung hält weiter an

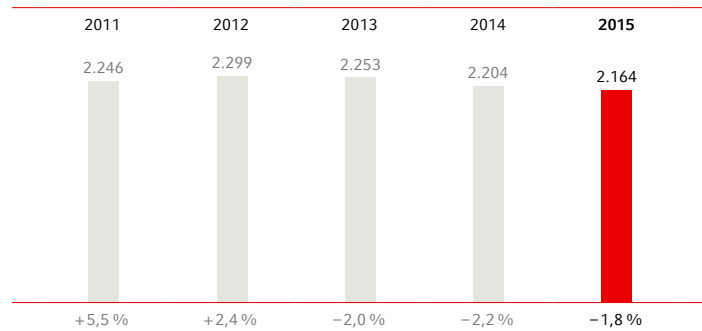
Der Absatz-, stärker noch der Umsatz- und vor allem der Ertragschwerpunkt der Digitalprodukte liegen im vierten Quartal. Viele Konsumenten schätzen das CEWE FOTOBUCH sowie CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER sowie weitere Foto-Geschenkartikel als Weihnachtsgeschenke. Daher hat sich das saisonale Profil des CEWE-Geschäfts sehr deutlich zum Jahresende hin verschoben. Wie der Grafik auf Seite 75 zu entnehmen ist, hält diese Verschiebung weiter an.

Anteil der Mehrwertprodukte wächst

Konsumenten werden selektiver und verlangen höherwertige Fotoprodukte. Einzelne „einfache“ Fotoabzüge sind rückläufig – selbstverständlich auf analoger Basis, aber auch von digitalen Daten. Stärker

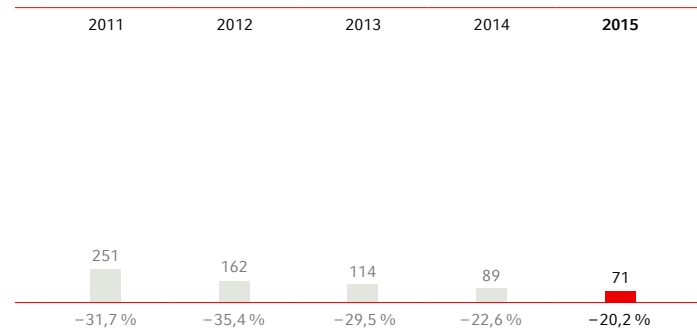
nachgefragte Mehrwertprodukte mit hoher Wertigkeit kompensieren einen Teil dieses Rückgangs. So verändert sich der Produktmix von CEWE zunehmend zugunsten dieser Mehrwertprodukte: Der Anteil der Markenprodukte CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDER, CEWE CARDS oder CEWE WANDBILDER wird stetig größer. Diese Artikel begründen nicht nur – wie oben beschrieben – als typische Geschenkartikel die Saisonverschiebung. Sie steigern diese Verschiebung sogar auf Umsatz- und Ergebnisebene, da der Anteil der „einfachen“ einzelnen Fotoabzüge im ersten sowie im zweiten und insbesondere im dritten Quartal eines jeden Jahres fällt, während der Anteil der Bilder in Mehrwertprodukten im vierten Quartal sehr stark zulegt. Da CEWE mit Mehrwertprodukten einen tendenziell höheren Umsatz und ein höheres Ergebnis pro Bild erzielt, ist die Saisonverschiebung im Umsatz und vor allem im Ertrag noch ausgeprägter als im Volumen und setzt sich potenziell auch noch weiter fort: Der Trend von „Masse“ (weniger einzelne Fotos) zu „Klasse“ (mehr hochwertige Fotoprodukte) hält weiter an.

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



Veränderung zum Vorjahr

Fotos vom Film in Mio. Stück



Veränderung zum Vorjahr

Absatz Fotofinishing

- ▶ *Gesamt-Fotovolumen liegt mit 2,23 Mrd. Fotos leicht oberhalb der Erwartungen*
- ▶ *6,0 Mio. Exemplare des CEWE FOTOBUCHs mit weiter steigender Wertigkeit: +2,0 % zum Vorjahr*
- ▶ *CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER stärken Trend zu höherwertigen Produkten*
- ▶ *Fotos zu 96,8 % digital*
- ▶ *Über 63 % aller Fotos werden in Ladengeschäften abgeholt*

Fotovolumen leicht oberhalb der Erwartungen

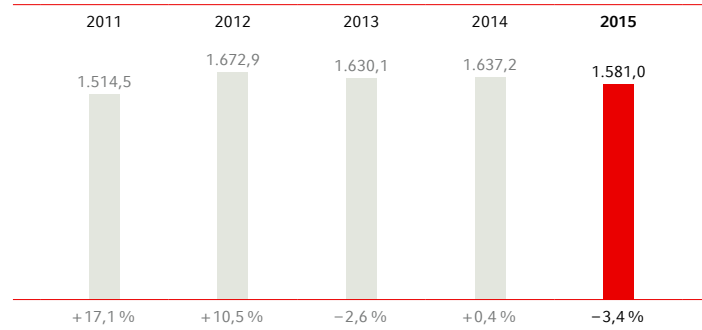
Als Folge des Trends „Von Masse zu Klasse“ hatte CEWE für das Jahr 2015 einen Rückgang des Fotovolumens auf 2,17 Mrd. Fotos bis 2,22 Mrd. Fotos erwartet (–6 % bis –3 % zum Vorjahr 2014); in dieser Fotozählung sind neben den einzelnen Fotoabzügen auch die Bilder in anderen Fotoprodukten – also z. B. dem CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDERN, CEWE CARDS, CEWE WANDBILDERN und anderen Mehrwertprodukten – enthalten. Mit 2,23 Mrd. produzierten Fotos (–2,5 % zum Vorjahr 2014) hat CEWE dieses Ziel am oberen Ende der Erwartungen sogar leicht übertroffen.

Dabei hat das vierte Quartal erneut seinen Volumenanteil am Gesamtjahresvolumen erhöht. Nachdem in den ersten drei Quartalen das Fotovolumen gemäß der Saisonverschiebung noch um –4,6 % rückläufig war (1,46 Mrd. Fotos), legte das Volumen im vierten Quartal mit +1,6 % auf 776 Mio. Fotos sogar zu (Q4 2014: 763 Mio. Fotos). Wie die Grafik auf Seite 75 belegt, setzt sich damit der langfristige Trend der Saisonverschiebung mit einem steigenden Volumenanteil im vierten Quartal auf jetzt 34,7 % fort.

Absatz des CEWE FOTOBUCHs legt weiter mit 2,0 % zu

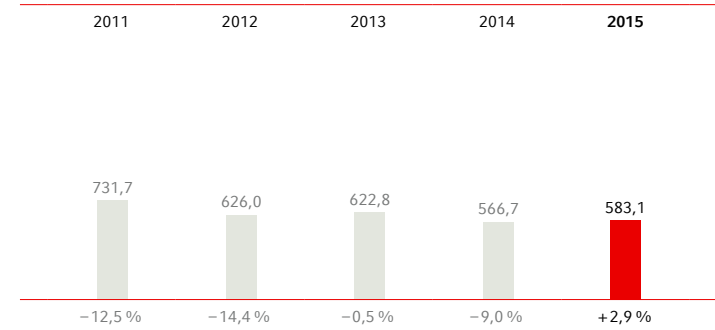
Im Berichtsjahr wuchs der CEWE FOTOBUCH-Absatz erfreulich weiter: Das CEWE FOTOBUCH verkaufte sich insgesamt über 6,0 Mio. Mal (+2,0 % zum Vorjahr 2014) und erreichte damit das geplante Ziel-Wachstum von +1 % bis +3 %. Auf der Umsatzebene fiel das Wachstum des CEWE FOTOBUCHs noch deutlicher aus. Gestützt wurde diese Entwicklung durch den anhaltenden Trend zum seitenstärkeren und großformatigeren CEWE FOTOBUCH sowie durch Upselling-Maßnahmen wie z. B. die glänzende oder matte Oberflächenveredelung oder auch die Möglichkeit, Videos mit einem QR-Code in das CEWE FOTOBUCH einzubinden.

Digitalfoto-Bestellungen über das Internet in Mio. Stück



Veränderung zum Vorjahr

Digitalfoto-Bestellungen im Geschäft in Mio. Stück



Veränderung zum Vorjahr

Vom CEWE FOTOBUCH-Jahresabsatz kauften die Kunden 2015 über 39 % im vierten Quartal: 2,39 Mio. Bücher (Q4 2014: 2,26 Mio. Bücher). Das Markenprodukt CEWE FOTOBUCH hat erneut ganz wesentlich zum Erfolg des Unternehmens beigetragen.

Alle CEWE-Marken legen weiter zu

Auch der Absatz der übrigen Mehrwertprodukte wächst weiter dynamisch. Im Gesamtjahr 2015 legten die Produktgruppen CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER mit teilweise zweistelligen Wachstumsraten zu.

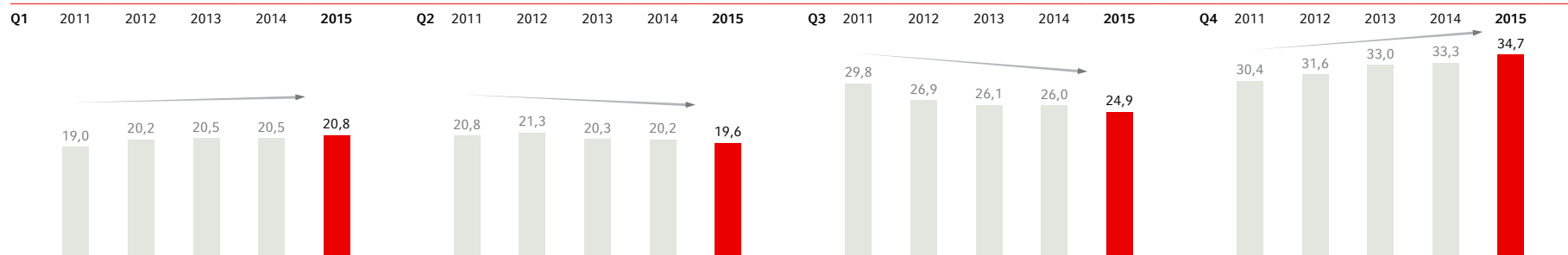
Fotos zu 96,8 % digital

Mit dem Erfolg des CEWE FOTOBUCHS und der weiteren CEWE-Marken nähert sich also die Digitalisierung immer mehr der 100 %-Marke. Nach 96,1 % im Jahr 2014 waren im Berichtsjahr bereits 96,8 % aller Fotos digitalen Ursprungs. Die Zahl der analogen Fotos von Filmen ging im Jahr 2015 mit -20,2 % auf 70,7 Mio. Fotos etwas weniger stark als erwartet zurück (Zielsetzung 2015: -27 % bis -21 %). Im vierten Quartal betrug der Digital-Anteil der Fotos sogar 98,1 % (Q4 2014: 97,7 %).

Kombination aus „Internet-Bestellung mit Ladengeschäft-Abholung“ bleibt ein Erfolgsfaktor

Die Quote der über das Internet bestellten Digitalfotos entwickelte sich von 74,3 % im Vorjahr 2014 auf 73,1 % (1.581 Mio. Fotos) im Berichtsjahr. Dabei resultiert der leichte Rückgang des Anteils der über das Internet bestellten Digitalfotos aus dem erfreulich guten Wachstum der an den CEWE FOTOSTATIONEN direkt im Ladengeschäft der CEWE-Handelspartner ausgedruckten Fotos. 47,7 % der Internet-Besteller entschieden sich dafür, ihre fertigen Aufträge im Ladengeschäft der von CEWE belieferten Händler abzuholen. 52,3 % wählten die Zustellung per Post nach Hause. Damit haben die Kunden insgesamt über 63 % aller Fotos (analoge und digitale, bestellt über das Internet und im Ladengeschäft inklusive der in Ladengeschäften an der CEWE FOTOSTATION ausgedruckten Fotos) in den Ladengeschäften der CEWE-Handelspartner abgeholt. Dies bestätigt die Stärke der CEWE-Positionierung „clicks and bricks“, nämlich die strategische Verbindung zwischen stationären Geschäften und Internet: CEWE ermöglicht einerseits den Einkauf in Ladengeschäften und andererseits die Abholung von Fotos im Laden sowie den Postversand zum Kunden.

Fotos gesamt – Saisonverteilung in %



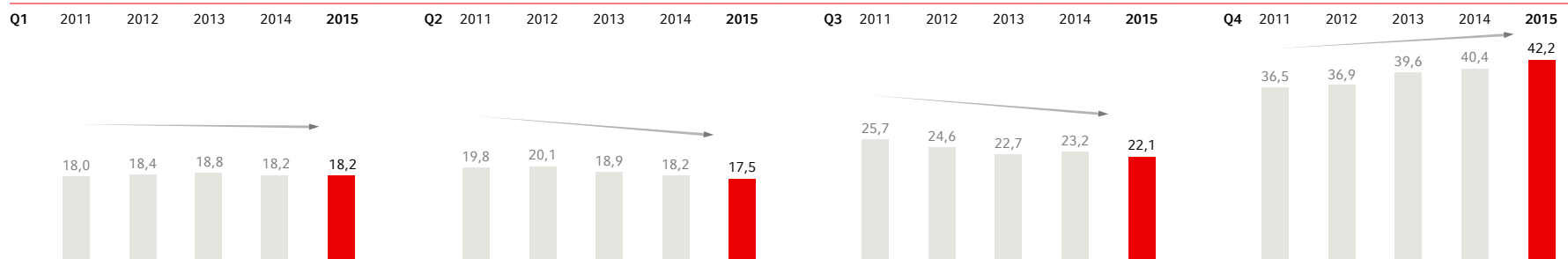
Umsatz Fotofinishing

- ▶ Größerer Anteil der CEWE-Markenprodukte stärkt Fotofinishing-Umsatz
- ▶ Umsatz je Foto steigt weiter: +10,3 % auf 18,6 Eurocent pro Foto
- ▶ 414,9 Mio. Euro Fotofinishing-Umsatz übertrifft Umsatzzielsetzung für 2015: +7,5 % zum Vorjahr
- ▶ Umsatz im vierten Quartal legt stark um 12,4 % auf 175,3 Mio. Euro zu

Mehrwertprodukte stärken Fotofinishing-Umsatz weiter

Auch im Jahr 2015 stieg der Umsatzanteil der CEWE-Marken- bzw. Mehrwertprodukte am Gesamtumsatz. Damit stärkt der Trend zu höherwertigen Fotoprodukten weiterhin die Umsatzentwicklung. So ist der Umsatz pro Foto 2015 erneut gestiegen: von 16,8 Eurocent pro Foto im Jahr 2014 um 10,3 % auf 18,6 Eurocent pro Foto im Berichtsjahr. Gerade das vierte Quartal 2015 bekräftigte diesen positiven Trend: Auch im wichtigen Weihnachtsquartal stieg der Umsatz pro Foto, und zwar von 20,4 Eurocent im Vorjahresquartal um 10,6 % auf 22,6 Eurocent.

Entwicklung der CEWE-Fotofinishingumsatz-Saisonverteilung in % vom Umsatz



Umsatz im Fotofinishing klar oberhalb der erwarteten Bandbreite

Aufgrund dieser positiven Entwicklung des Umsatzes pro Foto durch höherwertige Produkte übertraf der Fotofinishing-Umsatz im Jahr 2015 mit 414,9 Mio. Euro den Vorjahreswert (2014: 386,0 Mio. Euro, +7,5 %) deutlich. Als Zielsetzung für 2015 war CEWE von einem Umsatz zwischen 386 Mio. Euro und 391 Mio. Euro ausgegangen. Der realisierte Fotofinishing-Umsatz von 414,9 Mio. Euro liegt damit klar oberhalb dieser Bandbreite.

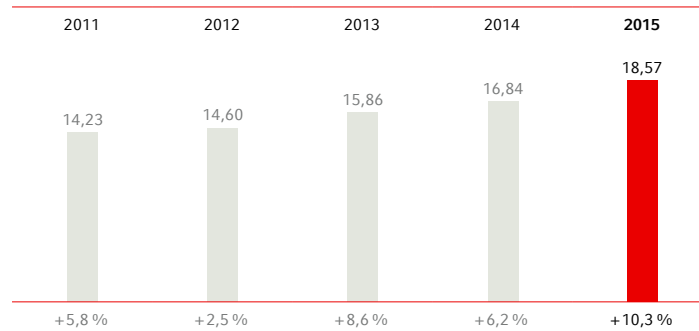
Auf Basis der erneut im vierten Quartal gestiegenen CEWE FOTOBUCH-Absatzmenge und durch den gestiegenen Mengenanteil des vierten Quartals insgesamt hat das Weihnachtsgeschäft auch im Jahr 2015 weiter an Bedeutung gewonnen. So stieg der Umsatz des wichtigen vierten Quartals von 156,0 Mio. Euro im Vorjahresquartal um 12,4 % auf nunmehr 175,3 Mio. Euro.

Absatzziele in Mrd. Stück	Ziel	Ist	Abweichung*
Digitalfotos	2,10–2,15	2,16	+1,8 %
Fotos vom Film	0,065–0,070	0,07	+4,7 %
Fotos gesamt	2,17–2,22	2,23	+1,8 %
CEWE FOTOBÜCHER in Mio. Stück	6,0–6,1	6,0	*

* Berechnet auf den Mittelwert des geplanten Zielkorridors

Ergebnis Q4 in Mio. Stück	2015	2014	Veränderung
Fotos gesamt	775,7	763,4	+1,6 %
davon Digitalfotos	761,2	745,6	+2,1 %
davon Fotos vom Film	14,5	17,8	-18,5 %
CEWE FOTOBUCH	2,4	2,3	+5,7 %

Fotofinishing-Umsatz pro Foto in Eurocent



Veränderung zum Vorjahr

Ergebnis Fotofinishing

- ▶ Erneut hervorragendes Weihnachtsgeschäft führt im Gesamtjahr 2015 zu 40,4 Mio. Euro EBIT im Fotofinishing (2014: 39,4 Mio. Euro)
- ▶ Operatives EBIT vor Sonderaufwendungen sogar 4,0 Mio. Euro über Vorjahr: 43,4 Mio. Euro
- ▶ Operatives EBIT im Fotofinishing übertrifft die Erwartungen
- ▶ Viertes Quartal liefert 97 % des Gesamtjahres-EBIT im Fotofinishing
- ▶ Operative Fotofinishing-Marge steigt im Gesamtjahr 2015 weiter auf jetzt 10,5 % (2014: 10,2 %)

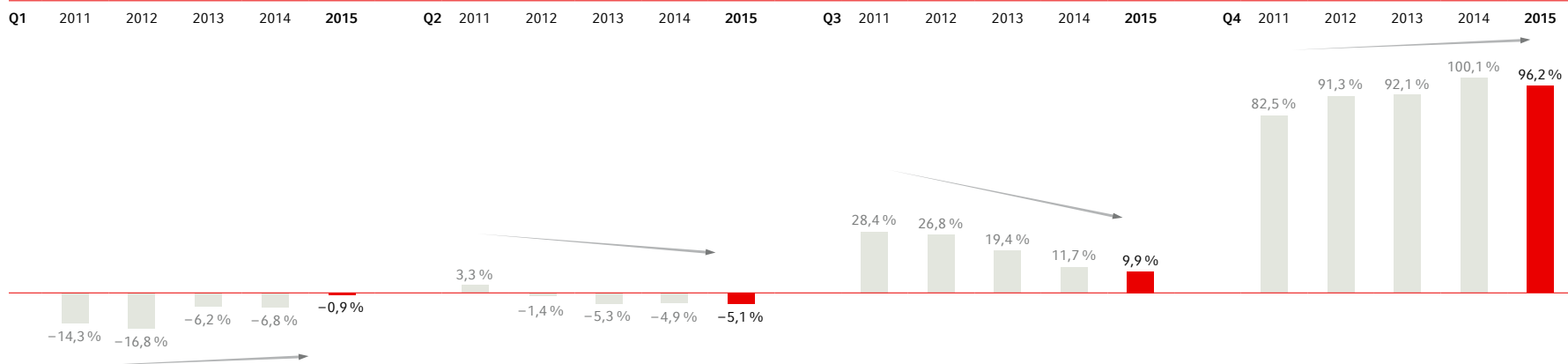
CEWE erwirtschaftete in der Analog-Ära den größten Anteil des Jahresgewinns vor allem im Urlaubsquartal (drittes Kalenderquartal), so dass der Anteil des vierten Quartals am Jahresgewinn damals nahe null lag. Inzwischen ergibt sich aber aufgrund der Saisonverschiebung sogar ein noch größerer Anteil im Weihnachtsquartal (viertes Kalenderquartal): Während früher das dritte Quartal mit den Fotos des Sommerurlaubs das klare Hauptquartal war, hat sich die Saisonspitze seit Jahren zunehmend in das vierte Quartal verschoben, in dem das CEWE FOTOBUCH sowie CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER vor allem als Weihnachtsgeschenke stark nachgefragt werden.

Operatives Fotofinishing-EBIT übertrifft Erwartungen: 43,4 Mio. Euro im Gesamtjahr 2015

Der Geschäftsbereich Fotofinishing konnte mit einem operativen EBIT vor Sondereffekten von 43,4 Mio. Euro seine Ertragsstärke nach einem Vorjahres-EBIT von 39,4 Mio. Euro erneut weiter ausbauen (+ 10,2 %). Damit übertraf das Geschäftsfeld Fotofinishing sogar den für 2015 geplanten Zielkorridor von 35,5 Mio. Euro bis 41,5 Mio. Euro um 1,9 Mio. Euro.

Als Sonderaufwendungen waren im ersten Quartal 2015 noch Restrukturierungskosten für die Schließung eines kleinen Kundendienstbüros am ehemaligen Fotolaborstandort Dresden in Höhe von 0,4 Mio. Euro angefallen. Zusammen mit den im vierten Quartal gebuchten Goodwill-Abschreibungen auf zwei Fotofinishing-Konzerngesellschaften in Höhe von 2,6 Mio. Euro fielen in diesem Geschäftsfeld somit insgesamt 3,0 Mio. Euro Sonderaufwendungen im Berichtsjahr an. Sogar inklusive dieser Sondereffekte liegt das ausgewiesene Fotofinishing-EBIT 2015 in Höhe von 40,4 Mio. Euro mit +2,4 % noch leicht über dem Vorjahreswert (2014: 39,4 Mio. Euro).

Entwicklung der EBIT-Saisonverteilung vor Restrukturierung in % (inkl. sonstigen Steuern)



Neben diesen Sondereffekten trägt das Fotofinishing-Ergebnis auch mehrere Hunderttausend Euro Verlust aus der Beteiligung an der Firma „DeinDesign“. CEWE hatte hier zu Anfang des dritten Quartals 2015 eine Mehrheitsbeteiligung an DeinDesign erworben. DeinDesign produziert und vertreibt über die eigene Internetseite www.deindesign.de vor allem individualisierbare SmartphoneCases sowie Folien zur Individualisierung für viele elektronische Geräte. Die Anschubfinanzierung für „DeinDesign“ ist durch die logische Erweiterung des aktuellen Produktportfolios auch für die übrigen Vertriebswege, die bereits jetzt erreichte Marktposition und die damit verbundenen Perspektiven gerechtfertigt.

Operative Fotofinishing-EBIT-Marge legt weiter zu

Der im Fotofinishing seit Jahren anhaltende Produktmixwandel – der Austausch von einzelnen Fotos durch Foto-Mehrwertprodukte wie das CEWE FOTOBUCH, CEWE KALENDER, CEWE CARDS oder CEWE WANDBILDER sowie weitere Foto-Geschenkartikel – führte auch 2015 zu einer weiter steigenden operativen EBIT-Marge (vor oben beschriebenen Sonderaufwendungen): 10,5 % nach 10,2 % im Vorjahr.

Operatives EBIT im vierten Quartal erneut gesteigert

Entsprechend dem zunehmenden Nachfrageschwerpunkt im vierten Quartal hat sich auch der Ertrag des Hauptgeschäftsfelds „Fotofinishing“ im Weihnachtsquartal abermals gesteigert. Das operative EBIT vor den oben beschriebenen Sonderaufwendungen stieg im vierten Quartal um 6,2 % auf 41,9 Mio. Euro. Damit liegt der Ergebnisanteil des vierten Quartals am Fotofinishing-Ergebnis des Gesamtjahres 2015 bei 97 %. Auf der Ergebnisebene zeigt sich – getrieben durch den im Weihnachtsgeschäft zunehmenden Absatz höhermarginiger Mehrwertprodukte – die Saisonverschiebung am kräftigsten.

Struktur- und Gesellschaftskosten, Immobilien und Beteiligungen in Geschäftsfeld „Sonstiges“ umgliedert

CEWE führt ab sofort seine Struktur- und Gesellschaftskosten sowie das Ergebnis aus Immobilienbesitz und Beteiligungen im neuen Geschäftsfeld „Sonstiges“. Bisher waren sämtliche dieser Positionen

dem Geschäftsfeld „Fotofinishing“ zugeordnet, ohne dabei einen abschließlichen Kostenbezug bzw. direkt zuordenbaren Geschäfts- oder Produktbezug zum Fotofinishing aufzuweisen. Die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

Als Struktur- und Gesellschaftskosten fallen im Wesentlichen Aufsichtsrats- und Gremienkosten sowie Hauptversammlungskosten und Kosten aus der Investor-Relations-Tätigkeit geschäftsfeldübergreifend an. Die Ergebnisse von futalis werden diesem neuen Geschäftsfeld zugeordnet, da sich die geschäftliche Tätigkeit nicht den anderen Geschäftsfeldern zuordnen lässt. CEWE hatte zu Anfang des dritten Quartals 2015 seine seit längerem bereits bestehende Beteiligung an futalis zu einer Mehrheitsbeteiligung ausgebaut und im Q3-Bericht der internen Berichterstattung folgend aus Wesentlichkeitsgründen zunächst innerhalb des Geschäftsfelds „Fotofinishing“ ausgewiesen. futalis erzeugt und vermarktet online über www.futalis.de als Premiummarke hochindividuell und veterinärmedizinisch auf die speziellen Bedürfnisse eines Tieres abgestimmtes Tierfutter. Im Geschäftsjahr 2015 sind im Geschäftsfeld „Sonstiges“ Umsätze in Höhe von 0,6 Mio. Euro angefallen (2014: 0,0 Mio. Euro). Der EBIT-Beitrag zum Konzernergebnis aus den Aufwandspositionen der Struktur- und Gesellschaftskosten sowie dem Ergebnis aus Immobilienbesitz und Beteiligungen betrug im abgeschlossenen Geschäftsjahr –2,2 Mio. Euro (2014: –1,0 Mio. Euro).

Klare Bedingungen für Beteiligungen an jungen Unternehmen

Mit den vielversprechenden Beteiligungen an jungen Unternehmen will CEWE die Erfolgsgeschichte des Aufbaus neuer Zukunftsgeschäftsfelder nach dem Vorbild des Kommerziellen Online-Drucks fortsetzen. Dabei setzt CEWE insbesondere auf Online-Geschäftsmodelle, die – genauso wie CEWE – individualisierte, hochwertige Produkte mit hohem Kundennutzen fertigen und damit eine starke Marke aufbauen und zugleich CEWE in Zukunft unternehmerisch weiterentwickeln können. Dafür hat das Unternehmen klare Bedingungen formuliert: CEWE muss bei den Beteiligungen mit den CEWE-Kernkompetenzen einen Mehrwert erzeugen können, hält aber den Mitteleinsatz zunächst auf einem überschaubaren Niveau.

1.000 Flyer

ab
19,90 €*



cewe-print.de

Ihr Online Druckpartner

 **cewe**
BEST IN PRINT

* Preise inkl. Druck, Weiterverarbeitung, Versand und gesetzlicher MwSt.
Anbieter: CEWE Stiftung & Co. KGaA, Meerweg 30-32, 26133 Oldenburg

Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck

Entwicklungen Kommerzieller Online-Druck

CEWE-PRINT ist die Hauptmarke des Kommerziellen Online-Drucks

Im strategisch wichtigen, neuen Geschäftsfeld „Kommerzieller Online-Druck“ ist es durch die Marke CEWE-PRINT.de gelungen, die akquirierte Marke „Saxoprint“ und die organisch gewachsene Marke „viaprinto“ mit der hohen Markenbekanntheit des sehr positiv besetzten CEWE FOTOBUCHs zu verbinden, so dass Synergien genutzt werden können: Erstens soll die bereits existierende Fotofinishing-Marke CEWE FOTOBUCH das Kommerzielle Online-Druck-Geschäft positiv beeinflussen. Zweitens sollen die zukünftigen Werbeaufwendungen effizient fokussiert werden. Aus diesen Gründen soll die neue Marke im Kommerziellen Online-Druck die Dachmarke „CEWE“ nutzen und zugleich die Printkompetenz deutlich machen: CEWE-PRINT und die Website www.cewe-print.de profitieren von der Markenbekanntheit des CEWE FOTOBUCHs und strahlen ihrerseits auch positiv auf diese Marke ab.

CEWE mit dem Kommerziellen Online-Druck bereits in zehn Ländern aktiv

Mit den Marken CEWE-PRINT, Saxoprint und Viaprinto ist CEWE im Kommerziellen Online-Druck mittlerweile in 10 Ländern aktiv: Neben Online-Shops in Deutschland, England, Frankreich, Spanien, Italien, der Schweiz und Österreich bietet CEWE aktuell auch in den Niederlanden, Belgien und Polen Geschäftsdrucksachen an. Darüber hinaus ist die Expansion in weitere Länder Europas geplant. Im Fokus steht dabei, die vorhandenen CEWE-Vertriebsstrukturen in den einzelnen

Ländern zu nutzen, um einen schnellen und erfolgreichen Markteintritt zu erreichen. Je nach Marktgegebenheiten wird dabei individuell entschieden, mit welchen CEWE-Online-Druck-Marken ein Markt bearbeitet wird.

Kommerzieller Online-Druck weitet Produktprogramm aus

Als neue Produkte wurden 2015 unter anderem Briefumschläge, Aufkleber, Haftnotizen und Ordner in die Onlinedruckportale aufgenommen. Darüber hinaus wurde das Angebot vorhandener Standardprodukte um weitere Variationen bei Papierart und Format erweitert. Briefpapier, Visitenkarten, Flyer, Grußkarten und Folder bieten die Onlinedruckportale jetzt zum Beispiel in der umweltschonenden Recycling-Variante an. Recyclingpapier besteht zu 100 % aus wiederverwertetem Altpapier.

Zielgruppenorientierte B2B-Vermarktung

Die bereits 2012 gestartete Werbung im Umfeld der Fußball-Bundesliga wurde im Jahr 2015 ergänzt durch zielgruppengenaue Vermarktung in Fachmagazinen sowie Kooperationen mit dem Fokus auf dem Mittelstand. Die hohe Reichweite nutzte CEWE auch 2015, um die Marke CEWE-PRINT weiter bekannt zu machen. Darüber hinaus stehen gezielte Ansprachen von Neukunden mittels Online-Werbung, aber auch die Bestandskundenpflege per Newsletter und Mailing auf der Marketing-Agenda.



Resultate Kommerzieller Online-Druck

- ▶ **Umsatz-Erwartung für 2015 erreicht:**
77,8 Mio. Euro, +10,4 % (Vorjahr: 70,5 Mio. Euro)
- ▶ **Kommerzieller Online-Druck erreicht operative
Gewinnschwelle früher als geplant**
- ▶ **EBIT verbessert sich um 1,9 Mio. Euro**

Umsatz wächst 2015 mit weiter zweistelliger Wachstumsrate auf das geplante Niveau

Der Umsatz im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck wuchs im Gesamtjahr 2015 nach 70,5 Mio. Euro im Vorjahr um 10,4 % auf insgesamt 77,8 Mio. Euro. Damit erreichte CEWE das eigene Umsatzziel in diesem Geschäftsfeld von etwa rund 80 Mio. Euro für 2015. Intensive Marketingmaßnahmen haben auch im abgeschlossenen Geschäftsjahr dieses Top-Line-Wachstum unterstützt.

Viertes Quartal steigert Umsatzbeitrag auf 22,8 Mio. Euro

Ebenso konnte das vierte Quartal 2015 mit einem Zuwachs von 11,2 % nochmals kräftig zulegen: 22,8 Mio. Euro Umsatz nach 20,5 Mio. Euro Umsatz im vierten Quartal des Vorjahres. Auch im Kommerziellen Online-Druck liegt der umsatzstärkste Monat im vierten Quartal: Im November bereiten sich viele Geschäftskunden ihrerseits auf deren Weihnachtsgeschäft vor und ordern verstärkt Werbedrucksachen.

Umsatzentwicklung nach Geschäftsfeldern in Mio. Euro	2015	2014	Veränderung
Fotofinishing	414,9	386,0	+7,5 %
Einzelhandel	60,8	67,3	-9,6 %
Kommerzieller Online-Druck	77,8	70,5	+10,4 %
Sonstiges	0,6	0	—
Gesamt	554,2	523,8	+5,8 %

Operative Gewinnschwelle früher als geplant erreicht

Das Ergebnis des Geschäftsfelds Kommerzieller Online-Druck trägt momentan noch nicht operative Belastungen aus der planmäßigen Abschreibung von im Rahmen der damaligen Kaufpreisallokation der Saxoprint Gruppe identifizierten immateriellen Vermögenswerten. Für das Geschäftsjahr 2015 waren dies insgesamt rund 2,1 Mio. Euro. Bereinigt um diesen nicht operativen Effekt aus der Kaufpreisallokation der Saxoprint-Übernahme liegt das EBIT des Kommerziellen Online-Drucks für 2015 bei 1,2 Mio. Euro. Damit erreicht der Kommerzielle Online-Druck operativ die Gewinnschwelle ein Jahr früher als geplant.

Wachstumsinvestitionen zahlen sich aus: EBIT verbessert sich um 1,9 Mio. Euro

Die für den oben beschriebenen Markenaufbau notwendigen Wachstumsinvestitionen haben bisher die Gewinn- und Verlustrechnung dieses Geschäftsfeldes stark geprägt. Denn CEWE nutzt weiterhin die Ertragskraft des etablierten Geschäftsfeldes Fotofinishing, um das vielversprechende Wachstumsfeld Kommerzieller Online-Druck durch intensives Marketing auszubauen. So generiert CEWE im Kommerziellen Online-Druck eine wachsende Kundenbasis, von der das Unternehmen künftig profitieren wird.

EBIT nach Geschäftsfeldern (vor Restrukturierung) in Mio. Euro	2015	2014	Veränderung
Fotofinishing	40,8	39,4	+3,6 %
Einzelhandel	0,1	-2,9	—
Kommerzieller Online-Druck	-0,9	-2,9	+67,4 %
Sonstiges	-2,2	-1,0	-113 %
Gesamt	37,8	32,6	+16,1 %

Im Geschäftsjahr 2015 stiegen die Personalkosten im Kommerziellen Online-Druck im Vergleich zum Vorjahr leicht an. Diese absolute Erhöhung resultiert zum einen aus dem größeren Geschäfts- bzw. Produktionsvolumen und zum anderen zum Teil aus notwendigen Lohn- und Gehaltserhöhungen im Rahmen der Mindestlohnanpassung.

Trotz dieser geplanten Kostenerhöhungen verbesserte das Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck seinen EBIT-Beitrag – inkl. der Belastungen aus der Kaufpreisallokation der Saxoprint-Übernahme – zum Konzernergebnis von –2,9 Mio. Euro im Vorjahr 2014 auf –0,9 Mio. Euro im aktuellen Berichtszeitraum (+67,4 %): eine Verbesserung von gerundet 1,9 Mio. Euro.

Viertes Quartal liefert 7,0 % EBIT-Marge

Wie eingangs beschrieben, liegt auch im Kommerziellen Online-Druck die Saisonspitze mit hocheffizient ausgelasteter Produktion im vierten Quartal. Mit einem EBIT von 1,6 Mio. Euro erzielte der Geschäftsbereich ein um 1,9 Mio. Euro verbessertes EBIT im Vergleich zum Vorjahresquartal (Q4 2014: –0,3 Mio. Euro): eine EBIT-Marge bezogen auf den Umsatz des vierten Quartals von 7,0 %.

Kommerzieller Online-Druck 2016 profitabel

Die bisherige Geschäftsentwicklung im Kommerziellen Online-Druck bestätigt die CEWE-Zielsetzung, das Jahr 2016 in diesem Geschäftsfeld mit einem positiven EBIT-Beitrag – selbst inkl. der Belastungen aus der Kaufpreisallokation der Saxoprint-Übernahme – zum Konzernergebnis abzuschließen. Der Fokus wird daher weiter auf profitablen Wachstum liegen.

Geschäftsfeld Einzelhandel

Entwicklungen Einzelhandel

CEWE RETAIL: Im Kerngeschäft gegen den Markttrend gut behauptet, Neupositionierung in Polen fortgeführt

Der CEWE RETAIL konnte 2015 seine starke Marktstellung in Norwegen, Tschechien und der Slowakei behaupten oder ausbauen, weil er seine Vorteile aus der Kombination von attraktiven Einzelhandelsgeschäften und jahrelang etabliertem Internetgeschäft nutzte. Im Berichtsjahr wurden in Polen die umfangreichen Anpassungen des Geschäftsmodells im Rahmen einer Neupositionierung fortgeführt: So wurde die Anzahl der Filialen deutlich reduziert und weitere Ladenmodernisierungen durchgeführt.

Der CEWE RETAIL bietet seinen Kunden eine attraktive Auswahl an Kameras, Objektiven und Zubehör, Dienstleistungen sowie das gesamte CEWE-Fotofinishing-Sortiment – nicht nur in attraktiven Innenstadt- und Shoppingcenterlagen, sondern auch im Internet. Der zugehörige Umsatz- und Ergebnisbeitrag des Fotofinishing-Sortiments wird im Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen.

Resultate Einzelhandel

- ▶ *Einzelhandelsumsatz sinkt durch Neupositionierung in Polen auf 60,8 Mio. Euro (2014: 67,3 Mio. Euro)*
- ▶ *EBIT vor Restrukturierungskosten im Einzelhandel wieder leicht positiv: 0,1 Mio. Euro (2014: –2,9 Mio. Euro)*

Umsatz sinkt 2015 maßgeblich durch Neupositionierung in Polen auf 60,8 Mio. Euro

Das große und attraktive Sortiment sowie die hohe Kundenorientierung des CEWE RETAIL waren auch 2015 ein entscheidender Wettbewerbsfaktor. So hat das Geschäftsfeld in seinem stärksten Markt Norwegen und in der Slowakei sogar Umsatzzuwächse vermeldet. Das Geschäft mit Spiegelreflexkameras ging wie erwartet weiter zurück, allerdings konnten mit spiegellosen Systemkameras und dazu passenden Wechselobjektiven zusätzliche Umsätze erzielt werden. Außerdem lässt sich ein Konsumententrend hin zu hochwertigen Kompaktkameras ohne Wechselobjektiv erkennen.

In Polen wurden im Berichtsjahr planmäßig nicht effizient aufgestellte Filialen geschlossen. Der Umsatzrückgang aus diesen Schließungen konnte nicht vollständig durch entsprechende Onlineumsätze kompensiert werden. So war es neben dem marktgetriebenen Umsatzrückgang bei Spiegelreflexkameras und preisgünstigen Kompaktkameras maßgeblich der bewusste Verzicht auf diese margenschwachen Filialumsätze, die den Gesamtjahresumsatz des Geschäftsfelds Einzelhandel – zusammen mit negativen Währungseffekten in Höhe von 2,05 Mio. Euro – insgesamt auf 60,8 Mio. Euro unter den Gesamtjahresumsatz 2014 fallen ließ (2014: 67,3 Mio. Euro).

EBIT im Einzelhandel vor Restrukturierungskosten wieder leicht positiv

Die Neupositionierung des Einzelhandels in Polen zeigte im abgeschlossenen Geschäftsjahr bereits ihre positive Wirkung: Das operative EBIT vor Restrukturierungskosten war mit 0,1 Mio. Euro nach einem Verlust von –2,9 Mio. Euro im Vorjahr wieder leicht positiv. Im ersten Quartal 2015 waren noch 0,6 Mio. Euro Restrukturierungskosten in Polen angefallen, so dass das ausgewiesene EBIT inkl. dieser Einmalaufwendungen mit –0,4 Mio. Euro noch leicht negativ war.

Die Filialschließungen und die Anpassung des Geschäftsmodells führten in Polen im abgeschlossenen Geschäftsjahr zwar zunächst noch zu geringeren Umsätzen und anteiligen Deckungsbeiträgen, die korrespondierenden Kosteneinsparungen trugen jedoch bereits positiv zur Ergebnissituation bei.

Daneben führten der allgemeine Marktrückgang des Foto-Hardware-Einzelhandels in Polen und Norwegen und die damit verbundenen Kostensenkungsprogramme auf der Herstellerseite zu geringeren Marketing-Kostenbeteiligungen der Industrie. CEWE RETAIL reduzierte in Folge der Filialschließungen und des allgemeinen Marktrückgangs bei Spiegelreflex- und Kompaktkameras auch das Einkaufsvolumen bei einigen Hardware-Herstellern und konnte so u. a. sein Working Capital durch einen weiteren, wenn auch im Vergleich zum Vorjahr reduzierten Abbau des Lagerbestands verbessern. Infolgedessen reduzierten sich auch einige volumenabhängige Lieferantenboni, die in den Vorjahren noch positiv auf die Ergebnissituation gewirkt hatten.

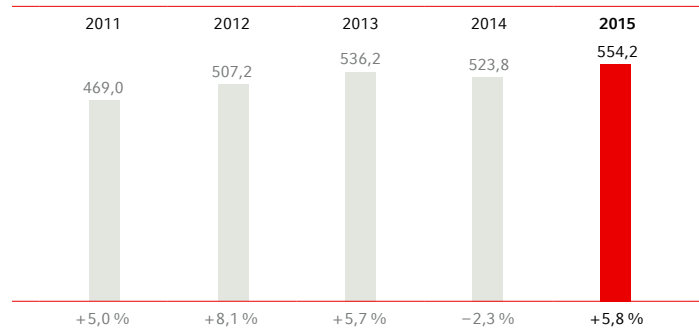
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

- ▶ Konzernumsatz wächst auf 554,2 Mio. Euro
- ▶ Alle Unternehmensziele für 2015 erreicht: Konzern-EBIT 36,8 Mio. Euro
- ▶ Viertes Quartal trägt erneut über 100 % des Jahres-EBIT: 41,0 Mio. Euro
- ▶ EBIT-Marge verbessert sich im Konzern von 6,2 % (2014) auf 6,6 % (2015)
- ▶ Normalisierte Konzern-Steuerquote bei 33,0 %
- ▶ Ergebnis je Aktie liegt bei 3,24 Euro (2014: 3,08 Euro/Aktie)

Konzernumsatz wächst auf 554,2 Mio. Euro

Die Umsatzzuwächse in den Geschäftsfeldern Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck haben im Geschäftsjahr 2015 den sich leicht abschwächenden Umsatz im Einzelhandel bei weitem übertroffen und führten so auch im Konzern zu einem Umsatzwachstum von 5,8 % im Vergleich zum Vorjahr: Der Konzernumsatz stieg von 523,8 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2014 auf 554,2 Mio. Euro im Berichtsjahr.

Umsatz in Mio. Euro



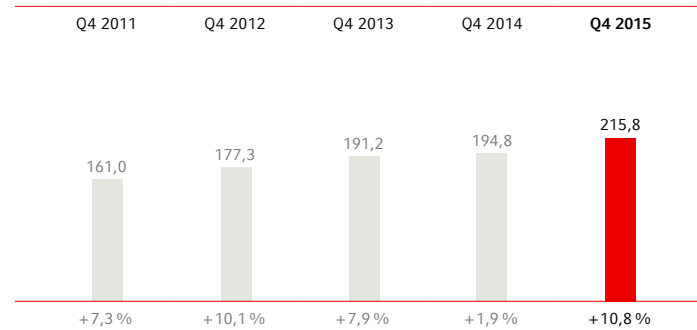
Veränderung zum Vorjahr

Gesamtjahr 2015 in Mio. Euro	Ziel	Ist	Abweichung*
EBIT	32–38	36,8	+5,1 %
EBT	30–36	36,3	+10,1 %
Nachsteuerergebnis	20–24	22,7	+3,3 %
Ergebnis je Aktie Euro/Stück	2,87–3,45	3,24	+2,5 %

* Berechnet auf den Mittelwert des geplanten Zielkorridors

Diese Entwicklung zeigte sich auch im vierten Quartal: Das hervorragende Weihnachtsgeschäft im Fotofinishing und die guten Zuwächse im Kommerziellen Online-Druck überkompensierten sehr deutlich die leichten Umsatzrückgänge im Geschäftsfeld Einzelhandel: Der Konzernumsatz stieg von 194,8 Mio. Euro im vierten Quartal 2014 auf 215,8 Mio. Euro im Berichtsquartal. Ein kräftiges Plus von 10,8 %.

Umsatz Q4 in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

Alle Unternehmensziele erreicht:**Das wichtige vierte Quartal legt erneut zu**

Die im Abschnitt zum Geschäftsfeld Fotofinishing dargestellte fortschreitende Saisonverschiebung des Fotofinishings in das vierte Quartal und zudem die Anschub-Marketinginvestitionen für den Online Druck belasteten die ersten drei Quartale deutlich. Nachdem CEWE daher zum Ende des dritten Quartales 2015 wie in den Vorjahren einen Verlust ausgewiesen hatte, ruhten auf dem vierten Quartal wieder hohe Erwartungen. Diese Erwartungen hat das vierte Quartal 2015 erneut voll erfüllt. Durch die Beiträge des vierten Quartales hat CEWE alle Unternehmensziele erreicht.

Viertes Quartal trägt erneut über 100 % des Jahres-EBIT

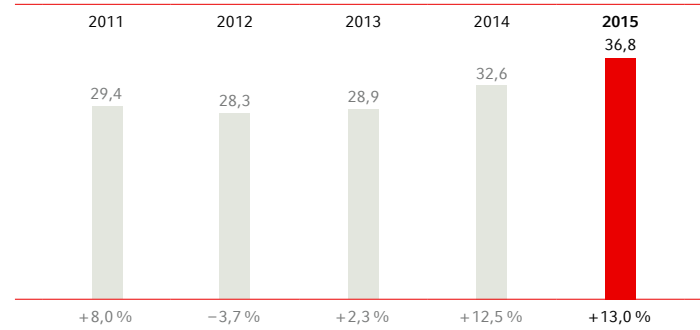
Besonders für das Jahres-EBIT hat das vierte Quartal aufgrund der ausgeprägten Fotofinishing-Saisonspitze eine große Bedeutung. So stieg im Berichtsquartal das Konzern-EBIT um 9,9 % oder 3,7 Mio. Euro auf 41,0 Mio. Euro. Mit diesem starken Beitrag des vierten Quartals glich CEWE den Verlust der ersten drei Quartale aus und erzielte ein Jahres-EBIT von 36,8 Mio. Euro (2014: 32,6 Mio. Euro).

EBIT-Zielkorridor für 2015 klar erreicht

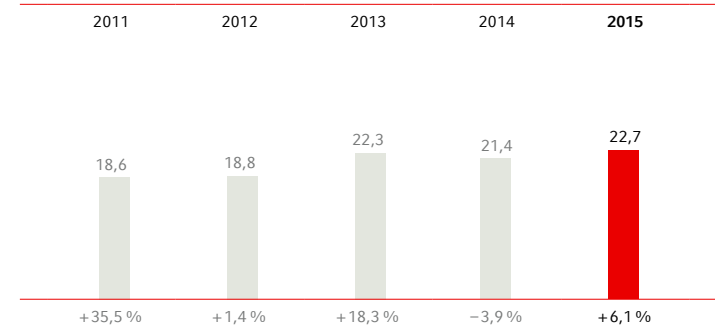
Mit dem erreichten Konzern-EBIT von 36,8 Mio. Euro hat CEWE den EBIT-Zielkorridor für 2015 von 32 bis 38 Mio. Euro am oberen Ende der Bandbreite klar erreicht.

Konzern-EBIT-Marge von 6,2 % auf 6,6 % verbessert

Die Ergebnisverbesserung in allen drei Geschäftsfeldern, also im Fotofinishing, im Einzelhandel und im Kommerziellen Online-Druck, haben insgesamt auch zu einer Verbesserung der EBIT-Marge im Konzern geführt: 6,6 % nach 6,2 % im Vorjahr 2014.

Operatives Ergebnis (EBIT) in Mio. Euro

Veränderung zum Vorjahr

Ergebnis nach Steuern in Mio. Euro

Veränderung zum Vorjahr

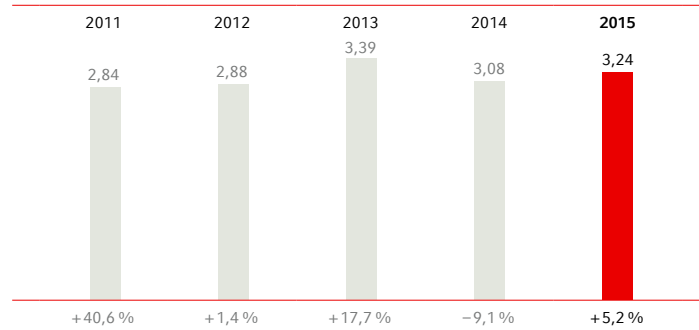
Unterschiedliche Dynamik der Geschäftsfelder beeinflusst GuV-Struktur

Der Beitrag der verschiedenen Geschäftsfelder zur Gewinn- und Verlustrechnung hat jeweils eine andere Struktur: Im wichtigen Fotofinishing bewirkt der Trend zu Mehrwertprodukten tendenziell eine Reduktion des Materialeinsatzes, während der Personaleinsatz und die sonstigen betrieblichen Aufwendungen zulegen. Wachstumsbedingt steigt der Anteil des Kommerziellen Online-Drucks an der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung. Im Vergleich zum Fotofinishing ist der Kommerzielle Online-Druck tendenziell durch einen höheren Materialaufwand und etwas geringere Personal- und sonstige betriebliche Aufwendungen gekennzeichnet. Dagegen weist der Einzelhandel im Vergleich zu den beiden anderen Geschäftsfeldern deutlich höhere Materialaufwendungen, aber geringere Personal- und sonstige betriebliche Aufwendungen auf. Bei den Abschreibungen kommt es durch die im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck gestiegene Abschreibungsbasis auch im Konzern zu einer leicht steigenden Abschreibungsquote. In der folgenden Diskussion der Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung werden diese Effekte an den wesentlichen Positionen erläutert.

Reduzierte sonstige betriebliche Erträge durch operative Stärke kompensiert

Bei allen Ergebnisvergleichen ist auch zu beachten, dass im Jahr 2015 erneut weniger sonstige betriebliche Erträge erwirtschaftet wurden: Im Jahr 2014 trugen die sonstigen betrieblichen Erträge 21,4 Mio. Euro, 2015 waren es mit insgesamt 19,6 Mio. Euro rund 1,8 Mio. Euro weniger als im Vorjahr.

Ergebnis je Aktie in Euro



Veränderung zum Vorjahr

Materialaufwandsquote sinkt auf 29,3 % vom Umsatz

Die Konzern-Materialaufwandsquote sinkt von 31,1 % (162,7 Mio. Euro) im Vorjahr 2014 auf 29,3 % (162,2 Mio. Euro) im Berichtsjahr. Im Fotofinishing wird durch die verstärkte Nachfrage nach gedruckten Fotoprodukten und weniger im Silber-Halogenid-Verfahren produzierten Fotos die Materialeinsatzquote tendenziell verringert. Auch die Neupositionierung des Einzelhandels in Polen mit insgesamt im Geschäftsfeld Einzelhandel leicht rückläufigem und zudem rohmargenträchtigerem Geschäftsvolumen reduzierte die Konzernmaterialeinsatzquote zusätzlich. Leicht entgegengesetzt wirkt das Wachstum des Kommerziellen Online-Drucks. Zusätzlich wird hier, wie in der Online Druck-Branche üblich, der Mailorder-Aufwand für die Zustellung der Druckprodukte zum Kunden als Materialaufwand ausgewiesen. Auch daher liegt der Materialaufwand höher als im Fotofinishing und geht mit steigendem Umsatz etwas stärker in den Konzerndurchschnitt ein.

Ergebnisse des Q4 in Mio. Euro	2015	2014	Veränderung
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT)	41,0	37,3	+9,9 %
Ergebnis vor Steuern (EBT) (inkl. sonstiger Steuern)	41,1	37,2	+10,5 %
Ergebnis nach Steuern	26,1	25,9	+1,0 %

Personalaufwandsquote konstant bei 25,9 % vom Umsatz

Im Personalaufwand wirken zwei Effekte, die zusammen zu einer tendenziell leicht steigenden Personalkostenposition führen: Zum einen sind die Personalkosten im Wachstumsgeschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck durch Neueinstellungen und Mindestlohnanpassungen gestiegen. Zum anderen führt der gestiegene Personalbedarf im Bereich der strategischen Funktionen Marketing sowie Forschung und Entwicklung zu höheren Aufwänden in dieser Position. Bezogen auf den gleichzeitig gestiegenen Konzernumsatz bleibt die Personalaufwandsquote im Geschäftsjahr konstant bei 25,9 % (2014: 25,9 %).

Sonstige betriebliche Aufwendungen steigen leicht auf 35,0 % vom Umsatz

Mit 194,0 Mio. Euro lagen die sonstigen betrieblichen Aufwendungen absolut um 12,3 Mio. Euro höher als im Vorjahr (2014: 181,7 Mio. Euro). Grund waren zum einen Mehraufwendungen für den Geschäftsaufbau, v. a. für das Marketing oder auch für den Mailorder-Versand. Die Quote vom parallel gestiegenen Konzernumsatz legt bei den sonstigen betrieblichen Aufwendungen von 34,7 % im Vorjahr auf 35,0 % im Berichtsjahr entsprechend nur leicht zu.

Abschreibungsquote steigt v. a. durch Sonderbuchungen leicht auf 6,9 % vom Umsatz

Vor allem die im Geschäftsfeld Fotofinishing vorgenommenen Abwertungen von Geschäfts- oder Firmenwerten haben den absoluten Abschreibungsbetrag im Geschäftsjahr 2015 ansteigen lassen. Die Abschreibungsquote hat sich im Konzern damit von 6,4 % im Vorjahr auf 6,9 % im Berichtsjahr leicht erhöht.

Finanzierungsaufwand sinkt weiter

Die Belastungen aus dem Finanzergebnis liegen mit –0,5 Mio. Euro auf einem weiter abnehmenden, niedrigen Niveau (2014: –1,0 Mio. Euro). Führte die Akquisition von Saxoprint im Jahr 2012 durch die in diesem Zusammenhang übernommenen Darlehen kurzfristig zu einem gestiegenen Finanzierungsbedarf, so konnte der Finanzierungsaufwand durch niedrigere Zinssätze und weitergeführte Schuldentilgung in den letzten Jahren stetig gesenkt werden.

Normalisierte Konzern-Steuerquote bei 33,0 %

Bei der Betrachtung der Konzernsteuerposition ist für das abgelaufene Geschäftsjahr 2015 zu beachten, dass die im Geschäftsfeld Fotofinishing vorgenommenen Abschreibungen von Geschäfts- oder Firmenwerten in Höhe von rund 2,6 Mio. Euro als nicht steuerwirksame Abwertungen bei der Ermittlung des relevanten, zu versteuern- den Ergebnisses nicht berücksichtigt werden. Zusätzlich lassen die negativen Ergebnisse von erstkonsolidierten Konzerngesellschaften (v. a. futalis und DeinDesign) in Höhe von rund 1,7 Mio. Euro die Steuerquote steigen, da sich die Ausnutzung entsprechender Verlustvorträge erst in späteren Jahren positiv auf die Steuerquote auswirken wird. Daneben lassen im Steuerergebnis 2015 periodenfremde Effekte von rund 0,2 Mio. Euro die Konzern-Steuerquote zusätzlich leicht ansteigen. Bereinigt um diese bilanziellen Sondereffekte zeigt sich eine normalisierte Steuerquote von 33,0 % (2014: 32,0 %).

Die Konzern-Steuerquote auf das ausgewiesene EBT inkl. aller Sonderbuchungen beträgt 37,4 % für das Geschäftsjahr 2015.

Nachsteuerergebnis von 22,7 Mio. Euro führt zu 3,24 Euro Ertrag je Aktie

CEWE erzielte für das Geschäftsjahr 2015 ein Nachsteuerergebnis in Höhe von 22,7 Mio. Euro (2014: 21,4 Mio. Euro). Entsprechend entwickelte sich das unverwässerte Ergebnis je Aktie auf 3,24 Euro (2014: 3,08 Euro).

Bilanz und Finanzierung

- ▶ **Solide Bilanz: Eigenkapitalquote steigt auf stabile 52,7 %**
- ▶ **Operatives Netto-Working Capital steigt auf 50,2 Mio. Euro**
- ▶ **Solide Finanzierung: Netto-Cash-Position bei 15,0 Mio. Euro**

Die Kommentierung der Bilanz und der Finanzierung von CEWE bezieht sich im Wesentlichen auf den Vergleich zum 31. Dezember 2014. Soweit es dem tieferen Verständnis dient, wird zusätzlich der Vergleich zum 30. September 2015 kommentiert.

Bilanzsumme verlängert sich im Jahresvergleich akquisitionsbedingt um 15,9 Mio. Euro

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat sich die Bilanzsumme um 15,9 Mio. Euro auf 355,6 Mio. Euro verlängert. Ursache hierfür sind Unternehmenskäufe, die den Geschäfts- oder Firmenwert – gemindert um außerplanmäßige Abschreibungen – um 12,1 Mio. Euro steigen lassen, und das strukturell steigende Gewicht der langfristigen Abschlusspositionen im Vergleich zum kurzfristigen Vermögen, geprägt durch die höhere Anlagenintensität des Offsetdruckverfahrens. So erhöhte sich der Anteil der langfristigen Vermögenswerte an der Bilanzsumme durch einen nominalen Anstieg um

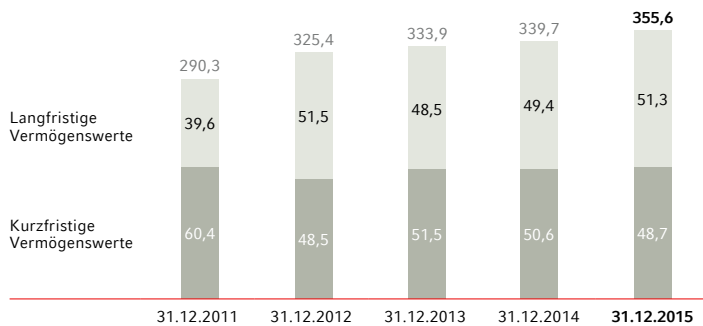
14,5 Mio. Euro auf 51,3 % (Vorjahr: 49,4 %), der nominal um lediglich 1,4 Mio. Euro gewachsene Anteil der kurzfristigen Vermögenswerte sinkt auf 48,7 % (Vorjahr: 50,6 %). Auf der Seite der Mittelherkunft sind die Schulden um 2,3 Mio. Euro gestiegen und machen einen Anteil von 47,3 % (Vorjahr: 48,9 %) der Bilanzsumme aus. Im Gegenzug steigt das Eigenkapital um 13,6 Mio. Euro, so dass die Eigenkapitalquote auf 52,7 % (Vorjahr: 51,1 %) ansteigt. Die Ursachen hierfür werden im Rahmen der folgenden Diskussion der Management-Bilanz erläutert.

Capital Employed steigt akquisitionsbedingt um 16,6 Mio. Euro

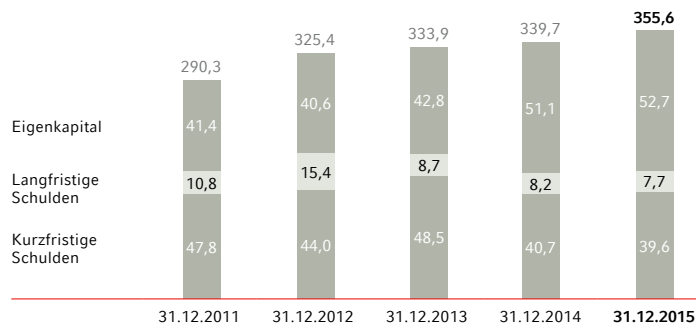
Das Capital Employed lag am 31. Dezember 2015 bei 219,6 Mio. Euro und damit um 16,6 Mio. Euro über dem Vorjahreswert. Wie in den folgenden Absätzen erläutert wird, sind die darin enthaltenen langfristigen Vermögenswerte hauptsächlich akquisitionsbedingt um 14,5 Mio. Euro auf 182,3 Mio. Euro gestiegen. Hinzu kommen das um 13,2 Mio. Euro auf 50,2 Mio. Euro gestiegene operative Netto-Working Capital und das mit –34,6 Mio. Euro um –5,2 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert liegende sonstige Netto-Working Capital. Die liquiden Mittel sind um 6,0 Mio. Euro auf 21,7 Mio. Euro gesunken.

Bilanzdaten in Mio. Euro (Summe) und in % (Aufteilung)

Aktiva



Passiva



Langfristiger Vermögenseinsatz akquisitionsbedingt gestiegen

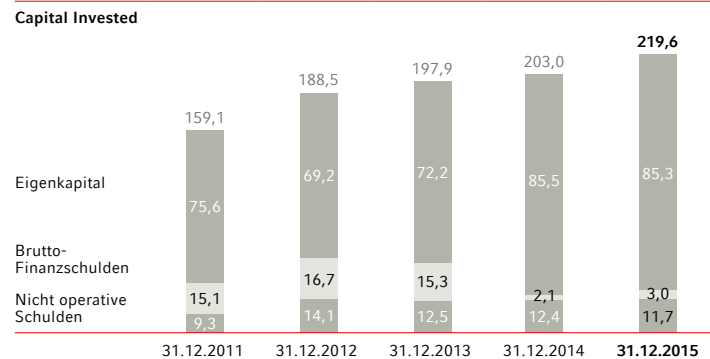
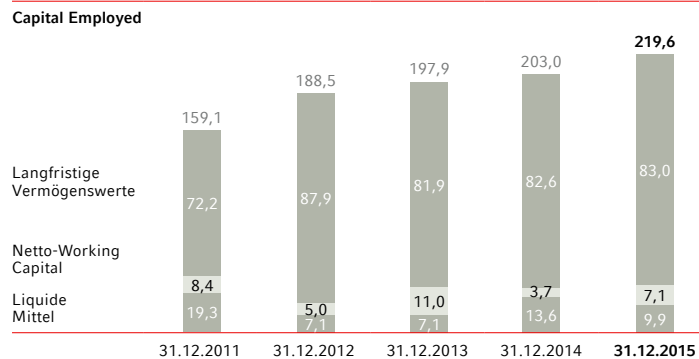
Der Anstieg des langfristigen Vermögens um 14,5 Mio. Euro auf 182,3 Mio. Euro kann hauptsächlich auf einen Anstieg des Anlagevermögens (17,2 Mio. Euro auf 172,6 Mio. Euro) zurückgeführt werden. Hiervon entfielen alleine 15,4 Mio. Euro auf die Akquisitionen von Mehrheitsbeteiligungen an DeinDesign und futalis, darunter 14,7 Mio. Euro für Geschäfts- oder Firmenwerte; der Restbetrag entfällt auf das übrige Anlagevermögen. Die in diesem Zusammenhang durchzuführenden Kaufpreisallokationen sind noch nicht finalisiert. Darüber hinaus lagen die operativen Investitionen in das betriebliche Anlagevermögen bei 39,3 Mio. Euro und entfielen zu 34,6 Mio. Euro auf materielle Vermögenswerte (Sachanlagen und als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien) sowie zu 4,7 Mio. Euro auf immaterielle Vermögenswerte ohne Kundenstammkäufe. Damit wird das Investitionsziel von 46,0 Mio. Euro unterschritten. Von den Investitionen in Sachanlagen entfielen 11,1 Mio. Euro auf die Präsenz am Point of Sale, 6,3 Mio. Euro auf den Digitaldruck und dessen Weiterverarbeitung, 6,1 Mio. Euro auf den Offsetdruck und dessen Weiterverarbeitung, 4,2 Mio. Euro auf den Ausbau der IT-Infrastruktur und 6,4 Mio. Euro auf diverse Sachanlagen. Die Investitionen in

Finanzanlagen lagen bei 2,7 Mio. Euro und betreffen Seed-Investitionen in angrenzende Geschäfte, z. B. im Rahmen des Engagements im High-Tech Gründerfonds. Insgesamt lagen die Investitionen ohne Unternehmenskäufe mit 42,8 Mio. Euro um 8,6 Mio. Euro über den planmäßigen Abschreibungen von 34,7 Mio. Euro. Im Rahmen der nach IFRS vorgeschriebenen regelmäßigen Werthaltigkeitstests des Anlagevermögens wurden Sachanlagen um 0,6 Mio. Euro sowie immaterielle Vermögenswerte um 0,3 Mio. Euro außerplanmäßig abgeschrieben. Außerdem wurden in diesem Zusammenhang Geschäfts- oder Firmenwerte mit 2,6 Mio. Euro im Geschäftsfeld Foto-finishing abgeschrieben, wie im Abschnitt „Resultate“ erläutert wird.

Operatives Netto-Working Capital steigt auf stabile 50,2 Mio. Euro

Im Jahresvergleich wurden die Vorräte um 1,8 Mio. Euro auf 50,7 Mio. Euro und die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen um 6,2 Mio. Euro auf 90,4 Mio. Euro aufgebaut. Der Anstieg der Vorräte ergab sich zum einen akquisitionsbedingt und zum anderen durch leicht erhöhte Fotopapierbestände. Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wirkte der Umsatzanstieg im Foto-finishing als treibender Effekt – bei einer gleichzeitig verbesserten

Management-Bilanz in Mio. Euro (Summe) und in % (Aufteilung)



Forderungsreichweite. Gegenläufig wirken der Rückgang der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen um 5,2 Mio. Euro auf 90,9 Mio. Euro, der ebenfalls das deutlich reduzierte Einkaufsvolumen des Einzelhandels widerspiegelt, sowie die Auflösung von nicht mehr benötigten Rückstellungen für Werbekostenzuschüsse. Einhergehend mit der daraus folgenden Erhöhung des operativen Netto-Working Capital um 13,2 Mio. Euro auf 50,2 Mio. Euro hat sich die Reichweite des operativen Netto-Working Capital im Vergleich zum 31. Dezember 2014 von 17 Tagen auf 21 Tage erhöht.

Sonstiges Netto-Working Capital trägt stärker zur Finanzierung bei

Das Sonstige Netto-Working Capital lag zum 31. Dezember 2015 bei –34,6 Mio. Euro (Vorjahr: –29,5 Mio. Euro) und hat stärker zur Finanzierung beigetragen. Während das sonstige Brutto-Working Capital um –0,6 Mio. Euro vorwiegend durch Abgrenzungsposten und verringerte Verkehrssteuererstattungsansprüche gesunken ist, stiegen die kurzfristigen übrigen Schulden um 4,6 Mio. Euro. Die Hauptgründe für diesen Anstieg werden im Abschnitt „Cash Flow“ erläutert.

Capital Invested: Eigenkapitalanstieg reduziert Konzernverschuldung

Das Capital Invested lag – definitionsgemäß wertgleich mit dem Capital Employed – zum 31. Dezember 2015 bei 219,6 Mio. Euro und damit 16,6 Mio. Euro über dem Vorjahreswert. Dabei hat sich die Struktur des Capital Invested verändert: Wie in den folgenden Absätzen erläutert wird, ist das darin enthaltene Eigenkapital um 13,6 Mio. Euro auf 187,2 Mio. Euro gestiegen. Die nicht operativen

Schulden haben sich leicht um 0,5 Mio. Euro auf 25,7 Mio. Euro erhöht. Die Brutto-Finanzschulden sind um 2,5 Mio. Euro auf 6,7 Mio. Euro gestiegen.

Solide Bilanz: Eigenkapitalquote steigt auf 52,7 %

Die Dividendenausschüttung in Höhe von 11,1 Mio. Euro wurde durch das Gesamtergebnis von 22,7 Mio. Euro mehr als ausgeglichen. Hierin sind hauptsächlich das Ergebnis nach Steuern von 23,1 Mio. Euro sowie erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge sowie das auf nicht beherrschende Anteile entfallende Ergebnis von –0,4 Mio. Euro enthalten. Die eigentümerbezogenen Eigenkapitalveränderungen werden neben der Dividendenzahlung durch den Verkauf eigener Anteile im Zusammenhang mit Unternehmenskäufen mit 1,2 Mio. Euro und durch die Aktienoptionspläne mit 0,4 Mio. Euro beeinflusst. Die übrigen Verkäufe eigener Anteile lagen bei 0,3 Mio. Euro. In Summe lagen die eigentümerbezogenen Eigenkapitalveränderungen bei –9,1 Mio. Euro. Die Eigenkapitalquote schwankte im Jahresverlauf und erreichte zum Jahresende den saisonal höchsten Stand, so dass sich ein Anstieg der Eigenkapitalquote von 51,1 % zum 31. Dezember 2014 auf 52,7 % ergab.

Nicht operative Schulden steigen leicht um 0,5 Mio. Euro

Die nicht operativen Schulden sind im Jahresvergleich um 0,5 Mio. Euro gestiegen und liegen somit nahezu unverändert bei 25,7 Mio. Euro. Neben dem Anstieg der Pensionsrückstellungen um 1,0 Mio. Euro ist darin ein Rückgang passiver latenter Steuern enthalten.

Solide Finanzierung: Netto-Cash-Position bei 15,0 Mio. Euro

Die Konzernverschuldung insgesamt ist im Jahresvergleich um 2,3 Mio. Euro auf 168,4 Mio. Euro gestiegen. Hier wirkt sich hauptsächlich der leichte Anstieg der Brutto-Finanzschulden um 2,5 Mio. Euro aus. Diese lagen nunmehr bei 6,7 Mio. Euro (Vorjahr: 4,2 Mio. Euro). Durch die Saisonalität im Jahresverlauf liegen die Brutto-Finanzschulden zum Bilanzstichtag stets auf dem niedrigsten Niveau des Jahres. Die Netto-Finanzschulden stiegen sogar um 8,4 Mio. Euro. Zum 31. Dezember 2015 bestand infolgedessen eine Netto-Cash-Position von 15,0 Mio. Euro.

Finanzielle Flexibilität gewährt strategischen Spielraum

Die bestehenden Kreditfazilitäten sichern CEWE einen erweiterten finanziellen Spielraum. Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 116,2 Mio. Euro (Vorjahr: 117,7 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditinanspruchnahme (6,7 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (21,7 Mio. Euro, Vorjahr: 27,7 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 131,2 Mio. Euro (Vorjahr: 141,2 Mio. Euro). Größere Einzelinvestitionen oder M & A-Projekte sind aktuell zwar nicht konkret geplant, doch gewährt die Finanzierungsstruktur einen großen strategischen Spielraum. Neben gezogenen Festkrediten (3,2 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) und Kontokorrentkrediten (3,4 Mio. Euro, Vorjahr: 0 Euro) bestehen langfristig bis zu fünf Jahren zugesagte, revolvingierende Kreditlinien sowie laufend erneuerte Einjahres-Linien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen; damit ist sichergestellt, dass CEWE jederzeit seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Allen langfristigen Kreditzusagen unterliegen bankübliche Covenant-Vereinbarungen zu einer bereinigten Eigenkapitalquote von 22,5 % sowie einem Nettoverschuldungsgrad von 3,0, jeweils festzustellen zum Geschäftsjahresende. Sonstige wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Vereinbarung dieser Kennzahlen gewährt ebenfalls einen ausreichend großen strategischen Bewegungsspielraum. So wurden diese Bedingungen regelmäßig mit großem Abstand über- bzw. unterschritten (Eigenkapital-Covenant: 45,9 %, Vorjahr: 45,8 % und Nettoverschuldungsgrad: -0,20, Vorjahr: -0,36). Im Jahresverlauf folgen die Kennzahlen dem Saisonverlauf und schwanken entsprechend. Die Bedingungen für die Kredite bewegen sich auf marktüblichem Niveau. Das laufende Investitionsbudget der CEWE-Gruppe wird vollständig aus dem operativen Cash Flow finanziert, so dass die Kreditfazilitäten neben dem unterjährigen Liquiditätsausgleich für strategisch größere Schritte zur Verfügung stehen.

Goldene Bilanzregel eingehalten

Insgesamt wird die Solidität der CEWE-Bilanz erneut an dem Maßstab der klassischen goldenen Bilanzregel deutlich: Auch bei weiterhin hoher Anlagenintensität werden die langfristigen Vermögenswerte (51,3 % der Bilanzsumme, Vorjahr: 49,4 %) vollständig durch das Eigenkapital (52,7 %, Vorjahr: 51,1 %) sowie die langfristigen Schulden (7,7 %, Vorjahr: 8,2 %) gedeckt.

Cash Flow

- Umsatzgetriebener Working Capital-Abbau im Vorjahr lässt betrieblichen Cash Flow im Vorjahresvergleich zurückgehen
- CEWE investiert in Wachstum
- Hervorragendes Weihnachtsgeschäft lässt Free-Cash Flow des vierten Quartals steigen

Die folgenden Erläuterungen beziehen sich zunächst auf den Cash Flow des abgelaufenen Geschäftsjahres. Am Ende dieses Abschnittes werden Angaben zum vierten Quartal gemacht.

EBIDTA steigt um 13,8 % auf 75,1 Mio. Euro

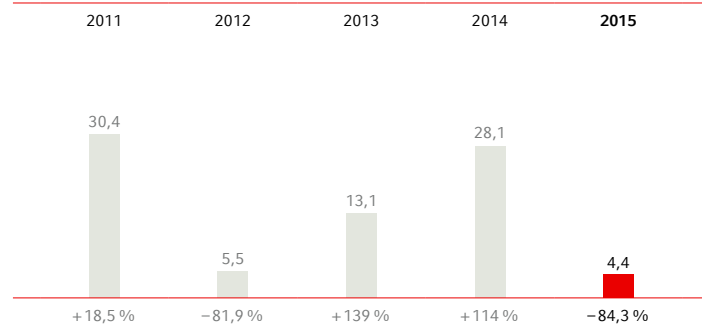
Ausgehend von einem um 4,2 Mio. Euro auf 36,8 Mio. Euro gestiegenen EBIT waren in der Cash Flow-Rechnung von CEWE zahlungsunwirksame Abschreibungen in Höhe von 38,4 Mio. Euro (2014: 33,5 Mio. Euro) zu eliminieren, so dass das EBITDA 75,1 Mio. Euro betrug (2014: 66,0 Mio. Euro). Die sonstigen zahlungsunwirksamen Anpassungen, die keine Auswirkungen auf den Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit haben, lagen bei 1,3 Mio. Euro (2014: –0,8 Mio. Euro).

Umsatzgetriebener Working Capital-Aufbau lässt den Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit zurückgehen

Der Working Capital-induzierte Cash Flow verringerte sich im Geschäftsjahr 2015 um 20,8 Mio. Euro auf –7,7 Mio. Euro und belastet den Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit. Im Vorjahr hatte er noch mit 13,0 Mio. Euro positiv gewirkt. In der Folge sinkt der Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit um 11,5 Mio. Euro (–16,2 %) auf 59,6 Mio. Euro, wie im Folgenden erläutert wird.

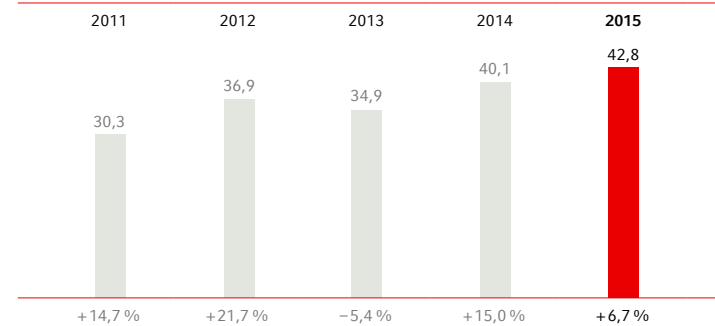
Haupttreiber für diesen negativen Effekt war das operative Netto-Working Capital, das im Berichtsjahr um 13,8 Mio. Euro aufgebaut wurde, nachdem es im Vorjahr um 8,9 Mio. Euro abgebaut worden war. Aus den Vorräten ergab sich ein Cash Flow-Nachteil von 11,3 Mio. Euro. Dieser ist hauptsächlich auf das geänderte Geschäftsvolumen im Einzelhandel zurückzuführen, das auch im Geschäftsjahr weiterhin zu einem Vorratsabbau führt; dieser ist jedoch deutlich geringer ausgefallen als im Vorjahr, so dass es 2015 in Summe durch die anderen Geschäftsfelder zu einem leichten Bestandsaufbau kommt. Im Vergleich zum Vorjahr sind die

Free-Cash Flow in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

Investitionen in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

Fotofinishing-Umsätze des vierten Quartals um 19,3 Mio. Euro gestiegen (viertes Quartal 2014: 7,6 Mio. Euro), so dass die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Berichtsjahr um 6,0 Mio. Euro gestiegen sind, nachdem sie im Vorjahr um 4,5 Mio. Euro abgebaut worden waren – ein Cash Flow-Nachteil von 10,5 Mio. Euro. Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen wurden im Geschäftsjahr um 6,7 Mio. Euro abgebaut, ein geringfügiger Cash Flow-Nachteil von 0,8 Mio. Euro im Vergleich zum Vorjahr.

Im sonstigen Working Capital wirkten vor allem wie im Vorjahr die aufgrund hoher Umsätze im Dezember gestiegene Netto-Umsatzsteuerzahllast sowie die geringere Rückführung von sonstigen Rückstellungen, so dass sich der Cash-Beitrag um 1,9 Mio. Euro auf 6,0 Mio. Euro erhöhte.

Für Steuerzahlungen sind im Berichtsjahr 1,9 Mio. Euro mehr Ertragssteuern abgeflossen, insgesamt 9,1 Mio. Euro, da der Verlustvortrag aus dem Rechtsformwechsel mittlerweile nicht mehr wirkt.

In Summe lag der Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit bei 59,6 Mio. Euro und somit 11,5 Mio. Euro unter dem des Vorjahres.

CEWE investiert in Wachstum

Die Abflüsse für Investitionen in das Anlagevermögen lagen mit 38,3 Mio. Euro um 2,8 Mio. Euro über denen des Vorjahres. Die Investitionsschwerpunkte werden im Bilanzkapitel erläutert. Hierbei ist zu beachten, dass die Zahlungsmittelabflüsse für Investitionen nicht zum gleichen Zeitpunkt erfolgen wie die Investitionszugänge, so dass beide Zahlen voneinander abweichen.

Die Abflüsse aus dem Kauf von konsolidierten Anteilen bzw. Akquisitionen lagen im Geschäftsjahr bei 15,4 Mio. Euro (Vorjahr: –4,9 Mio. Euro). Darüber hinaus fielen Abflüsse von 2,3 Mio. Euro in Finanzanlagen (Vorjahr: –2,1 Mio. Euro) sowie Zuflüsse von 0,1 Mio. Euro aus langfristigen Finanzinstrumenten an (Vorjahr: –1,3 Mio. Euro). Die Abflüsse in Finanzanlagen betreffen die Anlage von Startkapital in aktuelle und angrenzende Geschäftsfelder, wie im Rahmen des Engagements im High-Tech Gründerfonds.

Positiv auf den Cash Flow aus Investitionstätigkeit wirkten die Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen in Höhe von 0,6 Mio. Euro (Vorjahr: 0,6 Mio. Euro). So ergab sich ein Cash Flow aus Investitionstätigkeit von –55,2 Mio. Euro (Vorjahr: –43,1 Mio. Euro).

Akquisitionen und Working Capital-Effekte lassen den Free-Cash Flow zurückgehen

Der Free-Cash Flow lag bei 4,4 Mio. Euro nach 28,1 Mio. Euro im Vorjahr. Der Rückgang ist auf die oben beschriebene Reduzierung des Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit um 11,5 Mio. Euro zurückzuführen sowie auf den akquisitionsbedingten Anstieg des Cash-out aus der Investitionstätigkeit um 12,1 Mio. Euro.

Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit bei –10,3 Mio. Euro

Der Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit lag 2015 bei –10,3 Mio. Euro, 4,1 Mio. Euro weniger Cash-out als im Vorjahr. Einerseits veränderten sich die Zahlungen an die Aktionäre im Berichtsjahr 2015 um 24,3 Mio. Euro auf –11,3 Mio. Euro. Darin enthalten ist der Cash Flow aus der Ausübung des Aktienoptionsplans 2010 von –0,3 Mio. Euro. Im Vorjahr waren im April im Rahmen eines beschleunigten Platzierungsverfahrens 500.000 eigene Aktien verkauft worden. Der Bruttoemissionserlös für CEWE belief sich auf rund 26,8 Mio. Euro. Andererseits ergaben sich Zuflüsse aus Finanzschulden in Höhe von 1,6 Mio. Euro, nachdem im Vorjahr noch –26,1 Mio. Euro mit dem Emissionserlös aus den verkauften eigenen Aktien getilgt worden waren. Infolgedessen sanken Zinszahlungen weiter auf 0,7 Mio. Euro, ein Cash Flow-Vorteil von 0,7 Mio. Euro. Der unterjährige Liquiditätsbedarf konnte jederzeit aufgrund der Finanzierungsstruktur bedient werden, wie im Abschnitt „Bilanz und Finanzierung“ (S. 90) erläutert wird.

Hervorragendes Weihnachtsgeschäft lässt Free-Cash Flow des vierten Quartals um 5,8 Mio. Euro steigen

Im vierten Quartal 2015 hat sich das EBITDA um 7,5 Mio. Euro auf 53,8 Mio. Euro gesteigert. Der Working Capital-induzierte Cash Flow reduzierte sich um 8,5 Mio. Euro auf –1,0 Mio. Euro. Nach Abzug der Steuerzahlungen von 4,6 Mio. Euro stieg der Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit um 0,8 Mio. Euro auf 49,1 Mio. Euro.

Wie im Vorjahr hat CEWE auch im vierten Quartal 2015 in die erforderliche Kapazitätserweiterung investiert (–10,7 Mio. Euro; Vorjahr: –13,2 Mio. Euro). Außerdem wurden für in früheren Geschäftsjahren erworbene Unternehmen Zahlungen in Höhe von 0,4 Mio. Euro geleistet und 0,3 Mio. Euro in Start-up-Unternehmen investiert, so dass der Cash Flow aus Investitionstätigkeit unter Berücksichtigung von Zuflüssen aus dem Verkauf von Anlagevermögen in Höhe von 0,2 Mio. Euro bei –11,2 Mio. Euro lag (2014: –16,2 Mio. Euro).

Entsprechend erreichte der ausgewiesene Free-Cash Flow des vierten Quartals 38,0 Mio. Euro (2014: 32,1 Mio. Euro).

Kapitalrentabilität

- *Durchschnittliches Capital Employed steigt akquisitionsbedingt auf 211,1 Mio. Euro*
- *Ergebnisentwicklung des Geschäftsfelds Fotofinishing lässt ROCE von 16,8 % auf 17,4 % steigen*

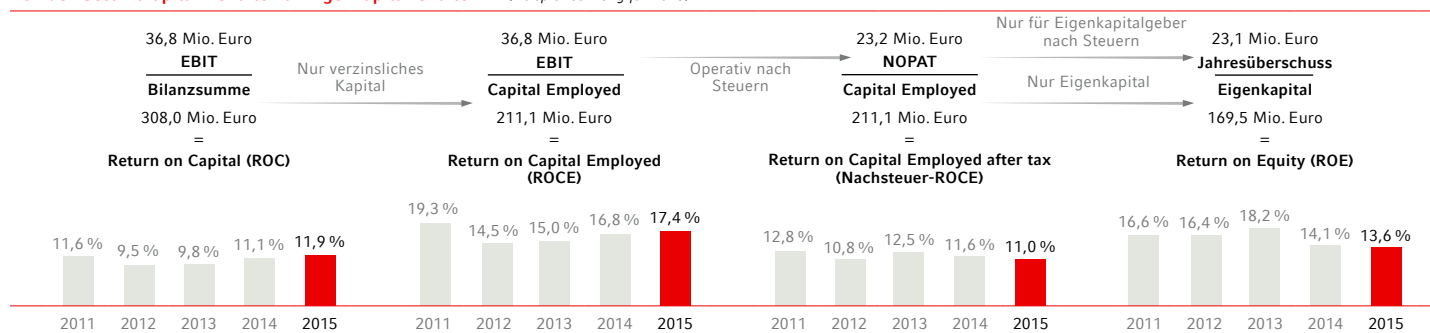
Durchschnittliches Capital Employed steigt um 17,1 Mio. Euro auf 211,1 Mio. Euro

Wie im Bilanzkapitel erläutert, lag das Capital Employed zum 31. Dezember 2015 bei 219,6 Mio. Euro und damit um 16,6 Mio. Euro über dem Wert zum Vorjahresstichtag. Dies resultiert hauptsächlich aus den Akquisitionen des Geschäftsjahres sowie aus dem seit längerem festzustellenden stärkeren langfristigen Vermögenseinsatz, der sich infolge der immer anlagenintensiveren Produktion ergibt. Somit lag das auf Basis der vier Quartalsstichtage eines 12-Monats-Zeitraums ermittelte durchschnittliche Capital Employed im Jahr 2015 bei 211,1 Mio. Euro und hat sich im Vergleich zum selben Vorjahreszeitraum um 17,1 Mio. Euro erhöht.

Seite 85 | Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

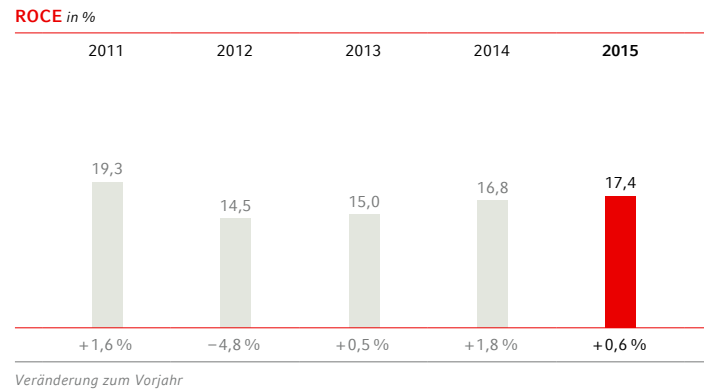
Seite 90 | Bilanz und Finanzierung

Von der Gesamtkapital-Rendite zur Eigenkapitalrendite in % (Beispielrechnung für 2015)



ROCE steigt von 16,8 % auf 17,4 %

Das EBIT ist im Jahr 2015 (siehe Abschnitt „Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung“, S. 85) von 32,6 Mio. Euro auf 36,8 Mio. Euro gestiegen. Bezogen auf das durchschnittliche Capital Employed ergibt sich damit im Jahr 2015 ein Anstieg der Kapitalrentabilität von 16,8 % auf 17,4 %. Wie in der Berichterstattung zu den Geschäftsfeldern erläutert, treibt das Geschäftsfeld Fotofinishing durch seine starke Ergebnisentwicklung die Profitabilität des Konzerns und ermöglicht gezielte Zukunftsinvestitionen. Trotz Anstieg des Capital Employed lässt der starke Ergebnisanstieg des EBIT die Rendite weiter ansteigen.



Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Auf Basis der Entwicklung im Geschäftsjahr 2015 beurteilt der Vorstand die wirtschaftliche Lage des Konzerns positiv.

Im Kapitel „Resultate“ werden die Entwicklungen in Umsatz und Ergebnissen nach Geschäftsfeldern, in der GuV-Struktur, in der Bilanz und Finanzierung sowie in Cash Flow und Kapitalrentabilität ausführlich diskutiert. Die Volumen-, Umsatz- und Ergebnisziele wurden erreicht oder übertroffen.

Im Kerngeschäft Fotofinishing gelingt nicht nur der Produktübergang des geringen Restumsatzes mit analogen Fotos von Filmen auf Digitalumsatz, sondern auch im Digitalumsatz wird der gestartete Rückgang der Labor-Einzelfotos erfolgreich mit Mehrwertprodukten, allen voran dem CEWE FOTOBUCH, ausgeglichen. Bei diesen Mehrwertprodukten, die in einigen Konstellationen von Konsumenten auch direkt bei CEWE bezogen werden, hat CEWE eine größere Wertschöpfung und geht mit hohen Aufwendungen zur Vorbereitung des Weihnachtsgeschäfts in den ersten zehn Monaten jedes Jahres sehr stark „in Vorleistung“. Daher hat CEWE die Chance und Legitimation, eine leicht höhere Marge zu erzielen.

Der Einzelhandel spielt – wie in der Beschreibung des Geschäftsmodells dargestellt – nicht primär durch den Foto-Hardware-Einzelhandel eine wichtige Rolle. Vielmehr dient er als Foto-Marketing-Showcase für die CEWE-Handelspartner und in einigen Ländern als Vertriebskanal für Fotofinishing-Produkte. Diese Rollen nimmt er erfolgreich wahr, wie die etwas mehr als 30 Mio. Euro Umsatz zeigen, die mit CEWE-Fotoprodukten im Geschäftsfeld Fotofinishing entwickelt, wesentlich beworben, produziert und auch dort verbucht, jedoch durch die Webseiten bzw. die Filialen des CEWE-Einzelhandels verkauft worden sind.

Insofern gibt das im Geschäftsfeld Einzelhandel ausgewiesene, allein mit Hardware (Kameras, Objektiven ...) erwirtschaftete Ergebnis nur einen Teil der Betrachtung des Einzelhandels insgesamt wieder.

Als drittes Standbein und Wachstumsfeld hat CEWE den Kommerziellen Online-Druck identifiziert. Dies ist ein wachsendes Marktsegment des großen Druckmarktes, für das CEWE durch eine Reihe von bereits im Fotofinishing erworbenen Kompetenzen schon gut positioniert ist: Online-Marketing, Online-Bestellsysteme und -Auftragsannahme, Verarbeitung digitaler Aufträge, Digitaldruckproduktion, Mailorder-Versand sowie alle unterstützenden Systeme wie Online-Payments, Kundendienst auf diversen Kommunikationswegen usw. gehören im Bereich Fotofinishing seit Jahren zu den Kernkompetenzen von CEWE. Durch die Akquisition von Saxoprint im Jahr 2012 hat CEWE den CEWE-Kompetenzen den Offsetdruck hinzugefügt, um auch größere Auflagen effizient produzieren zu können. Damit ist der Kommerzielle Online-Druck zu einem veritablen neuen Geschäftsfeld mit guter Zukunftsperspektive für CEWE geworden. Die Ergebnisse des Jahres 2015 bestätigen diese Perspektive: Das Ziel für 2015 von etwa rund 80 Mio. Euro Umsatz wurde erreicht (77,8 Mio. Euro, +10,4 %). Vor Effekten aus der Kaufpreisallokation von Saxoprint war der Kommerzielle Online-Druck mit einem bereinigten EBIT von 1,2 Mio. Euro operativ bereits positiv.

Die CEWE-Geschäftsentwicklung verlief auch zu Beginn des Jahres 2016 entsprechend den Erwartungen des Vorstandes und hat ihn in der Festlegung der im Kapitel „Prognosebericht“ genannten Ziele für das Geschäftsjahr 2016 bestärkt. Eine große Unsicherheit für die Entwicklung des EBIT der Gruppe liegt für 2016 im Umsatzsteuersatz, mit dem Fotobücher in Deutschland, Österreich und wenigen anderen Ländern belegt werden. Dies wird im Prognosebericht dargestellt.

 Seite 67 | Resultate

 Seite 116 | Prognosebericht



Nachhaltigkeitsbericht

PDF-Download unter
[http://company.cewe.de/de/
unternehmen/nachhaltigkeit.html](http://company.cewe.de/de/unternehmen/nachhaltigkeit.html)

Gedrucktes Exemplar anfordern:
nachhaltigkeit@cewe.de

Nachhaltigkeit

Nachhaltiges Wachstum ist integraler Bestandteil der Unternehmensziele und Maßnahmen in den Bereichen Ökonomie, Ökologie, Mitarbeiter und Gesellschaft.

Als eines der ersten SDAX-Unternehmen hat CEWE seine Nachhaltigkeitsberichterstattung etabliert und dokumentiert inzwischen seit sieben Jahren jährlich die Aktivitäten. Grundlage dafür sind die aktuellen Leitlinien der Global Reporting Initiative. Die neueste Leitlinie (GRI G4), auf die im vergangenen Jahr umgestellt wurde, betont Wesentlichkeit in der Berichterstattung stärker und beinhaltet neue sowie aktualisierte Angabevorschriften in den Bereichen Unternehmensführung, Ethik, Integrität, Lieferkette, Korruptionsbekämpfung sowie Treibhausgasemission. Für den diesjährigen Bericht erfolgte zudem bereits zum zweiten Mal eine prüferische Durchsicht durch die BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg. Dieser Aufgabenbereich war dem Vorstandsmitglied Andreas F. L. Heydemann zugeordnet – ebenso der Koordinierungskreis Nachhaltigkeit, der sich aus allen Zuständigkeitsbereichen bei CEWE zusammensetzt. Ziel ist es, so Nachhaltigkeitsaspekte in allen Unternehmensebenen zu verankern und als festen Bestandteil jeglichen Handelns zu integrieren. Auch in diesem Jahr wird zur Hauptversammlung der Nachhaltigkeitsbericht für das Jahr 2015 vorliegen. Im Folgenden wird daher nur in Kurzform auf einzelne Bereiche eingegangen. Den aktuellen Bericht in Deutsch und Englisch erhalten Sie als gedrucktes Exemplar unter der E-Mail-Adresse: nachhaltigkeit@cewe.de. Eine Downloadmöglichkeit der Berichte und des Nachhaltigkeitsfilms von CEWE finden Sie unter <http://company.cewe.de/de/unternehmen/nachhaltigkeit.html>.

Unternehmerische Verantwortung

Verantwortung nach dem Vorbild des ehrbaren Kaufmanns

CEWE übernimmt Verantwortung mit langer Historie und orientiert sich dabei weitestgehend am Leitbild des ehrbaren Kaufmanns. Der ehrbare Kaufmann und damit das verantwortungsvolle Unternehmen lässt sich aus verschiedenen Verantwortungsdimensionen betrachten, die ihrerseits auf verschiedenste Weise zum ökonomischen Erfolg beitragen. So strebt CEWE neben der allgemeinen gesellschaftlichen Verantwortung insbesondere ehrenwertes Handeln gegenüber Mitarbeitern, Kunden, Lieferanten, Wettbewerbern und gegenüber Investoren an. CEWE fühlt sich dem fairen Wettbewerb verpflichtet und erwartet auch, dass die geltenden Vorschriften in allen Belangen des Geschäfts beachtet werden. CEWE ist der Überzeugung, dass nur nachhaltiges Verhalten dauerhaft den Erfolg eines Unternehmens sichern kann.

Integrität, Ehrlichkeit und Verantwortung bestimmen auch das tägliche Handeln der ca. 3200 Mitarbeiter. Die Compliance-Richtlinien zur Einhaltung von Verhaltensmaßregeln, Gesetzen und Richtlinien sind länderübergreifend definiert.

Vorstand und Aufsichtsrat haben sich den Grundsätzen einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung und -überwachung verpflichtet, die sich am Deutschen Corporate Governance Kodex orientiert.

Darüber hinaus steht CEWE im aktiven Dialog mit Stakeholdern, um den jeweiligen Erwartungen auf lokaler und internationaler Ebene zu entsprechen. Erstmals ist dazu Anfang 2014 eine intern und extern angelegte Stakeholderbefragung durchgeführt worden, um die wesentlichen Anforderungen an das Unternehmen noch konkreter definieren und planen zu können.

Die Unternehmenskultur von CEWE ist geprägt von Partnerschaft und Achtung vor dem Einzelnen. Gegenseitiges Vertrauen, Respekt und das Prinzip der Delegation von Verantwortung sind die Grundlagen des partnerschaftlichen Führungsverständnisses. Daher haben die Mitarbeiter größtmögliche Freiräume und nehmen im Rahmen ihrer Verantwortung sowohl an Entscheidungsprozessen als auch am wirtschaftlichen Erfolg des Unternehmens teil. Gut informierte und hoch motivierte Mitarbeiter sind die Garanten für Qualität, Effizienz, Innovationsfähigkeit und Wachstum.

Ökonomische Verantwortung

Wertsteigerung durch Effizienz und Verantwortung

Nachhaltigkeit bedeutet unter ökonomischen Gesichtspunkten, in die Zukunftsfähigkeit des Unternehmens zu investieren. CEWE hat daher frühzeitig begonnen, sich kontinuierlich auf veränderte Marktbedingungen einzustellen und Produktinnovationen voranzutreiben. Das bezieht sich sowohl auf neue Produktideen als auch auf innovative Softwarelösungen wie zum Beispiel das Video im CEWE FOTOBUCH und mobile Apps. Darüber hinaus basiert die wirtschaftliche Prognose von CEWE auf Technologie- und Markttrends, die aus den unterschiedlichsten Quellen stammen. In diesem Zusammenhang wird das Management das Unternehmen weiterhin konsequent auf attraktive Wachstumsmärkte fokussieren, die Effizienz der Prozesse und des Ressourceneinsatzes erhöhen und neue IT-Technologien einsetzen.

So wird die CEWE-Gruppe durch Innovationskraft und Leistung den Unternehmenswert dauerhaft weiter steigern. Denn hinter der Marke CEWE steht ein Markenversprechen, das sich in Softwarequalität, Druck- und Buchbindequalität, Produktionsgeschwindigkeit, Servicequalität und Produktvielfalt ausdrückt.

Mit dieser Ausrichtung zielt CEWE klar auf die Optimierung der langfristigen Unternehmenssituation ab. Das Ergebnis eines Quartals und manchmal eines Jahres wird der langfristigen Stärke des Unternehmens untergeordnet. CEWE schöpft Wert im operativen Geschäft, nicht durch finanzielle Feinoptimierung. Das Finanzgebaren bei CEWE ist geprägt von einer konservativen und langfristigen Haltung und stärkt damit die operative Wertschöpfung in F & E, Marketing, Vertrieb und Produktion und allen anderen Funktionen, die frei von allen finanziellen Zwängen agieren können. Dazu wird bei der Finanzierung Wert gelegt auf eine solide Fremdkapitalversorgung mit einem starken Anteil langfristiger Linien und auf eine hohe

Eigenkapitalquote. Das bietet strategische Freiheit und langfristige Sicherheit. Das Gleiche gilt auch für das Eigenkapital. CEWE ist an Investoren mit langfristiger Perspektive interessiert. Eine Folge der langfristigen Perspektive bei CEWE ist zudem die grundsätzliche Investitionsfähigkeit und -bereitschaft. Jede Investition wird allerdings deutlich hinterfragt. Das entspricht dem ohnehin ausgeprägten, typisch mittelständischen Kostenbewusstsein bei CEWE.

Qualitätsmanagement

Das Qualitätsmanagement von CEWE richtet seine Arbeit an den hohen Erwartungen der Konsumenten aus. Wegen des hohen Anspruchs an die individuellen Produkte werden insbesondere Reklamationen sehr kulant bearbeitet. Reklamationen sind darüber hinaus eine wichtige Rückmeldung zur Verbesserung der Produkte und haben daher einen hohen Wert für den kontinuierlichen Verbesserungsprozess, der die Grundlage unseres Qualitätsmanagements bildet.

Neben der Reklamationsbewertung dienen zahlreiche interne und externe Tests der kontinuierlichen Verbesserung der Produktqualität. Die Produktqualität wird dabei sowohl von den Druckprozessen und fotografischen Prozessen als auch von der Bildoptimierung im CEWE-eigenen digitalen Produktionsworkflow beeinflusst. Dem trägt die übergreifende Qualitätsverantwortung in der Zentrale sowie in allen Betriebsstätten Rechnung.

Für das Qualitätsmanagement von CEWE beginnt der Prozess mit der Auswahl der Verfahren und der verwendeten Materialien. Alle verwendeten Materialien werden regelmäßig geprüft und mit der Qualitätskontrolle des Lieferanten zusammen bewertet.

Die Verfahren der fotografischen Verarbeitung und des elektro-fotografischen Digitaldrucks werden auf hohem Niveau gefahren, um unternehmensweit eine einheitliche Farbqualität sicherzustellen.

Dafür werden die Prozesskontrollen durch CEWE stetig weiterentwickelt. Im Ink-Jet-Druck werden Zwölfarbsysteme mit pigmentbasierten Tinten verwendet, die einen maximalen Farbraum, bessere Zwischentöne und höchste Stabilität garantieren.

Besondere Bedeutung kommt der Bearbeitung der digitalen Daten zu. Der digitale CEWE-Produktionsworkflow ist selbst programmiert und unterliegt ständigen Verbesserungsprozessen. Ebenso wird zur Bildverbesserung bestmögliche Software eingesetzt, deren Parameter selbst justiert werden und die einer kontinuierlichen Überprüfung unterzogen wird.

Bei der Qualitätskontrolle am Ende des komplexen Produktionsprozesses werden besonders alle hochwertigen Produkte zu 100 % kontrolliert und alle weiteren Produkte nach statistischen Maßgaben.

Bestätigt wurden die Bemühungen um die beste Qualität auch durch den Testsieg bei der Stiftung Warentest in der Rubrik Fotobücher (Ausgabe 11/2015).

Materialien und Produktsicherheit

Für den Bereich der Materialien sind sowohl Produktsicherheit als auch Umweltfreundlichkeit die entscheidenden Kriterien. So unterliegen alle Materialien in enger Abstimmung mit den Lieferanten der kontinuierlichen Überwachung der Verkehrsfähigkeit. Die aktuelle Gesetzgebung wird aktiv verfolgt und zusätzliche Produkttests werden unternommen, um auch alle aktuellen Empfehlungen des Bundesinstituts für Risikobewertung (BfR) befolgen zu können. Für den wichtigen Bereich des Digitaldruckpapiers sind alle CEWE-Betriebe FSC®-zertifiziert (Forest Stewardship Council für nachhaltige Forstwirtschaft). CEWE setzt schon seit langem für die CEWE FOTOBÜCHER und weitere Digitaldruckprodukte ausschließlich FSC®-zertifizierte Papiere ein.

Umweltverantwortung

CEWE hat seine Umweltpolitik prägnant formuliert: „Energie sparen, Wasser schützen, Ressourcen schonen, Arbeitsschutz sichern“. Damit sind alle wesentlichen Umweltauswirkungen von CEWE erfasst und es wird auf die Verbesserungen in den einzelnen Aspekten fokussiert. Die Umsetzung dieser Ziele sowie die Verantwortung für die Umwelt wurden durch die Einführung des Umweltmanagementsystems DIN EN ISO 14001 untermauert. Seit 2011 ist die Zentrale in Oldenburg zertifiziert und seit Anfang 2013 auch die deutschen Fotolabor- und Digitaldruckstandorte Freiburg, Mönchengladbach und München. Im Jahr 2015 hat CEWE das Energiemanagementsystem DIN EN ISO 50001 in allen deutschen Standorten erfolgreich aufgebaut und integriert. Die entsprechende Zertifizierung erfolgte pünktlich zum Jahresende.

Energie sparen und Kohlendioxid-Fußabdruck

Im Jahr 2005 und seit 2010 jährlich nimmt CEWE am Carbon Disclosure Project (www.cdproject.net) teil, bei dem in Deutschland, Österreich und der Schweiz (DACH) die 350 größten Aktiengesellschaften ihre Kohlendioxid-Emissionen veröffentlichen. Wegen der guten Qualität und Offenheit der veröffentlichten Zahlen wurde CEWE 2015 mit einem Disclosure Score von 100 % zum Indexleader der DACH in der Rubrik „Andere Deutsche Unternehmen“ gekürt.

Die von CEWE verursachten direkten (scope 1) CO₂-Emissionen 2014 betragen 3.017 t und die indirekten (scope 2) 10.417 t. Sie sind damit insgesamt ähnlich wie im Vorjahreszeitraum. Die auf den Umsatz bezogene CO₂-Emission beträgt unter 25 t pro 1 Mio. Euro Umsatz. Im Vergleich dazu liegen die CO₂-Emissionen, die nicht verursacht, aber durch die Geschäftstätigkeit bedingt sind (scope 3), z. B. für Warenlieferung und Lieferlogistik, deutlich höher.

Folgerichtig richtet sich das Energiesparmanagement nicht nur auf die betriebsinternen Prozesse aus, sondern befasst sich auch mit der Optimierung der Lieferantenlogistik sowie der Vertriebslogistik. Als Beispiel seien die Beteiligungen am klimaneutralen Postversand der Deutsche Post DHL GoGreen und der Carbon Neutral Versand von UPS genannt, durch die der Mailorder-Versand CO₂-neutral gestaltet wird. Ein weiteres Beispiel war die Implementierung einer Green-IT-Strategie in Zusammenarbeit mit den Universitäten von Oldenburg, Osnabrück und Göttingen.

Ein Erfolg der Bemühungen ist die Auszeichnung des neuen Rechenzentrums am zentralen Standort Oldenburg mit dem Blauen Engel. Es wurde nach modernsten ökologischen Gesichtspunkten der Green-IT errichtet und Anfang 2012 in Betrieb genommen. Hierdurch wurde eine Senkung des Stromverbrauchs und damit auch der CO₂-Emissionen nach scope 2 um ca. 150 t/a erreicht. Das Rechenzentrum wurde auch im Jahre 2015 rezertifiziert.

Im Jahr 2014 wurden an den Standorten in Eschbach (Freiburg) und Germering (München) zwei Fotovoltaik-Anlagen mit einer Gesamtleistung von 250 kWpeak installiert und in Betrieb genommen. Im Jahr 2015 konnte CEWE hier eine Einsparung von gut 100 t (scope 2) CO₂-Emissionen erzielen.

Wasser schützen

Wasser wird bei CEWE für die fotografische Entwicklung von Filmen und Fotopapier eingesetzt. Der Schutz von Wasser verlangt dessen sparsamen Einsatz. So hat CEWE 2015 zum einen etwa 2,2l Wasser pro m² Fotopapier verbraucht, was gegenüber dem Referenzjahr 2002 einer Reduzierung von 60 % entspricht. Zum anderen stehen die erfolgreichen Bemühungen, das Abwasser möglichst unbelastet einzuleiten. So werden alle relevanten Abwasserwerte aller Laborstandorte ständig vom zentralen Analyselabor im Oldenburger Betrieb überwacht.

Ressourcen schonen und produktionsintegrierter Umweltschutz

Im Oldenburger Betrieb werden auch die Proben der fotografischen Entwicklungsbäder aus allen CEWE-Betrieben analysiert. Neben dem Abgleich dieser analytischen Prozesskontrolle mit der sensitometrischen Prozesskontrolle, die die fotografischen Eigenschaften strahlungsempfindlicher Materialien und der verschiedenen Schritte des fotografischen Prozesses untersucht, werden Rezepturen für alle Recyclingprozesse berechnet. Dadurch können bei konstant hoher Qualität Fotochemikalien im Kreislauf geführt werden. CEWE erreicht hier Recyclingquoten von durchschnittlich 89 %.

Arbeitsschutz sichern

Arbeitssicherheit und Umweltschutz sind für CEWE wichtige Kernkompetenzen, die auch über gesetzliche Verpflichtungen hinaus nach bestem Wissen ausgebaut werden. Beim Umgang mit Chemikalien – wie sie bei Digitaldruck, Buchbindung und fotografischer Verarbeitung eingesetzt werden – sind Arbeitssicherheit und Umweltschutz unmittelbar miteinander verknüpft.

So werden bei der Klebebindung der Buchblöcke für das CEWE FOTOBUCH Polyurethan-basierte Reaktivklebstoffe eingesetzt. Dadurch erhält das CEWE FOTOBUCH seine sehr hohe Seitenzugfestigkeit. Die Klebebindeautomaten arbeiten mit modernen emissionsarmen Düsensystemen. Zusätzlich installierte Absauganlagen sorgen darüber hinaus für Sicherheit.

Wie bei anderen potenziell kritischen Arbeitsplätzen wurden externe Prüfinstitute beauftragt, Luftwerte zu messen und zu beurteilen, um weit reichende Arbeitssicherheit zu gewährleisten.

Beim Druck des CEWE FOTOBUCHs kommen überwiegend Flüssigtoner zum Einsatz, so dass die Entstehung von Feinstaub ausgeschlossen ist. Alle Digitaldruckmaschinen von CEWE besitzen integrierte Filtrationstechnologien, die die Emission von Ozon deutlich unter den Arbeitsplatzgrenzwert vermindern.

Im Ink-Jet-Druck zur Herstellung ausgewählter Digitaldruckprodukte wie Leinenbilder, Gallery Prints und Produkte aus dem Deko-Shop sowie von Geschenkprodukten werden Tinten auf Wasserbasis oder sofort vernetzende UV-Tinten verwendet. Dadurch wird die Emission flüchtiger Kohlenwasserstoffe vermieden.

Im Bereich der fotografischen Verarbeitung verzichtet CEWE komplett auf formalinhaltige Schlussbäder. Im CN-Filmprozess werden nur biologisch abbaubare Bleichbäder verwendet.

Soziale Verantwortung

Der wirtschaftliche Erfolg der CEWE-Gruppe ist neben der Qualifikation und Leistung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auch entscheidend von der Motivation und dem Engagement aller abhängig. Damit diese wichtigen Schlüsselfaktoren vollständig zum Tragen kommen, bietet CEWE ein breites Spektrum an Entwicklungsmöglichkeiten für die Beschäftigten und übernimmt Verantwortung. Dies beginnt bei der Ausbildung und erstreckt sich mit Weiterbildungs- sowie Personalentwicklungsprogrammen über den gesamten Berufsweg. CEWE sorgt im Arbeitsalltag auch für hohe Sicherheit am Arbeitsplatz und fördert den Gesundheitsschutz.

Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von CEWE

Der Anteil der weiblichen Beschäftigten in Deutschland betrug im Jahr 2015 rund 48 % (Vorjahr: 49 %; sämtliche Zahlen beziehen sich in diesem Abschnitt auf die deutschen CEWE-Betriebe). Die hohe Mitarbeiterzufriedenheit spiegelt sich in der Fluktuationsquote wider, sie betrug 2015 8,6 % (Vorjahr: 7,5 %). Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit lag 2015 bei 10,5 Jahren (Vorjahr: 11,6 Jahre). Demzufolge gibt es Jahr für Jahr eine Vielzahl von Jubiläen: 2015 feierten 165 Mitarbeiter ihr Firmenjubiläum, davon sind eine erhebliche Anzahl seit über 25 Jahren bei CEWE.

Auch im vergangenen Jahr war CEWE der größte Arbeitgeber und Ausbilder in der Fotobranche. Die Zahl der Auszubildenden in Deutschland lag im Geschäftsjahr bei 120 Ausbildungsplätzen in 13 unterschiedlichen Berufen (Vorjahr: 125). Das entspricht weiterhin einer Ausbildungsquote von über 5 % aller Mitarbeiter in Deutschland.

CEWE FORUM

Weiterbildung macht Spaß, sie inspiriert und bringt Zufriedenheit und Souveränität. In der Weiterbildung steckt auch die Innovationskraft von CEWE. Viele gute Gründe, den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern das umfangreiche Bildungsprogramm CEWE FORUM auch im dritten Jahr anzubieten. Es soll den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern Spaß machen, im Sinne der Unternehmensleitsätze ihre Fähigkeiten zu erweitern, und dazu beitragen, souverän und zufrieden ihrer Tätigkeit zu begegnen. Das CEWE FORUM richtet sich an Führungs- und Fachkräfte von CEWE. Unser aller Streben ist ein möglichst großer unternehmerischer Erfolg für CEWE. Um dies zu erreichen, ist das Seminarangebot im Sinne der Unternehmensleitlinien so gestaltet, dass sich Führungskräfte auf allen Ebenen und Fachkräfte in spezifisch konzipierten Seminaren wiederfinden und sich individuell austauschen können.

Talent Management – CEWE-Junior-Management-Programm

Menschen bringen herausragende Leistungen vor allem dann, wenn sie die passenden Aufgaben für sich finden und die Chance haben, sich stetig weiterzuentwickeln. Das CEWE-Junior-Management-Programm sorgt mit seinen Angeboten dafür, die Instrumente bereitzustellen, die Nachwuchstalente gezielt in weiterführende Positionen bringen.

Bereits 2011 ist der erste Jahrgang gestartet und hat sein Programm Mitte 2013 erfolgreich abgeschlossen. Mittlerweile ist die vierte Gruppe erfolgreich unterwegs und begleitet mit Begeisterung 9 Module über einen Zeitraum von 13 Monaten. Begleitet werden die Teilnehmer während dieser Zeit auch durch die Vorstände in gemeinsamen Gesprächs- und Diskussionsrunden, z. B. an Kaminabenden.

Leadership – das Leitbild erleben

In Gruppen à 20 Teilnehmern sind Führungskräfte sowohl hierarchisch als auch standortübergreifend in Form von zweitägigen Workshops erstmalig 2013 im CEWE-Leadership-Programm gestartet. Unser Ziel und Anspruch ist es, die Umsetzung des Führungsleitbildes zu stärken, unsere Führungskräfte im Hinblick auf das eigene Führungsverhalten zu sensibilisieren sowie persönliche Entwicklungsfelder und erweiterte Handlungsoptionen daraus abzuleiten. Die gesamte inhaltliche Ausgestaltung des CEWE-Leadership-Programms ist an den Leitsätzen des CEWE-Führungsleitbildes ausgerichtet. Auch 2015 fanden wieder an zwei Terminen die Leadership-Trainings unter Beteiligung der CEWE-Führungskräfte statt.

Ganzheitliche Gesundheitsvorsorge

Ein ganzheitliches Gesundheitsbewusstsein der Mitarbeiter ist wesentlich für eine nachhaltige und langfristig positive Unternehmensentwicklung. Gesunden Mitarbeitern geht es einfach besser – und sie sind gleichzeitig leistungsfähiger, zuverlässiger und motivierter.

Auch darum legt CEWE großen Wert auf gesundheitserhaltende Arbeitsplätze und unterstützt seine Mitarbeiter mit verschiedenen Maßnahmen aktiv bei der Gesundheitsvorsorge.

Vom Betriebssport bis zur Suchtprävention – CEWE-Mitarbeiter profitieren von einem vielfältigen Angebot zur Förderung ihrer Gesundheit. Und mit Seminaren zu gesundem Arbeiten und zu gesunder Mitarbeiterführung macht CEWE seine Führungskräfte fit für den Arbeitsalltag.

Gesundheitstag – mit Mitarbeitern im Dialog

Im Rahmen des betrieblichen Gesundheitsmanagements implementierte CEWE vor einigen Jahren den Gesundheitstag, der jedes Jahr am Stammsitz in Oldenburg stattfindet.

Einen ganzen Tag lang fördert CEWE den Dialog mit seinen rund 900 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern über gesundheitliche und ökologische Aspekte des beruflichen und privaten Alltags.

Der Gesundheitstag im Jahr 2015 fand unter dem übergeordneten Thema „Bewegung und Muskel-Skelett“ statt. Hierbei haben mindestens 206 unterschiedliche Mitarbeitende an mindestens einer Aktion am Gesundheitstag teilgenommen. Neben Aktionen im Festzelt basierte der Tag auf Schnupperkursen und Vorträgen. Insbesondere fanden die Check-ups wie das Aktionsmobil „gesunder Rücken“, Schnupperkurse wie Yoga und Achtsamkeitstraining, sowie Fachvorträge beispielsweise zu Kinesio-Taping großen Anklang.

Seminare und Vorträge

Im Rahmen des CEWE FORUM und CEWE WISSEN bietet CEWE Seminare und Vorträge zu gesundem Arbeiten und zu gesunder Mitarbeiterführung für seine Führungskräfte und Mitarbeiter an. Stress begegnen: Gelassen statt Stress – Gesund statt Burnout,

Rundum fit – Ernährung, Bewegung, Mental Fitness sind nur einige Seminarangebote aus einem umfangreichen Angebot. Mitarbeiter und Führungskräfte wünschen sich zunehmend mehr Handwerkszeug für ihr persönliches Gesundheitsmanagement. Zukünftig soll die ganzheitliche Gesundheitsvorsorge bei CEWE weiterhin kontinuierlich ausgebaut werden.

Arbeitssicherheit

Nur in einem angenehmen und sicheren Arbeitsumfeld können Mitarbeiter produktiv arbeiten und ihre Potenziale optimal nutzen. Daher bilden auch Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz eine wichtige Grundlage in allen Bereichen bei CEWE.

Sicheres Arbeiten fördert und überprüft CEWE durch Gefährdungsbeurteilungen, Sicherheitsregeln und Seminare. Neben routinemäßigen Sicherheitsunterweisungen werden jährlich Mitarbeiter zu Brandschutzhelfern und Ersthelfern ausgebildet.

Beruf und Familie

CEWE nimmt seine Verantwortung gegenüber seinen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ernst und bietet ihnen Sicherheit und Entwicklungsmöglichkeiten. Durch die Vielfalt der Personen, Ideen und Meinungen ist CEWE innovativ und erfolgreich. Die Potenziale der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter werden unabhängig von Geschlecht und Familiensituation gefördert. So stellt sich CEWE den gesellschaftlichen Veränderungen.

Bei der Vereinbarkeit von Beruf und Familie ist es notwendig, mit verschiedenen Maßnahmen an ganz unterschiedlichen Stellen anzusetzen. Ein wichtiger Aspekt ist hier stets die Betreuung der Kinder während der Arbeitszeiten der Eltern. So arbeitet CEWE weiterhin in Kooperation mit dem AWO Eltern- und Seniorenservice Oldenburg zusammen, der CEWE-Mitarbeitern kostenlose Beratungstermine

anbietet, um die Unterbringung von Kindern – auch während der Ferienzeiten – oder Senioren zu vermitteln.

Aber auch insbesondere in Situationen jenseits des Alltags benötigen Eltern Unterstützung in der Kinderbetreuung. Eine solche Situation ist die Ferienzeit: Schulen und Betreuungseinrichtungen schließen, und der Jahresurlaub reicht allein nicht aus, um die gesamten Ferien abzudecken. Um Mitarbeiter in dieser besonderen Situation zu entlasten, bietet CEWE seit zwei Jahren eine Kinderferienbetreuung in den Sommerferien über einen Zeitraum von zwei Wochen an. Insgesamt haben 80 Kinder von CEWE-Mitarbeitern in den zwei Wochen im Jahr 2015 teilgenommen. In Kooperation mit der „Spielefeuerwehr“ planten sie ein tolles Bühnenprogramm, besichtigten den Arbeitsplatz ihrer Eltern und drehten dort ein eigenes „Happy-Video“.

Des Weiteren hat CEWE zur weiteren Verbesserung der Vereinbarkeit von Beruf und Familie am 2. Juli 2014 die eigene Großtagespflege „cewelino“ eröffnet. Insgesamt zehn Plätze stehen mit der neuen betriebseigenen Kinderbetreuung für Kinder unter drei Jahren von montags bis freitags ganztätig auf dem CEWE-Gelände für CEWE-Mitarbeiter zur Verfügung. Die Einrichtung bietet alles, was sich kleine Kinder wünschen. Es gibt einen schönen Außenbereich mit Spielgeräten und Bewegungsangeboten sowie ein kindgerechtes Raumangebot im Inneren, das auf alle Bedürfnisse der unter Dreijährigen zugeschnitten ist.

CEWE hat am 10. Oktober 2014 als eines der ersten Unternehmen das Zertifikat „Ausgezeichneter Arbeitgeber“ mit dem Zusatzmodul „Elternfreundlichkeit“ von den SOS-Kinderdörfer Global Partnern erhalten. Entwickelt wurde das Gütesiegel gemeinsam mit dem TÜV Rheinland, der den neuen Standard zur Vereinbarkeit von Familie und Beruf im Rahmen eines Zertifizierungsprozesses geprüft hat.

CEWE erhielt das Siegel nach der erfolgreichen Absolvierung dieses Zertifizierungsprozesses. Damit ist Europas führender Fotodienstleister und innovativer Online Druckpartner eines der ersten Unternehmen, das vom TÜV Rheinland und den SOS-Kinderdörfer Global Partnern ausgezeichnet wurde. Geprüft wurden alle Teilbereiche des CEWE-Personalmanagements hinsichtlich der Vereinbarkeit von beruflichen Anforderungen mit einem zeitgemäßen Verständnis von Mutter- und Vaterschaft.

Darüber hinaus hat CEWE am „audit berufundfamilie“ der Hertie-Stiftung teilgenommen. Dafür wurde CEWE im August von der gemeinnützigen Hertie-Stiftung mit dem Zertifikat „audit berufundfamilie“ für seine familienbewusste Personalpolitik ausgezeichnet. Das anerkannte Qualitätssiegel bescheinigt Arbeitgebern eine hohe Kompetenz im Einsatz für die Vereinbarkeit von Familie und Beruf. Die praktische Umsetzung wird kontinuierlich überprüft. Führende deutsche Wirtschaftsverbände empfehlen das Audit, das unter der Schirmherrschaft der Bundesfamilienministerin und des Bundeswirtschaftsministers steht.

Gesellschaftliche Verantwortung

Gesellschaftliches Engagement ist fest in der Unternehmenskultur verankert. CEWE pflegt den Dialog mit Vertretern aus Wirtschaft, Politik und anderen relevanten gesellschaftlichen Interessengruppen. Aufgrund dieser engen Verwurzelung in seinem Umfeld fördert CEWE traditionell verschiedenste Projekte an den jeweiligen Standorten europaweit und unterstützt dabei auch Mitarbeiter, die sich gemeinnützig engagieren. Das gesellschaftliche Engagement umfasst mit den Bereichen Soziales, Sport, Kultur und Bildung vier Förderschwerpunkte. Dabei werden langfristige Engagements bevorzugt, in die das Unternehmen seine Kompetenzen und Erfahrungen einbringen und den Nachwuchs fördern kann. Damit konnten neben überregionalen Nothilfeprojekten auch verschiedenste Beiträge für ein intaktes und attraktives Gemeinwesen an den Standorten geleistet werden.

Soziales Engagement

Bei den Sozialprojekten stehen insbesondere Familien und Kinder in Notsituationen im Mittelpunkt. Zu den Partnern von CEWE gehören unter anderem neben der Philipp Lahm-Stiftung auch Einrichtungen für Menschen mit Behinderungen, Kinder- und Jugendhospize sowie medizinische Versorgungsstationen. 2014 hat CEWE seine Kooperation mit den SOS-Kinderdörfern noch weiter ausgebaut und mehrere Standorte europaweit betriebsübergreifend eingebunden. Inzwischen bestehen Kooperationen an 12 Standorten von CEWE. Während die Betriebe in Germering, Eschbach und Mönchengladbach regionale Kinderdörfer unterstützen, hat sich der Oldenburger Betrieb zusätzlich auf Ghana konzentriert und fördert in Kumasi das Kinderdorf und die dazugehörige Schule. Über diese Kooperationen hinaus

beteiligt sich CEWE an aktuellen Nothilfeprojekten. Wie zuletzt nach dem verheerenden Erdbeben in Nepal – mit einer finanziellen Spende wurden die einheimischen Kräfte dabei unterstützt, dass die SOS-Kinderdörfer vor Ort Nothilfe leisten konnten. 2015 hat CEWE insgesamt 250.000 Euro an die Organisation gespendet. In den Jahren 2013 bis 2015 flossen rund 550.000 Euro in unterschiedlichste SOS-Projekte.

Kulturförderung

Mit der Förderung kultureller Projekte und Institutionen mit kulturellem Angebot leistet das Unternehmen an den Standorten von CEWE einen aktiven Beitrag zur kulturellen Vielfalt. Ein besonderer Schwerpunkt liegt dabei auf der Förderung des Kulturgutes Fotografie. So ist CEWE Partner namhafter Fotofestivals sowie Ausrichter und Unterstützer von hochrangigen Fotowettbewerben wie beispielsweise den Internationalen Naturfototagen in Fürstentfeldbruck oder dem Umweltfotofestival „horizonte zingst“.

Durch die Premiumpartnerschaft mit den Hamburger Deichtorhallen konnten auch im Jahr 2015 deutliche Akzente gesetzt werden. Höhepunkt war das Finale des internationalen CEWE Fotowettbewerbs „Our world is beautiful“, der mit mehr als 94.000 Einreichungen einen neuen Meilenstein gesetzt hat. In den Deichtorhallen fanden im September vergangenen Jahres gleich zwei spannende Premieren statt: Erstmals wurde der CEWE Photo Award an den Gesamtsieger des Wettbewerbs verliehen. Gleichzeitig startet die große Outdoor-Ausstellung mit einer Auswahl der Wettbewerbsbilder auf dem Vorplatz der Deichtorhallen.

Bildung und Nachwuchsförderung

CEWE verfügt über ein breites Netzwerk zu vielen Bildungseinrichtungen. Dieses umfasst enge Beziehungen zu unterschiedlichen Schulen und Universitäten mit einem steten Austausch von Praxis und Wissenschaft. Diese Form der Zusammenarbeit fördert Innovationen und bietet zahlreiche Chancen der Weiterentwicklung. Dabei ist auch die Begleitung des Nachwuchses bei der Ausbildung ein Handlungsschwerpunkt. Durch die langjährige Partnerschaft mit der Landesberufsschule Photo+Medienforum Kiel, die Vergabe des Heinz-Neumüller-Preises für herausragende Abschlüsse und durch die Vergabe von Stipendien für Promotionsvorhaben, Masterstudienprogramme und Forschungsprojekte an der Universität Oldenburg, der Jade Hochschule und der Fachhochschule Köln bietet CEWE den Fachkräften von morgen gute Grundlagen und Chancen. Darüber hinaus findet am Hauptsitz seit 16 Jahren das Unternehmensplanspiel Management – Information – Game für Schülerinnen und Schüler der Liebfrauenschule in Oldenburg statt.

Sportsponsoring

Viele Sportvereine profitieren von der Unterstützung durch CEWE. Das gilt für Fußball, Handball, Basketball, Hockey sowie den Lauf- und Reitsport, um nur einige Beispiele aufzuzählen. So kann das Unternehmen sich hier vor allem mit seiner Kompetenz als Druckpartner einbringen und hat zudem die Möglichkeit zur nachhaltigen Positionierung der Premiummarke CEWE FOTOBUCH.

NACHTRAGSBERICHT

Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres lagen nicht vor.

PROGNOSE-, CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

Risikobericht

Die Geschäftspolitik der CEWE-Gruppe ist darauf ausgerichtet, den Bestand des Unternehmens zu sichern und den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern. Um dieses Ziel zu erreichen, erfordern die europaweiten Aktivitäten ein permanentes verantwortungsvolles Abwägen von Chancen und Risiken. Chancen zu ergreifen sowie die Fähigkeit, Risiken zu erfassen, zu analysieren und mit geeigneten Strategien zu reduzieren, sind wichtige Faktoren des unternehmerischen Handelns. Systematisches Chancen- und Risikomanagement ist die fortwährende Aufgabe des Vorstandes und Führungsaufgabe in jedem Verantwortungsbereich.

Gesamtbeurteilung der Chancen und Risiken durch die Unternehmensleitung

Die Einschätzung des Gesamtrisikos erfolgt auf Grundlage des Chancen- und Risikomanagementsystems in Kombination mit den eingesetzten Planungs-, Steuerungs- und Kontrollsystemen. Die Einzelchancen und -risiken werden nach der Bruttomethode in drei Kategorien eingeteilt: geringe (kleiner 0,5 Mio. Euro), mittlere (0,5 Mio. Euro bis 2,0 Mio. Euro) und erhebliche Chancen und Risiken (über 2,0 Mio. Euro).

Per 31. Dezember 2015 sind danach keine erheblichen Risiken zu vermelden. Einzelne Risiken – oder solche in Wechselwirkung mit anderen – sollten derzeit nicht zu einer existenzgefährdenden Beeinträchtigung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der CEWE-Gruppe führen.

Organisatorisch hat CEWE alle Voraussetzungen geschaffen, um mögliche Chancen und Risiken frühzeitig zu erkennen.

Das Chancen- und das Risikomanagementsystem der CEWE-Gruppe sind eng miteinander verknüpft. Im Folgenden werden zunächst die im Risikomanagementsystem geführten Risikokategorien näher erläutert:

Strategische Risiken

Unsere Kerngeschäftsbereiche Fotofinishing und Einzelhandel, unser Wachstumsbereich Kommerzieller Online-Druck wie auch unser Bereich Weiterentwicklung von Optionen für zukünftige Geschäftsfelder beinhalten strategische Risiken.

Im Bereich des Kerngeschäfts setzten sich die wesentlichen strategischen Risiken aus dem Technologie- und Innovationsrisiko (mittleres Risiko), den Risiken im Bereich des Einzelhandels (mittleres Risiko) sowie dem Risiko der Investition in kerngeschäftsnahen Start-ups (geringes Risiko) zusammen. Um dem Wandel der mobilen Geräte und der wachsenden Bedeutung des Internets als Bestellweg gerecht zu werden, hat CEWE die Programmier- und Entwicklungskapazitäten in diesem Bereich verstärkt. Durch die Konzentration der Entwicklungsaktivitäten auf eigene Mitarbeiter versucht CEWE, den Vorsprung gegenüber der Konkurrenz weiter auszubauen. Dem Umsatzrückgang im Einzelhandel im Bereich Hardware (Kameraverkauf), insbesondere bei Fotojoker in Polen, versucht CEWE durch neue Webshops zu begegnen. Investitionen in kerngeschäftsnahen Start-ups wie DeinDesign sind weitere Maßnahmen zur mittel- und langfristigen Stützung unseres Kerngeschäfts und werden seitens der Geschäftsleitung sehr eng begleitet und betreut.

Wesentliches strategisches Risiko in unserem Wachstumsbereich ist das Online-Druck-Risiko. Hier werden auf Basis permanenter Marktpreisanalysen die konsequente Nutzung von Preischancen einerseits sowie Umsatzchancen andererseits fokussiert und entsprechende Maßnahmen zur Erreichung unserer gesetzten Wachstumsziele ergriffen.

Strategisches Risiko im Bereich der Weiterentwicklung von Optionen für zukünftige Geschäftsfelder ist das entwicklungsphasentypische Risiko der Investition in Start-ups, hier Futalis. Auch diese Investitionen werden seitens der Geschäftsleitung sehr eng begleitet und betreut.

Operative Risiken

Der Markt für Filme und analoge Bilder hat nur noch einen Anteil von unter 2,5 % am Gesamtumsatz und ist weiterhin rückläufig. Der hohe Bestand an Digitalkameras führt nicht zu einer Erhöhung des Printvolumens bei einzelnen Digitalfotos, da viele Digitalfotos auf den Festplatten verbleiben und nicht auf Fotopapier ausgedruckt werden. Die CEWE-Gruppe geht mit dem Produkt CEWE FOTOBUCH und anderen Mehrwertprodukten wie CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER davon aus, das Printvolumen dieser Produkte weiter zu erhöhen. Auch das Sofortprintvolumen am PoS legte zu. Im Internet konnte das Volumen von Kalendern und Grußkarten zum Jahresende nochmals gesteigert werden – trotzdem besteht grundsätzlich das Risiko von Umsatzrückgängen.

Neben der Mengenentwicklung ist das Thema Preisentwicklung entscheidend für den Unternehmenserfolg. Hier ist das Markenprodukt CEWE FOTOBUCH mit seiner herausragenden Qualität, der führenden Software durch den Bestellassistenten sowie seiner stets erweiterten Produktpalette der Schlüssel zum Erfolg. Durch Hochglanzveredelung, größere Formate und mehr Seiten pro Buch wird weiterhin an der Steigerung des Umsatzes je CEWE FOTOBUCH gearbeitet. Im analogen Bereich werden die Preise wegen rückläufiger Mengen, gestiegener Herstellungskosten und gestiegener Kosten für Fotopapier wieder angepasst.

Auch im Wachstumsbereich Online Druck ist CEWE mit CEWE-PRINT, Saxoprint und viaprinto gut aufgestellt. Wie im Abschnitt „Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck“ beschrieben, wächst dieses Geschäftsfeld stark.

Bei den Fotopapierlieferanten wurden die Mengen auf einen Hauptlieferanten konsolidiert und vertraglich langfristig abgesichert, alternative Lieferanten sind jedoch auf dem Markt. Bei Papier für Digitaldruck gibt es zusätzliche für uns interessante Anbieter, so werden die Risiken auf der Beschaffungsseite als niedrig eingeschätzt.

Das Beschaffungsrisiko bei Investitionsgütern und Fototaschen konnte durch neue Lieferanten bzw. durch eine risikoorientierte Lieferantenauswahl gemindert werden. Generell wurden für strategische Artikel unter Risikogesichtspunkten Alternativlieferanten aufgebaut.

Die Bedeutung von Großkunden steigt tendenziell weiter durch die zunehmende Konzentration im Einzelhandel. Dass die fünf größten Kunden mit ihren einzelnen Vertriebslinien bei CEWE einen Umsatzanteil von weniger als 28 % ausmachen, ist im Vergleich zu anderen Unternehmen positiv hervorzuheben. Trotzdem besteht durch den Ausfall von Großkunden ein mittleres Risiko. Gegenläufig wirkt ein zunehmender Anteil von Direktgeschäft mit Konsumenten, das CEWE in einigen Ländern tätigt.

Im Bereich des Umweltrisikos, das durch regelmäßige interne Kontrollen an allen Produktionsstandorten überwacht wird, sind auch 2015 keine Verstöße gegen Umweltauflagen zu vermelden; dieses Risiko wird als niedrig eingestuft.

Die CEWE-Gruppe ist auf eine Vielzahl von IT-Systemen angewiesen. Die laufend zunehmende Integration der IT-Systeme in die Geschäftsprozesse erhöht den Stellenwert der IT. Die Abhängigkeit von Verfügbarkeit und Qualität der Daten stellt ein mittleres Risikopotenzial dar. So kann die Nichtverfügbarkeit der kommerziellen oder der technischen IT-Systeme und Anwendungen direkte Auswirkungen auf die Produktion oder die Logistikabwicklung haben. Um diese Risiken zu minimieren, verfügt die CEWE-Gruppe anwenderspezifisch über stabile und überwiegend redundant ausgelegte IT-Systeme,

Back-up-Verfahren, Viren- und Zugangsschutz, Verschlüsselungssysteme sowie integrierte, gruppenweit standardisierte IT-Infrastrukturen und Anwendungen. Auch im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden die kommerzielle und die technische IT durch externe Prüfungsgesellschaften revidiert, um die EDV-Sicherheit weiter zu verbessern und die Effizienz zu steigern.

Für die erfolgreiche Entwicklung der CEWE-Gruppe sind Kompetenz und Engagement aller Mitarbeiter von maßgeblicher Bedeutung. Es besteht das Risiko, gute Mitarbeiter zu verlieren und nicht ausreichend Fachkräfte zu bekommen. Zur Sicherung und Stärkung dieser Faktoren hat CEWE eine Vielzahl von personalpolitischen Maßnahmen ergriffen – auch vor dem Hintergrund des demografischen Wandels. Dazu gehören u. a. ein interessantes Berufsausbildungs- und Weiterbildungsangebot, gute Sozialleistungen und eine leistungsorientierte Vergütung sowie das Projekt „Vereinbarkeit Familie und Beruf“. Auch die Förderung von Frauen steht im Mittelpunkt der Personalarbeit. Insbesondere bezogen auf Schlüsselpositionen werden regelmäßig Vertretungsregelungen und Nachfolgeplanungen analysiert, um rechtzeitig neue Nachwuchsführungskräfte einzustellen.

Operative Betriebsrisiken durch den Ausfall von Maschinen werden durch Back-up-Möglichkeiten in anderen Betrieben als mittlere Risiken eingeschätzt.

Durch das Engagement einer Vielzahl von Fahrdienstunternehmen ist das Logistikrisiko überschaubar.

Finanzrisiken

Die Berichterstattung über die Verwendung von Finanzinstrumenten wird in den allgemeinen Chancen- und Risikobericht integriert, um die Einheitlichkeit der Darstellung zu wahren.

Das Management von Liquiditäts-, Währungs-, Zinsänderungsrisiken und der Silbervermarktung erfolgt in den Zentralen Diensten der CEWE-Gruppe in enger Abstimmung mit den verantwortlichen Stellen in den Gruppenunternehmen. Das Management und die Überwachung der Forderungsausfallrisiken erfolgt in den operativen Gesellschaften; auch hier bestehen eine enge Abstimmung und ein intensiver Informationsaustausch zwischen den Zentralen Diensten und den dezentral verantwortlichen Stellen.

Liquiditätsrisiken aus der Schwankung von Zahlungsströmen werden frühzeitig im Rahmen der Liquiditätsplanung erkannt. Die Nutzung von liquiden Mitteln in der Gruppe wird durch eingerichtete Cash Pools sowie ergänzende Cash Management-Maßnahmen optimiert. Wegen der guten Bonität und den von Banken verbindlich zugesagten Kreditlinien hat CEWE jederzeit Zugang zu umfangreichen liquiden Mitteln. Die Organisation des externen und des gruppeninternen Zahlungsverkehrs sowie die Struktur der Kreditfazilitäten sind auf das extrem saisongeprägte Geschäft und den entsprechenden Cash Flow zugeschnitten. Frühzeitig vor Ablauf alter Vereinbarungen verhandelt CEWE die Kreditverträge mit den Partnerbanken regelmäßig und schließt neue ab. Erreicht werden damit die Aufrechterhaltung der umfangreichen Kreditfazilitäten, langfristige, gestaffelte Laufzeiten sowie der guten Bonität entsprechende Kreditvergabebedingungen.

Bei den Währungsrisiken ist CEWE in nur sehr eingeschränktem Maße in seiner Wettbewerbsfähigkeit und seinem Ertragsverhalten durch die Veränderung der Wechselkurse beeinflusst. Der überwiegende Teil des operativen Geschäfts wird in Euro abgewickelt. Funktionale Währungen der Gruppe, die nicht auf Euro lauten, betreffen

gut ein Viertel des Geschäftsvolumens. Hier bezieht sich die überwiegende Zahl der Fremdwährungen auf lokale Produktionsstandorte, bei denen währungskongruente Cash Flows bestehen (Natural Hedge). Trotzdem besteht für CEWE hier ein mittleres Risiko.

Währungsrisiken resultieren auch aus der Umrechnung zum Stichtagskurs in die funktionale Währung der jeweiligen Auslandsgesellschaft bei Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstigen monetären Posten im Sinne von IAS 21. Der Umfang dieser gegebenenfalls cash-relevanten Risiken ist insgesamt von untergeordneter Natur. Weitergehende Währungsrisiken bestehen im Rahmen der Bewertung für die Konsolidierung (Translationsrisiken) und sind nicht cash-relevant. Entsprechend dieser Risikostruktur werden derivative Instrumente zur Absicherung nicht oder nur sehr selten eingesetzt.

Für CEWE können Zinsänderungsrisiken aufgrund potenzieller Änderungen des Marktzinseszinses entstehen. Grundsätzlich können sie bei allen Vermögenswerten (Wertminderungstests für Kundenbeziehungen, Technologien oder Marken sowie Goodwills) und Schuldpositionen (etwa Pensionsverpflichtungen oder variabel verzinslichen Finanzschulden) erheblich werden, bei denen zinshebliche Bewertungs- und Ergebniseinflüsse entstehen. Das Wertminderungsrisiko bei Vermögenswerten hält CEWE für gering. In den Finanzpositionen sind die Risiken entsprechend der Finanzierungsstruktur und dem saisonal stark schwankenden Verlauf der Nettofinanzschulden von sehr untergeordneter Bedeutung. Zinsschwankungen durch veränderte Kreditrisikoprämien sind durch langfristig eingegangene Festkredite, fest vereinbarte Margen sowie die nachhaltig gute Bonität reduziert. Die solide Eigenkapitalquote und gezogene, mittelfristig vereinbarte Festzinskredite reduzieren den risikorelevanten, variabel verzinslichen Risikobereich stark. Dort wiederum wirkt der saisonal verursachte Cash-Zufluss weiter risikominimierend, weil er für etwa die Hälfte des Jahres den variablen Finanzierungsbedarf

stark reduziert oder aufhebt. In Phasen, in denen also bei fest gezogenen Krediten die anwachsende Cash-Position die Finanzschulden reduziert oder gar aufhebt, erstreckt sich das Zinsrisiko also nur auf den Abstand zwischen Soll- und Haben-Zins. Im Bereich der Zinsänderungsrisiken gilt daher ebenfalls, dass wegen der vorliegenden Risikostruktur derivative Instrumente zur Absicherung nicht oder nur sehr selten eingesetzt werden.

Im Rahmen der Filmentwicklung (analoge Fotografie) sowie der Bildentwicklung auf Fotopapier (analoge und digitale Fotografie) bleiben Silberrückstände, die durch elektrolytische Verfahren zurückgewonnen werden. Das nach der Silberaufbereitung entstandene Reinsilber wird am freien Markt verkauft. Darüber hinaus werden keine Rohstoffhandels- und Vermarktungsgeschäfte getätigt. Durch den starken Rückgang der analogen Fotografie sowie durch veränderte Fotoprodukte geht auch das Potenzial der Silberrückgewinnung zurück. Damit verringert sich auch die Ertragsrelevanz der durch Silberverkauf gewonnenen Erlöse deutlich. Die Preisgestaltung am Markt für Reinsilber wird bestimmt durch die Wertisierungsfunktion eines Edelmetalls sowie durch den Verbrauch als Industriematerial und Schmuck. Wegen der Kosten möglicher Sicherungsgeschäfte sowie der erklärten Vermeidung spekulativer Maßnahmen werden derivative Instrumente zur Absicherung nicht oder nur sehr selten eingesetzt.

Forderungsbestände betreffen im Bereich Lieferungen und Leistungen gewerbliche Drittkunden sowie Konsumenten; sonstige Forderungen bestehen u. a. gegenüber der öffentlichen Hand, gegenüber Mitarbeitern, Versicherungen u. a.; potenzielle Wertminderungen durch Ausfälle bestehen bei CEWE ganz überwiegend nur gegenüber gewerblichen Drittkunden. Das Risiko 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. Das Risiko bei sonstigen Forderungen wird durch enge Beobachtung der einzelnen Adressen gesteuert. Gegebenenfalls auftretende Einzelrisiken wurden durch ausreichende Wertberichtigungen berücksichtigt, wenn und soweit der Eintritt des Ausfalls ausreichend wahrscheinlich ist, und sind somit nicht Gegenstand dieser Betrachtung.

Rechtliche Risiken

Wesentliche rechtliche Risiken sind mögliche Verstöße gegen gesetzliche Bestimmungen oder unternehmensinterne Richtlinien. Dolose Handlungen wie Diebstahl, Betrug, Untreue, Unterschlagung und Korruption können zu erheblichen materiellen und Image-Schäden führen. Um diesen Risiken zu begegnen, setzt CEWE verschiedene Instrumente ein. Dazu gehören das Corporate-Governance-System, das interne Kontrollsystem, die interne Revision sowie das Konzerncontrolling.

Mittlere oder gar erhebliche rechtliche Risiken aus laufenden Verfahren oder anderen Disputen sind derzeit nicht ersichtlich. Für Prozessrisiken aus dem laufenden Geschäftsverkehr ist in ausreichendem Maße Risikovorsorge durch entsprechende Rückstellung betrieben worden; sie werden hier nicht noch einmal betrachtet.

Würden Kundendaten gestohlen und damit Bestimmungen geltender Datenschutzgesetze nicht eingehalten, besteht das Risiko von zivilrechtlichen Haftungsansprüchen, Bußgeldern, Kundenverlusten sowie einer Schädigung des Unternehmensansehens. Bislang sind diesbezüglich keine Fälle aufgetreten.

Chancenbericht

Das Chancen- und das Risikomanagementsystem der CEWE-Gruppe sind eng miteinander verknüpft. Als Chancen werden mögliche zukünftige Entwicklungen oder Ereignisse verstanden, die zu einer positiven Planabweichung führen können.

CEWE ist mit seinen Geschäftsfeldern Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck in dynamischen, sich schnell wandelnden Marktfeldern tätig.

Chancen in diesen Geschäftsfeldern durch Innovationen, Konsolidierung oder organisches Wachstum zu nutzen oder weitere Chancen in angrenzenden, artverwandten neuen Geschäftsfeldern zu erkennen – und dabei unnötige Risiken zu vermeiden – ist die Basis für ein nachhaltiges Wachstum der CEWE-Gruppe. Bei Chancen kann es sich um interne oder externe Potenziale handeln.

Soweit es wahrscheinlich ist, dass die Chancen eintreten, hat CEWE sie in der Unternehmensplanung und dem Ausblick für 2016 berücksichtigt. Der folgende Chancenbericht konzentriert sich deshalb auf Ereignisse, die zu einer potenziellen positiven Abweichung von diesen Planzahlen führen könnten.

Chancen im Bereich Fotofinishing

Vergleichsweise geringe Chancen (kleiner 500 TEuro) sieht CEWE in Mehrerträgen durch zusätzliche Umsatzsteigerungen durch neue Bestellapplikationen für mobile Endgeräte, falls diese noch stärkere Akzeptanz bei den Endverbrauchern erhalten als geplant.

Chancen im Bereich Einzelhandel

Im eigenen Einzelhandel in Norwegen, Schweden, Polen, Tschechien und in der Slowakei betreibt CEWE rund 146 eigene Läden. Den Webshop in Norwegen, Schweden und Polen hat CEWE in den vergangenen beiden Jahren auf IBM WebSphere Commerce umgestellt. Bei weiterer Optimierung dieser Applikationen und weiterer Verbreitung dieser Lösung sieht CEWE potenzielle Chancen auf weitere Umsatzsteigerungen und Erträge im Onlinebereich.

Chancen im Bereich Kommerzieller Online-Druck

Mit Saxoprint und CEWE-PRINT expandiert CEWE im Kommerziellen Online-Druck auch in benachbarte europäische Länder. Entsprechende Web-Applikationen werden u. a. nach Belgien ausgerollt. Bei einem besseren Start der neuen Portale als in der Planung zugrunde gelegt könnte der Umsatz schneller steigen als geplant.

Steuerliche Chancen

In einer seit Jahren andauernden steuerrechtlichen Diskussion mit den Finanzbehörden über die steuerliche Anerkennung eines Aufwands aus einem Forderungsverzicht gegenüber einer CEWE-Auslandsgesellschaft – der Aufwand wurde voll zurückgestellt – bestünde im Falle eines für CEWE positiven Entscheids die Chance einer einmaligen positiven Ergebnissteigerung im kleinen einstelligen Millionen-Euro-Bereich.

Prognosebericht

Seite 41 | Forschung & Entwicklung

Langfristige Unternehmensentwicklung durch drei Elemente:

(1) Markenstärkung im Kerngeschäft Fotofinishing

Im Fotofinishing setzt CEWE seine Ausrichtung fort, das im Premi-umsegment positionierte CEWE FOTOBUCH als Marke neben den Kernmärkten in Deutschland, Schweiz und Österreich auch in allen anderen von CEWE belieferten europäischen Ländern weiter auszu-bauen. Neben das etablierte CEWE FOTOBUCH werden seit 2013 nun mit CEWE KALENDER, CEWE CARDS und CEWE WANDBILDER wei-tere Produktmarken mit gleicher Positionierung gestellt. Ziel ist es, die positive Konsumentenhaltung und hohe Markenbekanntheit des CEWE FOTOBUCHs auch für die übrigen Produktgruppen zu nutzen. Die Differenzierungsvorteile der Leistungs- und Qualitätsversprechen, für die die Marke CEWE steht, sollen schrittweise für ein wachsendes Produktportfolio genutzt werden. Ferner steigt damit die Werbeeffizi-enz, und die CEWE-Produkte können bei Konsumenten „vorverkauft“ werden, auch zum Nutzen der CEWE-Handelspartner.

(2) Wachstum im Kommerziellen Online-Druck

Um die Basis für künftiges Wachstum im Kommerziellen Online-Druck zu legen, hatte CEWE im Februar 2012 die Saxoprint GmbH, Dresden, übernommen. Damit verfügt CEWE zusätzlich zum Digital-druck auch über online verfügbare Offsetdruck-Kapazitäten zur effi-zienten industriellen Produktion größerer Auflagen.

(3) Weiterentwicklung von Optionen für zukünftige Geschäftsfelder

Mit der gezielten Beteiligung an jungen Unternehmen will CEWE den Aufbau neuer Zukunfts-Geschäftsfelder nach dem Vorbild des Kommerziellen Online-Drucks fortsetzen. Bei potenziellen Beteiligungsmöglichkeiten sucht CEWE insbesondere nach Online-Geschäftsmodellen, die – genauso wie CEWE – individualisierte, hochwertige Produkte mit hohem Kundennutzen fertigen und damit eine starke Marke aufbauen und zugleich CEWE in Zukunft un-ternehmerisch weiterentwickeln können. Insbesondere durch die Beteiligung an dem von der Bundesregierung initiierten High-Tech Gründerfonds (HTGF II) erhält CEWE einen guten Überblick über Unternehmensgründungen und Beteiligungsmöglichkeiten. So erarbeitet sich CEWE auch für die nächste Entwicklungswelle im Anschluss an den aktuellen Wachstumsschub durch den Kommerzi-ellen Online-Druck bereits heute die Grundlagen. Dies beginnt mit den Investitionen in die Risikokapitalfonds der Bundesregierung für junge Technologie-Unternehmen sowie auch in den Fonds Capnamic. Diese Investitionen sind im ersten Schritt niedrig. Entwickelt sich ein Unternehmen jedoch vielversprechend und passt zu CEWE, kann CEWE den Anteil erhöhen. Erstes Beispiel dafür ist futalis – ein Unternehmen, an dem sich CEWE im Juli 2015 die Mehrheit gesichert hat.

Weiterhin Fokus auf Europa

CEWE betreibt sein Geschäft zu nahezu 100 % in Europa und plant derzeit keine Veränderung der regionalen Präsenz. Zur Zeit gilt es, das neue Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck im Heimatmarkt aufzubauen und zu stärken und die Marken im Fotofinishing weiterzuentwickeln. Dies nimmt praktisch die vollständige Management-Kapazität der CEWE-Gruppe in Anspruch.

Permanente Arbeit an der Technologiebasis

Wie in der Vergangenheit wird CEWE auch in den nächsten Jahren daran arbeiten, Effektivitäts- und Effizienzpotenziale vor allem der Produktions- und Datentransfertechnologie zu heben. Anstöße dafür entstehen sowohl innerhalb des Unternehmens durch Best-Practice-Transfers zwischen den Betrieben als auch von außen, z. B. durch regelmäßige Benchmarks und den gezielten Einsatz von externen Beratern.

Ständige Innovation umfasst auch Produkte und Dienstleistungen

Das Portfolio der von CEWE angebotenen Produkte und Dienstleistungen wird dauerhaft weiterentwickelt werden. Innovationen waren bereits die wesentliche Triebkraft der Analog/Digital-Transformation. CEWE strebt danach, die gewonnene Innovationsdynamik aufrechtzuerhalten, um auf dieser Basis die marktführende Position zu erhalten und auszubauen. Dazu gehören z. B. umfassende Software-Updates, neue Apps oder diverse Produktverbesserungen. Innovationen im Kommerziellen Online-Druck fließen permanent in das Angebot ein.

IWF rechnet mit Wachstum im Euroraum von 1,7 % für 2016 und 2017

Nachdem der Internationale Währungsfonds (IWF) noch im Herbst 2015 ein Wirtschaftswachstum von 3,6 % im Jahr 2016 prognostiziert hatte, passten die Analysten ihr Modell in einem Update im Januar 2016 nach unten an. Hintergrund war hier vor allem die wirtschaftliche Entwicklung in den Schwellenländern, darunter insbesondere Brasilien und die erdölexportierenden Länder des Mittleren Ostens, deren Wachstum schwächer ausfiel als erwartet. Während der IWF für China unverändert einen Rückgang auf 6,3 % im Jahr 2016 und 6,0 % im Jahr 2017 (2015: 6,9 %) erwartet, senkte er die Einschätzung für Brasilien um 2,5 Prozentpunkte und für Saudi-Arabien um 1 Prozentpunkt. Für die Entwicklungs- und Schwellenländer wurde die Wachstumsprognose deshalb insgesamt auf 4,3 % im Jahr 2016 und 4,7 % im Jahr 2017 angepasst –0,2 Prozentpunkte niedriger als zuvor. Der IWF rechnet nun mit einem globalen Wirtschaftswachstum von 3,4 % im Jahr 2016 und 3,6 % im Jahr 2017. Für die entwickelten Länder geht der IWF von einem Wachstum von 2,1 % in den Jahren 2016 und 2017 aus (2015: 1,9 %). Die Wirtschaft der USA wird dabei voraussichtlich in etwa auf Vorjahresniveau um 2,6 % (2015: 2,5 %) wachsen, während sich die Erholung im Euroraum nach Einschätzung des IWF mit einem Wachstum von 1,7 % in den Jahren 2016 und 2017 fortsetzen dürfte (2015: 1,5 %). Treiber des Wachstums in der Eurozone werden voraussichtlich kräftige Impulse aufgrund des stark gesunkenen Rohölpreises, hoher privater Konsumausgaben durch eine verbesserte Arbeitsmarktsituation, steigender Löhne, aber auch des Flüchtlingszustroms sowie sehr günstiger Finanzierungskonditionen sein, die einen möglichen Rückgang der

Netto-Exporte kompensieren dürften. Das Wirtschaftswachstum in Deutschland wird mit 1,7 % in den Jahren 2016 und 2017 im europäischen Schnitt liegen (2015: 1,5 %).

Risiken für die globale wirtschaftliche Entwicklung sehen die IWF-Analysten vor allem in einer stärkeren Abschwächung des Wachstums in China als erwartet, einer restriktiveren Zinspolitik der USA und den aktuellen geopolitischen Spannungen, die negative Effekte auf den Welthandel, die Finanzmärkte, aber auch beispielsweise auf den Tourismus haben könnten.

Der schwache Ölpreis sowie ein Wechselkursbedingter Rückgang der Preise für Konsumgüter aus den Schwellenländern dürfte die Inflation in der Euroregion weiter niedrig halten. Der IWF rechnet in den entwickelten Ländern für das Jahr 2016 wieder mit einer Teuerungsrate von 1,1 %, für das Jahr 2017 mit 1,7 %, nach nur 0,3 % im Jahr 2015. Die EZB geht in ihrer gesamtwirtschaftlichen Projektion ebenfalls von einer wieder steigenden Inflation auf bis zu 1,6 % im Jahr 2017 aus. Beide Prognosen liegen damit auch für das Jahr 2017 noch deutlich unter der EZB-Zielmarke von 2 %.

Einschätzung des Managements von CEWE zu den gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld innerhalb Europas hat sich weiter gebessert, wenngleich sich für 2016 und 2017 noch kein hohes Expansionstempo abzeichnet. In den für CEWE wesentlichen Märkten Zentraleuropas setzt sich voraussichtlich der Trend moderat steigender privater Konsumausgaben fort, da das real verfügbare Einkommen wegen der steigenden Reallöhne und der niedrigen Inflation weiterhin zulegen und sich die Lage an den Arbeitsmärkten leicht aufhellen dürfte. In Deutschland wird der private Konsum weiter der wichtigste Wachstumsmotor für die Konjunktur sein, die Korrelation zur Nachfrage nach CEWE-Produkten bleibt jedoch nach unserer Überzeugung gering.

Die Europäische Zentralbank EZB dürfte angesichts der moderaten Wachstumsdynamik und des insbesondere energiepreisbedingt geringen Preisdrucks weiterhin die Wirtschaft durch ihre expansiven geldpolitischen Maßnahmen unterstützen. Somit dürften sich die Fremdfinanzierungsbedingungen für Unternehmen nicht verschlechtern. Aufgrund der überaus soliden Finanzierung mit einer Eigenkapitalquote von über 50 % ist CEWE jedoch in der Lage, sowohl organisches als auch anorganisches Wachstum aus eigener Kraft zu finanzieren. Die hohe Ertragskraft, das dynamische Wachstum des Zukunftsgeschäftsfelds Kommerzieller Online-Druck, die Dividendenrendite und die Dividendenkontinuität des Unternehmens sind jedoch insbesondere in Phasen niedriger Zinsniveaus grundsätzlich Argumente, die für die CEWE-Aktie sprechen. Mit Blick auf die ausstehenden Forderungen erwartet das Management derzeit keine nennenswerten Belastungen, da Forderungen gegenüber Fachhandelspartnern weitestgehend über Kreditversicherungen abgesichert sind.

CEWE-Absatz entwickelt sich weitgehend unabhängig vom konjunkturellen Umfeld

Der CEWE-Absatz entwickelte sich bisher weitgehend unabhängig vom konjunkturellen Umfeld und der privaten Konsumneigung. Der Einfluss der Konjunktorentwicklung könnte theoretisch steigen, wenn der Anteil von Unternehmenskunden am Umsatz von CEWE wächst. Derzeit sieht das Management im Geschäftsfeld des Kommerziellen Online-Drucks allerdings sogar in konjunkturellen Schwächephasen eher zusätzliche Opportunitäten, da die günstige Kosten-Nutzen-Relation der Kommerziellen Online-Druck-Produkte für Geschäftskunden gegenüber den bei stationären Druckereien bezogenen Druckleistungen vor diesem Hintergrund ein noch wichtigeres Differenzierungsmerkmal sein dürfte.

Fotofinishing zukünftig eher konstant/leicht steigend

CEWE fördert den wachsenden Marktanteil von Mehrwertprodukten, um den Rückgang der produzierten Fotos im klassischen chemischen Silber-Halogenid-Verfahren auszugleichen. Neben dem inzwischen weit fortgeschrittenen Rückgang der Analog-Fotos von Filmen ist damit auch der Rückgang der Einzelfotos von digitalen Daten gemeint. Mit dem europäischen Marktführer CEWE FOTOBUCH sowie den weiteren Mehrwertprodukten und den starken Internet-Kompetenzen ist CEWE hervorragend positioniert, um diesen Wandel aktiv zu fördern und möglicherweise sogar davon zu profitieren. Im Ergebnis dürfte der Trend zu Mehrwertprodukten das Fotofinishing auch 2016 stärken und bietet die Chance für eine zumindest eher stabile Marge.

Saisonverschiebung in das vierte Quartal hält voraussichtlich weiter an

Innerhalb eines Jahres nimmt die Bedeutung des zweiten und des dritten Quartals – des ehemaligen Saisonschwerpunkts – weiter ab. Ausgeglichen wird dies durch die wachsende Bedeutung des vierten Quartals für das Jahresgeschäft, auf das sich der Absatz der marginstärkeren Mehrwertprodukte zunehmend konzentriert. Dieser Trend im Hauptgeschäft Fotofinishing hält seit Jahren an und bestimmt damit auch die große Linie im Gesamtkonzern. Auch der wachsende Kommerzielle Online-Druck wird dieser Entwicklung nur mäßig gegensteuern: Wenn auch weniger ausgeprägt, so bildet sich doch auch beim Kommerziellen Online-Druck ein Schwerpunkt im vierten Quartal heraus, der auf die Werbematerialien für das Weihnachtsgeschäft der Druckkunden ihrerseits zurückzuführen ist, die vor allem zu Beginn des vierten Quartals bestellt werden.

Einzelhandel weiter fokussiert auf Ertragssteigerung

Auch wenn der Einzelhandel für das Geschäftsfeld Fotofinishing durch den Absatz von CEWE-Fotoprodukten einen Umsatzbeitrag von etwas mehr als 30 Mio. Euro im abgeschlossenen Geschäftsjahr erwirtschaftet hat, so sieht das CEWE-Management doch unverändert die Notwendigkeit, das 2015 durch die Neupositionierung des eigenen Einzelhandels in Polen bereits verbesserte Ergebnis dieses Geschäftsfelds 2016 weiter zu stärken.

Der CEWE-Einzelhandel hat die Aufgabe, notwendige Anpassungen aufgrund einer schwachen Marktentwicklung (z. B. durch den Rückgang des Spiegelreflexkamera-Marktes) durchzuführen. Daher arbeitet CEWE im Geschäftsfeld Einzelhandel weiterhin an zwei Flanken: Die Kosten werden weiter der Umsatzentwicklung angepasst, der Umsatz wird durch gezielte Maßnahmen unterstützt werden. Grundsätzlich geht das Management für 2016 davon aus, die Ertragskraft des Einzelhandels weiter steigern zu können, um diesen Absatzkanal für CEWE-Fotoprodukte zu erhalten. Diese über den eigenen Einzelhandel vertriebenen Fotofinishing-Produkte werden umsatz- und ergebnisseitig im Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen.

Wachstum im Kommerziellen Online-Druck unabhängig von Wirtschaftslage

Der Kommerzielle Online-Druck bei CEWE bietet eine Reihe von Vorteilen für den Besteller: Qualitätsgewinn durch hochmoderne Druck-Großanlagen, die mit ihrer konstanten Qualität niedergelassenen Druckereien typischerweise überlegen sind, zusätzlich einen Zeitgewinn durch bedienerfreundliche Internet-Bestellung, schnelle Produktion und zügige Lieferung. Darüber hinaus haben Kunden auch die Möglichkeit, preisgünstige und bedarfsorientierte Kleinstauflagen zu nutzen, die mit den Digitaldruckkapazitäten von CEWE gefertigt werden. Die Besteller wollen sich diese Vorteile erschließen – mindestens unabhängig von der gesamtwirtschaftlichen Lage, vielleicht sogar gerade in wirtschaftlich schwierigen Situationen. Daher erwartet das Management auch für 2016 im Bereich Kommerzieller Online-Druck weiter eine deutlich positive Umsatzentwicklung, nahezu unabhängig von der wirtschaftlichen Lage.

Kommerzieller Online-Druck soll positiv zum Konzernergebnis beitragen

Die für den Aufbau des kommerziellen Online-Drucks notwendigen Marketingaufwendungen hatten bisher die Gewinn- und Verlustrechnung dieses Geschäftsfeldes maßgeblich beeinflusst und zu einem negativen operativen Ergebnis geführt. CEWE hatte die hohe Ertragskraft des etablierten Geschäftsfeldes Fotofinishing genutzt, um das potenzialstarke Geschäftsfeld kommerzieller Online-Druck schnell und entschlossen auszubauen. Daneben trägt das Ergebnis des Geschäftsfeldes kommerzieller Online-Druck momentan noch nicht-operative Belastungen, die gemäß IFRS-Vorschrift resultierend aus der Kaufpreisallokation der Saxoprint-Akquisition zu buchen sind (für das Geschäftsjahr 2016 insgesamt rund 1,9 Mio. Euro). Der wesentliche Teil dieser Sonderbelastung wird nach fünf Jahren Abschreibungsdauer Ende 2016 beginnen auszulaufen und die Ergebnissituation zusätzlich verbessern. Für das Jahr 2016 sieht sich das CEWE-Management aufgrund der nun erreichten Umsatzbasis darin bestärkt, dass der kommerzielle Online-Druck mit einem positiven Beitrag zum Konzern-EBIT beitragen wird.

Unklare Situation bei Umsatzsteuer auf Fotobücher

CEWE setzt sich derzeit dafür ein, dass die seit 25. Dezember 2015 möglicherweise wirksame Umsatzsteuererhöhung von 7 % auf 19 % auf Fotobücher in Deutschland und Österreich wieder zurückgenommen oder zumindest durch eine Übergangsregelung abgefedert wird. Ursache für die höhere Umsatzsteuer ist eine Entscheidung des Zolltarifausschusses der EU, der Fotobücher in einen neuen Zolltarif eingeordnet hat (Quelle: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX%3A32015R2254>). Da sich das Umsatzsteuerrecht in Deutschland und Österreich auf diese EU-Zolltarife bezieht, führte die Entscheidung auf EU-Ebene so auch unbeabsichtigt zu einer Anhebung des nationalen Umsatzsteuersatzes. In den Niederlanden, Großbritannien und vielen anderen Ländern werden Fotobücher weiterhin entweder gar nicht besteuert oder es gilt der verminderte Steuersatz.

Aufgrund der bis zum Testat-Zeitpunkt dieses Berichts unklaren Situation bezüglich der Umsatzsteuer auf Fotobücher hat CEWE seine Jahresplanung 2016 auf Basis einer in der Höhe unveränderten Umsatzsteuer auf Fotobücher aufgestellt.

Zielsetzung für 2016 CEWE Konzern			Veränderung zum Vorjahr
Digitalfotos	2,05 bis 2,15	Mrd. Stck.	-5 % bis -1 %
Fotos von Filmen	0,050 bis 0,055	Mrd. Stck.	-29 % bis -22 %
Fotos gesamt	2,10 bis 2,21	Mrd. Stck.	-6 % bis -1 %
CEWE FOTOBÜCHER	6,10 bis 6,15	Mio. Stck.	+1 % bis +2 %
Investitionen*	48	Mio. Euro	—
Umsatz	555 bis 575	Mio. Euro	-0 % bis +4 %
EBIT	38 bis 44	Mio. Euro	+3 % bis +20 %
Ergebnis vor Steuern (EBT)	37 bis 43	Mio. Euro	+2 % bis +18 %
Nachsteuerergebnis	25 bis 29	Mio. Euro	+11 % bis +29 %
Ergebnis je Aktie	3,53 bis 4,10	Euro/Stck.	+9 % bis +27 %

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

EBIT-Ergebniszielkorridor 2016: +6 Mio. Euro

Bei unveränderter Umsatzsteuer auf Fotobücher soll der Konzernumsatz 2016 von 554,2 Mio. Euro im Vorjahr 2015 auf 555 Mio. Euro bis 575 Mio. Euro im Mittel leicht steigen. Dabei soll sich der Umsatz im Fotofinishing etwa stabil bis leicht steigend entwickeln, das Geschäftsfeld Einzelhandel eine etwa konstante Umsatzlinie zeigen und der Kommerziellen Online-Druck weiter im Umsatz zulegen. Nach 77,8 Mio. Euro im Jahr 2015 (+ 10,4 %) hält das Management etwa rund 86 Mio. Euro Umsatz im Kommerziellen Online-Druck 2016 für erzielbar. Es gilt weiterhin das Ziel, im Kommerziellen Online-Druck 2016 einen positiven Ergebnisbeitrag zu erwirtschaften.

Das EBIT soll bei unveränderter Umsatzsteuersituation auf Fotobücher 2016 im Korridor von 38 Mio. Euro bis 44 Mio. Euro liegen, das EBT zwischen 37 Mio. Euro und 43 Mio. Euro und das Nachsteuerergebnis zwischen 25 Mio. Euro und 29 Mio. Euro.

Dies entspricht einer Anhebung des operativen EBIT-Ergebniskanals um rund 6 Mio. Euro gegenüber der Zielsetzung für 2015.

Möglicher EBIT-Nachteil durch Umsatzsteuer auf Fotobücher:**Bis zu hohem einstelligen Mio.-Euro-Betrag**

Alle Planangaben sind auf Basis einer für Fotobücher unveränderten Umsatzsteuersituation v. a. in Deutschland (aktuell 7 % statt 19 %) und Österreich (aktuell 10 % statt 20 %) aufgestellt worden. Da bei Erstellung dieses Geschäftsberichts noch unsicher ist, ob eine angestrebte Übergangsregelung erlassen wird und ob diese Neuregelung grundsätzlich korrigiert wird bzw. wie stark sich eine potenzielle Gültigkeit der Regelung auf das CEWE-Ergebnis auswirken würde, muss das CEWE-Management derzeit von einem Einfluss dieser Regelung auf Umsatz und EBIT 2016 zwischen 0 Euro und maximal einem hohen einstelligen Mio.-Euro-Betrag ausgehen. Das CEWE-Management kann diese Bandbreite vermutlich einschränken, sobald sich die genannten Unsicherheiten auflösen.

Mindestens Dividenden-Kontinuität angestrebt

CEWE verfolgt grundsätzlich das Ziel der Dividendenkontinuität, soweit dies angesichts der wirtschaftlichen Situation des Unternehmens und der vorhandenen Investitionsmöglichkeiten opportun erscheint. Gleichzeitig sollen die Aktionäre an Ertragssteigerungen des Unternehmens teilhaben. Die absolute Höhe der Dividende ist dabei klar im Fokus, die Ausschüttungsquote ist ein Residuum dieser Politik.

INTERNES KONTROLL- UND RISIKOMANAGEMENTSYSTEM

Corporate-Governance-Bericht

CEWE hält hohe deutsche Standards weitgehend ein

Über die Corporate Governance bei CEWE berichten die Neumüller CEWE COLOR Stiftung (nachfolgend die „Geschäftsleitung“) und der Aufsichtsrat im Berichtsjahr gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex wie folgt:

Geschäftsleitung und Aufsichtsrat haben sich seit langem den Grundsätzen einer modernen Corporate Governance verpflichtet. Angesichts der Bedeutung dieser Grundsätze insbesondere für Anleger, Kunden und Mitarbeiter war das Vorstandsmitglied Herr Andreas F. L. Heydemann seit Anfang 2009 bis Ende 2015 zum Corporate-Governance-Beauftragten bestellt; ihm folgte zum 1. Januar 2016 der Leiter der Rechtsabteilung, Herr Oliver Thomsen, nach, der direkt im Vorstand und an den Aufsichtsrat berichtet.

Unser Ziel ist es, das uns von den Anlegern, Finanzmärkten, Geschäftspartnern, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit entgegengebrachte Vertrauen zu bestätigen und weiter zu verstärken. Dazu hat CEWE schon frühzeitig organisatorische Maßnahmen getroffen, die notwendig sind, um den Anforderungen zu entsprechen:

- Veröffentlichung aller kapitalmarktrelevanten Informationen im Internet
- Aktive, offene und transparente Kommunikation
- Enge Zusammenarbeit zwischen Geschäftsleitung und Aufsichtsrat
- Verantwortungsvolles Risikomanagement

Die Umsetzung des Corporate Governance Kodex bei uns wird regelmäßig überprüft und an etwaige Aktualitäten angepasst. Die CEWE Stiftung & Co. KGaA nimmt zu den Corporate-Governance-Grundsätzen auf ihrer Homepage <http://ir.cewe.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=cewe&language=German&id=6000> für jedermann zugänglich Stellung.

Erneut hat die CEWE Stiftung & Co. KGaA die Regelungen des Deutschen Corporate Governance Kodex fast vollständig eingehalten:

Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG für das Geschäftsjahr 2015

Der Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA, die Neumüller CeWe Color Stiftung sowie der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA erklären, dass den vom Bundesministerium der Justiz und für Verbraucherschutz im amtlichen Teil des Bundesanzeigers bekannt gemachten Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 24. Juni 2014 sowie in der Fassung vom 5. Mai 2015 ab deren Bekanntmachung am 12. Juni 2015 mit den nachfolgenden Ausnahmen seit Abgabe der letzten Entsprechenserklärung im Februar 2015 entsprochen wurde und zukünftig entsprochen werden wird:

Individualisierte Offenlegung der Vorstandsvergütung (Abweichung von Ziffer 4.2.5 Absatz 3 und 4)

Die Vergütung der Mitglieder des Vorstands der persönlich haftenden Gesellschafterin wird jährlich im Geschäftsbericht, dort im Vergütungsbericht, individualisiert dargestellt. Dabei werden ausführlich für jedes Vorstandsmitglied gesondert der Zufluss an fixen und variablen Vergütungsbestandteilen sowie die Zuführung von Mitteln in die Altersversorgung dargestellt. Da wir in einer auf Mustertabellen zurückgreifenden Berichterstattung keinen zusätzlichen informationellen Nutzen erkennen können, verbleibt es bei der bisherigen Form der Darstellung.

Regelgrenze für die Zugehörigkeitsdauer zum Aufsichtsrat (Abweichung von Ziffer 5.4.2 Abs. 2)

Die Festlegung einer Regelzugehörigkeitsdauer schränkt das gesetzliche Recht der Aktionäre und Arbeitnehmer zur Wahl ihrer jeweiligen Vertreter im Aufsichtsrat unverhältnismäßig ein. Mit einer entsprechenden Festsetzung würde zudem ein Ausscheiden gerade von solchen Mitgliedern befördert, die aufgrund ihrer langjährigen Branchen- und Unternehmenskenntnis der Gesellschaft einen besonders hohen Nutzen bringen können.

Vorstand und Aufsichtsrat sowie deren Zusammenwirken

Der Vorstand führt als Organ der Geschäftsleitung die Gesellschaft in eigener Verantwortung. Er ist dabei alleine an das Unternehmensinteresse gebunden und orientiert sich dabei an dem Ziel der nachhaltigen Wertschöpfung. Die vom Kuratorium der Neumüller CEWE COLOR Stiftung erlassene Geschäftsordnung für den Vorstand regelt die Geschäftsverteilung und die Zusammenarbeit im Vorstand. Daneben regeln die Satzung der Gesellschaft sowie die Geschäftsordnung des Aufsichtsrates die Informationspflichten des Vorstandes. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig sowie zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen, insbesondere über die Planung, die Geschäftsentwicklung, die strategische Ausrichtung des Unternehmens, die Risikolage und das Risikomanagement.

Aufsichtsrat und Kuratorium beraten und überwachen den Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bei der Unternehmensführung. Vorstand, Kuratorium und Aufsichtsrat arbeiten zum Wohle des Unternehmens vertrauensvoll und eng zusammen. Alle wesentlichen Geschäftsvorfälle werden mit den zuständigen Gremien gemeinsam behandelt. Die Einzelheiten der Zusammenarbeit zwischen Vorstand, Kuratorium und Aufsichtsrat, auch Zustimmungsvorbehalte für die Tätigkeit des Vorstandes, sind insbesondere in den Geschäftsordnungen von Vorstand und Aufsichtsrat geregelt. Die Geschäftsordnungen der CEWE-Gruppe entsprechen den geltenden Corporate-Governance-Vorschriften sowie Compliance-Vorgaben.

In der Geschäftsordnung des Aufsichtsrates sind weiterhin die Aufgaben des Aufsichtsrates festgelegt. Eine wesentliche Aufgabe des Aufsichtsrates besteht in der Erörterung der Quartalsberichte, in der Prüfung des Jahresabschlusses und des Konzernabschlusses der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie in der Vorbereitung des Beschlusses der Hauptversammlung zur Feststellung des Jahresabschlusses. Der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA wird nach den Bestimmungen des Mitbestimmungsgesetzes besetzt. Die derzeit amtierenden Aktionärsvertreter im Aufsichtsrat wurden bereits in der Hauptversammlung vom 5. Juni 2013 mit der Maßgabe gewählt, dass ihre Amtszeit mit der Eintragung des Rechtsformwechsels beginnen solle. Durch die am 1. Oktober 2013 erfolgte Eintragung begann damit deren Amtszeit. Die erforderlichen sechs Arbeitnehmervertreter waren bis zum 5. Oktober 2015 durch Beschluss vom 29. Oktober 2013 gem. § 104 Abs. 2 und Abs. 3 AktG i. V. m. § 278 Abs. 3 AktG gerichtlich bestellt. Durch den Abschluss der Arbeitnehmerwahlen zum Aufsichtsrat endete das Amt der gerichtlich bestellten Mitglieder zum Ablauf des 5. Oktober 2015. Seit dem 6. Oktober gehören dem Aufsichtsrat sechs von den Arbeitnehmern gewählte Mitglieder an.

Die Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates legen etwaige Interessenkonflikte dem Aufsichtsrat offen.

Vielfalt (Diversity)

Ziffern 4.1.5., 5.1.2. und 5.4.1. des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 5. Mai 2015 behandeln das Thema Vielfalt (Diversity), und zwar betreffend die Besetzung des Aufsichtsrates, des Vorstandes und der Führungsebene. Im Rahmen einer guten Corporate Governance haben sich Geschäftsleitung und der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA ausführlich mit diesem Thema beschäftigt:

Aufsichtsratsbesetzung

Der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA besteht aus zwölf Mitgliedern. Er erfüllt in seiner derzeitigen Besetzung weitestgehend die Vorgaben der Ziffer 5.4.1. Abs. 2 des Deutschen Corporate Governance Kodex:

- Der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA ist traditionell mit international erfahrenen Mitgliedern besetzt.
- Im derzeitigen Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA besteht bei keinem Mitglied ein Interessenkonflikt.
- Für die Mitglieder des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA ist in § 2.1. der Geschäftsordnung eine Altersgrenze vorgesehen; eine Regelzugehörigkeitsdauer ist demgegenüber nicht festgelegt.

Der Aufsichtsrat ist mit zwei Frauen auf der Seite der Kapitalvertreter und drei Frauen auf der Seite der Arbeitnehmervertreter besetzt. Damit ist das vom Gesetzgeber neu eingeführte Erfordernis eines Anteils von 30 % weiblichen Mitgliedern im Aufsichtsrat erfüllt. Unter Wahrung der gesetzlichen Vorgaben wird der Aufsichtsrat auch bei zukünftigen Wahlvorschlägen das Vorliegen der erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Aufsichtsratsstätigkeit angemessen berücksichtigen.

Vorstandsbesetzung

Der derzeitige Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung besteht aus acht männlichen Mitgliedern. Sämtliche Mitglieder des Vorstandes verfügen über einen internationalen Erfahrungshorizont.

Bei der Auswahl von Vorstandsmitgliedern wird eine angemessene Berücksichtigung von Frauen angestrebt sowie allgemein auf Vielfalt (Diversity) geachtet.

Besetzung von Führungspositionen

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA hat zur Umsetzung von Ziffer 4.1.5. des Deutschen Corporate Governance Kodex bereits eine Vielzahl von Maßnahmen umgesetzt, die Vielfalt (Diversity) – insbesondere einen höheren Anteil von Frauen – in Führungsfunktionen fördern sollen.

So hat die CEWE Stiftung & Co. KGaA beispielsweise folgende konkrete Maßnahmen zur Förderung der Vereinbarkeit von Beruf und Familie umgesetzt:

- Flexible Arbeitszeitmodelle
- Vertrag mit dem AWO-Eltern- und Seniorenservice in Oldenburg für eine kostenlose Beratung von Mitarbeitern, die Kinder oder auch Eltern unterbringen müssen
- Angebot einer Kindertagesstätte in unmittelbarer Nähe der CEWE Stiftung & Co. KGaA in Oldenburg

Ferner hat der Vorstand der CEWE COLOR Holding AG in der Sitzung vom 31. Januar 2011 Folgendes beschlossen:

Bei der Besetzung von Führungspositionen im Unternehmen wird eine angemessene Berücksichtigung von Frauen angestrebt sowie allgemein auf Vielfalt (Diversity) geachtet. Neben den bereits bestehenden Maßnahmen zur Förderung dieses Kriteriums sollen ferner folgende Maßnahmen implementiert werden:

Erarbeitung und Durchführung eines Programms, das sich insbesondere mit dem Thema „Frauen in Führungspositionen“, „Förderung von Frauen als Nachwuchsführungskräfte“ sowie „Internationalität auf der Führungsebene“ befasst.

Dieser Beschluss besitzt für die Vergabe von Führungspositionen weiterhin Gültigkeit.

Aktionäre und Hauptversammlung

Unsere Aktionäre werden regelmäßig durch einen Finanzkalender, der im Internet auf unserer Homepage unter <http://ir.cewe.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=cewe&language=German&id=0> verfügbar ist, über wichtige Termine sowie in unseren Quartals- und Jahresberichten über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und die Geschäftsentwicklung unterrichtet. Im Rahmen unserer Investor-Relations-Aktivitäten führen wir ferner regelmäßige Treffen mit Analysten und Aktionären durch. In der Regel finden neben einer jährlichen Analystenkonferenz anlässlich der Veröffentlichung der Quartalszahlen Road Shows und Telefonkonferenzen für Analysten statt.

Die Aktionäre nehmen im Rahmen der satzungsmäßigen und nach Gesetz vorgesehenen Möglichkeiten ihre Rechte vor und in der Hauptversammlung wahr. Organisation und Durchführung der jährlichen Hauptversammlung erfolgen seit Jahren mit der Maßgabe, sämtliche Aktionäre vor und während der Versammlung zügig, umfassend und effektiv zu informieren und ihnen die Ausübung ihrer Rechte zu erleichtern. Dazu gehört auch, dass wir unseren Aktionären rund um die Hauptversammlung den gewohnten Service zur Bevollmächtigung und Stimmrechtsweisung anbieten. Die Hauptversammlung fasst Beschlüsse zu allen ihr zugewiesenen Angelegenheiten.

Die letzte Hauptversammlung der CEWE Stiftung & Co. KGaA fand am 3. Juni 2015 statt.

Vergütungsbericht

Zur Vergütung des Vorstandes und des Aufsichtsrates im Geschäftsjahr 2015 verweisen wir auf unseren ausführlichen Vergütungsbericht, der als Bestandteil des Konzernlageberichts auf den Seiten 134 ff. abgedruckt ist.

Angaben über Aktienoptionspläne

Der von der CEWE COLOR Holding AG mit Beschluss der Hauptversammlung vom 30. Juni 2005 verabschiedete Aktienoptionsplan 2010 ist am 31. Mai 2015 abgelaufen. Am 1. September 2014 wurde der Vorstand und am 10. September 2014 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 11. September 2014 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 der Aktienoptionsplan (AOP 2014) aufgelegt. Im Berichtsjahr wurde ein gleich strukturierter Aktienoptionsplan (AOP 2015) verabschiedet (Vorstandsbeschluss vom 17.08.2015, Beschluss des Aufsichtsrats vom 09.09.2015, Beschluss des Kuratoriums vom 08.09.2015). Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils Euro 0,50 je Option angeboten. Insgesamt wurden im Aktienoptionsplan 2015 an die Mitglieder des Vorstands 10.800 Optionen (AOP 2014: 10.800) und an die übrigen Führungskräfte 92.920 Optionen (AOP 2014: 102.150) vergeben. Nach Ablauf der vierjährigen Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandelstagen mindestens 120 % des Basispreises betragen haben. Die Aktienoptionspläne laufen über eine Laufzeit von jeweils fünf Jahren. Die Eckdaten der Aktienoptionspläne stellen sich wie folgt dar:

Eckdaten der Aktienoptionspläne 2014 und 2015	Beginn der Laufzeit	Ende der Wartezeit	Ende der Laufzeit	Basispreis in Euro	Erfolgsziel in Euro
AOP 2014	1. Januar 2015	31. Dezember 2018	31. Dezember 2019	53,00	63,60
AOP 2015	1. Januar 2016	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	52,00	62,40

 Seite 134 | Vergütungsbericht

 www.cewe.de

 www.cewe.de > Investor Relations

 www.cewe.de > Investor Relations > News & Publikationen

Transparente Kommunikation

Um eine größtmögliche Transparenz zu gewährleisten, wollen wir allen Zielgruppen die gleichen Informationen zum gleichen Zeitpunkt zur Verfügung stellen. Über das Internet können sich sowohl institutionelle Investoren als auch Privatanleger zeitnah über aktuelle Entwicklungen im Konzern informieren. Sämtliche Presse- und Ad-hoc-Mitteilungen sowie die Satzung der Gesellschaft werden auf unserer Homepage www.cewe.de publiziert. Alle Interessierten können ferner einen Newsletter abonnieren, der über Neuigkeiten aus dem Konzern informiert.

Anteilsbesitz von Vorstand und Aufsichtsrat

Der Anteilsbesitz aller Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder an Aktien der CEWE Stiftung & Co. KGaA betrug zum 31. Dezember 2015 insgesamt 63.299 der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien. 62.550 Aktien werden von Vorstands- und 749 Aktien von Aufsichtsratsmitgliedern gehalten.

Angaben zu Directors' Dealings

Nach § 15a Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) müssen Personen, die Führungsaufgaben wahrnehmen (insbesondere Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates sowie bestimmte Mitarbeiter mit Führungsaufgaben), sowie Personen, die mit ihnen in enger Beziehung stehen, eigene Geschäfte mit Aktien und sich darauf beziehende Finanzinstrumente offenlegen, soweit die Gesamtsumme der von einer Person mit Führungsaufgaben und der mit dieser Person in einer engen Beziehung stehenden Personen getätigten Wertpapiergeschäfte innerhalb eines Kalenderjahres den Betrag von mindestens 5.000,00 Euro erreicht oder übersteigt. Die im Berichtsjahr 2015 und darüber hinaus bis heute getätigten meldepflichtigen Wertpapiergeschäfte sind auf der Homepage www.cewe.de einsehbar.

Rechnungslegung und Abschlussprüfung

Zum Abschlussprüfer sowie zum Prüfer für eine etwaige prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA für das Geschäftsjahr wurde die BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, bestellt. Diese wird den Aufsichtsratsvorsitzenden über etwaige Ausschluss- oder Befangenheitsgründe, die während der Prüfung auftreten, unverzüglich unterrichten. Der Abschlussprüfer wird zudem über alle für die Aufgaben des Aufsichtsrates wesentlichen Feststellungen und Vorkommnisse, die sich bei der Abschlussprüfung ergeben, unverzüglich berichten. Außerdem wird der Abschlussprüfer den Aufsichtsrat informieren, wenn er im Zuge der Abschlussprüfung Tatsachen feststellt, die mit der von Vorstand und Aufsichtsrat nach § 161 AktG abgegebenen Entsprechenserklärung nicht vereinbar sind.

Compliance

Die Gesellschaft misst der Compliance im Sinne von Maßnahmen zur Einhaltung von Recht, Gesetz und unternehmensinternen Richtlinien sowie deren Beachtung durch die Konzernunternehmen große Bedeutung bei. Der Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin hat im Rahmen seiner diesbezüglichen Verantwortlichkeiten verschiedene Mechanismen implementiert, die die Compliance bestmöglich sicherstellen sollen.

Der für diesen Bereich bestellte Compliance-Beauftragte befasst sich ständig mit der anforderungs- und unternehmensgemäßen Pflege und Weiterentwicklung der Compliance-Organisation der Gesellschaft bzw. des Konzerns. Hierbei stehen besonders die Mitarbeiterschulung und das rechtliche Risikomanagement im Fokus. Er berichtet an den Gesamtvorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin. Für spezifische Fragestellungen zieht der Compliance-Beauftragte die hierfür im Unternehmen jeweils ressortverantwortlichen Personen sowie bei Bedarf externen Rechtsrat bei.

In diesem Gesamtkontext führt die Gesellschaft ein Insiderverzeichnis. Hier werden sämtliche Personen, die für das Unternehmen tätig sind und bestimmungsgemäß Zugang zu Insiderinformationen haben, nach Belehrung über die sich aus dem Insiderrecht ergebenden Pflichten aufgenommen.

Es wurde ferner ein externer Rechtsanwalt als Ombudsmann beauftragt, an den sich jeder Mitarbeiter und auch Dritte wenden können, um auf mögliche Gesetzes- oder Richtlinienverstöße in Unternehmen des Konzerns hinzuweisen. Im Berichtszeitraum wurde dem Ombudsmann kein Verdachtsfall gemeldet. Auch die hausinterne Überprüfung hat keinen Gesetzes- oder Richtlinienverstoß ergeben.

Risikomanagementsystem

Ziele und Strategie des Risikomanagementsystems

Als international agierende Unternehmensgruppe unterliegen die CEWE Stiftung & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften verschiedenen Risiken, die nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit sowie auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben könnten. CEWE hat daher in Übereinstimmung mit branchenüblichen Standards und gesetzlichen Bestimmungen ein internes Kontroll- und Risikomanagementsystem eingerichtet, um potenzielle Chancen zu erkennen, Risiken zu bewerten und erforderlichenfalls mit entsprechenden Maßnahmen gegenzusteuern. Das Kontroll- und Risikomanagement ist als integraler Bestandteil der Geschäfts-, Planungs-, Rechnungslegungs- und Kontrollprozesse in das Informations- und Kommunikationssystem der CEWE-Gruppe eingebunden und ist wesentlicher Bestandteil des Führungssystems der CEWE-Gruppe. Das Kontroll- und Risikomanagement basiert auf einem systematischen, den gesamten Konzern umfassenden Prozess der Risikoerkennung, -bewertung und -steuerung.

Organisatorischer und struktureller Aufbau des Risikomanagementsystems

Mit der Aufgabe des Kontroll- und Risikomanagements sind der Vorstand, die Leiter der regionalen Profitcenter im In- und Ausland sowie die Zentralabteilungen und Projektverantwortlichen betraut. Die federführende Verantwortung für die Gestaltung des Kontroll- und Risikomanagements liegt beim Vorstand.

Das Risikomanagementsystem erfasst die Chancen und Risiken der einzelnen Risikofelder in einer jährlichen konzernweiten Risikoinventur. Auf Grundlage der Risikoinventur wird der jährliche Chancen- und Risikobericht erstellt. Unterjährig erfolgt mindestens quartalsweise eine Überprüfung der Chancen- und Risikobewertungen. Diese werden mindestens quartalsweise an den Aufsichtsrat berichtet. Neu auftretende Chancen und Risiken werden nach Meldung an den Risikobeauftragten in das Risikomanagementsystem aufgenommen und einem Risikoverantwortlichen zugewiesen. Soweit die Einschätzungen von Einzelrisiken zur Bildung entsprechender Rückstellungen geführt haben, werden diese im Risikobericht nicht mehr aufgeführt.

Wesentliche Merkmale des internen Kontrollsystems

Das interne Kontrollsystem (IKS) ist integraler Bestandteil der Geschäftsprozesse der CEWE-Gruppe, umfasst eine Vielzahl von Überwachungs- und Steuerungsmechanismen und beruht im Wesentlichen auf fünf Prinzipien, die im Folgenden näher erläutert werden:

- Vier-Augen-Prinzip
- Unterschriftenrichtlinien
- IT-Berechtigungskonzept
- Funktionstrennung
- Integriertes Berichtswesen

Das „Vier-Augen-Prinzip“ wird durch Regelungen wie Satzungen, Richtlinien, Geschäftsordnungen, Anweisungen und Vertretungs- sowie Zeichnungsbefugnisse gewährleistet. Einen weiteren Steuerungs- und Überwachungsmechanismus stellt das bei der CEWE-Gruppe vorliegende abgestimmte IT-Berechtigungskonzept dar, welches konkret den Zugang und die Tätigkeiten einzelner Personen und Personengruppen zu den überwiegend SAP-basierten Anwendungen und zu deren Funktionsbereichen regelt.

Um die Sicherheit von Abläufen und gleichsam die Qualität der einzelnen Prozesse zu gewährleisten, wird bei der CEWE-Gruppe eine strikte „Funktionstrennung“ von kritischen Geschäftsprozessen vorgenommen. Bestimmten Fachbereichen sind zudem zentrale Aufgabenstellungen zugewiesen, so dass auch eine gegenseitige Kontrollverantwortung implementiert ist.

Das „integrierte Berichtswesen“ umfasst ein detailliertes Planungs-, Steuerungs- und Berichtskonzept zur Lage und zum Ausblick des Konzerns. Der Planungsprozess erfolgt aus einer Kombination von Bottom-up- und Top-down-Ansatz und ist auf monatliche Planwerte ausgerichtet. Das bestehende Konzerninformationssystem wird sowohl auf Ebene der einzelnen Profitcenter als auch auf Vorstandsebene durch einen monatlichen Plan-Ist-Vorjahresvergleich und ergänzend standortübergreifende Business Reviews gewährleistet. Dort werden Entwicklungen, Chancen, Risiken sowie Maßnahmen diskutiert und entsprechend dokumentiert.

Die CEWE-Gruppe überwacht im Rahmen des Kontroll- und Risikomanagementsystems auch die Werthaltigkeit ihrer Beteiligungen an Tochterunternehmen. Die Beteiligungswerte werden regelmäßig entsprechenden „Impairment Tests“ unterzogen.

Weiterhin werden in regelmäßigen zeitlichen Abständen alle Gesellschaften und Profitcenter einer „externen Revision“ in den Bereichen Finanz- und Rechnungswesen, IT, technische Sicherheit und Versicherungen sowie weiteren „internen Revisionen“ in den übrigen Funktionsbereichen unterzogen.

Wesentliche Merkmale des internen Kontrollsystems bezogen auf den Konzernrechnungslegungsprozess

Das rechnungslegungsbezogene interne Kontrollsystem ist als Teil des gesamten internen Kontrollsystems (IKS) der CEWE-Gruppe in das unternehmensweite Risikomanagementsystem eingebettet. Es dient dazu, das Risiko einer materiellen Falschaussage in der Rechnungslegung sowie in der externen Berichterstattung zu minimieren, Fehlentwicklungen rechtzeitig zu erkennen und gegensteuernde Maßnahmen zu ergreifen. Hierdurch wird gewährleistet, dass konzernrelevante Sachverhalte gesetzeskonform und normengerecht in den Einzelabschlüssen und im Konzernabschluss dargestellt werden.

Die Erstellung des Konzernabschlusses einschließlich sämtlicher Konsolidierungsschritte erfolgt durch die Einheit „Konzernbilanzen“ im Zentralbereich Finanzen. Der Abschlussprozess der CEWE-Gruppe basiert auf einer konzerneinheitlichen Bilanzierungsrichtlinie, die regelmäßig den rechtlichen Rahmenbedingungen angepasst wird. Die Richtlinienkompetenz bezüglich der Bilanzierungsrichtlinie liegt ausschließlich beim Vorstand.

Die Konzernbilanzierungsrichtlinie regelt die Rechnungslegung nach IFRS für alle Konzerngesellschaften im In- und Ausland, um für den IFRS-Konzernabschluss die Anwendung einheitlicher Ansatz-, Bewertungs- und Ausweismethoden zu gewährleisten. Für die konzerninternen Abstimmungen und übrigen Abschlussarbeiten sind verbindliche Anweisungen vorgegeben. In der Konzernrichtlinie sind auch alle wesentlichen Termine gruppenweit festgelegt.

Die lokalen Gesellschaften sind für die Einhaltung der relevanten Regelungen verantwortlich und werden hierbei vom Konzernrechnungswesen unterstützt und überwacht. Die Konsolidierung der überwiegend in SAP erstellten Einzelabschlüsse der Konzerngesellschaften wird zentral durch das Konzernrechnungswesen in einem spezifischen Konsolidierungsmodul durchgeführt.

Die im Rahmen der Rechnungslegung notwendigen Arbeitsschritte werden vielfältigen automatischen und manuellen Kontrollen und Plausibilitätsprüfungen unterzogen. Seitens der internen Revision wird zusätzlich kontinuierlich die Effektivität der rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollen überprüft. Dies erfolgt sowohl durch interne wie auch durch beauftragte externe Revisoren. Im Rahmen eines rollierenden Verfahrens ist sichergestellt, dass alle Gesellschaften des Konsolidierungskreises dem Kontrollprozess unterliegen. Die Resultate der Effektivitätsprüfungen werden regelmäßig an Vorstand und Aufsichtsrat berichtet.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Einzelabschlüsse werden von unterschiedlichen lokalen Abschlussprüfern geprüft. Hierbei werden die Einhaltung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften sowie die Richtigkeit und Vollständigkeit aller anderen dezentral erstellten konzernabschlussrelevanten Dokumente sichergestellt. Die im Rahmen der Abschlussprüfungen auf Einzel- und Konzernabschlussesebene zur Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems der CEWE-Gruppe getroffenen Feststellungen werden vom externen Konzernabschlussprüfer zusammengefasst und an den Aufsichtsrat berichtet.

ÜBERNAHMERELEVANTE ANGABEN

Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB

Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals, Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen (§ 315 Abs. 4 Nr. 1 und 2 HGB).

Das gezeichnete Kapital der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, setzt sich aus folgenden Aktiengattungen zusammen:

Aktienart	ISIN	Aktienform	Anzahl der Gattung	Anteil am Gezeichneten Kapital in Euro	Anteil am Gezeichneten Kapital in %	Rechte und Pflichten
Inhaberaktien	DE 0005403901	Stückaktien	7.400.020	19.240.052,00	100,0	· die Aktien sind voll stimm- und dividendenberechtigt, soweit nicht zwingende Regelungen des Aktiengesetzes dagegen sprechen (z. B. Aktien als eigenen Anteile der Gesellschaft)
			7.400.020	19.240.052,00	100,0	

Darüber hinausgehende Stimmrechts- oder Übertragungsbeschränkungen im Sinne des § 315 Abs. 4 Nr. 2 HGB sind der Gesellschaft nicht bekannt.

Direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital (§ 315 Abs. 4 Nr. 3 HGB)

Nach den veröffentlichten Mitteilungen und den uns vorliegenden Informationen gibt es an unserer Gesellschaft folgende direkte und indirekte Beteiligungen, die 10 % der Stimmrechte überschreiten:

Mitteilungspflichtiger	Art der Beteiligung	Anteil der angezeigten Stimmrechte am Gezeichneten Kapital
ACN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, Oldenburg (Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Neumüller, Oldenburg)	direkt	27,4 %
Neumüller Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg (Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Neumüller, Oldenburg)	indirekt	27,4 %

Inhaber von Aktien mit Sonderrechten (§ 315 Abs. 4 Nr. 4 HGB)

Aktien mit Sonderrechten bestehen nicht.

Art der Stimmrechtskontrolle im Falle von Arbeitnehmerbeteiligungen (§ 315 Abs. 4 Nr. 5 HGB)

Soweit Arbeitnehmer der CEWE-Gruppe als Aktionäre an der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, beteiligt sind, bestehen nach Kenntnis der Gesellschaft keine Besonderheiten bei der Möglichkeit der Stimmrechtsausübung. Weder bestehen Rechtsgemeinschaften von Arbeitnehmern an einer oder mehreren Aktien (§ 69 Abs. 1 AktG) noch Stimmbindungsvereinbarungen zwischen Arbeitnehmeraktionären.

Gesetzliche Vorschriften und Satzungsbestimmungen über die Ernennung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern und über Satzungsänderungen (§ 315 Abs. 4 Nr. 6 HGB)

Bei der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, liegen die Geschäftsführungs- und Vertretungsbefugnis in der Kompetenz der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg (§ 8 der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA). Die Rechtsbeziehungen zwischen der Gesellschaft und der persönlich haftenden Gesellschafterin werden, soweit sie sich nicht zwingend aus der Satzung oder dem Gesetz ergeben, durch gesonderte Vereinbarung geregelt; dabei wird die Gesellschaft durch den Aufsichtsrat vertreten. Das Ausscheiden der persönlich haftenden Gesellschafterin wird durch § 9 der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA geregelt. Danach hat die Neumüller CEWE COLOR Stiftung diese Stellung unabhängig von einer Vermögenseinlage. Die zwingenden gesetzlichen Ausscheidungsgründe für die persönlich haftende Gesellschafterin bleiben allerdings unberührt (§ 9 Abs. 1 der Satzung). Im Falle des Ausscheidens hat sie keinen Anspruch auf ein Auseinandersetzungsguthaben (§ 9 Abs. 2 der Satzung). Für den Fall, dass die Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin aus der Gesellschaft ausscheidet oder dass ihr Ausscheiden absehbar ist, enthält § 9 Abs. 3 zur Vermeidung

einer Auflösung der CEWE Stiftung & Co. KGaA die folgende Regelung: Der Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA ist berechtigt und verpflichtet, unverzüglich bzw. zum Zeitpunkt des Ausscheidens eine Kapitalgesellschaft, deren sämtliche Anteile von der CEWE Stiftung & Co. KGaA gehalten werden, als neue, allein geschäftsführungsbefugte und vertretungsberechtigte persönlich haftende Gesellschafterin in die CEWE Stiftung & Co. KGaA aufzunehmen (Satz 1). Scheidet die Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin aus der Gesellschaft aus, ohne dass gleichzeitig eine solche neue persönlich haftende Gesellschafterin aufgenommen wird, soll die CEWE Stiftung & Co. KGaA übergangsweise von den Kommanditaktionären allein fortgesetzt werden (Satz 2). Der Aufsichtsrat soll in diesem Fall beim zuständigen Gericht unverzüglich die Bestellung eines Notvertreters beantragen, der die Gesellschaft bis zur Aufnahme einer neuen persönlich haftenden Gesellschafterin vertritt, insbesondere für den Fall, dass eine Kapitalgesellschaft für die Stellung als persönlich haftende Gesellschafterin von der CEWE Stiftung & Co. KGaA erst noch erworben oder gegründet werden muss (Satz 3). Der Aufsichtsrat wird ermächtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Wechsel der persönlich haftenden Gesellschafterin zu berichtigen (Satz 4).

Die Neumüller CEWE COLOR Stiftung wird durch ihren Vorstand gerichtlich und außergerichtlich vertreten. Damit obliegt ihm auch die Führung der Geschäfte der CEWE Stiftung & Co. KGaA. Der Vorstand der Stiftung wird durch das Kuratorium bestimmt, wobei ein Mitglied des Vorstandes – jenes, das sich um die Eigengeschäfte der Stiftung kümmert – durch die satzungsmäßigen Destinatäre der Stiftung bestimmt wird. Die Mitglieder des Vorstands werden für eine Funktionsperiode von bis zu fünf Jahren berufen. Über dienstrechtliche Fragen entscheidet das Kuratorium.

Für die Änderung der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA gelten die gesetzlichen Bestimmungen (§§ 179 ff., 285 Abs. 2 und 181 AktG).

Befugnisse des Vorstandes zur Ausgabe und zum Rückkauf von Aktien (§ 315 Abs. 4 Nr. 7 HGB)

Gemäß dem Beschluss der Hauptversammlung vom 4. Juni 2014 ist die Gesellschaft bis zum 3. Juni 2017 ermächtigt, bis zu insgesamt 10 % des zum Zeitpunkt der Beschlussfassung bestehenden Grundkapitals zu erwerben. Die Ermächtigung ist erteilt worden, um die Aktien

- mit Zustimmung des Aufsichtsrates unter Wahrung des Gleichbehandlungsgrundsatzes (§ 53a AktG) wieder über die Börse oder über ein Angebot an alle Aktionäre zu verkaufen;
- mit Zustimmung des Aufsichtsrates, ganz oder zum Teil, einmal oder mehrfach, einzuziehen, ohne dass die Einziehung oder ihre Durchführung eines weiteren Hauptversammlungsbeschlusses bedarf. Sie können auch im vereinfachten Verfahren ohne Kapitalherabsetzung durch Anpassung des anteiligen rechnerischen Betrages der übrigen Stückaktien am Grundkapital der Gesellschaft eingezogen werden;
- mit Zustimmung des Aufsichtsrates gegen Sachleistung zu veräußern; insbesondere können sie Dritten im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen oder beim Erwerb von Unternehmen angeboten oder gewährt werden;
- mit Zustimmung des Aufsichtsrates Arbeitnehmern der Gesellschaft oder von anderen verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG zum Erwerb anzubieten oder mit einer Sperrfrist von nicht weniger als einem Jahr zuzusagen bzw. zu übertragen;
- mit Zustimmung des Aufsichtsrates in anderer Weise als über die Börse oder durch Angebot an alle Aktionäre zu veräußern.

Der Aufsichtsrat ist gemäß dem Beschluss der Hauptversammlung vom 4. Juni 2014 ermächtigt, die aufgrund dieser oder einer früher erteilten Ermächtigung erworbenen eigenen Aktien den Mitgliedern des Vorstandes und der Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als aktienbasierte Vergütung zum Erwerb anzubieten oder mit einer Sperrfrist von nicht weniger als einem Jahren zuzusagen bzw. zu übertragen. Die Einzelheiten der aktienbasierten Vergütung für die Vorstandsmitglieder werden vom Aufsichtsrat festgelegt.

Wesentliche Vereinbarungen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen (§ 315 Abs. 4 Nr. 8 HGB)

In den mit den wesentlichen Bankpartnern neu abgeschlossenen Finanzierungsverträgen gibt es die üblichen Change-of-Control-Regelungen; diese machen unter Umständen eine Neuregelung der bestehenden Kreditverträge erforderlich. Darüber hinaus gibt es keine Vereinbarungen der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, mit Dritten, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebotes stehen und die für sich allein oder in ihrer Gesamtheit hieraus folgende Wirkungen haben könnten.

Entschädigungsvereinbarungen (§ 315 Abs. 4 Nr. 9 HGB)

Vereinbarungen der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit Mitgliedern des Vorstandes und der Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung oder Arbeitnehmern getroffen wurden und zu Entschädigungen oder anderen Leistungen der Gesellschaft führen können, bestehen nicht.

VERGÜTUNGSBERICHT

Der Vergütungsbericht erläutert entsprechend den gesetzlichen Vorgaben (§§ 285 Satz 1 Nr. 9, 289 Abs. 2 Nr. 5, 314 Abs. 1 Nr. 6 und 315 Abs. 2 Nr. 4 des Handelsgesetzbuches) und den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) in der Fassung vom 5. Mai 2015 die Grundzüge des Vergütungssystems für den Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als Komplementärin der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie deren Aufsichtsrat. Darüber hinaus werden die einzelnen Vergütungen der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder dargestellt und erläutert. Im Berichtsjahr und im Vorjahr wurde kein externer Vergütungsexperte hinzugezogen, der die Angemessenheit der Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat beurteilt hätte.

Der Kreis der Vorstandsmitglieder, über die zu berichten ist, bezieht sich auf den Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin und alleinige Geschäftsführerin in der CEWE Stiftung & Co. KGaA.

Vergütung des Vorstands

Vergütungssystem

Die Vergütungen für die Vorstandsmitglieder werden durch das Kuratorium der Neumüller CEWE COLOR Stiftung festgelegt. Sie setzen sich unverändert aus festen und erfolgsabhängig variablen Bezügen zusammen. Kriterien für die Bemessung der Gesamtvergütung sind neben den Vorstandsaufgaben und der persönlichen Leistung die Leistungen des Gesamtvorstandes sowie der wirtschaftliche Erfolg und das Vergleichsumfeld der CEWE-Gruppe. Die Vergütungsstruktur soll eine nachhaltig positive Unternehmensentwicklung fördern. Die Anforderungen des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) werden dabei berücksichtigt.

Bestandteile des Vergütungssystems für den Vorstand

Die Vorstandsmitglieder erhalten als Vergütung für ihre Tätigkeit ein Jahreseinkommen, das, ohne die Nebenleistungen, maximal das Doppelte der Festvergütung betragen kann. Die Festvergütungen

bestehen aus einem monetären Fixum sowie aus Sachbezügen; die variablen Vergütungen enthalten eine Tantieme sowie Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung. Die Festvergütung ist erfolgsunabhängig und wird als monatlich gleichbleibendes Gehalt ausgezahlt. Weiterhin erhalten die Vorstandsmitglieder Sachbezüge, die in Höhe der zu versteuernden Werte angesetzt sind. Im Wesentlichen handelt es sich um die Nutzung eines Dienstwagens sowie berufsbezogene Versicherungsbeiträge; die Sachbezüge stehen ihnen in gleicher Weise zu und werden von den einzelnen Vorstandsmitgliedern versteuert. Schließlich haben sie Anspruch auf Erstattung von Bewirtungsaufwendungen und Reisekosten in Höhe der steuerlichen Höchstsätze, soweit sie ausschließlich im Interesse der Stiftung anfallen.

Die variablen, erfolgsabhängigen Vergütungsteile sind aufgeteilt in drei Komponenten und bestehen aus einem jährlich auszuzahlenden Tantiemeanteil (Tantieme I), einem mehrjährigen Tantiemeanteil (Tantieme II) sowie einem langfristigen, aktienbasierten Vergütungsbestandteil. Der Struktur nach werden die Vergütungsteile für alle Vorstandsmitglieder in gleicher Weise geregelt und haben folgenden wesentlichen Inhalt.

Die Tantieme in ihrem jährlichen sowie ihrem mehrjährigen Anteil (Tantieme I und Tantieme II) orientiert sich am Ergebnis vor Steuern (EBT) sowie an den Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten der CEWE-Gruppe. Sie ist insgesamt begrenzt auf maximal 100 % der Festbezüge desselben Jahres. Außerdem werden nur solche abschreibungsrelevanten Tantiemeanteile berücksichtigt, die durch das Vorsteuerergebnis verdient wurden (verdiente Abschreibungen). Eine mehrjährige Bemessungsgrundlage für die variablen Vergütungsbestandteile wird dadurch hergestellt, dass nur 80 % des errechneten Tantiemeanspruchs im Folgejahr des relevanten Geschäftsjahres an das Vorstandsmitglied ausbezahlt werden (Tantieme I). Der Rest von 20 % (Tantieme II) wird dem Konto einer persönlichen Bonusbank gutgeschrieben. Dieses Bonusbankguthaben wird für die mehrjährige Dauer der

persönlichen Vertragslaufzeit zurückbehalten, mit 5,0 % p. a. verzinst und einschließlich dieser Zinsgutschrift endfällig ausgezahlt. Ein etwaiges negatives Vorsteuerergebnis führt, soweit es über die entsprechenden Jahresabschreibungen hinausgeht, zu einem negativen Tantiemebetrag, der dem persönlichen Bonusbankkonto belastet wird. Insofern wird der Endbestand des Bonusbankkontos nach Ablauf der Vertragslaufzeit nur dann und insoweit ausgezahlt, als er positiv ist. Im Falle des vorzeitigen Ausscheidens gelten Regeln für eine anteilige Auszahlung. Bei der Ermittlung von Tantieme I und Tantieme II gehen außergewöhnliche Entwicklungen (etwa die Veräußerung von Unternehmensanteilen und die Hebung stiller Reserven) nicht ein. Im Falle der Verschlechterung der Lage der CEWE Stiftung & Co. KGaA kann die Neumüller CEWE COLOR Stiftung die Bezüge auf eine angemessene Höhe herabsetzen, wenn die Weitergewährung ansonsten unbillig wäre.

Zur Einrichtung einer weiteren langfristigen, erfolgsabhängigen Vergütungskomponente, die den Berichtszeitraum betreffen, wurden in den Jahren 2010, 2014 und 2015 Aktienoptionsprogramme aufgelegt, an denen die jeweils aktiven Vorstandsmitglieder teilnehmen konnten. Alle Aktienoptionsprogramme (AOP 2010, AOP 2014 und AOP 2015) hatten und haben im Wesentlichen die gleichen Bedingungen. Die Teilnahme selbst und der Umfang des Optionserwerbs waren den Mitgliedern des Vorstandes bis zu einer maximalen Gesamtzahl freigestellt. Im Einzelnen gilt Folgendes (siehe auch Seite 125):

Die Programme haben eine Laufzeit von fünf Jahren. Das Optionsrecht kann erstmals nach Ablauf einer Wartezeit von vier Jahren ausgeübt werden. Die amtierenden Vorstandsmitglieder durften für die AOP 2014 und AOP 2015 bis zu 1.200 Optionsrechte erwerben; bei dem AOP 2010 galt eine maximale Anzahl von 8.500 Optionsrechten. Für jedes Recht haben die Teilnehmer 0,50 Euro zu bezahlen. Basispreis, Erfolgsziel und beizulegender Zeitwert gemäß IFRS 2.10 ff. für die drei Programme stellen sich für die teilnehmenden Vorstandsmitglieder wie folgt dar:

Optionsrecht	<i>Angaben in Euro</i>	AOP 2015	AOP 2014	AOP 2010
Basispreis		52,00	53,00	27,00
Erfolgsziel		62,40	63,60	31,05
Fair Value		9,16	7,10	6,39

Die in den Bedingungen des Aktienoptionsplans 2010 festgelegte vierjährige Sperrfrist lief mit dem 31. Mai 2014 aus. Mit dem 1. Juni 2014 hatten die Optionsinhaber für ein Jahr in festgelegten Ausübungsfenstern die Möglichkeit, ihre Optionsrechte auszuüben. Sie bestand bis zum Ende der Laufzeit des Aktienoptionsplans 2010 am 31. Mai 2015. Die Mitglieder des Vorstands hatten im Geschäftsjahr 2010 durch den Kauf von insgesamt 54.000 Aktienoptionen teilgenommen; davon wurden bis zum 31. Dezember 2014 46.000 Rechte ausgeübt, der Rest von 8.000 Rechten bis zum 31. Mai 2015. An den Programmen AOP 2014 und AOP 2015 haben alle Vorstandsmitglieder in dem ihnen angebotenen vollen Umfang teilgenommen.

Für alle Vorstände, Geschäftsführer und leitende Angestellte der CEWE-Gruppe im In- und Ausland unterhält die Gesellschaft eine Vermögensschadenhaftpflicht-Gruppenversicherung. Sie wird jährlich abgeschlossen bzw. verlängert. Die Versicherung deckt das persönliche Haftungsrisiko für den Fall ab, dass der Personenkreis bei Ausübung seiner Tätigkeit für Vermögensschäden in Anspruch genommen wird (D & O-Versicherung). Der Deckungsschutz für die Vorstandsmitglieder und die Aufsichtsratsmitglieder der CEWE Stiftung & Co. KGaA wurde so gestaltet, dass er den Anforderungen des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) entspricht. So verbleiben 10 % eines möglichen Schadens bis zur Höhe des Eineinhalbfachen der festen jährlichen Vergütung bei dem Versicherten. Dem einzelnen Vorstandsmitglied bleibt es überlassen, privat auf eigene Rechnung für ergänzenden Deckungsschutz zu sorgen. Versicherungsschutz besteht außerdem im Rahmen einer Spezialstrafrechtsschutzversicherung für sämtliche Betriebsangehörige (Jahresgesamtaufwand 52 TEuro, Vorjahr: 52 TEuro). Mitversichert

 Seite 203 ff. | D53

sind hier auch die gesetzlichen Vertreter und die Mitglieder des Aufsichtsorgans gegen Verstöße, die sie in Ausübung ihrer dienstlichen Verrichtung begehen oder begangen haben sollen. Schließlich besteht eine Unfallversicherung (Jahresgesamtaufwand 6 TEuro, Vorjahr: 3 TEuro) für alle leitende Angestellte, in die auch alle Vorstandsmitglieder aufgenommen sind.

Individuelle Vergütung für den Vorstand für das Jahr 2015

Der nachfolgende Ausweis der Vergütungen des Geschäftsjahres 2015 berücksichtigt zusätzlich zu den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen auch die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK). So orientiert sich die Darstellung der gewährten und der zugeflossenen Zuwendungen an den vom Kodex empfohlenen Mustertabellen. Dabei werden auch die Werte, die im Maximum erreicht werden können, angegeben; Ansprüche

auf Minimalwerte bestehen außer den Festvergütungen nicht. In den beiden als Muster empfohlenen Tabellen soll unterschieden werden zwischen den möglichen und in Aussicht gestellten Bezügen (gewährten Zuwendungen) und den tatsächlich realisierten Bezügen für das Geschäftsjahr (zugeflossenen Zuwendungen). Die dargestellten Zeitwerte der gewährten aktienbasierten Vergütung wurden nach den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen ermittelt.

Die gewährten Gesamtvergütungen der Mitglieder des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und in den Tochterunternehmen als feste und variable Vergütungen im Geschäftsjahr 2015 belaufen sich auf insgesamt 4.192 TEuro (Vorjahr: 4.009 TEuro). Für die einzelnen Vorstandsmitglieder gliedern sich die Bezüge wie folgt:

Gewährte Vergütungen	Angaben in Euro	Dr. Rolf Hollander Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung				Dr. Reiner Fageth Vorstand Technik und F&E in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung				Carsten Heitkamp Vorstand deutsche Betriebe in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung			
		2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015
Feste Vergütung													
Festvergütung		480.000	480.000	480.000	480.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000
Nebenleistungen		21.892	22.550	22.550	22.550	11.235	11.281	11.281	11.281	10.733	10.779	10.779	10.779
Feste Vergütung gesamt		501.892	502.550	502.550	502.550	251.235	251.281	251.281	251.281	250.733	250.779	250.779	250.779
Variable Vergütung													
Einjährige variable Vergütung		219.765	246.194	0	384.000	65.544	73.426	0	192.000	65.544	73.426	0	192.000
Mehrjährige variable Vergütung													
Bonusbank		56.973	78.582	0	96.000	17.940	23.289	0	48.000	17.314	23.501	0	48.000
Aktioptionsplan 2010–2015		4.526	8.520	0	0	3.195	8.520	0	0	0	8.520	0	0
Variable Vergütung gesamt		281.264	333.296	0	480.000	86.679	105.235	0	240.000	82.858	105.447	0	240.000
Versorgungsaufwand		197.000	2.000	2.000	2.000	132.000	203.000	203.000	203.000	188.000	191.000	191.000	191.000
Gesamtvergütung (DCGK)		980.156	837.846	504.550	984.550	469.914	559.516	454.281	694.281	521.591	547.226	441.779	681.779

Gewährte Vergütungen	Angaben in Euro	Andreas F. L. Heydemann Vorstand EDV und Recht in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2015				Dr. Olaf Holzkämper Vorstand Finanzen und Controlling in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung				Thomas Mehls Vorstand Marketing und Akquisition in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung			
		2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015
Feste Vergütung													
Festvergütung		201.667	201.667	201.667	201.667	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000
Nebenleistungen		18.231	18.277	18.277	18.277	11.289	11.972	11.972	11.972	12.981	12.178	12.178	12.178
Feste Vergütung gesamt		219.898	219.944	219.944	219.944	251.289	251.972	251.972	251.972	252.981	252.178	252.178	252.178
Variable Vergütung													
Einjährige variable Vergütung		65.544	73.426	0	161.333	65.544	73.426	0	192.000	65.544	73.426	0	192.000
Mehrjährige variable Vergütung													
Bonusbank		17.940	23.289	0	40.333	17.940	23.289	0	48.000	17.940	23.713	0	48.000
Aktienoptionsplan 2010–2015		4.526	8.520	0	0	4.526	8.520	0	0	0	8.520	0	0
Variable Vergütung gesamt		88.010	105.235	0	201.667	88.010	105.235	0	240.000	83.484	105.659	0	240.000
Versorgungsaufwand		162.000	198.000	198.000	198.000	151.500	205.500	205.500	205.500	196.000	200.000	200.000	200.000
Gesamtvergütung (DCGK)		469.908	523.179	417.944	619.611	490.799	562.707	457.472	697.472	532.465	557.837	452.178	692.178

Gewährte Vergütungen	Angaben in Euro	Harald H. Pirwitz Vorstand Vertrieb in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2015				Frank Zweigle Vorstand Verwaltung der Stiftung in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung				GESAMT Gewährte Vergütungen Vorstand der Neumüller CEWE Color Stiftung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung			
		2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015
Feste Vergütung													
Festvergütung		225.000	225.000	225.000	225.000	48.000	48.000	48.000	48.000	1.914.667	1.914.667	1.914.667	1.914.667
Nebenleistungen		13.813	14.144	14.144	14.144	2.079	2.405	2.405	2.405	102.253	103.586	103.586	103.586
Feste Vergütung gesamt		238.813	239.144	239.144	239.144	50.079	50.405	50.405	50.405	2.016.920	2.018.253	2.018.253	2.018.253
Variable Vergütung													
Einjährige variable Vergütung		65.544	73.426	0	180.000	0	0	0	0	613.029	686.750	0	1.493.333
Mehrjährige variable Vergütung													
Bonusbank		17.940	23.925	0	45.000	0	0	0	0	163.987	219.588	0	373.333
Aktienoptionsplan 2010–2015		4.526	8.520	0	0	1.598	8.520	0	0	22.898	68.160	0	0
Variable Vergütung gesamt		88.010	105.871	0	225.000	1.598	8.520	0	0	799.914	974.498	0	1.866.667
Versorgungsaufwand		166.000	201.000	201.000	201.000	0	0	0	0	1.192.500	1.200.500	1.200.500	1.200.500
Gesamtvergütung (DCGK)		492.823	546.015	440.144	665.144	51.677	58.925	50.405	50.405	4.009.333	4.193.251	3.218.753	5.085.420

Die Festvergütungen der zum 31.12.2015 amtierenden Vorstandsmitglieder bleiben für die jeweiligen Vertragszeiträume unverändert. Herr Zweigle bezieht ausschließlich Festvergütungen; für ihn bestehen keine Bonusbankregelung und keine vorstandstypische Versorgungszusage. Die Herren Thomas Mehls und Carsten Heitkamp wurden mit Wirkung ab dem 1. Januar 2014 in den Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung berufen. Die Nebenleistungen enthalten die Kosten beziehungsweise den geldwerten Vorteil für die Bereitstellung von Dienstwagen, den Abschluss von Versicherungen sowie übergangsweise Wohnungs- und Umzugskosten.

Die variablen, erfolgsabhängigen Vergütungen für die aktiven Vorstandsmitglieder lagen im Berichtsjahr bei insgesamt 973 TEuro und damit 22,0 % über denen des Vorjahres (800 TEuro). Sie enthalten die ausgezahlten Anteile der Tantiemen (Tantieme I). Bei den einjährigen variablen Vergütungen betreffen die gewährten Werte das Geschäftsjahr, in dem die Voraussetzungen für die tatsächlichen Ansprüche auf die Bezüge (hier das Vorsteuerergebnis und die Beträge der Abschreibungen) eingetreten sind. Die auf dieser Basis

festgestellten Beträge fließen erst im Folgejahr zu. Als mehrjährige variable Vergütung betreffen sie den Anteil der Bonusbankbeiträge (Tantieme II) sowie den in den Jahren der Wartezeit für die Aktienoptionsprogramme gemäß IFRS 2.10 ff. erfassten Aufwand aus der Zugangsbewertung der aktienbasierten Vergütung; maßgeblich ist hier der beizulegende Zeitwert am Zusagetag. Von einem Dritten sind in Hinblick auf die Tätigkeit als Vorstandsmitglied keinem der Herren Leistungen gewährt worden. Die Vergütungen der Vorstandsmitglieder der Neumüller CEWE COLOR Stiftung für das Geschäftsjahr 2015 mit Auszahlung im Jahr 2016 (Tantieme I) werden in Höhe von 687 TEuro 12,0 % über denen des Jahres 2015 (613 TEuro) liegen.

In die Bonusbankkonten, also die Konten der Vergütungen der Tantieme II, wurden insgesamt 220 TEuro eingestellt (Vorjahr: 165 TEuro). Die Bonusbankkonten der Vorstandsmitglieder einschließlich der vertraglichen Zinsen zum 31. Dezember 2015 weisen im Einzelnen folgenden Stand aus:

Bonusbank (ohne Zinsen) in Euro	Anfangsbestand 01.01.2014	Zuführung 2014	Auszahlung 2014	Endbestand 31.12.2014	Zuführung 2015	Auszahlung 2015	Endbestand 31.12.2015
Dr. Rolf Hollander	230.136	56.973	0	287.109	78.582	-293.702	71.989
Dr. Reiner Fageth	68.637	18.384	-70.021	17.000	23.289	0	40.289
Carsten Heitkamp	5.451	17.314	0	22.765	23.501	0	46.266
Andreas F. L. Heydemann	68.637	18.384	-70.021	17.000	23.289	0	40.289
Dr. Olaf Holzkämper	68.637	18.384	-70.021	17.000	23.289	0	40.289
Thomas Mehls	10.902	17.627	0	28.529	23.713	0	52.242
Harald H. Pirwitz	16.353	17.940	0	34.293	23.925	0	58.218
Frank Zweigle	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt aktive Vorstandsmitglieder	468.753	165.006	-210.063	423.696*	219.588	-293.702	349.582*

*Ausweis als Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Die genannten Auszahlungsbeträge für Bonusbankguthaben verstehen sich einschließlich der vertraglichen Zinsen sowie einer Abzinsung, soweit die einzelne Verpflichtung weiter als zwölf Monate reicht. Einschließlich der Zinsen wurden an Herrn Dr. Rolf Hollander 293.702 EUR ausgezahlt; im Vorjahr betrafen die Auszahlungen die Herren Dr. Reiner Fageth, Andreas F. L. Heydemann und Dr. Olaf Holzkämper in Höhe von jeweils 70.021 EUR.

Die nachfolgende Tabelle weist den Zufluss im beziehungsweise für das Geschäftsjahr 2015 aus Festvergütung, Nebenleistungen, einjähriger variabler Vergütung sowie mehrjähriger variabler Vergütung sowie den Versorgungsaufwand aus. Abweichend von der weiter oben dargestellten, für das Geschäftsjahr gewährten Vergütung beinhaltet diese

Tabelle die tatsächlichen Beträge der in den Vorjahren gewährten und im Geschäftsjahr 2015 zugeflossenen Vergütungen.

Im Geschäftsjahr 2015 sind den aktiven Mitgliedern des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung Gesamtvergütungen als feste und variable Bestandteile von insgesamt 4.375 TEuro (Vorjahr: 4.907 TEuro) zugeflossen. Der Grund für den deutlich höheren Vorjahreswert besteht darin, dass wesentliche Teile des Aktienoptionsplans 2010 im Geschäftsjahr 2014 ausgeübt und ausgezahlt wurden. Bei den gesamten festen Vergütungen entsprechen die zugeflossenen Beträge denen der gewährten Werte (siehe oben). Für die einzelnen Vorstandsmitglieder gliedern sich die Bezüge wie folgt:

	Angaben in Euro	Dr. Rolf Hollander Vorsitzender des Vorstands der Neumüller CEWE COLOR Stiftung		Dr. Reiner Fageth Vorstand Technik und F&E in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung		Carsten Heitkamp Vorstand deutsche Betriebe in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung seit 1. Januar 2014		Andreas F. L. Heydemann Vorstand EDV und Recht in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Zugeflossene Vergütungen									
Feste Vergütung									
Festvergütung		480.000	480.000	240.000	240.000	240.000	240.000	201.667	201.667
Nebenleistungen		21.892	22.550	11.235	11.281	10.733	10.779	18.231	18.277
Feste Vergütung gesamt		501.892	502.550	251.235	251.281	250.733	250.779	219.898	219.944
Variable Vergütung									
Einjährige variable Vergütung		213.267	219.765	63.606	65.544	18.202	65.544	63.606	65.544
Mehrfährige variable Vergütung									
Bonusbank 2010–2012		0	0	70.021	0	0	0	70.021	0
Bonusbank 2010–2014		0	293.702	0	0	0	0	0	0
Aktienoptionsplan 2010–2015		136.936	112.604	137.741	29.832	0	0	235.195	0
Sonstiges		0	0	0	0	0	0	0	0
Variable Vergütung gesamt		350.203	626.071	271.368	95.376	18.202	65.544	368.822	65.544
Versorgungsaufwand		197.000	2.000	132.000	203.000	188.000	191.000	162.000	198.000
Gesamtvergütung (DCGK)		1.049.095	1.130.621	654.603	549.657	456.935	507.323	750.720	483.488

Dr. Olaf Holzkämper Vorstand Finanzen und Controlling in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung		Thomas Mehls Vorstand Marketing und Akquisition in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung seit 1. Januar 2014		Harald H. Pirwitz Vorstand Vertrieb in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung		Frank Zweigle Vorstand Verwaltung der Stiftung in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung		Gesamt Zugeflossene Vergütungen Vorstand Neumüller CEWE COLOR Stiftung	
2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
240.000	240.000	240.000	240.000	225.000	225.000	48.000	48.000	1.914.667	1.914.667
11.289	11.972	12.981	12.178	13.813	14.144	2.079	2.405	102.253	103.586
251.289	251.972	252.981	252.178	238.813	239.144	50.079	50.405	2.016.919	2.018.253
63.606	65.544	42.404	65.544	63.606	65.544	0	0	528.296	613.029
70.021	0	0	0	0	0	0	0	210.064	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	293.702
159.945	76.464	0	0	207.525	30.148	82.357	0	959.699	249.048
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
293.572	142.008	42.404	65.544	271.131	95.692	82.357	0	1.698.060	1.155.779
151.500	205.500	196.000	200.000	166.000	201.000	0	0	1.192.500	1.200.500
696.361	599.480	491.385	517.772	675.943	535.836	132.436	50.405	4.907.479	4.374.532

Die im Jahr 2014 zugeflossenen Vergütungen aus dem Aktienoptionsplan 2010 stammen aus der Ausübung von Optionsrechten. Nach Ablauf der Wartezeit konnten ab dem 1. Juni 2014 die Optionsrechte für ein Jahr ausgeübt werden; die Laufzeit des AOP 2010 endete mit dem 31. Mai 2015. Entsprechend den Optionsbedingungen und den Beschlüssen von Vorstand und Aufsichtsrat konnte die Ausübung in Form des privilegierten Aktienkaufs sowie der Barabwicklung geschehen. Soweit die Barabwicklung gewählt wurde, hat die CEWE

Stiftung & Co. KGaA die Zahlungsansprüche gegenüber den Optionsinhabern direkt erfüllt; dabei wurden die Beträge ordnungsgemäß versteuert. Soweit der privilegierte Aktienkauf gewählt wurde, wurden die fälligen Kaufpreise zeitnah und vollständig beglichen.

Im Einzelnen stellen sich die Ausübungen im Rahmen des AOP 2010 wie folgt dar:

Optionsausübung Aktienoptionsplan 2010 Aktive Vorstandsmitglieder	Anzahl Opt 31.12.14 in Stück	Ausübung 2015 Aktienkauf in Stück	Ausübung 2015 Barausgleich in Stück	Ausübung 2015 Gesamt in Stück	Anzahl Opt 31.12.15 in Stück	Ausübung 2015 Aktienkauf in Euro	Ausübung 2015 Barausgleich in Euro	Ausübung 2015 Gesamt in Euro
Dr. Rolf Hollander	3.500	0	3.500	-3.500	0	0	112.604	112.604
Dr. Reiner Fageth	1.000	-300	-700	-1.000	0	8.820	21.012	29.832
Carsten Heitkamp	0	0	0	0	0	0	0	0
Andreas F. L. Heydemann	0	0	0	0	0	0	0	0
Dr. Olaf Holzkämper	2.500	-500	-2.000	-2.500	0	14.425	62.039	76.464
Thomas Mehls	0	0	0	0	0	0	0	0
Harald H. Pirwitz	1.000	0	-1.000	-1.000	0	0	30.148	30.148
Frank Zweigle	0	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt aktive Vorstandsmitglieder	8.000	-800	-200	-8.000	0	23.245	225.803	249.048

Optionsausübung Aktienoptionsplan 2010 Aktive Vorstandsmitglieder	Anzahl Opt 31.12.13 in Stück	Ausübung 2014 Aktienkauf in Stück	Ausübung 2014 Barausgleich in Stück	Ausübung 2014 Gesamt in Stück	Anzahl Opt 31.12.14 in Stück	Ausübung 2014 Aktienkauf in Euro	Ausübung 2014 Barausgleich in Euro	Ausübung 2014 Gesamt in Euro
Dr. Rolf Hollander	8.500	-1.625	-3.375	-5.000	3.500	43.550	93.386	136.936
Dr. Reiner Fageth	6.000	-700	-4.300	-5.000	1.000	18.760	118.981	137.741
Carsten Heitkamp	0	0	0	0	0	0	0	0
Andreas F. L. Heydemann	8.500	0	-8.500	-8.500	0	0	235.195	235.195
Dr. Olaf Holzkämper	8.500	-2.000	-4.000	-6.000	2.500	49.265	110.680	159.945
Thomas Mehls	0	0	0	0	0	0	0	0
Harald H. Pirwitz	8.500	0	-7.500	-7.500	1.000	0	207.525	207.525
Frank Zweigle	3.000	-750	-2.250	-3.000	0	20.100	62.257	82.357
Gesamt aktive Vorstandsmitglieder	43.000	-5.075	-29.925	-35.000	8.000	131.675	828.024	959.699

Von einem Dritten sind im Hinblick auf die Tätigkeit als Vorstandsmitglied keinem der Herren Leistungen zugeflossen.

Zusagen an den Vorstand für den Fall der Beendigung der Tätigkeit

Für die Mitglieder des Vorstandes bestehen Pensionszusagen. Die Höhe der Pensionsansprüche ermittelt sich aus zwei Fünftel der zuletzt bezogenen Festbezüge für je ein Jahr Tätigkeit als Vorstand in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung. Insgesamt ist der Versorgungsanspruch auf zwei Drittel der zuletzt bezogenen Festbe-

züge begrenzt. Die Struktur der Altersversorgung gilt gleichermaßen für alle Vorstandsmitglieder der Neumüller CEWE COLOR Stiftung und damit auch für die seit dem 1. Januar 2016 neu bestellten Vorstandsmitglieder Dr. Christian Friege und Patrick Berkhouver.

Eine Hinterbliebenenversorgung ist grundsätzlich nicht Teil der gegebenen Zusagen. Für die Herren Dr. Rolf Hollander, Dr. Reiner Fageth und Dr. Olaf Holzkämper wurde aber eine Hinterbliebenenversorgung eingerichtet, die unter versicherungsmathematischen

Gesichtspunkten durch eine Absenkung der Altersleistungen im Vergleich zu den im Grundsatz bestehenden Regelungen kostenneutral ist. Der Dienstzeitaufwand für Altersversorgung im Jahr 2015 stellt sich unter einem Rechnungszins von 2,0 % (Vorjahr: 2,10 %) gemäß der Anwendung des Projected-Unit-Credit-Verfahrens nach IFRS wie unten gezeigt dar.

Über die Vorstandszusagen hinaus erhalten die Herren Dr. Hollander und Heydemann im Rahmen der betriebsüblichen Altersversorgung

aus einer Direktzusage nach ihrem Ausscheiden ab dem 65. Lebensjahr eine Altersrente. Eingeschlossen ist hier jeweils eine Hinterbliebenenversorgung von 50 % der jeweiligen Rente. Die Herren Dr. Fageth, Dr. Holzkämper und Harald Pirwitz erhalten im Rahmen der betriebsüblichen Altersversorgung aus einer arbeitgeberfinanzierten Unterstützungskasse eine wirtschaftlich gleichwertige Altersrente. Für diese Direktzusagen bzw. Unterstützungskassenzusagen bestehen Rückdeckungen in Form von Versicherungsverträgen.

	2015				2014			
	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2015	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung	Zurückgestellte Pensionsverpflichtung	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2014	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung	Zurückgestellte Pensionsverpflichtung
Vorstandspensionen der Neumüller CEWE COLOR Stiftung in TEuro								
Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung								
Dr. Rolf Hollander (Vorsitzender)	0	312	0	6.790	45	312	195	6.477
Patrick Berkhouwer ¹	—	—	—	—	—	—	—	—
Dr. Reiner Fageth	9	34	201	644	10	25	130	413
Dr. Christian Friege ¹	—	—	—	—	—	—	—	—
Carsten Heitkamp (seit 01.01.2014)	10	21	191	397	11	11	188	188
Andreas F. L. Heydemann ² (bis 31.12.2015)	19	97	196	1.611	10	78	160	1.517
Dr. Olaf Holzkämper	10	25	202	566	7	15	148	333
Thomas Mehls (seit 01.01.2014)	10	21	200	421	11	11	196	196
Harald H. Pirwitz ³ (bis 31.12.2015)	10	110	196	1.894	9	100	161	1.957
Frank Zweigle	0	0	0	0	0	0	0	0
Gesamt aktive Vorstände	68	620	1.186	12.323	103	552	1.178	11.081
¹ Vorstände ab 01.01.2016								
² Zusätzlich ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand in Höhe von –160 TEuro aufgrund einer Freistellung und einer Vertragsänderung bei Ausscheiden								
³ Zusätzlich ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand in Höhe von –292 TEuro aufgrund einer Vertragsänderung bei Ausscheiden								
Dr. Michael Fries (bis 31.12.2013)	—	—	—	570	0	30	0	540
Felix Thalmann (bis 31.12.2013)	—	—	—	1.575	0	73	0	1.501
Gesamt ausgeschiedene Vorstände	—	—	—	2.145	0	103	0	2.041
Gesamt CEWE Stiftung & Co. KGaA	—	—	—	14.468	103	655	1.178	13.122

Schließlich wurde für die Herren Dr. Rolf Hollander, Dr. Reiner Fageth, Andreas F.L. Heydemann, Dr. Olaf Holzkämper und Harald Pirwitz im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung zusätzlich eine Lebensversicherung mit Kapitalzahlung im vorzeitigen Todesfall als Hinterbliebenenversorgung oder im Erlebensfall als Altersversorgung über eine

Versicherungssumme von jeweils 38 TEuro eingerichtet. Die jährlichen Aufwendungen hierfür betragen pro Vorstandsmitglied jeweils 1 TEuro (Vorjahr: 1 TEuro). Kredite und Vorschüsse sind nicht gewährt worden. Des Weiteren wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten der Mitglieder des Vorstandes eingegangen.

	2015			2014		
	Erworbenere Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2015	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung	Erworbenere Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2014	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung
Betriebliche Altersversorgung <i>in TEuro</i>						
Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung						
Dr. Rolf Hollander (Vorsitzender)	0,0	3,0	2,0	0,0	3,0	2,0
Dr. Reiner Fageth	0,0	3,0	2,0	0,0	3,0	2,0
Carsten Heitkamp (seit 01.01.2014)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andreas F. L. Heydemann (bis 31.12.2015)	0,0	3,0	2,0	0,0	3,0	2,0
Dr. Olaf Holzkämper	0,0	3,0	3,5	0,0	3,0	3,5
Thomas Mehls (seit 01.01.2014)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Harald H. Pirwitz (bis 31.12.2015)	0,0	3,0	5,0	0,0	3,0	5,0
Frank Zweigle	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamt aktive Vorstände	0,0	15,0	14,5	0,0	15,0	14,5
Dr. Michael Fries (bis 31.12.2013)	—	1,1	—	0,0	1,1	0,0
Felix Thalmann (bis 31.12.2013)	—	1,6	—	0,0	1,6	0,0
Gesamt ausgeschiedene Vorstände	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7	0,0
Gesamt CEWE Stiftung & Co. KGaA	0,0	17,7	14,5	0,0	17,7	14,5

Für den Fall der vorzeitigen Beendigung des Dienstverhältnisses gelten für die Vorstandsmitglieder folgende Regelungen: Bei einer Abberufung aus wichtigem Grund ist der Vertrag zum Zeitpunkt der Abberufung beendet. Erfolgt die Abberufung nicht aus wichtigem Grund oder hat das Vorstandsmitglied diesen nicht zu vertreten, so werden die Festbezüge bis zum Ende der Vertragslaufzeit gezahlt. Für die Auszahlung eines etwaigen positiven Bonusbankguthabens gelten Regeln für eine anteilige Auszahlung. Herr Dr. Rolf Hollander erhält zusätzlich eine einmalige Abfindung in Höhe eines Jahresgehaltes beziehungsweise einen zeitanteilig geringeren Betrag, wenn der Pensionsbeginn entsprechend früher liegt. Es bestehen keine Entschädigungsvereinbarungen mit den Mitgliedern des Vorstandes für den Fall eines Übernahmeangebotes (§ 315 Abs. 4 Nr. 9; siehe auch Seite 131).

Schließlich wurde für alle Vorstandsmitglieder ein nachvertragliches Wettbewerbsverbot vereinbart. Sofern dieses zur Anwendung kommt, erhalten die Vorstände für die Dauer von maximal zwei Jahren für jedes Jahr der sie jeweils betreffenden Geltung des Wettbewerbsverbots die Hälfte aller zuletzt bei der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bezogenen vertragsmäßigen Leistungen (Karenzentschädigung). Die Entschädigung wird monatlich rätierlich ausgezahlt.

Mit dem 31. Dezember 2015 sind die Herren Harald Pirwitz und Andreas F. L. Heydemann als Vorstandsmitglieder ausgeschieden. Entsprechend den dienstvertraglichen Regelungen lief der Dienstvertrag mit Herrn Harald Pirwitz zum Jahresende planmäßig aus. Für zwei Jahre wird er eine monatliche Karenzentschädigung aus dem nachvertraglichen Wettbewerbsverbot erhalten. Aus dem abgelaufenen Geschäftsjahr ergibt sich ein Anspruch auf die Tantieme I in Höhe von 13 TEuro, der im März 2016 ausgezahlt wird. Darüber hinaus besteht für Herrn Pirwitz ein Anspruch auf Auszahlung der dann fälligen Bonusbank (Tantieme II) einschließlich der vertraglichen Verzinsung von voraussichtlich etwa 60 TEuro, die im Juni 2016 ausgezahlt werden. Entsprechend den Bedingungen der Aktienoptionspläne wird Herr Pirwitz die Optionen aus den Programmen 2014

und 2015 behalten. Voraussichtlich mit dem Jahr 2018 wird Herr Pirwitz dann Ruhegeldbezüge aus der Direktzusage als Vorstand beziehen. Herr Heydemann wurde für das Geschäftsjahr 2016 bis zum Ende seiner vertraglichen Dienstzeit am 31. Dezember 2016 freigestellt. Die Ansprüche, insbesondere Gehalt, Tantieme I und II und Nebenleistungen werden erfüllt. Für die Jahre 2017 und 2018 wird Herr Heydemann eine monatliche Karenzentschädigung aus dem nachvertraglichen Wettbewerbsverbot erhalten. Mit dem Jahr 2019 wird Herr Heydemann dann Ruhegeldbezüge aus der Direktzusage als Vorstand beziehen.

Mit Wirkung ab dem 1. Januar 2016 werden die Herren Patrick Berkhouwer und Dr. Christian Friege in den Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung berufen.

Vergütung des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat besteht aus zwölf Mitgliedern. Die Vergütung für die Aufsichtsratsmitglieder ergibt sich aus der Satzung und setzt sich aus einem festen und drei variablen Bestandteilen zusammen. Die feste Vergütung beläuft sich auf 6.000,00 Euro jährlich, wobei der Vorsitzende des Aufsichtsrates das Doppelte und der Stellvertreter das Eineinhalbfache des genannten Betrages erhält. Weiterhin erhält jedes Aufsichtsratsmitglied ein Sitzungsgeld von 1.000,00 Euro für jede Sitzungsteilnahme. Diese Beträge sind nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbar.

Daneben erhält jedes Aufsichtsratsmitglied eine erfolgs- und eine dividendenabhängige jährliche Vergütung. Die erfolgsabhängige Vergütung bemisst sich an dem unverwässerten Gewinn pro Kommanditaktie nach IFRS und beträgt 250,00 Euro je 0,05 Euro desjenigen Teils des Gewinns, der den Gewinn von 0,25 Euro je Kommanditaktie übersteigt. Die dividendenabhängige Vergütung wird wie folgt berechnet: Soweit eine Dividende von mehr als 0,25 Euro je Kommanditaktie beschlossen wird, beträgt die Vergütung 500,00 Euro

je 0,05 Euro desjenigen Teils der Dividende, der die Dividende von 0,25 Euro je Kommanditaktie übersteigt. Auch hier erhält der Vorsitzende des Aufsichtsrates das Doppelte, sein Stellvertreter das Ein- einhalbfache der erfolgs- und dividendenabhängigen Vergütung. Für alle ist sie zahlbar zehn Tage nach der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrates für das betreffende Geschäftsjahr

beschließt. Aufsichtsratsmitglieder, die nur während eines Teils des Geschäftsjahres dem Aufsichtsrat angehört haben, erhalten eine zeit- anteilige Vergütung.

Folgende Vergütungen sind an die Aufsichtsratsmitglieder gezahlt worden:

Aufsichtsrat Bezüge, Aktienbesitz, Optionsrechte	2015 ¹							2014 ²						
	Festver- gütung in TEuro	Sitzungs- gelder in TEuro	Erfolgs- abhängige Vergütung in TEuro	Dividenden- abhängige Vergütung in TEuro	Bezüge gesamt in TEuro	Aktien- besitz Anzahl	Options- rechte Anzahl	Festver- gütung in TEuro	Sitzungs- gelder in TEuro	Erfolgs- abhängige Vergütung in TEuro	Dividenden- abhängige Vergütung in TEuro	Bezüge gesamt in TEuro	Aktien- besitz Anzahl	Options- rechte Anzahl
Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA														
Otto Korte (Vorsitzender)	12,0	7,0	28,0	26,0	73,0	0	0	12,0	7,0	30,0	25,0	74,0	0	0
Prof. Dr. Hans-Jürgen Appelrath	6,0	5,0	14,0	13,0	38,0	0	0	6,0	4,5	21,3	17,7	49,5	0	0
Prof. Dr. Christiane Hipp	6,0	5,0	14,0	13,0	38,0	0	0	6,0	5,0	15,0	12,5	38,5	0	0
Corinna Linner	6,0	7,0	14,0	13,0	40,0	0	0	6,0	7,0	15,0	12,5	40,5	0	0
Dr. Joh. Christian Jacobs (bis 28.02.2013)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0,0	0,0	2,5	2,1	4,6		
Prof. Dr. Michael Paetsch	6,0	5,0	14,0	13,0	38,0	0	0	6,0	4,0	15,0	12,5	37,5	0	0
Dr. Hans-Henning Wiegmann	6,0	5,0	14,0	13,0	38,0	0	0	6,0	5,0	11,3	9,4	31,6	0	0
Zwischensumme	42,0	34,0	98,0	91,0	265,0	0	0	42,0	32,5	110,0	91,7	276,2	0	0
Vera Ackermann (stellvertretende Vorsitzende)	9,0	6,0	21,0	19,5	55,5	0	0	9,0	6,0	3,8	3,1	21,9	0	0
Michael Bühl (bis 05.10.2015)	4,5	4,0	14,0	13,0	35,5	218	1.500	6,0	5,0	2,5	2,1	15,6	210	750
Dr. Christine Debus (seit 06.10.2015)	1,5	1,0	0,0	0,0	2,5	200	600	—	—	—	—	—	—	300
Angelika Eßer	6,0	5,0	14,0	13,0	38,0	498	0	6,0	5,0	2,5	2,1	15,6	26	0
Philipp Martens (seit 06.10.2015)	1,5	1,0	0,0	0,0	2,5	0	0	—	—	—	—	—	—	—
Udo Preuss (bis 05.10.2015)	4,5	4,0	14,0	13,0	35,5	20	0	6,0	5,0	2,5	2,1	15,6	20	0
Markus Schwarz (seit 06.10.2015)	1,5	1,0	0,0	0,0	2,5	17	0	—	—	—	—	—	—	—
Stefan Soltmann (bis 05.10.2015)	4,5	4,0	14,0	13,0	35,5	0	0	6,0	4,0	2,5	2,1	14,6	0	0
Thorsten Sommer	6,0	7,0	14,0	13,0	40,0	34	600	6,0	7,0	2,5	2,1	17,6	26	300
Zwischensumme	39,0	33,0	91,0	84,5	247,5	987	2.700	39,0	32,0	16,3	13,5	100,8	282	1.350
Aufsichtsrat CEWE Stiftung & Co. KGaA	81,0	67,0	189,0	175,5	512,5	987	2.700	81,0	64,5	126,3	105,2	377,0	282	1.350

¹ Festvergütung und Sitzungsgelder für 2015, zahlbar nach Geschäftsjahresende im Jahr 2016
Erfolgs- und dividendenabhängige Vergütung für das Geschäftsjahr 2014, zahlbar 10 Werkstage nach der Hauptversammlung im Jahr 2015

² Festvergütung und Sitzungsgelder für 2014, zahlbar nach Geschäftsjahresende im Jahr 2015
Erfolgs- und dividendenabhängige Vergütung für das Geschäftsjahr 2013, zahlbar 10 Werkstage nach der Hauptversammlung im Jahr 2014

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA erstattet den Aufsichtsratsmitgliedern etwaige auf ihre Vergütung entfallende Umsatzsteuer. Die vorgenannten Beträge verstehen sich ohne Umsatzsteuer. Von einem Dritten sind im Hinblick auf die Tätigkeit als Aufsichtsratsmitglied keinem der Mitglieder des Aufsichtsrates Leistungen gewährt worden oder zugeflossen. Schließlich sind an keines der Mitglieder des Aufsichtsrats Vergütungen oder Vorteile für persönlich erbrachte Leistungen, insbesondere Beratungs- und Vermittlungsleistungen, gewährt oder gezahlt worden.

Auch Aufsichtsratsmitglieder sind in den Schutz der D & O-Versicherung einbezogen. Für sie wurde ein Selbstbehalt von 10 % des möglichen Schadens bis zur Höhe von insgesamt dem Eineinhalbfachen der festen Aufsichtsratsvergütung eingerichtet. Kredite und Vorschüsse an Aufsichtsräte sind nicht gewährt worden. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zu ihren Gunsten eingegangen.

Vergütung früherer Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats

Vergütung ausgeschiedener Mitglieder des Vorstands

Die Vorstandsmitglieder Andreas F.L. Heydemann und Harald Pirwitz sind mit dem 31. Dezember 2015 ausgeschieden; insoweit betreffen die Angaben für deren Bezüge ihre Zeit als aktive Vorstandsmitglieder. Herr Dr. Michael Fries hat im Berichtsjahr seit seinem Ausscheiden zum 31. Dezember 2013 bis einschließlich Juni 2014 eine vertragliche Karenzentschädigung von monatlich knapp 11 TEuro bezogen. Den beiden ausgeschiedenen Vorstandsmitgliedern Dr. Fries und Thalmann wurden im Jahr 2014 variable Bezüge für das Geschäftsjahr 2013 einschließlich der fällig werdenden Bonusbankguthaben ausgeschüttet, letztere einschließlich der vertraglichen Zinsen. Die Bonusbankkonten der ausgeschiedenen Vorstandsmitglieder weisen im Einzelnen folgende Entwicklung aus:

Bonusbank ausgeschiedene Vorstände	<i>In Euro</i>	Anfangsbestand 01.01.2014	Zuführung 2014	Auszahlung 2014	Endbestand 31.12.2014	Zuführung 2015	Auszahlung 2015	Endbestand 31.12.2015
Dr. Michael Fries		51.006	19.062	-70.068	0	0	0	0
Felix Thalmann		86.780	36.864	-123.644	0	0	0	0
Gesamt ausgeschiedene Vorstandsmitglieder		137.786	55.926	-193.712	0	0	0	0

Beträge ohne Zinsen; die Auszahlungsbeträge im Jahr 2014 inkl. der Zinsen in der nachfolgenden Tabelle „Zugeflossene Vergütungen“

Schließlich wurden die von ihnen ausgeübten Aktienoptionen abgerechnet. Im Einzelnen stellen sich die Vergütungen für die beiden ehemaligen Vorstandsmitglieder insgesamt wie folgt dar:

Gewährte Vergütungen	Angaben in Euro	Dr. Michael Fries ehemaliges Mitglied des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2013				Felix Thalmann ehemaliges Mitglied des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2013				Gesamt gewährte Vergütungen Ausgeschiedene Vorstandsmitglieder der Neumüller CEWE COLOR Stiftung			
		2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015	2014	2015	Min. 2015	Max. 2015
Feste Vergütung													
Festvergütung	64.331	0	—	—	0	0	—	—	64.331	0	—	—	
Nebenleistungen	0	0	—	—	0	0	—	—	0	0	—	—	
Feste Vergütung gesamt	64.331	0	—	—	0	0	—	—	64.331	0	—	—	
Variable Vergütung													
Einjährige variable Vergütung	0	0	—	—	0	0	—	—	0	0	—	—	
Mehrfährige variable Vergütung													
Bonusbank	0	0	—	—	0	0	—	—	0	0	—	—	
Aktionsplan 2010–2015	4.526	0	—	—	1.331	0	—	—	5.858	0	—	—	
Variable Vergütung gesamt	4.526	0	—	—	1.331	0	—	—	5.858	0	—	—	
Versorgungsaufwand	0	0	—	—	0	0	—	—	0	0	—	—	
Gesamtvergütung (DCGK)	68.858	0	—	—	1.331	0	—	—	70.189	0	—	—	

	Dr. Michael Fries ehemaliges Mitglied des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2013		Felix Thalmann ehemaliges Mitglied des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bis 31. Dezember 2013		Gesamt zugeflossene Vergütungen Ausgeschiedene Vorstandsmitglieder der Neumüller CEWE COLOR Stiftung	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Zugeflossene Vergütungen	<i>Angaben in Euro</i>					
Feste Vergütung						
Festvergütung	64.331	0	0	0	64.331	0
Nebenleistungen	0	0	0	0	0	0
Feste Vergütung gesamt	64.331	0	0	0	64.331	0
Variable Vergütung						
Einjährige variable Vergütung	63.606	0	118.168	0	181.774	0
Mehrjährige variable Vergütung						
Bonusbank 2010–2013	70.068	0	123.644	0	193.712	0
Aktienoptionsplan 2010–2015	235.195	0	69.175	0	304.370	0
Sonstiges	0	0	0	0	0	0
Variable Vergütung gesamt	368.869	0	310.987	0	679.856	0
Versorgungsaufwand	0	0	0	0	0	0
Gesamtvergütung (DCGK)	433.201	0	310.987	0	744.188	0

Die genannten Auszahlungsbeträge für Bonusbankguthaben verstehen sich einschließlich der vertraglichen Zinsen. Der Zufluss aus der Abrechnung des Aktienoptionsprogramms 2010 stammt sowohl bei

Felix Thalmann als auch bei Dr. Michael Fries aus der Barabwicklung der Optionsrechte. Im Einzelnen haben die Herren im Vorjahr ihre Optionsrechte wie folgt ausgeübt:

	Anzahl Optionen <i>in Stück</i>	Ausübung 2014 Aktienkauf <i>in Stück</i>	Ausübung 2014 Barausgleich <i>in Stück</i>	Ausübung 2014 Gesamt <i>in Stück</i>	Anzahl Optionen 31.12.14 <i>in Stück</i>	Ausübung 2014 Barausgleich <i>in Euro</i>
Aktienoptionsplan 2010 – Ausgeschiedene Vorstände						
Dr. Michael Fries	8.500	0	–8.500	–8.500	0	235.195
Felix Thalmann	2.500	0	–2.500	–2.500	0	69.175
Gesamt ausgeschiedene Vorstandsmitglieder	11.000	0	–11.000	–11.000	0	304.370

Versorgungszusagen und Ruhegehälter ehemaliger Mitglieder des Vorstands

Für ehemalige Mitglieder des Vorstandes der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG sowie der Neumüller CEWE COLOR Stiftung bestanden zum Stichtag 31. Dezember 2015 Pensionsrückstellungen in Höhe von 7.162 TEuro (Vorjahr: 7.414 TEuro). Die Pensionsbezüge für das Geschäftsjahr 2015 beliefen sich auf 495 TEuro (Vorjahr: 491 TEuro). Mit Wirkung ab dem 1. April 2007 wurden die Pensionszusagen der zu diesem Zeitpunkt bereits im Ruhestand befindlichen ehemaligen Vorstände auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, übertragen. Sie wird in den Konzernabschluss einbezogen. Für die übrigen ehemaligen Vorstände wurden die Versorgungszusagen in Form einer Direktzusage beibehalten. Kredite, Vorschüsse und Haftungsverhältnisse wurden für ehemalige Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG beziehungsweise der jetzigen CEWE Stiftung & Co. KGaA nicht gewährt.

Für ehemalige Mitglieder des Aufsichtsrates sind keine Bezüge gewährt worden.

Aufwandsersatz und Haftungsvergütung der Komplementärin

Die Neumüller CEWE COLOR Stiftung hat als Komplementärin gegenüber der CEWE Stiftung & Co. KGaA Anspruch auf Ersatz beziehungsweise Übernahme aller ihr im Zusammenhang mit der Geschäftsführungstätigkeit ergebenden Aufwendungen, einschließlich der Vergütung und Pensionszahlungen ihrer Organe. Bei den Gehaltszahlungen wurde dies im Wege des verkürzten Verfahrens abgewickelt; das heißt, die CEWE Stiftung & Co. KGaA hat die Gehälter gegenüber den einzelnen Vorstandsmitgliedern direkt abgerechnet. Darüber hinaus erhält die Neumüller CEWE COLOR Stiftung für die Übernahme der Geschäftsführung und der persönlichen Haftung eine gewinn- und verlustunabhängige jährliche Vergütung in Höhe von 50.000 Euro zuzüglich etwaig anfallender Umsatzsteuer; für das Vorjahr 2014 belief sich der Anspruch ebenfalls auf insgesamt 50.000 Euro.

ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG

Bericht zur Unternehmensführung

Die Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289a des Handelsgesetzbuchs umfasst die Entsprechenserklärung gemäß § 161 des Aktiengesetzes, relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken, die über die gesetzlichen Anforderungen hinaus angewandt werden, eine Beschreibung der Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie der Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen. Ferner beinhaltet sie die Angaben zu den Festlegungen nach § 76 Absatz 4 sowie zur Besetzung des Aufsichtsrats mit Frauen und Männern. Gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex (Kodex) berichtet die Erklärung zur Unternehmensführung der CEWE Stiftung & Co. KGaA auch über die Corporate Governance des Unternehmens (Corporate-Governance-Bericht).

Der Deutsche Corporate Governance Kodex ist maßgeblich an den Verhältnissen einer Aktiengesellschaft ausgerichtet. Da er somit nicht auf die Rechtsform der Kommanditgesellschaft auf Aktien zugeschnitten ist, hat sich die CEWE Stiftung & Co. KGaA entschieden, den Kodex sinngemäß so anzuwenden, dass dem Interesse der Kommanditaktionäre in der vom Kodex angestrebten Weise Rechnung getragen wird.

Zur Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz

Den vollständigen Text der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG finden Sie im Geschäftsbericht auf den Seiten 122 ff. und im Internet unter <http://ir.cewe.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=cewe&language=German&id=6020>

Zu den relevanten Angaben zu Unternehmensführungspraktiken

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA bekennt sich zu ihrer sozialen Verantwortung und ist überzeugt, dass soziale Verantwortung ein wichtiger Faktor für den langfristigen Erfolg des Unternehmens ist. Die CEWE-Gruppe führt ihre Geschäfte traditionell in Übereinstimmung mit nationalen und internationalen Gesetzen sowie allgemein anerkannten ethischen Grundsätzen. In diesem Zusammenhang hat die CEWE-Gruppe ein Leitbild entwickelt, welches ihre Unternehmenskultur verdeutlicht, die durch Integrität, Vertrauenswürdigkeit und Verantwortung geprägt wird. Die Grundwerte und Grundsätze dieses Leitbildes können im Internet unter <http://company.cewe.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html> abgerufen werden.

Ferner hat die CEWE Stiftung & Co. KGaA wesentliche Leitlinien in einem Verhaltenskodex zusammengefasst, der auf ethischen Werten und darauf basierenden Geschäftsgrundsätzen beruht, die von Integrität und Loyalität geprägt sind. Dieser Verhaltenskodex gilt für sämtliche Mitarbeiter konzernweit und dient der Umsetzung der folgenden Verhaltensgrundsätze:

Integrität und rechtmäßiges Verhalten bestimmen unser Handeln

Unsere Geschäftsbeziehungen sind sachbezogen und frei von unlauteren Methoden.

Konflikte zwischen den Interessen der CEWE-Gruppe und privaten Interessen vermeiden wir. Wir dulden keinen Missbrauch der eigenen Position zu persönlichem Vorteil, zugunsten Dritter oder zum Nachteil der CEWE-Gruppe.

 Seite 122 ff. | Entsprechenserklärung

 <http://company.cewe.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html>

 www.bme.de/Compliance

 <http://company.cewe.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html>

Weitergehende Informationen zu dem Verhaltenskodex sind auf der folgenden Website öffentlich zugänglich:

<http://company.cewe.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html>

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA unterstützt ergänzend die Prinzipien der Compliance-Initiative des Bundesverbands Materialwirtschaft, Einkauf und Logistik e. V. (BME). Weitergehende Informationen zu den Prinzipien des BME finden Sie unter www.bme.de/Compliance.

Zur Arbeitsweise von Geschäftsleitung und Aufsichtsrat sowie zur Zusammensetzung und Arbeitsweise der Ausschüsse des Aufsichtsrats
Aufgrund der Vorschriften des Aktiengesetzes, der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA und der Geschäftsordnungen der verschiedenen Gremien bestehen bei der CEWE Stiftung & Co. KGaA Regeln für die Geschäftsleitung und deren Überwachung, die den Anforderungen des Kodex gerecht werden. Der vom Kodex beabsichtigte Schutz der Kapitalgeber, die das unternehmerische Risiko tragen, wird erreicht.

Geschäftsleitung

Am Grundkapital der CEWE Stiftung & Co. KGaA hält die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung 20.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien und damit rund 0,27 %, die Kommanditaktionäre halten den Rest. Die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung (Geschäftsleitung) führt die Geschäfte durch ihren Vorstand sowie ihre als besondere Vertreter nach § 30 BGB bestellten Geschäftsführer nach Maßgabe der Gesetze, der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie gemäß ihrer eigenen Satzung und der Geschäftsordnung für ihren Vorstand. Aufgrund der unbeschränkten persönlichen Haftung hat die Neumüller CEWE COLOR Stiftung ein großes Interesse an der Ordnungsmäßigkeit und Effizienz des Geschäftsbetriebs der CEWE Stiftung & Co. KGaA und übt entsprechenden Einfluss aus. Der Stiftungsvorstand fasst seine Beschlüsse in seinen Sitzungen, die mindestens viermal im Jahr stattfinden. Jedes Mitglied des Stiftungsvorstands unterrichtet die übrigen

Mitglieder rechtzeitig über wichtige Maßnahmen und Vorgänge aus seinem Geschäftsbereich. Bestimmte Aufgaben sind durch einen Geschäftsverteilungsplan einzelnen Vorstandsmitgliedern zugewiesen.

Die Geschäftsleitung ist unter anderem zuständig für die Aufstellung des Jahresabschlusses der CEWE Stiftung & Co. KGaA und des Konzerns und die Genehmigung der Quartals- und Halbjahresabschlüsse des Konzerns. Die Geschäftsleitung sorgt ferner für die Einhaltung von Rechtsvorschriften, behördlichen Regelungen und unternehmensinternen geltenden Regelungen und wirkt auf deren Beachtung durch alle Gesellschaften der CEWE-Gruppe hin. Die Geschäftsleitung unterrichtet den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Strategie, der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage, des Risikomanagements und der Compliance und kommt somit seiner Berichtspflicht umfassend nach. Darüber hinaus berichtet die Geschäftsleitung regelmäßig schriftlich sowie mündlich umfassend und zeitnah über alle Vorgänge, die für das Unternehmen von wesentlicher Bedeutung sind. Weitere Einzelheiten regeln die Geschäftsordnungen des Stiftungsvorstands und des Aufsichtsrates sowie die Satzung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung.

Aufsichtsrat

Die Geschäftsleitung unterrichtet den Aufsichtsrat mindestens vierteljährlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens. Zusätzlich informiert die Geschäftsleitung den Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich über die Jahresplanung und die strategischen Konzepte des Unternehmens. Zu den Sitzungen des Aufsichtsrats werden die Mitglieder des Stiftungsvorstands der Neumüller CEWE COLOR Stiftung geladen, soweit der Aufsichtsrat im Einzelfall nicht etwas anderes beschließt. Der Aufsichtsrat setzt sich auf jeder seiner Sitzungen planmäßig mit folgenden Themen auseinander:

- Corporate Governance
- Compliance
- Risikosituation des Unternehmens

 Seite 15 | Bericht des Aufsichtsrates

 Seite 122 | Corporate Governance

In wesentliche Entscheidungen des Stiftungsvorstands werden der Aufsichtsrat sowie das Stiftungskuratorium frühzeitig eingebunden. Auch außerhalb der Sitzungen besprechen sich Geschäftsleitung und Aufsichtsrat regelmäßig zu Fragen zur Strategie und Planung sowie zur aktuellen Geschäftsentwicklung. Der Aufsichtsrat steht in regelmäßigem Kontakt mit der Geschäftsleitung, um sich frühzeitig über die aktuelle Geschäftsentwicklung und die wesentlichen Geschäftsvorfälle zu informieren. Der Aufsichtsrat prüft regelmäßig, ob Interessenkonflikte bei Mitgliedern des Stiftungsvorstands im Hinblick auf die Tätigkeit für die CEWE Stiftung & Co. KGaA bestehen könnten.

Bei der CEWE Stiftung & Co. KGaA nahm im Berichtszeitraum ein Prüfungsausschuss (Audit Committee) die Aufgaben wahr, die ihm durch seine jeweils vom Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit erlassenen Geschäftsordnungen übertragen wurde. Der Aufsichtsrat und seine Ausschüsse unterziehen sich regelmäßig einer eigenen Effizienzprüfung und lassen die Ergebnisse in die zukünftige Arbeit einfließen.

Weitergehende Informationen können dem Bericht des Aufsichtsrates (im Geschäftsbericht auf den Seiten 15 ff. und im Internet unter <http://ir.cewe.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=cewe&language=German&id=3030>) sowie dem Corporate-Governance-Bericht (im Geschäftsbericht auf den Seiten 122 ff. und im Internet unter <http://ir.cewe.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=cewe&language=German&id=6000>) entnommen werden.

Kuratorium der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Ein Teil der Kompetenzen, die in einer Aktiengesellschaft beim Aufsichtsrat liegen, werden bei CEWE von der Neumüller CEWE COLOR Stiftung und hierbei vom Kuratorium der Neumüller CEWE Color Stiftung wahrgenommen. Daher soll nachfolgend auch das Kuratorium beschrieben werden.

Das Kuratorium besitzt sechs Mitglieder.

Das Kuratorium hat den Vorstand zu beraten und zu überwachen. Es unterrichtet sich sowohl über die Angelegenheiten der Neumüller

CEWE COLOR Stiftung als auch der CEWE Stiftung & Co. KGaA und kann zu diesem Zweck die Handelsbücher und sonstigen Unterlagen der Gesellschaft sowie die Vermögenswerte einsehen und prüfen. Nach § 7 Absatz 2 der Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA bedarf die Geschäftsleitung für bestimmte Geschäfte, die über den gewöhnlichen Geschäftsbetrieb hinausgehen, der Zustimmung des Aufsichtsrats. Auch die Satzung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung sieht für bestimmte außergewöhnliche Maßnahmen der Geschäftsführung die Zustimmung des Kuratoriums vor. Das Kuratorium wird nach Bedarf einberufen, tagt jedoch mindestens viermal im Jahr.

Die Hauptversammlung der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Die ordentliche Hauptversammlung der CEWE Stiftung & Co. KGaA wurde am 3. Juni 2015 in Oldenburg durchgeführt. Hier verzeichnete man mit einer Anwesenheit von 60,6 % des Grundkapitals wiederum eine stabile Kapitalpräsenz. Die ordentliche Hauptversammlung beschließt insbesondere über die Feststellung des Jahresabschlusses, die Verwendung des Bilanzgewinns, die Entlastung der Mitglieder der Geschäftsleitung und der Mitglieder des Aufsichtsrats sowie die Wahl des Abschlussprüfers. Gleichzeitig steht der Hauptversammlung Beschlusskraft für Satzungsänderungen zu. Die Kommanditaktionäre der CEWE Stiftung & Co. KGaA nehmen ihre Rechte in der Hauptversammlung wahr. Sie können ihr Stimmrecht persönlich, durch einen Bevollmächtigten oder einen Stimmrechtsvertreter der Gesellschaft ausüben. Sämtliche Dokumente und Informationen zu anstehenden Hauptversammlungen (inklusive einer zusammenfassenden Darstellung der Rechte der Aktionäre) werden unter anderem auf unserer Website zugänglich gemacht.

Zum Corporate-Governance-Bericht

Auch im Geschäftsjahr 2015 beschäftigten sich Geschäftsleitung und Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA intensiv mit der Thematik Corporate Governance, insbesondere dem Deutschen Corporate Governance Kodex. Corporate Governance steht für eine verantwortungsbewusste und auf langfristige Wertschöpfung ausgerichtete Führung und Kontrolle von Unternehmen. Deshalb setzen wir nicht nur die Empfehlungen des Kodex nahezu vollständig um, sondern auch dessen

Anregungen. Die Grundsätze und Regeln des Kodex bestimmen auch die Unternehmensrichtlinien der CEWE Stiftung & Co. KGaA.

Zu den Quotenzielen

Da die Gesellschaft gemäß § 278 AktG keinen Vorstand besitzt, findet die Bestimmung des § 111 Abs. 5 AktG hinsichtlich der Zusammensetzung des Vorstands auf die Gesellschaft keine Anwendung. Entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen wurde für den Stiftungsvorstand keine Zielquote festgelegt.

In der ersten Führungsebene unterhalb der Geschäftsleitung waren zum Inkrafttreten der gesetzlichen Zielvorgaben am 1. Mai 2015 45 Personen beschäftigt, davon 5 Frauen, das entspricht einer Quote von 11 %. Die Geschäftsleitung hat als Ziel beschlossen, bis zum 30. Juni 2017 eine Quote von 20 % zu erreichen. In der zweiten Füh-

rungsebene waren zum gleichen Zeitpunkt 101 Personen beschäftigt, davon 30 Frauen. Die Geschäftsleitung hat als Ziel beschlossen, bis zum 30. Juni 2017 eine Quote von 35 % zu erreichen. Im Berichtszeitraum konnten diese Ziele aufgrund der bestehenden arbeitsrechtlichen Rahmenbedingungen und der Organisationsstruktur der Unternehmensgruppe noch nicht erreicht werden.

Der Aufsichtsrat setzt sich aus 12 Mitgliedern zusammen, die zur Hälfte von den Aktionären und zur Hälfte von den Arbeitnehmern gewählt werden. Derzeit gehören der Anteilseignerseite zwei und der Arbeitnehmerseite drei weibliche Mitglieder an. Die von den Anteilseignern gewählten Mitglieder haben beschlossen, die vorgeschriebene Frauenquote unabhängig von den Arbeitnehmervertretern erreichen zu wollen; Entsprechendes wurde durch die Arbeitnehmerseite festgelegt. Die gesetzlichen Zielvorgaben wurden demnach erfüllt.

Schlussklärung des Vorstandes der persönlich haftenden Gesellschafterin zum Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Die Stellung des persönlich haftenden Gesellschafters führt grundsätzlich zur Annahme einer Abhängigkeit der CEWE Stiftung & Co. KGaA von ihrer Komplementärin, der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, im Sinne von § 17 AktG. Da mit der CEWE Stiftung kein Beherrschungsvertrag gemäß § 291 AktG besteht, hat der Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung als Geschäftsführungsorgan der CEWE Stiftung & Co. KGaA gemäß § 312 AktG einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgestellt. Der Vorstand hat am Ende des Berichts folgende Erklärung abgegeben:

„Wir erklären hiermit, dass bei den in diesem Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften unsere Gesellschaft nach den Umständen, die uns in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten hat. Es sind keine Maßnahmen auf Veranlassung oder im Interesse des herrschenden oder eines mit ihm verbundenen Unternehmens getroffen oder unterlassen worden.“

Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Neumüller CEWE COLOR Stiftung übt die Stellung einer geschäftsführenden Komplementärin aus. Am Kapital der Gesellschaft ist sie nicht beteiligt. Zur Regelung dieses Verhältnisses besteht mit der CEWE Stiftung & Co. KGaA ein Geschäftsführungs- und Aufwandsübernahmevertrag. Er bestimmt, dass ihr alle Aufwendungen, die sich im Zusammenhang mit der Geschäftsführungstätigkeit ergeben, insbesondere bei den Organen Vorstand, Geschäftsführung und Kuratorium ersetzt werden. Darüber hinaus steht ihr für die

Geschäftsführungs- und Vertretungstätigkeit und für die Übernahme ihres persönlichen Haftungsrisikos eine jährliche, angemessene und gewinn- und verlustunabhängige Vergütung zu.

Zwischen dem Konzern und der Erbgemeinschaft, deren Testamentsvollstrecker Herr Otto Korte, Mitglied des Aufsichtsrates, ist, bestehen vereinzelte Mietverhältnisse über betrieblich genutzte Immobilien.

Oldenburg, 16. März 2016

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung
– Der Vorstand –



Dr. Rolf Hollander
(Vorstandsvorsitzender)



Patrick Berkhouwer



Dr. Reiner Fageth



Dr. Christian Friege



Carsten Heitkamp



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Frank Zweigle

VORSTAND UND GESCHÄFTSFÜHRUNG

der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Seite 232 | Struktur und Organe

<http://company.cewe.de/de/unternehmen/firmenstruktur/vorstand.html>



Dr. Rolf Hollander

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



Patrick Berkhouwer

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für den Bereich Ausland und Expansion



Dr. Reiner Fageth

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für die Bereiche Technik, Forschung und Entwicklung



Dr. Christian Friege

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für den Bereich Vertrieb In- und Ausland



Carsten Heitkamp

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für die deutschen Betriebe, Personal, Logistik
und Materialwirtschaft



Dr. Olaf Holzkämper

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Unternehmens-
entwicklung, Investor Relations, IT, Recht und On-Site Finishing



Thomas Mehls

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für den Bereich Marketing In- und Ausland,
Online Photo Service, CEWE-PRINT, Viaprinto, Akquisition
New Business und Nachhaltigkeit



Frank Zweigle

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung
Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

GLOSSAR

i Hinweis:

Wenn in diesem Finanzbericht über Digitalfotos gesprochen wird, beinhaltet die Zahl immer die CEWE FOTOBUCH-Prints sowie die Bilder der Foto-Geschenkartikel.

Alle Zahlenangaben werden grundsätzlich mit möglichst exakten Werten gerechnet und in der Darstellung kaufmännisch gerundet. Dadurch können speziell z. B. bei Summenbildungen Rundungsabweichungen entstehen.

Anlagevermögen

Sachanlagen zuzüglich der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien, der Geschäfts- und Firmenwerte, immateriellen Vermögenswerte und der Finanzanlagen

Brutto-Cash Flow

Ergebnis nach Steuern zuzüglich Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

Brutto-Finanzschulden

Summe aus langfristigen Finanzverbindlichkeiten und kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten; siehe auch Finanzverbindlichkeiten

Brutto-Working Capital

Kurzfristige Vermögenswerte ohne liquide Mittel

Capital Employed (CE)

Netto-Working Capital zuzüglich der langfristigen Vermögenswerte und der liquiden Mittel

Capital Invested (CI)

Eigenkapital zuzüglich der nicht operativen Schulden und der Brutto-Finanzschulden

Days Working Capital

Laufzeit des Netto-Working Capital in Tagen, gemessen am Umsatz des abgelaufenen Quartals

EBIT

Ergebnis vor Steuern und Finanzergebnis

EBITDA

Ergebnis vor Steuern, Finanzergebnis und Abschreibungen

EBT

Ergebnis vor Steuern

Eigenkapital

Rechnerisch der gemäß IAS 32 geltende Residualanspruch auf das nach Abzug der Schulden verbleibende Nettovermögen

Eigenkapitalquote

Anteil des Eigenkapitals am Gesamtkapital; rechnerisch das Eigenkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme

Finanzverbindlichkeiten

Als solche ausgewiesene langfristige und kurzfristige Finanzverbindlichkeiten ohne bilanziell unter anderen Linien ausgewiesene verzinsliche Rückzahlungsansprüche

Free-Cash Flow

Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit abzüglich Cash Flow aus Investitionstätigkeit (beides gemäß Kapitalflussrechnung)

Freefloat

auch Streubesitz, bezeichnet den Anteil der frei handelbaren Aktien des Unternehmens am Markt

Fremdkapital

Summe der unter den Passiva als langfristige und kurzfristige Schulden ausgewiesenen Werte

GuV

Gewinn- und Verlustrechnung

Kapitalrentabilität

Siehe Return on Capital Employed

Kurzfristige übrige Schulden

Kurzfristige Steuerrückstellungen, kurzfristige übrige Rückstellungen, kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten sowie kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Liquiditätsquote

Rechnerisch die liquiden Mittel im Verhältnis zur Bilanzsumme

Netto-Finanzschulden

Langfristige Finanzverbindlichkeiten zuzüglich kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten abzüglich liquider Mittel

Netto-Working Capital

Kurzfristige Vermögenswerte ohne liquide Mittel abzüglich kurzfristiger Schulden ohne kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen und ohne kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Netto-Cash Flow

Brutto-Cash Flow abzüglich der Investitionen

Nicht operative Schulden

Lang- und kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen, langfristige Rückstellungen für Pensionen, langfristige passive latente Steuern, langfristige übrige Rückstellungen, langfristige finanzielle Verbindlichkeiten sowie langfristige übrige Verbindlichkeiten

NOPAT

EBIT abzüglich der Steuern vom Einkommen und vom Ertrag sowie der sonstigen Steuern

Operatives Netto-Working Capital

Vorräte plus kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen abzüglich kurzfristiger Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

POS

Point of Sale ist der Verkaufsort, d. h. die Ladengeschäfte der Handelspartner und die eigenen Einzelhandelsfilialen

Return on Capital Employed (ROCE)

Ergebnis vor Steuern und vor dem Finanzergebnis (EBIT) im Verhältnis zum Capital Employed; rechnerisch wird zur Ermittlung grds. die 12-Monats-Perspektive gewählt, um eine rollierende Jahresrentabilität zu zeigen

Return on Capital Employed (ROCE) vor Restrukturierung

Ergebnis vor Steuern und vor dem Finanzergebnis (EBIT) bereinigt um Restrukturierungsaufwendungen im Verhältnis zum Capital Employed

Sonstige betriebliche**Cash Flows**

Veränderungen aus den gezahlten Steuern sowie Einzahlungen aus erhaltenen Zinsen

Sonstiges Brutto-Working Capital

Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte, kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuer-Erstattungen, sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte sowie kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

Sonstiges Netto-Working Capital

Sonstiges Brutto-Working Capital abzüglich der kurzfristigen übrigen Schulden

Working Capital-induzierter Cash Flow

Veränderungen aus dem Netto-Working Capital

03

KONZERNABSCHLUSS

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	162
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	163
Konzernbilanz	164
Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	166
Konzern-Kapitalflussrechnung	168
Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern	170
ANHANG MIT BESTÄTIGUNGSVERMERK	171
A. Allgemeine Angaben	171
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	178
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	186
D. Erläuterungen zur Bilanz	194
E. Sonstige Angaben	222
Bilanzeid	230
Bestätigungsvermerk	231
Die CEWE-Gruppe – Struktur und Organe	232





„Mir ist es wichtig, direkt am Erfolg meines Unternehmens CEWE beteiligt zu sein. Deswegen bin ich nicht nur Mitarbeiterin, sondern auch Aktionärin. Auf diese Weise spüre ich den Erfolg meines Unternehmens gleich doppelt.“

Martina Rütemann, Versand/Logistik, CEWE-Aktionärin

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Umsatzerlöse	554.191	523.779	5,8 %	C 26
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	398	176	126 %	
Andere aktivierte Eigenleistungen	858	903	-5,0 %	
Sonstige betriebliche Erträge	19.582	21.374*	-8,4 %	C 27
Materialaufwand	-162.182	-162.653	0,3 %	C 28
Rohergebnis	412.847	383.579	7,6 %	
Personalaufwand	-143.748	-135.859*	-5,8 %	C 29
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-193.967	-181.682	-6,8 %	C 30
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)	75.132	66.038	13,8 %	
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-38.354	-33.482*	-14,6 %	C 31
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	36.778	32.556	13,0 %	
Finanzerträge	412	381*	8,1 %	C 33
Finanzaufwendungen	-871	-1.418	38,6 %	C 33
Finanzergebnis	-459	-1.037	55,7 %	
Ergebnis vor Steuern (EBT)	36.319	31.519	15,2 %	
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-13.587	-10.099	-34,5 %	C 34
Ergebnis nach Steuern	22.732	21.420	6,1 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)	23.096	21.420	7,8 %	
Ergebnis je Aktie (in Euro)				
unverwässert	3,24	3,08	5,2 %	C 35
verwässert	3,24	3,07	5,3 %	C 35

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

KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Angaben in TEuro	2015	2014*	Veränderung	Anhang
Ergebnis nach Steuern	22.732	21.420	6,1 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	23.096	21.420	7,8 %	
Unterschied aus Währungsumrechnung	186	-1.631	—	A5
Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	186	-1.631	—	
Versicherungsmathematische Verluste	-345	-2.903	88,1 %	D 56, D 57
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	128	865	-85,2 %	
Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	-217	-2.038	89,4 %	
Sonstiges Ergebnis	-31	-3.669	99,2 %	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	-31	-3.669	95,7 %	
Gesamtergebnis	22.701	17.751	27,9 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	23.065	17.751	29,9 %	

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

KONZERNBILANZ

zum 31. Dezember 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

AKTIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014*	01.01.2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Sachanlagen		108.556	102.539	98.562	5,9 %	D 36
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		5.132	4.954	4.277	3,6 %	D 37
Geschäfts- oder Firmenwerte		37.417	25.360	25.360	47,5 %	D 38
Immaterielle Vermögenswerte		17.244	19.327*	19.969	-10,8 %	D 39
Finanzanlagen		4.259	3.264	1.153	30,5 %	D 40
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		536	1.071	1.557	-50,0 %	D 41
Langfristige finanzielle Vermögenswerte		1.648	2.933	1.543	-43,8 %	D 42
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		390	213	179	83,1 %	D 42
Aktive latente Steuern		7.160	8.141	9.438	-12,1 %	D 43
Langfristige Vermögenswerte		182.342	167.802	162.038	8,7 %	
Vorräte		50.679	48.887	59.131	3,7 %	D 45
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		90.430	84.269	88.768	7,3 %	D 46
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		1.141	1.759	2.127	-35,1 %	D 47
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		2.494	3.040	2.960	-18,0 %	D 48
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		5.672	4.917	3.793	15,4 %	D 49
Liquide Mittel		21.679	27.665	14.031	-21,6 %	D 50
		172.095	170.537	170.810	0,9 %	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		1.157	1.331	1.010	-13,1 %	D 44
Kurzfristige Vermögenswerte		173.252	171.868	171.820	0,8 %	
Aktiva		355.594	339.670	333.858	4,7 %	

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

PASSIVA	Angaben in TEuro	31.12.2015	31.12.2014*	01.01.2014*	Veränderung	Anhang
Gezeichnetes Kapital		19.240	19.240	19.240	—	D 51
Kapitalrücklage		70.223	69.332	56.643	1,3 %	D 54
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten		-7.454	-8.511	-23.391	12,4 %	D 55
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		105.580	93.587*	90.263*	12,8 %	D 56
Summe Eigenkapital der Aktionäre CEWE KGaA		187.589	173.648	142.755	8,0 %	
Nicht beherrschende Anteile		-362	0	0	—	E 71
Eigenkapital		187.227	173.648	142.755	7,8 %	
Langfristige Rückstellungen für Pensionen		22.940	21.941	17.917	4,6 %	D 57
Langfristige passive latente Steuern		2.088	2.796	3.280	-25,3 %	D 58
Langfristige übrige Rückstellungen		174	242	350	-28,1 %	D 59
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		1.767	2.655	4.212	-33,4 %	D 60
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten		0	0	3.000	—	D 61
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		516	205	234	152 %	D 62
Langfristige Schulden		27.485	27.839	28.993	-1,3 %	
Kurzfristige Steuerschulden		7.111	4.451	4.180	59,8 %	D 63
Kurzfristige übrige Rückstellungen		2.938	3.298	4.196	-10,9 %	D 64
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		4.907	1.560	26.111	215 %	D 65
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		90.882	96.100	101.077	-5,4 %	D 66
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		346	3.611	3.863	-90,4 %	D 67
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		34.698	29.163*	22.683*	19,0 %	D 68
Kurzfristige Schulden		140.882	138.183	162.110	2,0 %	
Passiva		355.594	339.670	333.858	4,7 %	

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

KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Sonderposten für Aktien- optionspläne
Stand 01.01.2014 (wie bisher berichtet)	19.240	56.643	95.019	1.266
Methodenänderung*	—	—	-64	—
Stand 01.01.2014 (nach Anpassung)	19.240	56.643	94.955	1.266
Gesamtergebnis	—	—	21.420*	—
Gezahlte Dividende	—	—	-10.646	—
Verkauf eigener Anteile	—	12.689	—	—
Aktionsoptionspläne	—	—	-2.656	-1.125
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	12.689	-13.302	-1.125
Stand 31.12.2014 (nach Anpassung)/01.01.2015	19.240	69.332	103.073	141
Gesamtergebnis	—	—	23.096	—
Gezahlte Dividende	—	—	-11.067	—
Verkauf eigener Anteile	—	—	—	—
Aktionsoptionspläne	—	308	136	-141
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	583	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	891	-10.931	-141
Stand 31.12.2015	19.240	70.223	115.238	—

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

Versicherungs- mathematische Gewinne und Verluste	Ausgleichsposten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaf- fungskosten	Summe Eigenkapital der Aktionäre der CEWE KGaA	Nicht beherrschende Anteile	Konzern- eigenkapital
-5.934	-2.285	2.261	90.327	166.210	-23.391	142.819	—	142.819
—	—	—	-64	-64	—	-64	—	-64
-5.934	-2.285	2.261	90.263	166.146	-23.391	142.755	—	142.755
-2.903	-1.631	865	17.751	17.751	—	17.751	—	17.751
—	—	—	-10.646	-10.646	—	-10.646	—	-10.646
—	—	—	—	12.689	14.149	26.838	—	26.838
—	—	—	-3.781	-3.781	—	-3.781	—	-3.781
—	—	—	—	—	731	731	—	731
—	—	—	-14.427	-1.738	14.880	13.142	—	13.142
-8.837	-3.916	3.126	93.587	182.159	-8.511	173.648	—	173.648
-345	186	128	23.065	23.065	—	23.065	-364	22.701
—	—	—	-11.067	-11.067	—	-11.067	—	-11.067
—	—	—	—	0	311	311	—	311
—	—	—	-5	303	—	303	—	303
—	—	—	—	583	746	1.329	2	1.331
—	—	—	-11.072	-10.181	1.057	-9.124	2	-9.122
-9.182	-3.730	3.254	105.580	195.043	-7.454	187.589	-362	187.227

KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

📄 Anhang E72

Angaben in TEuro	2015	2014 (nach Anpassung)	Anpassungen*
EBIT	36.778	32.556	-80
+ Abschreibungen	38.354	33.482	14
= EBITDA	75.132	66.038	-66
+/- Zahlungsunwirksame Effekte	1.298	-765	0
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	-13.756	8.866	0
+ Abnahme Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	6.023	4.152	66
= Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow	-7.733	13.018	66
- Gezahlte Steuern	-9.138	-7.296	0
+ Erhaltene Zinsen	73	173	0
= Sonstige betriebliche Cash Flows	-9.065	-7.123	0
= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	59.632	71.168	0
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-38.262	-35.442	0
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen/Akquisitionen	-15.364	-4.883	0
- Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen	-2.317	-2.064	0
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	137	-1.294	0
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten	579	579	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-55.227	-43.104	0
= Free-Cash Flow	4.405	28.064	0
- Gezahlte Dividenden	-11.067	-10.646	0
+ Verkauf von eigenen Anteilen	94	26.838	0
- Aktienoptionspläne	-296	-3.156	0
= +/- Abflüsse an Anteilseigner	-11.269	13.036	0
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	1.639	-26.108	0
- Gezahlte Zinsen	-721	-1.418	0
+ Sonstige Finanztransaktionen	15	7	0
= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10.336	-14.483	0
Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode	27.665	14.031	0
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	-55	53	0
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	59.632	71.168	0
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-55.227	-43.104	0
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10.336	-14.483	0
= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode	21.679	27.665	0

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

2014 (wie bisher berichtet)	Abweichung in %
32.636	13,0 %
33.468	14,6 %
66.104	13,8 %
-765	—
8.866	—
4.086	45,1 %
12.952	—
-7.296	-25,2 %
173	-57,8 %
-7.123	-27,3 %
71.168	-16,2 %
-35.442	-8,0 %
-4.883	-215 %
-2.064	-12,3 %
-1.294	—
579	—
-43.104	-28,1 %
28.064	-84,3 %
-10.646	-4,0 %
26.838	-99,6 %
-3.156	90,6 %
13.036	—
-26.108	—
-1.418	49,2 %
7	114 %
-14.483	28,6 %
14.031	97,2 %
53	—
71.168	-16,2 %
-43.104	-28,1 %
-14.483	28,6 %
27.665	-21,6 %

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN*

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

		Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	CEWE- Gruppe
Außenumsatzerlöse	2015	414.945	60.821	77.807	618	554.191
	2014	386.011	67.299	70.469	—	523.779
Außenumsatzerlöse währungsbereinigt	2015	413.119	62.870	76.685	618	553.292
	2014	386.011	67.299	70.469	—	523.779
EBIT vor Restrukturierungen	2015	40.804	121	-934	-2.209	37.782
	2014	39.400**	-2.941**	-2.868**	-1.035	32.556
Restrukturierungen	2015	-439	-565	—	—	-1.004
	2014	—	—	—	—	—
EBIT nach Restrukturierungen	2015	40.365	-444	-934	-2.209	36.778
	2014	39.400**	-2.941**	-2.868**	-1.035**	32.556
Planmäßige Abschreibungen	2015	25.432	1.745	7.139	417	34.733
	2014	23.963**	1.605***	7.245	348**	33.161
Außerplanmäßige Abschreibungen	2015	3.621	—	—	—	3.621
	2014	94	227	—	—	321

* Die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern ist integraler Bestandteil des Anhangs.

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

*** Im Vorjahr wurden TEuro 214 AfA des Einzelhandels im Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen.

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.

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 Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2015 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 2015 bis zum 31. Dezember 2015 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:

- Änderungen an IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 und IAS 40 durch „Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2011–2013“ (veröffentlicht am 12. Dezember 2013)
- IFRIC-Interpretation 21 „Abgaben“ (veröffentlicht am 20. Mai 2013)

Aus der erstmaligen Anwendung dieser Standards ergeben sich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Folgende, im 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)
Leistungsorientierte Pläne: Arbeitnehmerbeiträge (Änderungen an IAS 19)	21.11.2013	17.12.2014	01.02.2015
Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2010–2012	12.12.2013	17.12.2014	01.02.2015
Fruchttragende Pflanzen (Änderungen an IAS 16 und IAS 41)	30.06.2014	23.11.2015	01.01.2016
Bilanzierung von Erwerben von Anteilen an gemeinschaftlichen Tätigkeiten (Änderungen an IFRS 11)	06.05.2014	24.11.2015	01.01.2016
Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden (Änderungen an IAS 16 und IAS 38)	12.05.2014	02.12.2015	01.01.2016
Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2012–2014	25.09.2014	15.12.2015	01.01.2016
Angabeinitiative (Änderungen an IAS 1)	18.12.2014	18.12.2015	01.01.2016
Equity-Methode in Einzelabschlüssen (Änderungen an IAS 27)	12.08.2014	18.12.2015	01.01.2016

Nachfolgende Standards sowie Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards, die ebenfalls vom IASB herausgegeben wurden, sind im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 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
IFRS 9 Finanzinstrumente	24.07.2014	1. Halbjahr 2016	01.01.2018
IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten	30.01.2014	ausgesetzt	01.01.2016
IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden	28.05.2014	1. Quartal 2016	01.01.2018
Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture (Änderungen an IFRS 10 und IAS 28)	11.09.2014	Noch zu entscheiden	01.01.2016
Investmentgesellschaften: Anwendung der Konsolidierungsausnahme (Änderungen an IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28)	18.12.2014	1. Quartal 2016	01.01.2016

Soweit weitere neue Standards, die für das Jahr 2015 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:

Korrespondierend mit der Klassifizierung zugrunde liegender Finanzinstrumente werden Veränderungen, die sich aufgrund geänderter Parameter ergeben, als Finanzerträge ausgewiesen. Im Vorjahr wurden diese in den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst. Es ergeben sich Auswirkungen auf die Vergleichszahlen, die entsprechend angepasst wurden, jedoch nicht auf das Ergebnis (C 27, C 33).

Methodenänderung

Im Berichtsjahr wurden im Folgenden beschriebene Methodenänderungen nach IAS 8 durchgeführt:

Im Rahmen der bilanziellen Behandlung eines langfristig fälligen Teils der Tantiemen für Vorstände der CEWE KGaA wurde dieser bisher in voller Höhe im Periodenergebnis erfasst und entsprechend passiviert; betroffen sind die kurzfristigen übrigen Verbindlichkeiten sowie der Personalaufwand. Seit dem Geschäftsjahr 2015 werden die jeweiligen Tranchen erst mit Ablauf der Dienstzeit erfasst. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst (C 29, D 68).

Mit diesem Geschäftsbericht wird die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern angepasst. Erstmals werden Tätigkeiten, die keinem anderen Geschäftsfeld zuzuordnen sind, als „Sonstiges“ ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen der Segmentberichterstattung wurden entsprechend angepasst (E 74).

Finalisierung der Kaufpreisallokation

Wie auf Seite 175 erläutert, wurde eine Kaufpreisallokation abgeschlossen. Die Angaben für 2014 wurden angepasst. Hierdurch ergab sich eine Erhöhung der immateriellen Vermögenswerte um 52 TEuro, so dass sich der gesamte Wert auf 2.552 TEuro beläuft. Der Abschreibungsbetrag erhöhte sich um 14 TEuro auf 51 TEuro (C 27, C 31, D 39).

Die Änderungen haben folgende Auswirkungen auf die Vergleichszahlen:

		31.12.2014			01.01.2014
	Angaben in TEuro	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung	Methoden- änderung
Bilanz					
Immaterielle Vermögenswerte		—	37	37	—
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		-42	37	-5	-64
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		42	—	42	64
Bilanzsumme		—	37	37	—
		2014			
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	Angaben in TEuro	Fehler- korrektur	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung
Sonstige betriebliche Erträge		-139	—	51	-88
Personalaufwand		—	22	—	22
Abschreibungen		—	—	-14	-14
EBIT		-139	22	37	-80
Finanzerträge		139	—	—	139
Ergebnis nach Steuern		—	22	37	59
		2014			
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	Angaben in TEuro	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung	
Gesamtergebnis		22	37	59	
Ergebnis je Aktie (in Euro)					
unverwässert		0,00	0,00	0,01	
verwässert		0,00	0,00	0,01	

Der Konzernabschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten aufgestellt. Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten basieren dabei im Allgemeinen auf dem beizulegenden Zeitwert der im Austausch für den Vermögenswert entrichteten Gegenleistung.

Der beizulegende Zeitwert nach IFRS 13 ist der Preis, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Bemessungsstichtag für den Verkauf eines Vermögenswerts eingenommen bzw. für die Übertragung einer Schuld gezahlt werden würde. Dies gilt unabhängig davon, ob der Preis direkt beobachtbar oder unter Anwendung einer Bewertungsmethode geschätzt worden ist.

Bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts eines Vermögenswertes oder einer Schuld berücksichtigt CEWE bestimmte Merkmale des Vermögenswerts oder der Schuld (bspw. Zustand und Standort des Vermögenswerts oder Verkaufs- und Nutzungsbeschränkungen), wenn Marktteilnehmer diese Merkmale bei der Preisfestlegung für den Erwerb des jeweiligen Vermögenswerts oder die Übertragung der Schuld zum Bewertungsstichtag ebenfalls berücksichtigen würden. Im vorliegenden Konzernabschluss wird der beizulegende Zeitwert für die Bewertung und/oder Angabepflichten grundsätzlich auf dieser Grundlage ermittelt. Das gilt nicht für:

- Anteilsbasierte Vergütungen im Anwendungsbereich von IFRS 2
Anteilsbasierte Vergütung
- Leasingverhältnisse, die in den Anwendungsbereich von IAS 17
Leasingverhältnisse fallen und
- Bewertungsmaßstäbe, die dem beizulegenden Zeitwert ähneln, ihm aber nicht entsprechen, z. B. der Nettoveräußerungswert in IAS 2 Vorräte oder der Nutzungswert in IAS 36 Wertminderung von Vermögenswerten.

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 beobachtbarer Marktzinsen oder Zinsstrukturkurven (Stufe 2 nach IFRS 7).

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 2015 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 2015 neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft elf inländische und 21 ausländische Gesellschaften (vgl. E70). Seit Jahresbeginn sind zwei Gesellschaften aufgrund von Fusionen mit anderen Gesellschaften der CEWE Gruppe ausgeschieden. 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 Bilder-planet.de GmbH, Köln, da der Anteil der Bilanzsumme an der Konzernbilanzsumme bei lediglich 0,00 % und der Anteil der Umsatzerlöse an den Konzernerlösen bei 0,00 % liegen. Die bisher wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogene CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, wurde zum 31. Dezember 2015 erstkonsolidiert.

Im dritten Quartal 2015 hat CEWE eine Mehrheitsbeteiligung an der DeinDesign GmbH erworben. Die DeinDesign GmbH produziert und vertreibt über die eigene Internetseite vor allem individualisierbare Tablet-/Smartphone-Cases sowie Folien zur Individualisierung für viele elektronische Geräte. Es wurde ein Kaufpreis von 7,4 Mio. Euro vereinbart, der in Höhe von 7,0 Mio. Euro mit Zahlungsmitteln und zu 0,4 Mio. Euro mit eigenen Anteilen beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation ist bisher vorläufig erfolgt. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Fotofinishing zugeordnet wurde, werden vorläufig 7,6 Mio. Euro angesetzt. Ebenfalls im dritten Quartal 2015 hat CEWE eine Mehrheitsbeteiligung an der futalis GmbH erworben. Die futalis GmbH produziert und vertreibt über die eigene Internetseite vor allem veterinärmedizinisch individualisierbares Tierfutter. Der Kaufpreis beträgt 7,3 Mio. Euro, der zu 2,5 Mio. Euro bereits in Vorjahren und im laufenden Geschäftsjahr zu 4,0 Mio. Euro in bar sowie zu 0,8 Mio. Euro mit eigenen Anteilen beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation ist bisher vorläufig erfolgt. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Sonstiges zugeordnet wurde, werden vorläufig 7,1 Mio. Euro angesetzt. Darüber hinaus fand ein weiterer nach IFRS 3 als Unternehmenskauf zu qualifizierender Erwerb, nämlich der des Kundenstamms Mypixx im Geschäftsfeld Fotofinishing, zu einem Kaufpreis von 0,8 Mio. Euro statt. Die genannten Transaktionen wirkten sich zum jeweiligen Erwerbszeitpunkt auf Vermögen und Schulden des Konzerns wie folgt aus und führten unter Berücksichtigung der übernommenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente unter Einbeziehung von in Vorjahren getätigten Akquisitionen zu folgendem Mittelabfluss:

Erworbene Vermögenswerte und Schulden	<i>Angaben in TEuro</i>	futalis	DeinDesign	Mypixx	Akquisitionen aus Vorjahren	Gesamt
Geschäfts- oder Firmenwert		7.071	7.592	—	—	14.663
Langfristige Vermögenswerte		236	742	800	—	1.778
Kurzfristige Vermögenswerte		677	874	—	—	1.551
Langfristige Schulden		401	1.193	—	—	1.594
Kurzfristige Schulden		168	714	—	—	883
Nettovermögen		7.414	7.301	800	—	15.515
Anteile anderer Gesellschafter		69	-67	—	—	2
Kaufpreis		7.346	7.368	800	—	15.514
Übernommene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		272	48	—	—	320
In Vorjahren gezahlter Kaufpreis		2.508	—	—	—	2.508
Mit eigenen Aktien gezahlter Kaufpreis		825	397	—	—	1.222
Zahlungen für Akquisitionen aus Vorjahren		—	—	—	3.900	3.900
Nettoabfluss aus Akquisitionen		3.741	6.923	800	3.900	15.364

Seit der Erstkonsolidierung haben die übernommenen Aktivitäten mit 4,1 Mio. Euro zum Konzernumsatz und mit -1,7 Mio. Euro zum Ergebnis nach Steuern beigetragen. Wären die Akquisitionen bereits zum 1. Januar 2015 konsolidiert worden, hätte sich der Konzernumsatz um weitere 4,1 Mio. Euro erhöht und das Ergebnis nach Steuern um -2,1 Mio. Euro vermindert.

Zum 1. Dezember 2014 wurde zu einem Kaufpreis von 2.500 TEuro ein Geschäftsbetrieb im Geschäftsfeld Fotofinishing erworben. Die wesentlichen erworbenen Vermögenswerte waren Kundenstamm und Markenrechte. Die Feststellung des beizulegenden Zeitwerts ist abgeschlossen. Damit ist die Kaufpreisallokation endgültig.

Durch die Anpassung der Kaufpreisallokation wird das zum 1. Dezember 2014 vorläufig mit 2,5 Mio. Euro bewertete Nettovermögen nunmehr mit 2,551 Mio. Euro angesetzt. Die Auswirkungen dieser Anpassung werden auf S. 171 f. erläutert.

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 2015.

Die Bilanzierung erworbener Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher angesetzter Vermögenswerte oder Schulden, die aus einer bedingten Gegenleistungsvereinbarung resultieren. Im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses 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 IAS 39 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 gehaltenen 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.

Aktionsoptionspläne 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		2015		2014	
		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,08350	1,06790	1,20240	1,21460
CZK	Tschechische Krone	27,02300	27,27920	27,73500	27,53590
DKK	Dänische Krone	7,46260	7,45870	7,44530	7,45480
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,73400	0,72580	0,77890	0,80610
HRK	Kroatische Kuna	7,63800	7,61370	7,65800	7,63440
HUF	Ungarischer Forint	315,98000	309,99560	315,54000	308,70610
NOK	Norwegische Krone	9,60300	8,94960	9,04200	8,35440
PLN	Polnischer Zloty	4,26390	4,18410	4,27320	4,18430
SEK	Schwedische Krone	9,18950	9,35350	9,39300	9,09850
USD	US-Dollar	1,08870	1,10950	1,21410	1,32850

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. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden haben sich gegenüber dem Vorjahr nicht geändert.

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 Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen gebildet. Basis für die Ermittlung der Wertberichtigungen 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 711 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 209 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 711 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 209 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 Fotofinishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Fotofinishing-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. Weitere bedeutsame Umsatzerlöse werden nicht erzielt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C27). Umsatzerlöse werden erfolgswirksam, wenn die maßgeblichen Risiken und Chancen aus dem Eigentum an den Gütern auf den Kunden übertragen wurden, dem Unternehmen weder ein weiter bestehendes Verfügungsrecht, wie es gewöhnlich mit dem Eigentum verbunden ist, noch eine wirksame Verfügungsmacht über die verkauften Waren und Erzeugnisse verbleibt, die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann und es hinreichend wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft zufließen wird. 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 nicht aktiviert, da keine Vermögenswerte mit sich über einen längeren Zeitraum erstreckender Erstellungs- bzw. Herstellungsphase vorliegen. Die Abschreibungsbasis vermindert sich um einen geschätzten Restwert, den die Gesellschaft am Ende der Nutzungsperiode abzüglich der Abgangskosten voraussichtlich realisieren kann. Dabei wird der Restwert zum Bilanzstichtag so ermittelt, als ob der betreffende Anlagewert bereits das Alter und den Abnutzungsgrad zum Zeitpunkt des mutmaßlichen Abgangs hätte. Die Restwerte werden regelmäßig neu geschätzt. Bei verkauften und verschrotteten Anlagegütern werden die historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und die kumulierten Abschreibungen ausgebucht. 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. Der Buchwert enthält die Kosten für Ersatzinvestitionen einer bestehenden, als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie zum Zeitpunkt des Anfalls dieser Kosten, sofern die Ansatzkriterien erfüllt sind. Der Buchwert beinhaltet nicht die Kosten der täglichen Instandhaltung dieser Immobilien. 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	<i>Angaben in Jahren</i>	31.12.2015	31.12.2014
Anlagegut			
Kundenstämme und Kundenlisten		5	5
Software und andere immaterielle Vermögenswerte		3 bis 7	3 bis 7
ERP-Software		5	5
Gebäude		25 bis 40	25 bis 40
Maschinen			
Klebindegeräte und -maschinen		8	8
Offsetdruckmaschinen		8	8
Digitaldruckmaschinen		4 bis 6	4 bis 6
Filmentwicklungsmaschinen		6 bis 8	6 bis 8
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 6,9 % und 12,33 %, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 8,14 % und 9,66 % und im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck zwischen 7,45 % und 8,92 %. 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 Wert-

minderung 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, 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 mangels beobachtbarer Marktpreise zu Anschaffungskosten bewertet. CEWE prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. Außerplanmäßige Abschreibungen werden hier vorgenommen, wenn eine voraussichtlich dauernde Wertminderung zu erwarten ist. 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 IAS 39 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 Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IAS 39 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

Finanzielle Vermögenswerte

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Finanzbeteiligungen werden zu Anschaffungskosten 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 Forderungen Zweifel, werden diese mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Objektive Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Neben den erforderlichen Einzelwertberichtigungen wird erkennbaren Risiken aus dem allgemeinen Kreditrisiko durch Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Fremdwährungsforderungen werden mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Es handelt sich hierbei um im Finanzanlagevermögen ausgewiesene Finanzbeteiligungen, für die kein notierter Marktpreis vorliegt und bei denen der beizulegende Zeitwert nicht verlässlich bestimmt werden kann.

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 Rohstoffpreissrisiken 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. Zum Zeitpunkt des Abschlusses eines Sicherungsgeschäfts werden die Derivate entweder als Sicherung einer geplanten Transaktion (Cash Flow Hedge), als Sicherung des beizulegenden Zeitwerts eines ausgewiesenen Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit (Fair Value Hedge) oder als Absicherung einer Nettoinvestition in einer wirtschaftlich selbständigen ausländischen Tochtergesellschaft klassifiziert. Die Änderung des Marktwerts von Derivaten, die der Absicherung des Cash Flows dienen und hierzu geeignet sind und die sich als vollständig effektiv erweisen, werden im Eigenkapital ausgewiesen. Soweit keine hundertprozentige Effektivität gegeben ist, werden die ineffektiven Wertänderungen erfolgswirksam erfasst. Mit Abwicklung der gesicherten Transaktion werden die zuvor im Eigenkapital erfassten Beträge erfolgswirksam aufgelöst. Bei zur Absicherung eines beizulegenden Zeitwerts eingesetzten derivativen Instrumenten werden Zeitwertänderungen des Derivats sowie der abgesicherten Position sofort ergebniswirksam erfasst. Bei einer vollständig effektiven Absicherung kompensieren die Aufwendungen und Erträge aus den Wertveränderungen des Derivats diejenigen des Grundgeschäfts vollständig. Die Absicherung ausländischer Nettopositionen wird entsprechend der Cash Flow-Absicherung ausgewiesen. Ist das Sicherungsinstrument ein Derivat, werden tatsächliche Währungsgewinne und -verluste aus dem Derivat bzw. aus der Umrechnung des Kredits im Eigenkapital ausgewiesen. Bereits beim Abschluss der Transaktion werden die Beziehungen zwischen den Sicherungsinstrumenten und den abgesicherten Positionen sowie die Risikomanagementziele der Sicherungsgeschäfte dokumentiert. Bei dieser Vorgehensweise werden alle als Sicherungsinstrument klassifizierten Derivate mit spezifisch geplanten Transaktionen verknüpft. Darüber hinaus wird die Einschätzung, ob die als Sicherungsinstrument eingesetzten Derivate die Änderungen im Cash Flow der abgesicherten Positionen hocheffektiv ausgleichen, festgehalten. Die Marktwerte von Cross-Currency-Swaps werden auf der Basis der Marktbedingungen zum Bilanzstichtag ermittelt. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein HedgeAccounting 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	<i>Angaben in %</i>	2015	2014
Deutschland		30,88	30,88
Belgien		33,99	30,99
Dänemark		23,50	24,50
Frankreich		34,43	34,43
Großbritannien		20,00	20,00
Kroatien		20,00	20,00
Niederlande		25,00	25,00
Norwegen		27,00	27,00
Polen		19,00	19,00
Schweden		22,00	22,00
Schweiz		20,52	25,00
Slowakische Republik		22,00	22,00
Tschechische Republik		19,00	19,00
Ungarn		10,00	10,00
USA		29,14	34,00

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. Für die im Rahmen der Ausübung von Wandlungsrechten ausgegebenen neuen Aktien erhielt die Gesellschaft Gegenleistungen, die in Höhe ihres Nennwertanteils im gezeichneten Kapital und in Höhe des darüber hinausgehenden Aufgeldes in der Kapitalrücklage ausgewiesen werden.

Gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklage betreffen die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den offen vom Eigenkapital abgezogenen Abzugsposten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten zum Zeit-

punkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D55). 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 sich aus der Fair Value-Bewertung von Sicherungsgeschäften sowie der Bewertung von Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D53), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben 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 Sterbewahrscheinlichkeiten werden nach den aktuellen Sterbetafeln „Heubeck-Richttafeln 2005 G“ bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Für außerplanmäßige Leistungsnotwendigkeiten besteht eine Rückdeckungsversicherung. Für Pensionszusagen in Frankreich besteht ein zu verrechnendes Planvermögen, mit dem die dortigen Pensionsverpflichtungen abgegolten werden können.

21 | Sonderposten für Investitionszuwendungen

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Vermögenswerte werden in den Sonderposten für Investitionszuwendungen als passivischer Abgrenzungsposten gezeigt. Die ertragsmäßige Berücksichtigung der Investitionszulagen und der Investitionszuschüsse erfolgt zeitanteilig über die Auflösung entsprechend dem Abschreibungsverlauf der begünstigten Investitionsobjekte.

22 | 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.

23 | Anteilsbasierte Vergütung

Zur bilanziellen Behandlung von Aktienoptionsplänen als besondere Vergütungsform durch reale Optionen, für die bei Ausübung die Gesellschaft den Optionsberechtigten eigene Aktien zu liefern hat, 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 gegebenenfalls die möglichst frühzeitige Optionsausübung durch die Berechtigten beachtet. In der fol-

genden 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.

24 | Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten

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

25 | 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

26 | Umsatzerlöse

Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	Anteil	2014	Anteil
Erlöse Fotofinishing		414.945	74,9 %	386.011	73,7 %
Veränderung zum Vorjahr in %		7,5 %			
Erlöse Einzelhandel		60.821	11,0 %	67.299	12,8 %
Veränderung zum Vorjahr in %		-9,6 %			
Erlöse Kommerzieller Online-Druck		77.807	14,0 %	70.469	13,5 %
Veränderung zum Vorjahr in %		10,4 %			
Sonstiges		618	0,1 %	0	0,0 %
Veränderung zum Vorjahr in %		—		—	
Erlöse gesamt		554.191	100,0 %	523.779	100,0 %

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

Die Umsätze werden nach Abzug aller Erlösschmälerungen gezeigt. 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.

27 | Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen		3.996	4.954
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte		3.077	4.532
Mieteinnahmen		1.957	1.879
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.854	1.428*
Erträge aus Währungsumrechnungen		1.674	1.115
Kostenerstattungen eigenes Personal		965	904
Erträge aus Mahngebühren		588	432
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen		269	819
Erträge aus der Zuschreibung Anlagevermögen		0	742
Erträge aus Versicherungsentschädigungen		118	65
Übrige sonstige betriebliche Erträge		5.084	4.504*
Sonstige betriebliche Erträge gesamt		19.582	21.374

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

Sonstige betriebliche Erträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		21.462
Finalisierung Kaufpreisallokation		51
Fehlerkorrektur		-139
Angepasster Konzernabschluss		21.374

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

Die Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte betreffen Silberverkäufe aus der Vermarktung des zurückgewonnenen und aufbereiteten Reinsilbers, die Erlöse aus Aluminiumverkäufen aus der Vermarktung von im Offsetdruck genutzten Druckplatten 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 C30) 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 des Geschäftsjahres 2015 sind periodenfremde Erträge sowie sonstige anderen Erläuterungspositionen nicht zuzuordnende Sachverhalte enthalten.

28 | Materialaufwand

Materialaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren		-145.284	-145.463
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-16.898	-17.190
Materialaufwand gesamt		-162.182	-162.653

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.

29 | Personalaufwand

Personalaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014*
Löhne und Gehälter		-119.509	-112.329
Soziale Abgaben		-21.725	-20.252
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-2.514	-3.278
Personalaufwand gesamt		-143.748	-135.859

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

Personalaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		-135.881
Methodenänderung		22
Angepasster Konzernabschluss		-135.859

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 34.632 TEuro (Vorjahr: 34.195 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 71.579 TEuro (Vorjahr: 64.476 TEuro). Im Personalaufwand sind 653 TEuro Aufwendungen für Sozialpläne (Vorjahr: 0 TEuro) enthalten. (Weitere Erläuterungen unter C32 Restrukturierungsaufwendungen.)

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 1.386 TEuro erhöht (Vorjahr: 298 TEuro erhöht). Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen (siehe Punkt D57).

Mitarbeiterzahl	2015	2014
Angestellte	2.077	1.864
Gewerbliche Arbeitnehmer	1.216	1.230
Mitarbeiter gesamt	3.293	3.094
Mitarbeiterzahl nach Geschäftsfeldern	2015	2014
Fotofinishing	2.111	2.003
Einzelhandel	576	542
Kommerzieller Online-Druck	572	549
Sonstige	34	—
Mitarbeiter gesamt	3.293	3.094

Die obigen Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum Stichtag 31. Dezember 2015 waren insgesamt 3.698 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2014: 3.675 Arbeitnehmer)

Die Zugangsbewertung des Aktienoptionsplanes 2014 (AOP 2014) bzw. Aktienoptionsplanes 2010 (AOP 2010) (IFRS 2.10 ff.) ergab einen Zeitwert von 799 TEuro (AOP 2010: 1.277 TEuro), der zeitanteilig bis zum Ende der Sperrfrist am 31. Dezember 2018 abgegrenzt wird und in Höhe von 200 TEuro (AOP 2010: bis zum 31. Mai 2014 in Höhe von 106 TEuro) als „Sonstiger Personalaufwand“ berücksichtigt wurde und gegen die Rücklagen im Eigenkapital gebucht wurde. Zu der Struktur der Aktienoptionspläne verweisen wir auf die Erläuterungen im Eigenkapital (siehe Punkt D53). 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 um mindestens 20 % (AOP 2010: 15 %) 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 3,00 % (AOP 2010: 3,00 %) der Aktienoptionen bei entsprechender Möglichkeit wegen Ausscheidens aus dem Unternehmen sofort ausgeübt werden. Der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit wurde zum Stichtag 30. Dezember 2014 mit 0,002 % (AOP 2010: 30. April 2010 mit 1,97 %) angenommen. Es wurde mit diskreten Dividenden gerechnet; als Berechnungsbasis wurden die öffentlich verfügbaren Schätzungen verwendet. Schließlich wurde die historische Volatilität herangezogen und für den 30. Dezember 2014 mit 27,56 % (AOP 2010: 30. April 2010 mit 39,25 %) angesetzt. Direkte Leistungen für Unterstützung sind nicht angefallen.

30 | Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2015	2014
Vertriebskosten		-116.717	-108.368
Verwaltungskosten		-23.789	-22.859
Raumkosten		-19.752	-19.291
Betriebskosten		-9.782	-9.254
Kfz-Kosten		-3.202	-3.254
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen		-1.924	-1.816
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen		-1.348	-1.679
Übrige betriebliche Aufwendungen		-17.453	-15.161
Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt		-193.967	-181.682

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste im Filialgeschäft, die Versandkosten im Mailordergeschäft des Fotofinishings sowie Marketingaufwendungen. Die Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen (2015: 659 TEuro, 2014: 843 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 C27) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal in Höhe von 2.214 TEuro (Vorjahr: 2.094 TEuro) auch Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 1.066 TEuro (Vorjahr: 359 TEuro) enthalten.

Honorare Abschlussprüfer	Angaben in TEuro	2015	2014
Abschlussprüfungsleistungen		238	163
Andere Bestätigungsleistungen		67	14
Sonstige Leistungen		272	133
Gesamt		577	310

Die Honorare für Abschlussprüfungen 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 sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen betreffen die prüferische Durchsicht von Quartalsabschlüssen.

Die Steuerberatungsleistungen umfassen die Erstellung von Steuererklärungen, die Prüfung von Steuerbescheiden, die Führung von Einspruchs- und Klageverfahren, die Begleitung von Betriebsprüfungen sowie die Beurteilung und Bewertung steuerlicher Sachverhalte.

31 | Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagepiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2015 wurden auf Geschäfts- oder Firmenwerte außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 2.606 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 0 TEuro). Die Abschreibung beinhaltet außerdem 183 TEuro Abschreibung auf ein Grundstück in Polen, das in den zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten ausgewiesen wird.

Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		-33.468
Finalisierung Kaufpreisallokation		-14
Angepasster Konzernabschluss		-33.482

32 | Restrukturierungsaufwendungen

Im ersten Quartal 2015 sind im Geschäftsfeld Fotofinishing für die Schließung des Kundendienstbüros am ehemaligen Fotolaborstandort Dresden Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von 439 TEuro angefallen und im Geschäftsfeld Einzelhandel für die Schließung einiger Ladengeschäfte des polnischen Marktes Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von 565 TEuro.

Im Vorjahr sind keine Restrukturierungsaufwendungen angefallen.

Eventuelle Aufwendungen für die Schließung einzelner, unrentabler Einzelhandelsfilialen sind keine Restrukturierungsaufwendungen im Sinne des IAS 37, sondern operative Aufwendungen im Laufe des üblichen Geschäftsjahres.

33 | Finanzerträge und Finanzaufwendungen

Die Finanzerträge und Finanzaufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Finanzerträge/ Finanzaufwendungen	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Erträge aus Beteiligungen		15	7
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		397	374
Finanzerträge		412	381
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-721	-1.418
Abschreibung auf Finanzanlagen		-150	0
Finanzaufwendungen		-871	-1.418

In den Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten sind aus der Fair-Value-Bewertung erfolgswirksam zu erfassende Effekte von 37 TEuro (Vorjahr: +62 TEuro) enthalten. In den sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträgen sind Zinsen für Termingelder in Höhe von 7 TEuro (Vorjahr: 20 TEuro) enthalten.

Finanzerträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		242
Fehlerkorrektur		139
Angepasster Konzernabschluss		381

34 | Steuern vom Einkommen und Ertrag

Effektive und latente Aufwendungen für Steuern vom Einkommen und Ertrag	Angaben in TEuro	2015	2014
Effektive Steuern Inland ¹		-11.929	-6.421
Effektive Steuern Ausland ²		-998	-1.967
Effektive Steuern Gesamt		-12.927	-8.388
Latente Steuern Inland		-342	-1.148
Latente Steuern Ausland		-318	-563
Latente Steuern Gesamt		-660	-1.711
Steuern vom Einkommen und Ertrag Gesamt		-13.587	-10.099
¹ davon periodenfremd Inland		-269	254
² davon periodenfremd Ausland		34	-431

Die Steuern von Einkommen und 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	2015	2014
Ergebnis vor Steuern		36.319	31.519*
Theoretischer Steuersatz		30,0 %	30,0 %
Erwarteter Ertragsteueraufwand		10.896	9.456*
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:			
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes		347	-909
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen			
– Steuerfreie Erträge (–)		-387	-214
– Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen		189	207
– Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)		373	548
– Abschreibung auf steuerlich nicht absetzbare Posten		777	680
Ansatz und Bewertung latenter Steuern			
– Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge		1.241	162
– Zuschreibung/nachträglicher Ansatz latenter Steuern		-28	-232
Aperiodische Effekte			
– Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (–)		-81	-43
– Andere aperiodische Effekte		299	470
Sonstige Effekte		-39	-26*
Ausgewiesener Ertragsteueraufwand		13.587	10.099

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

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.

Steuererstattungsansprüche aus früheren Jahren wurden aufgrund einer Gesetzesänderung zum 31. Dezember 2006 festgeschrieben. Seit dem Jahr 2008 werden sie in gleichmäßigen Raten in Höhe von 560 TEuro über einen Zeitraum von zehn Jahren ausgezahlt. Aufgrund der Unverzinslichkeit der Ansprüche werden sie abgezinst und mit dem Barwert aktiviert. Zum 31. Dezember 2015 wurde zur Berechnung des Barwerts ein Rechnungszinsfuß von 1,75 % (Vorjahr: 1,75 %) zugrunde gelegt. Der bilanzielle Ansatz erfolgt zum Teil als langfristige Ertragsteuerforderung in Höhe von 537 TEuro (Vorjahr: 1.071 TEuro), zum Teil als kurzfristige Forderung in Höhe von 560 TEuro (Vorjahr: 560 TEuro).

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen	<i>Angaben in TEuro</i>			
Verlustvorräte und Steuergutschriften	1.096	—	1.814	—
Sachanlagen	507	-1.047	751	-1.401
Immaterielle Vermögenswerte	831	-1.048	521	-1.739
Vorräte	102	—	430	—
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	274	—	641	-552
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	—	-403	10	-547
Pensionsrückstellungen	4.399	—	4.281	-87
Sonstige Rückstellungen	184	-329	585	—
Übrige Verbindlichkeiten	506	—	638	—
Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen	7.899	-2.827	9.671	-4.326
Saldierung	-739	739	-1.530	1.530
Bilanzposten	7.160	-2.088	8.141	-2.796

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 um Geschäftsjahr -128 TEuro (865 TEuro).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 46.844 TEuro (Vorjahr: 49.439 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 6.014 TEuro (Vorjahr: 11.762 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 werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich gehalten werden. Von den Verlustvorträgen sind 43.230 TEuro (Vorjahr: 45.356 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2020.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand		-13.587	-10.099
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand		-128	865
Gesamt-Ertragsteueraufwand im Eigenkapital		-13.715	-9.234

35 | Ergebnis je Aktie

Ergebnis je Aktie	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Ergebnis nach Steuern		22.732	21.420*
davon auf andere Gesellschafter entfallend		-364	0
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)		23.096	21.420
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl (in Stück)		7.133.082	6.961.712
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		3,24	3,08*
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter		22.732	21.420*
davon auf andere Gesellschafter entfallend		-364	0
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)		23.096	21.420
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl (in Stück)		7.133.082	6.961.712
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen		4.190	9.386
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		3,24	3,07*

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

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

Die Angabe auch des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2015 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 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	310.003	21.731	64.735	94.129	3.671	494.269
Änderungen Konsolidierungskreis	390	—	14.663	351	—	15.404
Währungsänderungen	733	—	—	75	—	808
Zugänge	34.065	545	—	5.508	2.689	42.807
Abgänge	-15.308	-3	—	-1.480	-9	-16.800
Umbuchungen	-133	—	—	133	-1.535	-1.535
Stand am 31.12.	329.750	22.273	79.398	98.716	4.816	534.953
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	207.464	16.777	39.375	74.802	407	338.825
Währungsänderungen	456	—	—	87	—	543
Zugänge planmäßig	26.717	364	—	7.618	—	34.699
Zugänge außerplanmäßig	550	—	2.606	315	150	3.621
Abgänge	-13.993	—	—	-1.350	—	-15.343
Stand am 31.12.	221.194	17.141	41.981	81.472	557	362.345
Buchwert am 31.12.	108.556	5.132	37.417	17.244	4.259	172.608

Entwicklung 2014 Angaben in TEuro	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	295.008	21.441	64.608	89.610	1.560	472.227
Währungsänderungen	-796	—	127	-273	—	-942
Zugänge	30.743	290	—	6.960*	2.116	40.109*
Abgänge	-12.474	—	—	-2.121	-5	-14.600
Umbuchungen	-2.478	—	—	-47	—	-2.525
Stand am 31.12.	310.003	21.731	64.735	94.129	3.671	494.269
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	196.446	17.164	39.248	69.641	407	322.906
Währungsänderungen	-529	—	127	-223	—	-625
Zugänge planmäßig	25.634	339	—	7.188*	—	33.161*
Zugänge außerplanmäßig	—	—	—	321	—	321
Abgänge	-11.897	—	—	-2.120	—	-14.017
Umbuchungen	-2.174	—	—	-5	—	-2.179
Zuschreibungen	-16	-726	—	—	—	-742
Stand am 31.12.	207.464	16.777	39.375	74.802	407	338.825
Buchwert am 31.12.	102.539	4.954	25.360	19.327	3.264	155.444

* Vorjahreswert wurde angepasst.

36 | Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens verweisen wir auf den beigefügten Anlagespiegel. 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.

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

Entwicklung der Sachanlagen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	45.888	190.053	71.107	2.955	310.003
Änderungen Konsolidierungskreis	—	185	205	—	390
Währungsänderungen	222	467	32	12	733
Zugänge	3.290	19.936	9.103	1.736	34.065
Abgänge	-107	-9.389	-5.801	-11	-15.308
Umbuchungen	140	1.806	282	-2.361	-133
Stand am 31.12.	49.433	203.058	74.928	2.331	329.750
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	21.789	133.384	52.291	—	207.464
Währungsänderungen	74	370	12	—	456
Zugänge planmäßig	1.434	16.675	8.608	—	26.717
Zugänge außerplanmäßig	—	550	—	—	550
Abgänge	-81	-8.701	-5.211	—	-13.993
Umbuchungen	-6	7	-1	—	—
Stand am 31.12.	23.210	142.285	55.699	—	221.194
Buchwert am 31.12.	26.223	60.773	19.229	2.331	108.556

nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 9.057 TEuro (Vorjahr: 7.917 TEuro).

Die konzerninternen Lieferungen und Leistungen (z. B. Digitaldruckmaschinen, DigiFoto-Maker usw.) werden auf der Basis sowohl von Marktpreisen als auch von Verrechnungspreisen, die auf der Grundlage des „Dealing at arm’s length“-Grundsatzes (Fremdvergleichsgrundsatz) ermittelt wurden, vorgenommen. 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.

Entwicklung der Sachanlagen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	45.509	179.733	68.355	1.411	295.008
Währungsänderungen	-194	-15	-574	-13	-796
Zugänge	2.626	17.374	8.446	2.297	30.743
Abgänge	—	-7.629	-4.843	-2	-12.474
Umbuchungen	-2.053	590	-277	-738	-2.478
Stand am 31.12.	45.888	190.053	71.107	2.955	310.003
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	23.100	124.349	48.997	—	196.446
Währungsänderungen	-68	-83	-378	—	-529
Zugänge planmäßig	1.270	16.108	8.256	—	25.634
Abgänge	-152	-6.982	-4.763	—	-11.897
Umbuchungen	-2.361	8	179	—	-2.174
Zuschreibungen	—	-16	—	—	-16
Stand am 31.12.	21.789	133.384	52.291	—	207.464
Buchwert am 31.12.	24.099	56.669	18.816	2.955	102.539

37 | Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien

Bei den als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien handelt es sich um Gewerbeimmobilien in Bad Schwartau, Nürnberg und Berlin, 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 betreffen ausschließlich nachträgliche Anschaffungskosten.

Im Geschäftsjahr betrugen die Mieteinnahmen 1.140 TEuro (Vorjahr: 1.063 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen in Höhe von 903 TEuro (Vorjahr: 939 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 10.793 TEuro. Der beizulegende Zeitwert wird dabei grundsätzlich auf Stufe 2 (der Hierarchiestufen von beizulegenden Zeitwerten nach IFRS 13) ermittelt. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag wurde auf Basis eines im Geschäftsjahr 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.

Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Anschaffungs- und Herstellungskosten			
Stand am 01.01.		21.731	21.441
Zugänge		545	290
Abgänge		-3	—
Stand am 31.12.		22.273	21.731
Abschreibungen			
Stand am 01.01.		16.777	17.164
Zugänge planmäßig		364	339
Zuschreibungen		—	-726
Stand am 31.12.		17.141	16.777
Buchwert am 31.12.		5.132	4.954

38 | 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- und Firmenwerte 2015	<i>Angaben in TEuro</i>	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand zum 01.01.		5.517	366	19.477	—	25.360
Änderungen Konsolidierungskreis		7.592	—	—	7.071	14.663
Abschreibungen außerplanmäßig		-2.606	—	—	—	-2.606
Stand zum 31.12.		10.503	366	19.477	7.071	37.417
Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2014						
Stand zum 01.01.		5.517	366	19.477	—	25.360
Stand zum 31.12.		5.517	366	19.477	—	25.360

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

Geschäftsfeld und zahlungsmittelgenerierende Einheit	Angaben in TEuro	Geschäfts- oder Firmenwert
Kommerzieller Online-Druck Saxoprint		17.809
Kommerzieller Online-Druck Viaprinto		1.668
Fotofinishing DeinDesign		6.144
Fotofinishing Dignet		2.874
Sonstiges futalis		7.071

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.

2015	Angaben in %	Saxoprint	Viaprinto	Dignet	DeinDesign	fulalis
Langfristige Wachstumsrate		1,0	1,0	0,75	0,75	2,0
Vorsteuerzinssatz		7,5	7,5	8,9	8,2	9,8

2014	Angaben in %	Saxoprint	Viaprinto	Dignet
Langfristige Wachstumsrate		1,0	1,0	0,75
Vorsteuerzinssatz		9,5	9,5	9,8

Der Geschäfts- oder Firmenwert, der auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit DeinDesign entfällt, wurde erfolgswirksam um 1.448 TEuro wertberichtigt. Der erzielbare Betrag lag bei 7.347 TEuro. Der Geschäfts- oder Firmenwert, der auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit CEWE SAS entfällt, wurde erfolgswirksam um 1.158 TEuro wertberichtigt. Der erzielbare Betrag lag bei 6.230 TEuro.

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

Geschäftsfelder 2015	Geschäfts- oder Firmenwert Angaben in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes Angaben in %
Fotofinishing	10.503	6,9–12,3
Einzelhandel	366	8,1–9,7
Kommerzieller Online-Druck	19.477	7,5–8,9
Sonstiges	7.071	9,8
Gesamt	37.417	6,9–12,3

Geschäftsfelder 2014	Geschäfts- oder Firmenwert Angaben in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes Angaben in %
Fotofinishing	5.517	5,9–10,0 %
Einzelhandel	366	6,2–8,1 %
Kommerzieller Online-Druck	19.477	6,2–8,1 %
Gesamt	25.360	5,9–10,0 %

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. Bei einer Minderung der EBIT-Marge wäre läge der erzielbare Betrag bei DeinDesign unter dem Buchwert, so dass sich eine zusätzliche Abschreibung des Geschäfts- oder Firmenwertes in Höhe von 656 TEuro ergäbe. Bei futalis ergäbe sich aus

demselben Grund eine Abschreibung in Höhe von 68 TEuro. Bei einer Erhöhung des Diskontierungssatzes läge der erzielbare Betrag bei DeinDesign unter dem Buchwert, so dass sich eine zusätzliche Abschreibung des Geschäfts- oder Firmenwertes in Höhe von 1.350 TEuro ergäbe. Bei futalis ergäbe sich aus demselben Grund eine zusätzliche Abschreibung in Höhe von 847 TEuro. Auf dieser Grundlage ergibt sich für die übrigen der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. für die Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten kein Wertminderungsbedarf.

39 | 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 501 TEuro (Vorjahr: 627 TEuro) aktiviert.

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2015 Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	45.064	20.620	27.553	892	94.129
Änderungen Konsolidierungskreis	271	—	80	—	351
Währungsänderungen	-80	—	155	—	75
Zugänge	3.593	501	904	510	5.508
Abgänge	-1.465	-15	—	—	-1.480
Umbuchungen	1.025	290	—	-1.182	133
Stand am 31.12.	48.408	21.396	28.692	220	98.716
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	34.811	18.869	21.122	—	74.802
Währungsänderungen	-55	—	142	—	87
Zugänge planmäßig	4.242	683	2.693	—	7.618
Zugänge außerplanmäßig	127	61	127	—	315
Abgänge	-1.350	—	—	—	-1.350
Stand am 31.12.	37.775	19.613	24.084	—	81.472
Buchwert am 31.12.	10.633	1.783	4.608	220	17.244

Aufgrund von Werthaltigkeitstest wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 315 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 321 TEuro).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo in Höhe von 463 TEuro (Vorjahr: 343 TEuro).

CEWE verfügt gegenwärtig über Kundenstämme, Kundenlisten sowie Markenrechte in den drei Geschäftsfeldern Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck. Im Vorjahr wurden insbesondere durch den Erwerb der DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach und futalis GmbH, Leipzig zusätzliche immaterielle Vermögenswerte erworben. Die übrigen Kundenstämme, Kundenlisten und Markenrechte stammen aus früheren Käufen kleinerer Wettbewerber. Wir sind der Auffassung, dass sie zwar für die Entwicklung unseres Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind.

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2014 Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	43.995	19.993	25.300	322	89.610
Währungsänderungen	-133	—	-140	—	-273
Zugänge	2.889	627	2.631*	813	6.960*
Abgänge	-1.882	—	-239	—	-2.121
Umbuchungen	195	—	1	-243	-47
Stand am 31.12.	45.064	20.620	27.553	892	94.129
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	32.038	18.234	19.369	—	69.641
Währungsänderungen	-127	—	-96	—	-223
Zugänge planmäßig	4.523	635	2.030*	—	7.188*
Zugänge außerplanmäßig	263	—	58	—	321
Abgänge	-1.881	—	-239	—	-2.120
Umbuchungen	-5	—	—	—	-5
Stand am 31.12.	34.811	18.869	21.122	—	74.802
Buchwert am 31.12.	10.253	1.751	6.431	892	19.327

* Vorjahreswert wurde angepasst.

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle und andere Vermögenswerte sind in Höhe von 11.919 TEuro (Vorjahr: 11.381 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

40 | Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen in Höhe von 3.951 TEuro (Vorjahr: 2.959 TEuro). Die Zugänge betreffen Beteiligungen an Start-up-Unternehmen. Die sonstigen Ausleihungen in Höhe von 308 TEuro (Vorjahr: 305 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufwert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	43	3.323	305	3.671
Zugänge	—	2.678	11	2.689
Abgänge	—	-1	-8	-9
Umbuchungen	—	-1.535	—	-1.535
Stand am 31.12.	43	4.465	308	4.816
Abschreibungen				
Stand am 01.01.	18	389	—	407
Zugänge außerplanmäßig	—	150	—	150
Stand am 31.12.	18	539	—	557
Buchwert am 31.12.	25	3.926	308	4.259

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	43	1.306	211	1.560
Zugänge	—	2.020	96	2.116
Abgänge	—	-3	-2	-5
Stand am 31.12.	43	3.323	305	3.671
Abschreibungen				
Stand am 01.01.	18	389	—	407
Stand am 31.12.	18	389	—	407
Buchwert am 31.12.	25	2.934	305	3.264

41 | Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Das der Gesellschaft zustehende Körperschaftsteuerguthaben von insgesamt 1.121 TEuro (Vorjahr: 1.681 TEuro) ist wegen seiner Unverzinslichkeit und der Dauer der Erstattungsperiode abzuzinsen. Der Barwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf insgesamt 1.097 TEuro (Vorjahr: 1.631 TEuro), wobei sich der langfristige Anteil auf 536 TEuro (Vorjahr: 1.071 TEuro) beläuft. Der kurzfristige Teil wird in den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen. Im Einzelnen wird hierzu auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

42 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

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

43 | Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern 2015 Zusammensetzung und Entwicklung	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.	6.327	1.814	8.141
Zuführung	298	302	600
Auflösung	-561	-1.020	-1.581
Stand zum 31.12.	6.064	1.096	7.160
<hr/>			
Aktive latente Steuern 2014 Zusammensetzung und Entwicklung			
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.	5.714	3.724	9.438
Zuführung	966	92	1.058
Auflösung	-353	-2.002	-2.355
Stand zum 31.12.	6.327	1.814	8.141

Aktivierete 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 302 TEuro auf Verlustvorträge auf Ebene der CEWE AS, Slowakei, aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

44 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Bei dem zur Veräußerung gehaltenen Grundstück in Graudenz, Polen, ergab sich ein Wertberichtigungsbedarf in Höhe von 138 TEuro.

45 | Vorräte

Vorräte	Angaben in TEuro	31.12.2015	31.12.2014
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		19.156	14.312
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		512	523
Fertige Erzeugnisse und Waren		30.991	34.050
Geleistete Anzahlungen		20	2
Gesamt		50.679	48.887

Der Anstieg bei den Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen betrifft insbesondere die Bestände an Fotopapier. Bei den „Fertigen Erzeugnissen und Waren“ betrifft der Rückgang insbesondere den Lagerbestand von Handelswaren für die Einzelhandelsgesellschaften des Konzerns.

Die Wertberichtigung auf Vorräte beträgt 219 TEuro (Vorjahr: 412 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 Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 281 TEuro (Vorjahr: 299 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

46 | Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		89.070	82.875
davon durch Versicherungen gedeckter Betrag		116.873	122.668
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen		4.014	4.292
Höhe der gebildeten Wertberichtigungen		2.654	2.898
Gesamt		90.430	84.269

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	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		2.898	3.399
Währungsänderungen		9	-12
Zuführung		954	1.159
Auflösung		-136	-795
Inanspruchnahme		-1.071	-853
Stand zum 31.12.		2.654	2.898

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 690 TEuro (Vorjahr: 829 TEuro).

Hinsichtlich des weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Bestands der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Nicht wertberichtigte Forderungen bestehen gegenüber Handelspartnern und Endverbrauchern. Im Geschäftsjahr sind Kundenforderungen der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 104 TEuro (Vorjahr: 111 TEuro) verpfändet. Buchhalterisch werden Wertberichtigungen auf Forderungen separat erfasst; das gilt auch entsprechend für die Zuführungen, Inanspruchnahmen und Auflösungen. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn entweder rechtlich oder zumindest sonst sachverhätlich davon ausgegangen werden kann, dass die Forderung nicht mehr vereinnahmt werden kann.

47 | Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Hier handelt es sich im Wesentlichen um Erstattungsansprüche aus im aktuellen Jahr geleisteten Steuervorauszahlungen für das Berichtsjahr. Ein Teil resultiert aus dem seit 2008 jährlich anteilig fälligen langfristigen Erstattungsanspruch aus vorausgezahlter Körperschaftsteuer (siehe Punkt D41).

48 | Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Debitorische Kreditoren		427	471
Darlehen an Kunden		2	2
Forderungen an Mitarbeiter		140	116
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte		1.925	2.451
Gesamt		2.494	3.040

49 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

Die übrigen kurzfristigen Forderungen und Vermögenswerte umfassen folgende Posten:

Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		2.695	2.665
Steuererstattungsansprüche		2.973	2.252
Kurzfristige Forderungen gegenüber Versicherungen		4	0
Gesamt		5.672	4.917

50 | 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 (2015: 16.143 TEuro, Vorjahr: 19.201 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

51 | 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 nunmehr 7.400.020 Aktien.

Die im Umlauf befindlichen Aktien entwickelten sich wie folgt:

Im Umlauf befindliche Anteile	<i>Angaben in Stück</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		7.118.320	6.581.601
Verkäufe eigener Anteile		37.702	536.719
Stand zum 31.12.		7.156.022	7.118.320

52 | Genehmigtes Kapital

Die persönlich haftende Gesellschafterin wird ermächtigt, das Grundkapital bis zum 3. Juni 2019 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktion gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 9.620 TEuro zu erhöhen (genehmigtes Kapital 2014). 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. Die persönlich haftende Gesellschafterin legt mit Zustimmung des Aufsichtsrates die Bedingungen der Aktienausgabe fest. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen. Die bisher gültige Ermächtigung der persönlich haftenden Gesellschafterin, bis zum 27. Mai 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 9.590 TEuro zu erhöhen, wurde mit dem Wirksamwerden dieses neuen genehmigten Kapitals aufgehoben.

53 | Aktienoptionspläne**Aktienoptionsplan 2010**

Am 8. April 2010 wurde durch Vorstand und Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 der Aktienoptionsplan 2010 mit einem Volumen von bis zu 200.000 Stückaktien aufgelegt. Die leitenden Angestellten kauften in der Erwerbsfrist vom 14. bis zum 30. April 2010 insgesamt 95.500 der angebotenen Optionen, Vorstände und Geschäftsführer insgesamt 104.500, was 52,3 % der insgesamt 200.000 gewährten Optionen entspricht. Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 wurden eingehalten. Zu Beginn des Ausübungszeitraums am 1. Juni 2014 belief sich die Gesamtzahl der gewährten Optionen durch ausgeschiedene Mitarbeiter auf insgesamt 192.500 Rechte.

Struktur des Aktienoptionsplanes 2010

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils 0,50 Euro je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandeltagen mindestens 115 % des Basispreises betragen haben.

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2010 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Juni 2010; damit endete er mit Ablauf des 31. Mai 2015. Die vierjährige Wartezeit endete mit Ablauf des 31. Mai 2014. Der Basispreis wurde mit 27,00 Euro bestimmt; damit lag der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei 31,05 Euro (115 % über dem Basispreis). Mit Ablauf des Programms am 31. Mai 2015 waren alle Rechte ausgeübt worden.

Ausübungszeiträume

Da am 1. Juni 2014 die Wartezeit abgelaufen war und das Erfolgsziel bereits im Jahr 2012 erfüllt wurde, konnten die Optionen seit dem 1. Juni 2014 bis zum 31. Mai 2015 ausgeübt werden. Insgesamt war die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft nur innerhalb von sechs Ausübungszeiträumen von jeweils vier Wochen erlaubt. Die Ausübungszeiträume begannen jeweils mit der Veröffentlichung des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres, mit der Bilanzpressekonferenz, mit der ordentlichen Hauptversammlung sowie an den Tagen der Veröffentlichung der Quartalszahlen. Die Einhaltung der Fristen wurde vom Compliance-Beauftragten der CEWE-Gruppe überwacht.

Aktienoptionsplan 2014

Am 1. September 2014 wurde durch den Vorstand und am 10. September 2014 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 11. September 2014 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 der Aktienoptionsplan 2014 mit einem Volumen von bis zu 150.000 Stückaktien aufgelegt. Die übrigen Führungskräfte der CEWE-Gruppe kauften in der Erwerbsfrist vom 20. November bis zum 5. Dezember 2014 insgesamt 102.150 der angebotenen Optionen, der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung insgesamt 10.800, was 9,6 % der insgesamt 112.950 gewährten Optionen entspricht.

Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 wurden eingehalten.

Struktur des Aktienoptionsplans 2014

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils Euro 0,50 je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandeltagen mindestens 120 % des Basispreises betragen haben.

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2014 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Januar 2015; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Dezember 2019. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Dezember 2018. Der Basispreis wurde mit Euro 53,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei Euro 63,60 (120 % über dem Basispreis).

Ausübungszeiträume

Nach Ablauf der Wartezeit und Erreichung des Erfolgsziels sind die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft 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.

Aktienoptionsplan 2015

Am 27. Juli 2015 wurde durch den Vorstand und am 9. September 2015 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 8. September 2015 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 3. Juni 2015 der Aktienoptionsplan 2015 mit einem Volumen von bis zu 150.000 Stückaktien aufgelegt. Die übrigen Führungskräfte der CEWE-Gruppe kauften in der Erwerbsfrist vom 22. September bis zum 23. Oktober 2015 insgesamt 92.920 der angebotenen Optionen, der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung insgesamt 10.800, was 10,4 % der insgesamt 103.720 gewährten Optionen entspricht.

Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 3. Juni 2015 wurden eingehalten.

Struktur des Aktienoptionsplans 2015

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils Euro 0,50 je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandeltagen mindestens 120 % des Basispreises betragen haben.

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2015 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Januar 2016; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Dezember 2020. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Dezember 2019. Der Basispreis wurde mit Euro 52,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei Euro 62,40 (120 % über dem Basispreis).

Ausübungszeiträume

Nach Ablauf der Wartezeit und Erreichung des Erfolgsziels sind die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft 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.

Gesamtumfang der Aktienoptionspläne

Im Rahmen der Aktienoptionspläne wurden Optionsrechte in folgender Weise ausgegeben:

		Zeitwert Euro/Opt.	Vergebene Optionen	Wartezeit Beginn	Wartezeit Ende	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2014	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2015	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2016
AOP 2015	Vorstand*	9,16	10.800	1. Januar 2016	31. De- zember 2019			
	Andere Führungs- kräfte**	9,14	92.920					
	Gesamt		103.720					0
AOP 2014	Vorstand*	7,10	10.800	1. Januar 2015	31. De- zember 2018			
	Andere Führungs- kräfte**	7,09	102.150					
	Gesamt		112.950					0
AOP 2010	Vorstand*	6,39	59.000	1. Juni 2010	31. Mai 2014			
	Andere Führungs- kräfte**	6,83	133.500					
	Gesamt		192.500					105.915
						105.915	199.656	436.716

* Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

** Inklusive Geschäftsführern der Tochtergesellschaften

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe des Unternehmens wurden zu den Ausgabzeitpunkten Aktienoptionen wie folgt vergeben:

Aktionsoptionspläne	Anzahl Aktienoptionen in Stück
2015	1.350
2014	1.350
2010	0

Die Anzahl und der gewichtete Durchschnitt der Ausübungspreise aller Aktienoptionspläne entwickelten sich wie folgt:

Aktionsoptionspläne	Angaben in TEuro	Anzahl der Optionen 2015	Gewichteter durchschnittlicher Ausübungs- preis 2015
Zum 1. Januar ausstehend		132.750	49,11
Während des Jahres verfallen		—	—
Während des Jahres ausgeübt		19.800	27,00
Während des Jahres zugesagt		103.720	52,00
Zum 31. Dezember ausstehend		216.670	52,52
Zum 31. Dezember ausübbar		—	—

54 | 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 den Eigenkapitalspiegel verwiesen.

55 | Eigene Anteile zu Anschaffungskosten

Eigene Anteile	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt
	Stichtag	10.04.13 bis	Stichtag	09.04.14	Stichtag	01.01.15	Stichtag
	31.12.2012	18.06.13	31.12.2013	03.12.14	31.12.2014	31.12.15	31.12.2015
Zeitraum des Rückkaufs							
Anzahl eigene Aktien im Bestand	835.215	-16.796	818.419	-536.719	281.700	-37.702	243.998
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in TEuro	2.172	-44	2.128	-1.396	732	-97	635
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in %	11,32 %	-0,23 %	11,09 %	-7,26 %	3,81 %	-0,50 %	3,30 %
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie in Euro	28,68	32,60	28,58	27,72	30,21	28,05	30,55
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien in TEuro	23.939	-548	23.391	-14.880	8.511	-1.057	7.454

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 4. Juni 2014 erneuert und gilt nunmehr bis zum 3. Juni 2017. Die von der Hauptversammlung am 2. Juni 2010 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.

Weiterhin hat der Vorstand im Jahr 2015 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE KGaA Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür waren insgesamt 11.087 Aktien erforderlich. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen der Ausübung des Aktienoptionsplans wurden 2015 insgesamt 3.800 eigene Aktien benötigt (vgl. auch D53/D55).

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2015 in der CEWE KGaA lag bei 131.246 Aktien (Vorjahr: 168.948 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 243.998 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 7.454 TEuro (Vorjahr: 8.511 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Stand zum 01.01.	168.948	705.667	112.752	112.752	281.700	818.419
Verkäufe eigener Anteile	-37.702	-536.719	—	—	-37.702	-536.719
Stand zum 31.12.	131.246	168.948	112.752	112.752	243.998	281.700

56 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern nach Abzug der für 2014 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2015 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE KGaA 23.442 TEuro (Vorjahr: 20.866 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2015: 131.246 Stückaktien; Vorjahr: 168.948 Stückaktien). 2015 wurden Dividenden in Höhe von insgesamt 11.067 TEuro (Vorjahr: 10.646 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 1,55 Euro (Vorjahr: 1,50 Euro) je dividendenberechtigter Stückaktie.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind dem Konzern-Eigenkapitalspiegel zu entnehmen. Der Posten für die Aktienoptionspläne beinhaltet die laufenden Zuführungen zu den Aktienoptionsplänen sowie die Effekte aus der Ausübung von Aktienoptionsplänen. 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.

Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn Angaben in TEuro	Veröffentlichter Konzernabschluss	Gesamtänderung	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2014	90.327	-64	90.263
Stand zum 31.12.2014	93.592	-5	93.587

Die kumulierten Auswirkungen der Methodenänderung und Finalisierung der Kaufpreisallokation auf die Gewinnrücklagen und den Bilanzgewinn betragen zum 31. Dezember 2014 5 TEuro (vgl. auch A2).

57 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

Langfristige Pensionsrückstellungen	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		21.941	17.917
Verbrauch		-618	-611
Zuführung		1.640	4.658
Auflösung		-23	-23
Stand zum 31.12.		22.940	21.941

Für derzeitige und frühere Mitarbeiter von CEWE sowie deren Hinterbliebene bestehen in Deutschland, den Niederlanden 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 Vorstandszusagen 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 (der Saldo aus rechnermäßiger 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 versicherungs-

mathematischen Risiken ausgesetzt: Investitionsrisiko, Zinsänderungsrisiko, Langlebkeitsrisiko und Gehaltsrisiko.

Investitionsrisiko: Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird unter Verwendung eines Abzinsungssatzes ermittelt, der auf Grundlage der Renditen erstrangiger, 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.

Langlebkeitsrisiko: 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 Pensionsen dargestellt:

Entwicklung des Verpflichtungsumfangs	Angaben in TEuro	2015	2014
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres		22.183	18.158
Laufender Dienstzeitaufwand		1.283	1.183
Zinsaufwand		456	550
Versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)		345	2.903
Zahlung von Leistungen		-618	-611
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand		-451	0
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		23.198	22.183
davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)		21.816	20.852
davon mit Planvermögen hinterlegt		1.382	1.331

In Frankreich bestehen für die Pensionsverpflichtungen zweckgebundene Vermögenswerte in Form von Rückdeckungsversicherungen.

Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

Entwicklung des Planvermögens	Angaben in TEuro	2015	2014
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres		242	241
Erwartete Erträge des Planvermögens		5	7
Versicherungsmathematische Gewinne (+)		3	2
Arbeitgeberbeiträge		23	23
Zahlung von Leistungen		-15	-31
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		258	242

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

Finanzierungsstatus	Angaben in TEuro	2015	2014
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		23.198	22.183
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		-258	-242
Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres		22.940	21.941
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)		116	320
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	2015	2014
Laufender Dienstzeitaufwand		1.283	1.183
Zinsaufwand		456	550
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen		-5	-7
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand		-451	0
Gesamt		1.283	1.726

Im Wirtschaftsjahr 2015 sind versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 345 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 2.903 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. 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 %	31.12.2015	31.12.2014
Rechnungszins		2,00	2,10
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 2016 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 23 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 7 TEuro (Vorjahr: 7 TEuro).

Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen	Angaben in TEuro	2015	2014	2013	2012
Barwert der Verpflichtungen		23.198	22.183	18.158	17.583
Zeitwert Planvermögen*		258	242	241	221
Fehlbetrag		22.940	21.941	17.917	17.362

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

Erfahrungsbedingte Anpassungen	Angaben in TEuro	2015	2014	2013	2012
Planschulden		116	320	-60	-46
Planvermögen		-3	-2	-2	1

Sensitivitätsanalyse

Bei Konstanthaltung 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	-12,8	+16,1
Zukünftige Gehaltssteigerungen		0,5	+0,9	-0,9
Zukünftige Pensionserhöhungen		0,5	+6,3	-3,7

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

Auszahlungen von Pensionsleistungen	in TEuro	Betrag
2016		664
2017		999
2018		1.016
2019		1.099
2020		1.121
2021–2025		5.693

Im Geschäftsjahr 2015 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen in Höhe von 2.894 TEuro (Vorjahr: 1.970 TEuro) getätigt. Es wurden Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen in Höhe von 8.752 TEuro (Vorjahr: 8.558 TEuro) gezahlt. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

Für 2016 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

58 | Langfristige passive latente Steuern

Langfristige passive latente Steuern	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	<i>Entwicklung des Geschäftsjahres 2014</i>
Stand zum 01.01.		2.796	3.280
Währungsänderungen		1	0
Verbrauch		-667	-768
Zuführung		21	284
Auflösung		-63	0
Stand zum 31.12.		2.088	2.796

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.

59 | Langfristige übrige Rückstellungen

Langfristige übrige Rückstellungen 2015	<i>Angaben in TEuro</i>	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Drohverlust- rückstellungen	Gesamt
Stand zum 01.01.		—	242	242
Zuführung		—	5	5
Umbuchung		—	-26	-26
Auflösung		—	-47	-47
Stand zum 31.12.		—	174	174

Langfristige übrige Rückstellungen 2014	<i>Angaben in TEuro</i>	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Drohverlust- rückstellungen	Gesamt
Stand zum 01.01.		35	315	350
Zuführung		—	2	2
Umbuchung		-35	25	-10
Auflösung		—	-100	-100
Stand zum 31.12.		—	242	242

Die langfristigen Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich betreffen nahezu ausschließlich Leistungen aus Altersteilzeit im Inland. Die Position Drohverlustrückstellungen enthält drohende Verluste, gebildet für langfristig laufende Mietverträge für das in Hamburg im Jahr 2002 geschlossene Labor. Sie betreffen das Risiko von Untervermietungsverlusten vor dem Hintergrund einer bestmöglichen Einschätzung des jeweiligen lokalen Gewerbeimmobilienmarktes. Der Gegenwartswert der Verpflichtungen wird durch Abzinsung (aktuelles Jahr: 2,16 %; Vorjahr: 3,07 %) ermittelt. Durch die Aufzinsung und die Anpassung des Zinssatzes ergibt sich ein negativer Zinseffekt von 7 TEuro (Vorjahr: 11 TEuro). Umbuchungen betreffen die Umgliederungen in den kurzfristigen Bereich.

60 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Die im Geschäftsjahr 2013 verhandelten Kreditfazilitäten wurden mit insgesamt sieben Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors vereinbart. Die gezogenen Kredite haben eine Laufzeit von ein bis vier Jahren (Vorjahr: ein bis fünf Jahren). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 116,2 Mio. Euro (Vorjahr: 117,7 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditinanspruchnahme (6,7 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (21,7 Mio. Euro, Vorjahr: 27,7 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 131,2 Mio. Euro (Vorjahr: 141,2 Mio. Euro). Neben gezogenen Festkrediten (3,2 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) bestehen langfristig bis zu fünf 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. Soweit sie zur Finanzierung von Unternehmensakquisitionen genutzt werden, sind bei Überschreitung eines Gesamtvolumens von 35 Mio. Euro die beteiligten Kreditinstitute zu informieren. Damit ist sichergestellt, dass CEWE vermutlich seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Alle langfristigen Kreditzusagen unterliegen banküblichen Covenant-Vereinbarungen zu einer bereinigten Eigenkapitalquote von 22,5 % sowie einem Nettoverschuldungsgrad von 3,0, festzustellen jeweils zum Geschäftsjahresende. 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 D65) sowie die Erläuterungen im Lagebericht verwiesen (Seite 90 f.).

61 | Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Die langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betreffen den Sicherheitseinbehalt aus dem Kaufpreis für die Saxoprint GmbH.

62 | Langfristige übrige Verbindlichkeiten

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen Sonderposten mit Rücklageanteil.

63 | Kurzfristige Steuerschulden

Die Position enthält zurückgestellte Ertragsteuerverpflichtungen und Verpflichtungen für sonstige Steuern. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

Kurzfristige Steuerschulden 2015	Ertragsteuern
<i>Angaben in TEuro</i>	
Stand zum 01.01.	4.451
Währungsänderungen	26
Verbrauch	-2.961
Zuführung	5.595
Stand zum 31.12.	7.111

Kurzfristige Steuerschulden 2014	Ertragsteuern
<i>Angaben in TEuro</i>	
Stand zum 01.01.	4.180
Währungsänderungen	2
Verbrauch	-1.866
Zuführung	2.640
Auflösung	-505
Stand zum 31.12.	4.451

64 | Kurzfristige übrige Rückstellungen

Zurückgestellte Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich beinhalten insbesondere Verpflichtungen aus verdienten Ansprüchen im Rahmen der Altersteilzeit und andere übrige sonstige Rückstellungen betreffend laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen. Bei den Umbuchungen handelt es sich um Umgliederungen aus dem langfristigen Bereich. Die Drohverlustrückstellungen betreffen insbesondere den kurzfristigen Anteil der unter D59 beschriebenen Rückstellung für das Untermietverhältnis sowie drohende Verluste aus dem Zinsswap.

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsratsvergütungen	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Demografievertrag	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Prozesskosten	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Garantie und Kulanz	Restrukturierungen	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01. nach Anpassungen	395	332	325	319	264	245	219	210	64	5	—	920	3.298
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8	8
Währungsänderungen	—	—	—	7	—	—	—	—	—	—	—	9	16
Verbrauch	-365	-70	—	-296	-35	-245	-202	-205	-64	-5	—	-633	-2.120
Zuführung	415	35	7	382	—	245	231	15	—	344	—	609	2.283
Umbuchung	—	—	—	—	-62	—	—	—	—	—	—	—	-62
Auflösung	-30	-245	—	-17	—	—	-17	—	—	—	—	-176	-485
Stand zum 31.12.	415	52	332	395	167	245	231	20	—	344	—	737	2.938

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsratsvergütungen	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Demografievertrag	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Prozesskosten	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Garantie und Kulanz	Restrukturierungen	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01. nach Anpassungen	254	322	281	331	276	—	212	398	131	7	1.181	803	4.196
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Währungsänderungen	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	-2	1
Verbrauch	-231	-58	-1	-285	—	—	-206	-12	-102	-5	-1.181	-663	-2.744
Zuführung	395	78	45	318	13	245	219	170	—	5	—	806	2.294
Umbuchung	—	—	—	—	-25	—	—	-32	35	—	—	—	-22
Auflösung	-23	-10	—	-48	—	—	-6	-314	—	-2	—	-24	-427
Stand zum 31.12.	395	332	325	319	264	245	219	210	64	5	—	920	3.298

65 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12.2015	Stand zum 31.12.2014
Darlehen von Banken		1.468	1.560
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken		3.439	—
Gesamt		4.907	1.560

66 | Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 90.882 TEuro (Vorjahr: 96.100 TEuro).

67 | Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere die Abrechnung der Earn-out-Klausel aus dem Erwerb der Saxoprint-Gruppe. Zu näheren Erläuterungen verweisen wir auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen übrigen Rückstellungen.

Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Earn-out-Komponente		342	3.607
Verbindlichkeiten aus Abgrenzung von Zinsaufwand		4	4
Gesamt		346	3.611

68 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung		16.070	14.631*
Verbindlichkeiten aus Steuern		15.546	11.311
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit		2.240	1.612
Abgrenzungsposten		38	108
Übrige Verbindlichkeiten		804	1.501
Gesamt		34.698	29.163

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

Die Auswirkungen aus der Ausweisanpassung sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Methodenänderung	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2014		22.619	64	22.683
Stand zum 31.12.2014		29.121	42	29.163

69 | 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 Capitals sowie von Investitionen verwendet.

Zum 31. Dezember 2015 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

Kreditlinien 2015	<i>Angaben in Mio. Euro</i>	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr		41,50	0,00	41,50
Restlaufzeit über 1 Jahr		74,70	0,00	74,70
Gesamt		116,20	0,00	116,20

Kreditlinien 2014	<i>Angaben in Mio. Euro</i>	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr		40,70	0,00	40,70
Restlaufzeit über 1 Jahr		77,00	0,00	77,00
Gesamt		117,70	0,00	117,70

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 109,5 Mio. Euro (Vorjahr: 113,5 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln in Höhe von 21,68 Mio. Euro (Vorjahr: 27,67 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 Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2015:

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2015	31.12.2015	Bis zu	Über 1	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>	Buchwert	1 Jahr	bis 5 Jahre	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.674	5.020	1.937	6.957
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	90.882	90.882	0	90.882
Sonstige Finanzinstrumente	33.773	17.786	-88	17.698
Gesamt	131.329	113.688	1.849	115.537

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2014	31.12.2014	Bis zu	Über 1	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>	Buchwert	1 Jahr	bis 5 Jahre	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.215	1.600	2.942	4.542
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	96.100	96.100	0	96.100
Sonstige Finanzinstrumente*	27.683	27.560	123	27.683
Gesamt	127.998	125.260	3.065	128.325

* Vorjahreswerte sind angepasst (Korrektur gem. IAS 8).

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 britischen sowie tschechischen Landesgesellschaft. Zur Sensitivitätsanalyse werden die entsprechenden Fremdwährungsposten mit hypothetischen Kursen bewertet. Würden sich die beiden Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 20 % abwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

Währungssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Finanzielle Vermögenswerte		-1.698	-2.263
Finanzielle Verbindlichkeiten		2.547	2.015

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

Währungssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Finanzielle Vermögenswerte		1.320	4.202
Finanzielle Verbindlichkeiten		-1.979	-3.742

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 aus langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. 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	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Zinserträge		-39,7	-17
Zinsaufwendungen		11	1

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	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Zinserträge		39,7	17
Zinsaufwendungen		-11	-1

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

	Nominalvolumen		Restlaufzeit > 1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Derivatgeschäfte <i>Angaben in TEuro</i>						
Zinsswap	3.225	3.225	1.845	2.305	-88	-123

In diesem Jahr bestanden keine Derivate zur Absicherung von Währungskursrisiken. 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. Zinsänderungs- und Währungskursrisiken 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 unverändert der Hierarchiestufe 2 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 2015 zu Nettoergebnissen in Höhe von 1.079 TEuro (Vorjahr: –860 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 2015 bei 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro).

tete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2015 zu Nettoergebnissen in Höhe von 1.079 TEuro (Vorjahr: –860 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 2015 bei 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro).

Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten 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 36 TEuro (Vorjahr: 47 TEuro) und zwischen zwei und vier Jahren zu Abflüssen in Höhe von 49 TEuro (Vorjahr: 86 TEuro) führen. Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 398 TEuro (Vorjahr: 234 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 690 TEuro (Vorjahr: 829 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2015 stellt sich wie folgt dar:

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
	Angaben in TEuro	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	
Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2015							
Langfristige Vermögenswerte							
Finanzanlagen		3.953					4.259
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		3.952	3.952				3.952
Rückdeckungsversicherung						306	306
Ausleihungen und Forderungen		1	1				1
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		1.648					1.648
Ausleihungen und Forderungen		1.648	1.648				1.648
Kurzfristige Vermögenswerte							
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		90.430					90.430
Ausleihungen und Forderungen		90.430	90.430				90.430
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		2.494					2.494
Ausleihungen und Forderungen		2.494	2.494				2.494
Zahlungsmittel		21.679					21.679
Langfristige Schulden							
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		1.767					1.767
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		1.767	1.767				1.767
Kurzfristige Schulden							
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		4.907					4.907
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		4.907	4.907				4.907
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		91.029					91.029
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		91.029	91.029				91.029
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		346					346
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		346	346				346
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten							34.698
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							34.610
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung		34.698	34.698			88	88

Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2014	Angaben in TEuro	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz	
		Buchwert	Nachrichtlich; Bei- zulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Markt- preise (Stufe 1)	Auf Basis beobacht- barer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individu- eller nicht beobacht- barer Inputparameter (Stufe 3)			Buchwert
Langfristige Vermögenswerte									
Finanzanlagen		2.961						3.250	
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		2.959	2.959					2.959	
Rückdeckungsversicherung						289		289	
Ausleihungen und Forderungen		2	2					2	
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		2.933						2.933	
Ausleihungen und Forderungen		2.933	2.933					2.933	
Kurzfristige Vermögenswerte									
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		84.269						84.269	
Ausleihungen und Forderungen		84.269	84.269					84.269	
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		3.040						3.040	
Ausleihungen und Forderungen		3.040	3.040					3.040	
Zahlungsmittel		27.665						27.665	
Langfristige Schulden									
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		2.655						2.655	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		2.655	2.655					2.655	
Kurzfristige Schulden									
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		1.560						1.560	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		1.560	1.560					1.560	
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		96.100						96.100	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		96.100	96.100					96.100	
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		3.611						3.611	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		3.269	3.269					3.269	
Zum beizulegenden Zeitwert bewertet						342		342	
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten*								29.163	
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							29.040	29.040	
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung		29.163	29.163			123		123	

*Vorjahreswerte wurden angepasst.

Die nicht nach IAS 39 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 Unternehmensleitung berichtet. Für mittlere und große Kunden werden Kreditsicherungsverträge abgeschlossen. Soweit kein Versicherungsschutz oder ein Versicherungsselbstbehalt besteht, werden Forderungen einzelwertberichtigt, sofern es objektifizierbare 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 2015 94.572 TEuro (Vorjahr: 90.242 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

Kreditrisiko	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Langfristige Forderungen		1.648	2.933
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen		92.924	87.309
Gesamt		94.572	90.242

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Bruttowert	4.014	4.292
Wertberichtigung	-2.654	-2.898
Gesamt	1.360	1.394

Weitere 8.633 TEuro (Vorjahr: 12.051 TEuro waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Bis zu 30 Tagen	7.887	10.944
Zwischen 30 und 90 Tagen	591	911
Älter als 90 Tage	155	196
Gesamt	8.633	12.051

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	31.12.2015	31.12.2014
Bilanzsumme	355.594	339.670*
Eigenkapital	187.227	173.648*
Eigenkapitalquote (in %)	52,7 %	51,1 %
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.767	2.655
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4.907	1.560
Liquide Mittel	21.679	27.665
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-15.005	-23.450

*Vorjahreswert wurde angepasst.

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. Über die Festschreibung einheitlicher Covenant-Regelungen mit den beteiligten Partnerbanken hinaus wurden keine Sicherheiten gestellt. Für weitere Informationen vergleiche die Anmerkungen im Risikobericht auf Seite 110 ff.

Als Kennzahlen wurden eine bankeneinheitlich leicht adaptierte Form der Eigenkapitalquote sowie das Verhältnis von Netto-Finanzschulden zum operativen Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA), dem Netto-Verschuldungsgrad, vereinbart. Beide Kennzahlen wurden so festgelegt, dass ausreichender Spielraum im Rahmen zukünftiger branchenüblicher Schwankungen im Geschäftsverlauf besteht. Weder im Berichtsjahr oder im Vergleichszeitraum noch im langfristigen hypothetischen Rückblick hatte CEWE die festgelegten Schwellenwerte über- bzw. unterschritten. Im Falle des Covenant-Bruchs stünde den kreditgebenden Banken das Recht der Preisanpassung oder gegebenenfalls ein Kündigungsrecht zu. Die Einhaltung der vereinbarten Kennzahlen wird im Rahmen des Kapitalmanagements laufend überwacht.

Die CEWE KGaA unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen verweisen wir auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs (D 52, D 53, D 56).

E. Sonstige Angaben

70 | Anteilsbesitz

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

Anteilsbesitz	<i>Anteil in %</i>	31.12.2015 Kapital	31.12.2014 Kapital
1. Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg ⁵		0,00	100,00
2. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg ¹		100,00	100,00
3. CEWE S. A. S., Paris, Frankreich		100,00	100,00
4. CEWE Belgium NV, Mechelen, Belgien ²		100,00	100,00
5. CEWE Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande		100,00	100,00
6. CEWE Magyarországi Kft., Budapest, Ungarn		100,00	100,00
7. CEWE COLOR a. s., Prag, Tschechische Republik		100,00	100,00
8. CEWE a. s., Bratislava, Slowakische Republik		100,00	100,00
9. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz ³		100,00	100,00
10. CEWE Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
11. Fotojoker Sp. z o. o., Kozle, Polen		100,00	100,00
12. CEWE Sp. z o. o., Kozle, Polen ⁴		100,00	100,00
13. Japan Photo Holding Norge A/S, Oslo, Norwegen		100,00	100,00
14. CEWE-PRINT NORDIC A/S, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
15. Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden		100,00	100,00
16. CEWE Zagreb d. o. o., Zagreb, Kroatien		100,00	100,00
17. CEWE Limited, Warwick, Großbritannien		100,00	100,00
18. Zweite CEWE Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz ⁶		0,00	100,00
19. Dignet GmbH & Co. KG, Köln		100,00	100,00
20. Bilder-planet.de GmbH, Köln ⁷		100,00	100,00
21. Dignet Management GmbH, Köln		100,00	100,00
22. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg		100,00	100,00
23. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
24. DIRON Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster		100,00	100,00
25. CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA		100,00	100,00
26. cewe-print GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
27. Saxoprint GmbH, Dresden		100,00	100,00
28. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien		100,00	100,00
29. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz		100,00	100,00
30. Saxoprint EURL, Paris, Frankreich		100,00	100,00
31. CEWE Print S. r. l., Mailand, Italien		100,00	100,00
32. Sell2you GmbH, Dresden		100,00	100,00
33. CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei		100,00	100,00
34. DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach		77,02	0,00
35. futalis GmbH, Leipzig		80,00	40,05

71 | Tochterunternehmen mit nicht beherrschenden Anteilen

In der folgenden Tabelle werden die wesentlichen Tochterunternehmen mit nicht beherrschenden Anteilen dargestellt:

	Name und Sitz der Gesellschaft	
	DeinDesign GbmH, Bad Kreuznach, Deutschland	futalis GmbH, Leipzig, Deutschland
<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015/2015	31.12.2015/2015
Beteiligungsquote nicht beherrschender Anteile in %	77,02	80,00
Stimmrechtsquote nicht beherrschender Anteile in %	77,02	80,00
Kumulierte nicht beherrschende Anteile ⁸	-319	-43
Dividenden, die an nicht beherrschende Anteile gezahlt wurden	0	0

Zusammenfassende Finanzinformationen zu Tochterunternehmen, für die wesentliche nicht beherrschende Anteile bestehen:

	Name und Sitz der Gesellschaft	
	DeinDesign GbmH, Bad Kreuznach, Deutschland	futalis GmbH, Leipzig, Deutschland
<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015/2015	31.12.2015/2015
Kurzfristige Vermögenswerte ⁹	1.511	533
Langfristige Vermögenswerte ⁹	638	243
Kurzfristige Schulden ⁹	1.132	275
Langfristige Schulden ⁹	2.408	716
Überschuss/(Fehlbetrag) ⁹	-1.099	-558
Gesamtergebnis ⁹	-1.099	-558

¹ Seit dem 23. Januar 2014, davor: CEWE Beteiligungsgesellschaft mbH

² Seit dem 1. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Belgium NV

³ Seit dem 29. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Fotoservice AG

⁴ Seit dem 20. Februar 2014, davor: CEWE COLOR Sp. z. o. o.

⁵ Am 23. Dezember 2015 auf die CEWE Beteiligungs GmbH verschmolzen

⁶ Am 29. Juni 2015 mit der CEWE AG, Dübendorf, Schweiz, fusioniert

⁷ Nicht in den Konzernabschluss einbezogen

⁸ IFRS-Werte auf Konzernabschlussebene der CEWE Gruppe

⁹ IFRS-Werte

72 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2015 und 2014 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit, Cash Flow aus der Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus der 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.

Wie im Abschnitt 2 „Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses“ erläutert (A2), ergeben sich aus der Ausweisänderung in der Bilanz Auswirkungen auf die Kapitalflussrechnung des Jahres 2014. Diese werden entsprechend angepasst.

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

Veränderung Finanzschulden 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
Stand zum 01.01.	1.560	2.655	4.215
Tilgungen	-2.856	—	-2.856
Umgliederungen	1.296	-1.296	—
Aufnahme	4.907	408	5.315
Stand zum 31.12.	4.907	1.767	6.674

Veränderung Finanzschulden 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
Stand zum 01.01.	26.111	4.212	30.323
Tilgungen	-26.108	—	-26.108
Umgliederungen	1.557	-1.557	—
Stand zum 31.12.	1.560	2.655	4.215

Im Jahr 2015 erfolgte keine weitere Aufnahme langfristiger Darlehen.

73 | Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestanden keine Finanzierungsleasingverhältnisse im Sinne des IAS 17. Ebenso wenig tritt die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Leasinggeber im Rahmen eines Finanzierungsleasings auf.

Es bestehen vielmehr 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, Kraftfahrzeuge sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die im Geschäftsjahr gezahlten Mieten betragen 14.600 TEuro (Vorjahr: 13.917 TEuro). Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und 32 Jahren. Die Summen der künftigen Mindestleasingausgaben als Leasingnehmer aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

Leasingzahlungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen		89.786	88.912
Fällig innerhalb eines Jahres		15.276	14.609
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		53.339	52.258
Fällig nach mehr als fünf Jahren		21.171	22.045

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 5.132 TEuro (Vorjahr: 4.954 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	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Summe der künftigen Mindestleasingeinnahmen		8.628	9.218
Fällig innerhalb eines Jahres		1.881	1.782
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		5.531	6.128
Fällig nach mehr als fünf Jahren		1.216	1.308

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 1.831 TEuro (Vorjahr: 1.694 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.

74 | 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 Technologie, Investitions- und Marketingstrategien. Für jedes strategische Geschäftsfeld überprüft der Vorstand des Konzerns interne Managementberichte mindestens vierteljährlich. Im erstmalig mit diesem Geschäftsbericht neu hinzugekommenen Geschäftsfeld „Sonstiges“ werden die Tätigkeiten des Konzerns ausgewiesen, die nicht anderen Geschäftsfeldern zugeordnet werden können. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der berichtspflichtigen Geschäftsfelder entsprechen den in Abschnitt B. erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Verkäufe und Erlöse zwischen den Geschäftsfeldern werden, wie zwischen allen Unternehmen der CEWE-Gruppe, grundsätzlich zu Preisen erbracht, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Verwaltungsleistungen werden als Kostenumlagen berechnet. Die Ergebniseffekte aus der Konsolidierung wurden verursachungsgerecht auf die Geschäftsfelder verteilt; soweit nötig, wurde die Zuordnung bestmöglich geschätzt.

Innerhalb der Unternehmen der CEWE-Gruppe finden verschiedene Lieferungs- und Leistungsbeziehungen statt sowie die Finanzierung und Ausstattung mit liquiden Mitteln.

Der Umsatz teilt sich auf folgende geografische Regionen auf; die Zuordnung der Umsätze mit externen Kunden erfolgt dabei nach dem geografischen Ort des Geschäftsbetriebs des Kunden.

Angaben in TEuro	2015	2014
Inland	312.438	281.304
Ausland	241.753	242.475

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.

Der Umsatz nach geografischen Regionen beträgt in Deutschland über 10 % des Konzernumsatzes.

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

Angaben in TEuro	2015	2014
Inland	105.155	99.400
Ausland	20.645	22.429
Gesamt	125.800	121.829

75 | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten in Höhe von 1.454 TEuro (Vorjahr: 1.775 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	2015	2014
Feste Vergütung			
Festvergütung		1.915	1.915
Nebenleistungen		103	102
Feste Vergütung gesamt		2.018	2.017
Variable Vergütung			
Einjährige variable Vergütung		613	528
Mehrjährige variable Vergütung			
Bonusbank		294	210
Aktienoptionsplan 2010–2015		249	960
Sonstiges			0
Variable Vergütung gesamt		1.156	1.698
Leistungen nach der Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Versorgungs-Dienstzeitaufwand)		1.201	1.197
Sonstige Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses		0	0
Gesamtvergütung Vorstand		4.375	4.912
Bezüge des Aufsichtsrats		555	370
Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat		4.930	5.282

Die Tabelle weist den Zufluss im beziehungsweise für das Geschäftsjahr sowie das 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. Die zugeflossenen Vergütungen aus dem Aktienoptionsplan 2010 stammen aus der Ausübung von Optionsrechten in Form der Barabwicklung; sie wurden ordnungsgemäß versteuert. 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 Konzernlageberichts dargestellt (Seiten 134 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 Vorstands wurden nur im Vorjahr 2014 in Höhe von 744 TEuro geleistet. 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 495 TEuro (Vorjahr: 491 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 7.162 TEuro (Vorjahr: 7.414 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 Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, und mit der Erbengemeinschaft verbundene Unternehmen definiert. Ebenfalls zu dieser Gruppe gehören die nahen Familienangehörigen und nahestehende Unternehmen dieses Personenkreises.

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2015 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 2.570 TEuro (Vorjahr: 2.570 TEuro).

76 | 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.

77 | Organe der Gesellschaft

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

Otto Korte, wohnhaft in Oldenburg

Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Korte Röbbke & Partner mbB, Oldenburg

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

Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath, wohnhaft in Oldenburg

Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der BTC Business Technology Consulting AG, Oldenburg (bis 4. Dezember 2015)
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der icsmed AG, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Gründungs- und Innovationszentrum gGmbH i. G., Oldenburg

Prof. Dr. Christiane Hipp, wohnhaft in Berlin

Vizepräsidentin für Forschung, Kommissarische Leiterin des Lehrstuhls für Organisation, Personalmanagement und Unternehmensführung, 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

Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Donner & Reuschel AG, Hamburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Köln
- Mitglied des Aufsichtsrates der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart
- Mitglied des Aufsichtsrates der Wüstenrot Holding AG, Stuttgart

Professor Dr. Michael Paetsch, wohnhaft in Willich

Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim

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

Dr. Hans-Henning Wiegmann, wohnhaft in Schlangenbad

Dipl.-Kaufmann

Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Beirates der Dr. Oetker GmbH, Bielefeld
- Mitglied des Beirates der Radeberger Gruppe KG, Frankfurt

Vera Ackermann, wohnhaft in Hude

Gewerkschaftssekretärin der IG BCE

- Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

Michael Bühl, wohnhaft in Münstertal

Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)

Dr. Christina Debus, wohnhaft in Berne

Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Angelika Eßer, wohnhaft in Mönchengladbach

Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach

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

Philipp Martens, wohnhaft in Hannover

Gewerkschaftssekretär der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Udo Preuss, wohnhaft in Aichach

Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)

Markus Schwarz, wohnhaft in Oldenburg

Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Stefan Soltmann, wohnhaft in Hannover

Gewerkschaftssekretär der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Dow Olefinverbund GmbH, Schkopau

Thorsten Sommer, wohnhaft in Wardenburg

Abteilungsleiter/Angestellter, freigestellter Betriebsratsvorsitzender 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

Vorstand

Dr. Rolf Hollander, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der Vierol AG, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Reservix Holding AG, Freiburg

Patrick Berkhouwer, wohnhaft in Bremen (seit 1. Januar 2016)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die internationalen Betriebe

Dr. Reiner Fageth, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Technik, Forschung und Entwicklung

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA^{1,2}

Dr. Christian Friege, wohnhaft in Stuttgart (seit 1. Januar 2016)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den nationalen und internationalen Vertrieb

- Mitglied des Beirates der enportal GmbH, Hamburg

Carsten Heitkamp, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die deutschen Betriebe, Logistik, Materialwirtschaft und Personal

Andreas F. L. Heydemann, wohnhaft in Bad Zwischenahn (bis 31. Dezember 2015)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Materialwirtschaft, EDV, Recht,

Revision und Nachhaltigkeit

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Belgium N. V., Mechelen, Belgien (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge A/S, Oslo, Norwegen (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}

- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE-PRINT Nordic A/S, Skødstrup, Dänemark (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}

Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Investor Relations, Unternehmensentwicklung, Recht & Business IT

Thomas Mehls, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Marketing national und international, neue Geschäftsfelder und Nachhaltigkeit

Harald H. Pirwitz, wohnhaft in Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Vertrieb In- und Ausland

Frank Zweigle, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

Es bestehen keine Darlehensforderungen gegenüber Mitgliedern des Vorstandes oder des Aufsichtsrates; es wurden auch keine Haftungsverhältnisse für diesen Personenkreis eingegangen.

Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im Vergütungsbericht auf den Seiten 134 ff. verwiesen.

¹ Konzernmandat

² Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

78 | Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2015

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2015 aufgestellte Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

79 | 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 zugänglich gemacht.

Oldenburg, 16. März 2016

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 Konzernlagebericht 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, 16. März 2016

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung
– Der Vorstand –



Dr. Rolf Hollander
(Vorstandsvorsitzender)



Patrick Berkhouwer



Dr. Reiner Fageth



Dr. Christian Friege



Carsten Heitkamp



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Frank Zweigle

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit

des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Rechnungslegungsinformationen der in den Konzernabschluss einbezogenen Teilbereiche, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, 16. März 2016

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Glaser
Wirtschaftsprüfer

Härle
Wirtschaftsprüfer

DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Kuratorium

- Wilfried Mocken, Rheinberg (Vorsitzender)
- Otto Korte, Oldenburg (stellv. Vorsitzender)
- Maximilian Ardel, München (bis 31. Dezember 2015)
- Dr. Martin Enderle, München (seit 1. Januar 2016)
- Helmut Hartig, Oldenburg
- Dr. Peter Nagel, Bad Kreuznach
- Matthias Peters, Hamburg (seit 1. Januar 2016)
- Hubert Rothärmel, Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)

Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Patrick Berkhouwer, Bremen (seit 1. Januar 2016)
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Dr. Christian Friege, Stuttgart (seit 1. Januar 2016)
- Carsten Heitkamp, Oldenburg
- Andreas F. L. Heydemann, Bad Zwischenahn (bis 31. Dezember 2015)
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg
- Thomas Mehls, Oldenburg
- Harald H. Pirwitz, Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)
- Frank Zweigle, Oldenburg

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Aufsichtsrat

- Otto Korte, Oldenburg (Vorsitzender)
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und
Partner der Anwaltskanzlei Korte Röbbke & Partner mbB, Oldenburg
- Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath, Oldenburg
Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg
- Prof. Dr. Christiane Hipp, Berlin
Vizepräsidentin für Forschung, Kommissarische Leiterin des Lehrstuhls für
Organisation, Personalmanagement und Unternehmensführung, Professorin
(Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)
- Corinna Linner, Baldham
Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom
- Prof. Dr. Michael Paetsch, Willich
Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Hans-Henning Wiegmann, Schlangenbad
Dipl.-Kaufmann, Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte
- Vera Ackermann, Hude (Stellvertretende Vorsitzende)
Gewerkschaftssekretärin der IG BCE
- Michael Bühl, Münstertal (bis 5. Oktober 2015)
Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach
- Dr. Christina Debus, Berne (seit 6. Oktober 2015)
Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Angelika Eßer, Mönchengladbach
Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach
- Philipp Martens, Hannover (seit 6. Oktober 2015)
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Udo Preuss, Aichach (bis 5. Oktober 2015)
Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München
- Markus Schwarz, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)
Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung KGaA, Oldenburg
- Stefan Soltmann, Hannover (bis 5. Oktober 2015)
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Thorsten Sommer, Wardenburg
Abteilungsleiter/Angestellter, freigestellter Betriebsratsvorsitzender der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

04

WEITERE INFORMATIONEN

ABSCHLUSS CEWE STIFTUNG & CO. KGaA	236
Gewinn- und Verlustrechnung der CEWE Stiftung & Co. KGaA	236
Bilanz der CEWE Stiftung & Co. KGaA	238
Mehrjahres-Übersicht	240
Betriebsstätten und Vertriebsniederlassungen	246
Finanzterminkalender	247
Impressum	247





„Das CEWE FOTOBUCH ist ein echtes Markenprodukt, das jeder kennt und das sich hervorragend verkauft. Das macht mich als Mitarbeiter stolz auf meine Arbeit – und als Aktionär profitiere ich zusätzlich.“

Stefan Blawat, CEWE FOTOBUCH-Produktion, CEWE-Aktionär

ABSCHLUSS CEWE STIFTUNG & CO. KGaA

Gewinn- und Verlustrechnung der CEWE Stiftung & Co. KGaA für das Geschäftsjahr 2015 (ermittelt nach HGB)

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Umsatzerlöse	284.458	257.432
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	443	-36
Andere aktivierte Eigenleistungen	172	275
Sonstige betriebliche Erträge	19.398	22.637
Materialaufwand		
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-60.921	-56.054
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-11.936	-10.798
	-72.857	-66.852
Personalaufwand		
Löhne und Gehälter	-70.092	-67.450
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-13.843	-13.552
	-83.935	-81.002
Abschreibungen		
auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-18.902	-17.962
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-97.385	-91.415
Erträge aus Beteiligungen	6.891	7.123
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	1.251	1.060
Abschreibungen auf Finanzanlagen	-2.476	0
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.744	-2.430
Aufwendungen aus Verlustübernahme	-1.776	-2.830
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	33.538	26.000
Ergebnis vor Ertragsteuern	33.538	26.000
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-9.929	-5.180
Sonstige Steuern	-319	-126
Jahresüberschuss	23.290	20.694
Verbleibender Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	152	172
Bilanzgewinn	23.442	20.866

wir kleben und klammern an unseren bindungen.

**Flexibel drucken und
binden bei viaprinto.**



Immer perfekt:

Bestnoten für
Produkt-Qualität,
Services und
Sicherheit.



1 - 100.000

Immer flexibel:

Bedarfsgerecht in
Auflage, Format
und Versand.



Immer schnell:

Per Overnight,
Express oder
Standard.



Immer persönlich:

Vom ersten Tag an
mit persönlichem
Berater an Ihrer
Seite.

www.viaprinto.de

 **viaprinto**
Erfolg hat schöne Seiten.

Bilanz der CEWE Stiftung & Co. KGaA

zum 31. Dezember 2015 (ermittelt nach HGB)

AKTIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Anlagevermögen			
Immaterielle Vermögensgegenstände			
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		6.819	6.733
Geschäfts- oder Firmenwert		19	21
Geleistete Anzahlungen		325	892
		7.163	7.646
Sachanlagen			
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken		19.353	17.644
Technische Anlagen und Maschinen		31.833	30.491
Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung		8.051	8.802
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		1.865	2.604
		61.102	59.541
Finanzanlagen			
Anteile an verbundenen Unternehmen		93.664	82.123
Ausleihungen an verbundene Unternehmen		7.541	6.175
Beteiligungen		3.913	2.904
Sonstige Ausleihungen		230	221
		105.348	91.423
Umlaufvermögen			
Vorräte			
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		13.288	10.004
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		27	13
Fertige Erzeugnisse und Waren		897	371
		14.212	10.388
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		65.044	56.983
Forderungen gegen verbundene Unternehmen		125.237	112.796
Sonstige Vermögensgegenstände		6.540	8.740
		196.821	181.454
Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		9.246	16.875
Rechnungsabgrenzungsposten		1.786	1.580
		395.678	365.972

PASSIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital		19.240	19.240
Nennbetrag eigene Aktien		-341	-439
Ausgegebenes Kapital		18.899	18.801
Kapitalrücklage		71.567	70.677
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage		1.534	1.534
Andere Gewinnrücklagen		109.292	98.837
		110.826	100.371
Bilanzgewinn		23.442	20.866
		224.734	210.715
Sonderposten für Investitionszuschüsse		515	145
Rückstellungen			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		11.251	9.744
Steuerrückstellungen		4.911	2.142
Sonstige Rückstellungen		25.230	24.427
		41.392	36.313
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		3.412	0
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		259	182
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		32.375	31.534
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen		82.108	75.483
Sonstige Verbindlichkeiten		10.883	11.600
		129.037	118.799
		395.678	365.972

MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Gesamtjahr

Angaben in Mio. Euro	2008*	2009*	2010*	2011*	2012*	2013*	2014*	2015
Umsatzerlöse	420,0	409,8	446,8	469,0	507,2	536,2	523,8	554,2
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,2	0,4
Andere aktivierte Eigenleistungen	1,6	1,2	1,5	0,9	1,1	1,0	0,9	0,9
Sonstige betriebliche Erträge	27,3	28,3	24,9	23,1	29,7	24,6	21,4	19,6
Materialaufwand	-163,2	-154,7	-168,7	-173,6	-185,6	-190,0	-162,7	-162,2
Rohergebnis	285,6	284,6	304,5	319,5	352,4	372,2	383,6	412,8
Personalaufwand	-105,0	-104,8	-100,6	-108,5	-122,4	-129,9	-135,9	-143,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-129,0	-124,7	-139,0	-148,1	-164,7	-175,4	-181,7	-194,0
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)	51,7	55,1	64,9	62,9	65,3	66,8	66,0	75,1
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-40,4	-37,2	-37,7	-33,5	-37,0	-37,9	-33,5	-38,4
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	11,2	17,9	27,2	29,4	28,3	28,9	32,6	36,8
Finanzerträge	—	—	—	—	—	0,3	0,4	0,4
Finanzaufwendungen	—	—	—	—	—	-2,2	-1,4	-0,9
Finanzergebnis	-1,7	-1,9	-1,8	-1,0	-2,2	-1,9	-1,0	-0,5
Ergebnis vor Steuern (EBT)	9,6	16,0	25,4	28,4	26,1	27,1	31,5	36,3
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-2,5	-9,2	-11,7	-9,8	-7,3	-4,8	-10,1	-13,6
Ergebnis nach Steuern	7,0	6,7	13,7	18,6	18,8	22,3	21,4	22,7
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)	7,0	6,7	13,7	18,6	18,8	22,3	21,4	23,0

Cash Flow im Gesamtjahr

Angaben in Mio. Euro	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	34,8	36,5	53,0	61,4	51,4	48,3	71,2	59,6
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	-33,8	-26,6	-27,3	-31,0	-45,8	-35,1	-43,1	-55,2
Free-Cash Flow	1,0	9,9	25,6	30,4	5,5	13,1	28,1	4,4
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	2,3	-11,9	-10,8	-22,7	-23,2	-12,3	-14,5	-10,3
Zahlungswirksame Veränderungen der liquiden Mittel	3,3	-2,0	14,8	7,7	-17,7	0,8	13,6	-5,9

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

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im vierten Quartal

Angaben in Mio. Euro	Q4 2008*	Q4 2009*	Q4 2010*	Q4 2011*	Q4 2012*	Q4 2013*	Q4 2014*	Q4 2015
Umsatzerlöse	120,7	127,4	150,0	161,0	178,2	191,2	194,8	215,8
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,2
Andere aktivierte Eigenleistungen	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,4	0,4	0,3	0,2
Sonstige betriebliche Erträge	9,1	8,2	8,7	9,3	10,3	7,8	9,0	6,1
Materialaufwand	-46,2	-44,7	-52,3	-54,4	-59,5	-56,0	-52,4	-55,2
Rohergebnis	83,5	91,1	106,6	115,8	129,3	143,6	151,7	167,1
Personalaufwand	-24,7	-26,3	-27,5	-30,4	-34,2	-36,6	-40,3	-42,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-40,7	-39,5	-48,5	-51,3	-56,8	-61,5	-65,1	-70,7
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)	18,1	25,2	30,7	34,1	38,4	45,4	46,3	53,8
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-10,1	-9,8	-9,1	-8,5	-9,4	-11,8	-9,0	-12,8
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	8,0	15,5	21,5	25,6	29,0	33,6	37,3	41,0
Finanzerträge	—	—	—	—	—	0,1	0,1	0,4
Finanzaufwendungen	—	—	—	—	—	-0,9	-0,3	-0,3
Finanzergebnis	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4	-0,7	-0,2	0,0
Ergebnis vor Steuern (EBT)	7,5	15,0	21,2	25,4	28,5	32,9	37,2	41,1
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-1,0	-5,3	-6,4	-7,2	-6,4	-5,1	-11,3	-14,9
Ergebnis nach Steuern	6,6	9,8	14,8	18,1	22,1	27,7	25,9	26,1
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)	6,6	9,8	14,8	18,1	22,1	27,7	25,9	26,4

Cash Flow im vierten Quartal

Angaben in Mio. Euro	Q4 2008	Q4 2009	Q4 2010	Q4 2011	Q4 2012	Q4 2013	Q4 2014	Q4 2015
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	—	24,2	22,2	37,7	48,5	41,1	48,3	49,1
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	—	-4,0	-8,1	-22,0	-10,8	-10,7	-16,2	-11,2
Free-Cash Flow	—	20,2	14,1	15,7	37,7	30,4	32,1	38,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	—	-20,9	-8,9	-3,9	-31,2	-24,1	-16,3	-26,4
Zahlungswirksame Veränderungen der liquiden Mittel	—	-0,7	5,2	11,7	6,4	6,3	15,8	11,5

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

MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

Konzern-Bilanz

AKTIVA Angaben in Mio. Euro	2008	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*	2015
Sachanlagen	95,4	86,7	80,5	79,2	101,2	98,6	102,5	108,6
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	3,2	5,3	4,8	4,8	4,5	4,3	5,0	5,1
Geschäfts- oder Firmenwerte	10,3	10,3	9,1	9,1	28,5	25,4	25,4	37,4
Immaterielle Vermögenswerte	22,6	18,5	16,3	13,0	21,8	20,0	19,3	17,2
Finanzanlagen	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	1,2	3,3	4,3
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	3,3	3,0	2,9	2,6	2,1	1,6	1,1	0,5
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,5	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	0,0	0,0	0,3	0,3	0,4	1,5	2,9	1,6
Übrige sonstige langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,0	0,0	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4
Aktive latente Steuern	5,5	5,2	5,4	5,4	8,4	9,4	8,1	7,2
Langfristige Vermögenswerte	141,2	129,7	119,5	114,9	167,5	162,0	167,8	182,3
Vorräte	36,8	52,3	50,3	48,0	62,7	59,1	48,9	50,7
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	54,3	66,5	72,0	77,9	72,2	88,8	84,3	90,4
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	5,8	1,1	1,2	1,0	1,6	2,1	1,8	1,1
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	0,0	0,0	17,3	13,5	3,2	3,0	3,0	2,5
Übrige sonstige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte	10,9	8,7	3,7	4,1	4,7	3,8	4,9	5,7
Liquide Mittel	10,1	8,2	23,4	30,8	13,4	14,0	27,7	21,7
	118,0	136,9	167,8	175,2	157,7	170,8	170,5	172,1
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	2,8	2,0	0,2	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2
Kurzfristige Vermögenswerte	120,8	138,9	168,0	175,4	157,9	171,8	171,9	173,3
	262,0	268,6	287,5	290,3	325,4	333,9	339,7	355,6

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

PASSIVA Angaben in Mio. Euro	2008	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*	2015
Gezeichnetes Kapital	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2
Kapitalrücklage	56,2	56,2	56,2	56,2	56,2	56,6	69,3	70,2
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	-16,4	-17,0	-17,6	-24,4	-23,9	-23,4	-8,5	-7,5
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	53,3	53,3	62,9	69,3	80,7	90,3	93,6	105,6
Summe Eigenkapital der Aktionäre CEWE KGaA	112,4	111,7	120,7	120,2	132,2	142,8	173,6	187,6
Nicht beherrschende Anteile	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Eigenkapital	112,4	111,7	120,7	120,2	132,2	142,8	173,6	187,2
Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,6	0,5	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Rückstellungen für Pensionen	9,7	9,7	10,0	12,6	17,4	17,9	21,9	22,9
Langfristige passive latente Steuern	2,3	1,7	1,8	0,6	4,1	3,3	2,8	2,1
Langfristige übrige Rückstellungen	1,5	1,1	0,9	0,8	0,5	0,4	0,2	0,2
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	14,5	26,1	24,1	16,7	23,5	4,2	2,7	1,8
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	3,0	0,0	0,0
Langfristige übrige Verbindlichkeiten	0,7	0,1	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,5
Langfristige Schulden	29,3	39,1	37,4	31,3	50,0	29,0	27,8	27,5
Kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Steuerschulden	3,0	3,7	4,7	5,6	3,0	4,2	4,5	7,1
Kurzfristige übrige Rückstellungen	10,9	11,6	8,6	4,7	2,6	4,2	3,3	2,9
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	20,8	6,5	6,6	7,4	8,0	26,1	1,6	4,9
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	63,6	73,2	91,8	98,3	102,2	101,1	96,1	90,9
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	0,0	0,0	1,3	1,1	4,5	3,9	3,6	0,3
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	21,8	22,7	16,3	21,6	22,9	22,7	29,2	34,7
Kurzfristige Schulden	120,2	117,7	129,4	138,7	143,2	162,1	138,2	140,9
	262,0	268,6	287,5	290,3	325,4	333,9	339,7	355,6

*Die Vorjahreswerte sind teilweise angepasst (Anpassung gem. IAS 8).

MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

Kennzahlen

Volumen und Mitarbeiter		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Digitalfotos	<i>in Mio. Stück</i>	1.786,1	2.035,8	2.129,1	2.246,1	2.298,9	2.252,9	2.203,9	2.164,1
Fotos von Filmen	<i>in Mio. Stück</i>	828,9	558,3	367,7	251,3	162,3	114,4	88,6	70,7
Fotos gesamt	<i>in Mio. Stück</i>	2.615	2.594	2.497	2.497	2.461	2.367	2.293	2.235
CEWE FOTOBÜCHER	<i>in Mio. Stück</i>	2,6	3,6	4,3	5,1	5,6	5,8	5,9	6,0
Mitarbeiter (Durchschnitt)	<i>auf Vollzeit umgerechnet</i>	2.921	2.742	2.681	2.823	3.305	3.228	3.219	3.420
Mitarbeiter (Stichtagsbetrachtung)	<i>auf Vollzeit umgerechnet</i>	3.097	2.960	2.910	3.400	3.895	3.781	3.675	3.698
Ertrag									
Umsatz	<i>in Mio. Euro</i>	420,0	409,8	446,8	469,0	507,2	536,2	523,8	554,2
EBITDA	<i>in Mio. Euro</i>	52,8	55,9	65,9	63,6	66,1	66,8	66,0	75,1
EBITDA-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	12,6 %	13,6 %	14,7 %	13,6 %	13,0 %	12,5 %	12,6 %	13,6 %
EBIT	<i>in Mio. Euro</i>	12,4	18,7	28,2	30,1	29,1	29,7	32,6	36,8
EBIT-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	2,9 %	4,6 %	6,3 %	6,4 %	5,7 %	5,5 %	6,2 %	6,6 %
Restrukturierungsaufwand	<i>in Mio. Euro</i>	11,4	9,5	2,2	0,0	0,0	3,3	0,0	1,0
EBIT vor Restrukturierung	<i>in Mio. Euro</i>	23,8	28,2	30,4	30,1	29,1	33,0	32,6	37,8
EBT	<i>in Mio. Euro</i>	10,7	16,8	26,4	29,2	26,9	27,8	31,5	36,3
Ergebnis nach Steuern	<i>in Mio. Euro</i>	7,0	6,7	13,7	18,6	18,8	22,3	21,4	22,7
Kapital									
Bilanzsumme	<i>in Mio. Euro</i>	262,0	268,6	287,5	290,3	325,4	333,9	339,7	355,6
Capital Employed (CE)	<i>in Mio. Euro</i>	162,6	157,4	164,8	159,1	190,2	197,9	203,0	219,6
Eigenkapital	<i>in Mio. Euro</i>	112,4	111,7	120,7	120,2	132,2	142,8	173,6	187,2
Eigenkapitalquote	<i>in % von der Bilanzsumme</i>	42,9 %	41,6 %	42,0 %	41,4 %	40,6 %	42,8 %	51,1 %	52,7 %
Netto-Finanzschulden	<i>in Mio. Euro</i>	25,2	24,3	7,4	-6,7	18,1	16,3	-23,5	-15,0
ROCE (vorhergehende 12 Monate)	<i>in % vom durchschnittlichen Capital Employed</i>	7,6 %	11,7 %	17,7 %	19,3 %	14,5 %	15,0 %	16,8 %	17,4 %

Cash Flow		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Brutto-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	47,5	44,0	51,4	52,1	55,9	60,2	54,9	61,1
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	33,3	27,4	26,4	30,3	33,8	35,3	37,5	40,6
Netto-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	14,1	16,6	25,1	21,8	22,1	24,9	17,4	20,5
Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	34,8	36,5	53,0	61,4	51,4	48,3	71,2	59,6
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	-33,8	-26,6	-27,3	-31,0	-45,8	-35,1	-43,1	-55,2
Free-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	1,0	9,9	25,6	30,4	5,5	13,1	28,1	4,4

Aktie		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Anzahl der Aktien (Nennwert 2,60 Euro)	<i>in Stück</i>	7.380.020	7.380.020	7.380.020	7.380.020	7.380.020	7.400.020	7.400.020	7.400.020
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<i>in Euro</i>	1,02	1,00	2,02	2,84	2,87	3,36	3,07	3,24
Jahresendkurs	<i>in Euro</i>	14,05	22,60	33,35	31,39	31,04	42,75	51,51	54,61
Dividende pro Aktie	<i>in Euro</i>	1,00	1,05	1,25	1,40	1,45	1,50	1,55	1,60*
Dividendenrendite auf den Jahresendkurs	<i>in %</i>	7,12 %	4,64 %	3,75 %	4,46 %	4,67 %	3,51 %	3,01 %	2,93 %

* Dividendenvorschlag von Vorstand und Aufsichtsrat an die Hauptversammlung am 1. Juni 2016

BETRIEBSSTÄTTEN UND VERTRIEBSNIEDERLASSUNGEN

Seite 5
Übersichtskarte mit allen Standorten

Vertriebsansprechpartner
<http://company.cewe.de/de/unternehmen/vertrieb.html>

Inland

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Meerweg 30–32
D–26133 Oldenburg
Tel. +49 (0) 4 41/4 04–0
Fax +49 (0) 4 41/4 04–421

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Oskar-von-Miller-Straße 9
D–82110 Germering (München)
Tel. +49 (0) 89/8 40 07–0
Fax +49 (0) 89/8 40 07–30

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Erfststraße 40
D–41238 Mönchengladbach
Tel. +49 (0) 21 66/8 53–0
Fax +49 (0) 21 66/8 53–109

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Freiburger Straße 20
D–79427 Eschbach (Freiburg)
Tel. +49 (0) 76 34/5 05–0
Fax +49 (0) 76 34/5 05–250

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Otto-Hahn-Str. 21
D–48161 Münster
Tel. +49 (0) 25 34/5 81 69–0
Fax +49 (0) 25 34/5 81 69–20

DeinDesign GmbH
Otto-Meffert-Straße 3
D-55543 Bad Kreuznach
Tel. +49 (0) 671/9 70 80–70
Fax +49 (0) 671/9 70 80–71

futalis GmbH
Angerstr. 40–42
D-04177 Leipzig
Tel. +49 (0) 341/3 92 98 79–0
Fax +49 (0) 341/3 92 98 79–9

Saxoprint GmbH
Enderstraße 92c
D–01277 Dresden
Tel. +49 (0) 351/20 44 300
Fax +49 (0) 351/20 56 747

Ausland

**Japan Photo Holding
Norge A/S**
Slimeveien 6B
N–1275 Oslo
Tel. +47/66 82 26–60
Fax +47/66 82 26–70

Japan Photo Sverige AB
Norra Hamngatan 40
S–41106 Göteborg
Tel. +46/31 61 94–90
Fax +46/31 61 94–91

CEWE Nordic ApS
Segaltvej 16
DK–8541 Skødstrup (Århus)
Tel. +45/86/99 14 22
Fax +45/86/99 24 33

CEWE AG
Hochbordstraße 9
CH–8600 Dübendorf (Zürich)
Tel. +41/1/8 02 90–30
Fax +41/1/8 02 90–40

CEWE Stiftung & Co. KGaA
Colerusgasse 24/1
A–1220 Wien
Tel. +43/644 33 61 42 0

CEWE Belgium N. V.
Generaal De Wittelaan 9/b9
B–2800 Mechelen
Tel. +32/3/4 51 92–00
Fax +32/3/4 58 06–17

CEWE Nederland B. V.
Industrieweg 73
NL–8071 CS Nunspeet
Tel. +31/3 41/25 53–55
Fax +31/3 41/25 53–33

CEWE S. A. S.
La Tour Asnières
4 avenue Laurent Cély
F–92600 Asnières sur Seine (Paris)
Tel. +33/1/80 21 04–50
Fax +33/1/80 21 04–48

CEWE S. A. S.
Z. A. de la Croix Rouge
F–35770 Vern sur
Seiche (Rennes)
Tel. +33/2/99 04 85–85
Fax +33/2/99 04 85–89

CEWE S. A. S.
Z. A. E. des Trois Ponts
F–34690 Fabrègues (Montpellier)
Tel. +33/4/67 07 01–80
Fax +33/4/67 07 01–90

CEWE Sp. z o. o.
ul. Strzelecka 11
PL–47230 Kedzierzyn-Kozle
Tel. +48/77/40 63–000
Fax +48/77/40 63–025

Fotojoker Sp. z o. o.
ul. Strzelecka 11
PL–47230 Kedzierzyn-Kozle
Tel. +48/77/4 06 32 00
Fax +48/77/4 06 32 01

CEWE COLOR, INC
2125 Center Ave, Suite 507
Fort Lee, NJ 07024
Tel. +1/631/773 85 24

**CEWE Baski Servis ve Ticaret
Limited Şirketi**
Sanayi Mahallesi
Libadiye Sokak No: 3
TR–34416–4. Levent/İstanbul
Tel. +90/212/900 1856

CEWE COLOR a. s.
Kloknerova 2278/24
CZ–14800 Prag 4
Tel. +420/2/72 07 11 11
Fax +420/2/72 93 73 46

CEWE COLOR a. s.
Galvaniho 716
SK–82104 Bratislava
Tel. +421/2/68 20 44–11
Fax +421/2/68 20 44–23

CEWE
Magyarország Kft.
Béke út 21–29
H–1135 Budapest
Tel. +36/1/4 51 10 88
Fax +36/1/2 38–07 09

CEWE Ltd.
Unit 4, Spartan Close
Titan Business Centre
Tachbrook Park
UK–Warwick CV 34 6 RR
Tel. +44/19/26 46 3–100
Fax +44/19/26 46 3–101

CEWE Zagreb d. o. o.
Jurisiceva 24
HR–10000 Zagreb
Tel. +36/1/451 10 88
Fax +36/1/238 07 09

CEWE PRINT S. r. l.
Via Monte di Pietà 21
I–20121 Mailand

FINANZTERMINKALENDER

(soweit terminiert)

- 23.03.2016** Veröffentlichung des Geschäftsbericht 2015
- 23.03.2016** Bilanzpresse- und Analystenkonferenz, Frankfurt/Main
- 14.04.2016** Bankhaus Lampe Deutschland-konferenz, Baden-Baden
- 12.05.2016** Veröffentlichung des Zwischenberichts Q1-2016
- 01.06.2016** Hauptversammlung 2016, Weser-Ems-Halle, Oldenburg
- 11.08.2016** Veröffentlichung Halbjahresbericht zum Q2-2016
- 19–21.09.2016** Berenberg & Goldman Sachs German Corporate Conference
- 20–22.09.2016** Baader Investment Conference, München
- 10.11.2016** Veröffentlichung Zwischenbericht zum Q3-2016
- 21.–22.11.2016** Deutsches Eigenkapitalforum, Frankfurt

 Darüber hinaus finden Sie **aktuelle Termine** im Internet auf www.cewe.de



Dieser Geschäftsbericht ist ein Produkt von viaprinto.de, der Online-Druckerei von CEWE.

IMPRESSUM

Dieser Geschäftsbericht liegt auch in englischer Sprache vor.

Gerne senden wir Ihnen den gewünschten Bericht auf Anfrage zu:

Telefon: +49 (0) 4 41/404–22 88

Fax: +49 (0) 4 41/404–421

IR@cewe.de

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA ist Mitglied im Deutschen Investor Relations Kreis e. V.

Verantwortlich

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Meerweg 30–32

D–26133 Oldenburg

Telefon: +49 (0) 4 41/404–0

Fax: +49 (0) 4 41/404–421

www.cewe.de

info@cewe.de

Gesamtkonzeption und Gestaltung

FIRST RABBIT GmbH, Köln

Fotos

CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

Druck

CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

Prüfer des Konzernabschlusses

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhlentwiete 12

D–20355 Hamburg



Europas
beliebtestes
Fotobuch

ab 7,95 €*



Mein
cewe fotobuch
Mein Leben

www.cewe.de

 cewe
BEST IN PRINT

*Das abgebildete Produkt hat einen höheren Preis. Alle Preise verstehen sich inkl. MwSt. und zzgl. Versandkosten (Ggf. auch bei Filialabholung anfallend) gemäß Preisliste. Weitere Informationen unter www.cewe-fotobuch.de/produkte/preisliste.html
Anbieter: CEWE Stiftung & Co. KGaA, Meerweg 30-32, 26133 Oldenburg