

Ausgangssortierung

Ein Mitarbeiter sortiert fertige Fotopro-
dukte am sogenannten Kommixregal für
den Postversand. Hier werden „Mischauf-
träge“, d. h. vom Kunden in einem Waren-
korb gleichzeitig bestellte Fotoproducte
aus unterschiedlichen Produktgruppen,
zusammengestellt und anschließend ver-
sandfertig gemacht.

KONZERNABSCHLUSS

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	112
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	113
Konzernbilanz	114
Konzern-Eigenkapitalspiegel	116
Konzern-Kapitalflussrechnung	118
Segmentberichterstattung	119
Anhang	120
A. Allgemeine Angaben	120
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	123
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	130
D. Erläuterungen zur Bilanz	136
E. Sonstige Angaben	159
Bilanzeid	165
Bestätigungsvermerk	166
Die CEWE COLOR Gruppe – Struktur und Organe	167

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2011 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010	Veränderung	<i>Anhang</i>
Umsatzerlöse	469.043	446.800	5,0 %	C25
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	0	-11	—	
Andere aktivierte Eigenleistungen	937	1.486	-36,9 %	
Sonstige betriebliche Erträge	23.142	24.929	-7,2 %	C26
Materialaufwand	-173.631	-168.660	-2,9 %	C27
Rohergebnis	319.491	304.544	4,9 %	
Personalaufwand	-108.506	-100.582	-7,9 %	C28
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-147.360	-138.100	-6,7 %	C29
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)	63.625	65.862	-3,4 %	
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-33.498	-37.710	11,2 %	C30
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	30.127	28.152	7,0 %	
Finanzergebnis	-954	-1.776	46,3 %	C32
Ergebnis vor Steuern (EBT)	29.173	26.376	10,6 %	
Steuern von Einkommen und Ertrag	-9.848	-11.710	15,9 %	C33
Sonstige Steuern	-737	-949	22,3 %	C34
Ergebnis nach Steuern	18.588	13.717	35,5 %	
auf Minderheitsgesellschafter entfallend	0	2	—	C35
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallend	18.588	13.715	35,5 %	C35
Ergebnis je Aktie (in Euro)				
unverwässert	2,84	2,02	40,7 %	C36
verwässert	2,84	2,02	40,7 %	C36

KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2011 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010	Veränderung	<i>Anhang</i>
Ergebnis nach Steuern	18.588	13.717	35,5 %	
Unterschied aus Währungsumrechnung	-2.691	1.796	0	A5
Marktbewertung von Sicherungsgeschäften	0	244	0	
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	-133	735	0	D71
Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge nach Steuern	-2.824	2.775	0	C33
Gesamtergebnis	15.764	16.492	-4,4 %	
auf Minderheitsgesellschafter entfallendes Gesamtergebnis	0	5	—	
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Gesamtergebnis	15.764	16.487	-4,4 %	

KONZERNBILANZ

zum 31. Dezember 2011 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

AKTIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010	Veränderung	<i>Anhang</i>
Sachanlagen		79.216	80.495	-1,6 %	D37
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		4.839	4.803	0,7 %	D39
Geschäfts- und Firmenwerte		9.072	9.053	0,2 %	D40
Immaterielle Vermögenswerte		13.040	16.301	-20,0 %	D41
Finanzanlagen		214	200	7,0 %	D42
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		2.551	2.896	-11,9 %	D43
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte		581	357	62,7 %	D44
Aktive latente Steuern		4.798	5.387	-10,9 %	D45
Langfristige Vermögenswerte		114.311	119.492	-4,3 %	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		187	192	-2,6 %	D46
Vorräte		48.026	50.287	-4,5 %	D47
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		77.861	72.024	8,1 %	D48
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		971	1.150	-15,6 %	D49
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		17.618	20.983	-16,0 %	D50
Liquide Mittel		30.764	23.382	31,6 %	D51
Kurzfristige Vermögenswerte		175.427	168.018	4,4 %	
		289.738	287.510	0,8 %	

PASSIVA	Angaben in TEuro	2011	2010	Veränderung	Anhang
Gezeichnetes Kapital		19.188	19.188	—	D52
Kapitalrücklage		56.228	56.228	—	D57
Sonderposten für eigene Anteile		-24.431	-17.647	-38,4 %	D58
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		70.502	62.897	12,1 %	D59
Den Anteilseignern zurechenbares Eigenkapital		121.487	120.666	0,7 %	
Anteile Dritter		0	40	—	D60
Eigenkapital		121.487	120.706	0,6 %	
Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen		320	415	-22,9 %	D61
Langfristige Rückstellungen für Pensionen		10.796	10.025	7,7 %	D62
Langfristige passive latente Steuern		641	1.791	-64,2 %	D63
Langfristige übrige Rückstellungen		812	878	-7,5 %	D64
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		16.699	24.099	-30,7 %	D65
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		255	183	39,3 %	
Langfristige Schulden		29.523	37.391	-21,0 %	
Kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen		95	100	-5,0 %	
Kurzfristige Steuerrückstellungen		5.567	4.694	18,6 %	D66
Kurzfristige übrige Rückstellungen		7.416	8.633	-14,1 %	D67
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		7.393	6.641	11,3 %	D68
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		90.175	82.599	9,2 %	D69
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		28.082	26.746	5,0 %	D70
Kurzfristige Schulden		138.728	129.413	7,2 %	
		289.738	287.510	0,8 %	

KONZERN-EIGENKAPITALSPIEGEL

der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

Angaben in TEuro	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Mutterunternehmen kumuliertes übriges Konzernergebnis				
			Neu- bewertungs- rücklage IFRS 3	Erwirt- schäftetes Konzern- eigenkapital	Sonderposten für Aktien- optionspläne	Sonstige Eigenkapital- positionen	Markt- bewertung Sicherungs- geschäfte
Stand 01.01.2010	19.188	56.228	1.075	49.586*	3.504	-349	-244
Ergebnis nach Steuern	—	—	—	13.715	—	—	—
Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge	—	—	—	—	—	—	244
Gesamtergebnis	—	—	—	13.715	—	—	244
Gezahlte Dividende	—	—	—	-7.149	—	—	—
Erwerb eigener Anteile	—	—	—	—	—	—	—
Beendigung Aktienoptionsprogramm 2005	—	—	—	3.504	-3.504	—	—
Beginn Aktienoptionsprogramm 2010	—	—	—	—	309	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	-3.645	-3.195	—	—
Stand 31.12.2010	19.188	56.228	1.075	59.656*	309	-349	—
Ergebnis nach Steuern	—	—	—	18.588	—	—	—
Änderung Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—
Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge	—	—	—	—	—	—	—
Gesamtergebnis	—	—	—	18.588	—	—	—
Gezahlte Dividende	—	—	—	-8.478	—	—	—
Erwerb eigener Anteile	—	—	—	—	—	—	—
Aktienoptionsprogramm 2010	—	—	—	—	319	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	-8.478	319	—	—
Stand 31.12.2011	19.188	56.228	1.075	69.766	628	-349	—

* Unter Berücksichtigung einer Umbuchung von 214 TEuro aus den erfolgsneutralen Rücklagen.

Mutterunternehmen <i>kumuliertes übriges Konzernergebnis</i>						Minderheitsgesellschafter				
Ausgleichs- posten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Eigenkapital gemäß Konzern- bilanz vor Abzug eigener Anteile	Sonder- posten auf eigene Anteile	Den Anteils- eignern zu- rechenbares Eigenkapital	Minder- heiten- kapital	Ausgleichs- posten aus Währungs- umrechnung	Anteile Dritter	Konzern- eigenkapital gemäß Konzernbilanz	<i>Anhang</i>
-234	-88	53.250	128.666	-17.007	111.659	49	-14	35	111.694	
—	—	13.715	13.715	—	13.715	2	—	2	13.717	
1.793	735	2.772	2.772	—	2.772	—	3	3	2.775	
1.793	735	16.487	16.487	—	16.487	2	3	5	16.492	
—	—	-7.149	-7.149	—	-7.149	—	—	—	-7.149	D 59
—	—	—	—	-640	-640	—	—	—	-640	D 58
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	D 55
—	—	309	309	—	309	—	—	—	309	D 55
—	—	-6.840	-6.840	-640	-7.480	—	—	—	-7.480	
1.559	647	62.897	138.313	-17.647	120.666	51	-11	40	120.706	
—	—	18.588	18.588	—	18.588	—	—	—	18.588	
—	—	—	—	—	—	-51	11	-40	-40	
-2.691	-133	-2.824	-2.824	—	-2.824	—	—	—	-2.824	
-2.691	-133	15.764	15.764	—	15.764	-51	11	-40	15.724	
—	—	-8.478	-8.478	—	-8.478	—	—	—	-8.478	D 59
—	—	—	—	-6.784	-6.784	—	—	—	-6.784	D 58
—	—	319	319	—	319	—	—	—	319	D 55
—	—	-8.159	-8.159	-6.784	-14.943	—	—	—	-14.943	
-1.132	514	70.502	145.918	-24.431	121.487	—	—	—	121.487	

KONZERN-KAPITAL- FLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2011 der
CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

 Anhang E73

Angaben in TEuro	2011	2010	Veränderung
EBIT	30.127	28.152	7,0 %
+/- Anpassungen für:			
+/- Abschreibungen (+)/Zuschreibungen (-)	33.498	37.710	-11,2 %
+/- Zahlungsunwirksame Fremdwährungseffekte	-1.541	1.440	—
+/- Veränderung sonstiger langfristiger Schulden	737	181	307 %
+/- Veränderung sonstiger langfristiger Forderungen	-224	-23	-874 %
+/- Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	153	104	47,1 %
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Transaktionen	-137	565	—
= EBIT-Anpassungen für Cash Flow	32.486	39.977	-18,7 %
= EBIT-induzierter Cash Flow	62.613	68.129	-8,1 %
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	4.000	5.854	-31,7 %
Abnahme (+)/Zunahme (-) Sonstiges Working Capital			
+/- (ohne Ertragsteuerpositionen)	3.389	-9.425	—
- Gezahlte Steuern	-9.749	-11.595	15,9 %
= Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow	-2.360	-15.166	84,4 %
= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	60.253	52.963	13,8 %
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-30.277	-26.350	-14,9 %
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen/Akquisitionen	0	-1.398	—
- Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen und ähnliche Vermögenswerte	-14	0	—
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten	259	0	—
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Finanzanlagen und ähnliche Vermögenswerte	0	425	—
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-30.032	-27.323	-9,9 %
= Free-Cash Flow	30.221	25.640	17,9 %
- Gezahlte Dividenden	-8.478	-7.149	-18,6 %
- Erwerb von eigenen Anteilen	-6.784	-641	-958 %
- Bewertung Stock Option nach IFRS 2	319	252	26,6 %
= Abflüsse an Anteilseigner	-14.943	-7.538	-98,2 %
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	-6.648	-1.786	-272 %
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus dem Zinsergebnis	-975	-1.483	34,3 %
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Finanztransaktionen	21	-27	—
= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-22.545	-10.834	-108 %
Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode	23.382	8.218	185 %
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	-294	358	—
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit*	60.253	52.963	13,8 %
+ Cash Flow aus Investitionstätigkeit*	-30.032	-27.323	-9,9 %
+/- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit*	-22.545	-10.834	-108 %
= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode	30.764	23.382	31,6 %

* In den Vorjahren waren die Cash Flows zur zahlungswirksamen Veränderung der liquiden Mittel zusammengefasst.

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG*

für das Geschäftsjahr 2011 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

Geschäftsjahr 2011	Angaben in TEuro	Fotofinishing				Addition Fotofinishing	Einzelhandel	Eliminierungen	CEWE COLOR Konzern
		Zentraleuropa	Benelux	Westeuropa	Mittelost-europa				
Umsatzerlöse mit externen Dritten	249.655	32.470	44.565	30.198	356.888	112.155	—	469.043	
Währungseffekte	-2.032	—	164	23	-1.845	218	—	-1.627	
Umsatzerlöse mit externen Dritten, währungsbereinigt	247.623	32.470	44.729	30.221	355.043	112.373	—	467.416	
Umsatzerlöse mit anderen Segmenten	35.648	2.388	2.494	3.861	44.391	798	-45.189	—	
Segmentumsatz	285.303	34.858	47.059	34.059	401.279	112.953	-45.189	469.043	
Planmäßige Abschreibungen	-25.869	-133	-2.770	-2.459	-31.231	-2.267	—	-33.498	
EBIT	24.187	1.204	1.207	1.110	27.708	2.419	—	30.127	
EBIT vor Restrukturierung	24.187	1.204	1.207	1.110	27.708	2.419	—	30.127	
Sonstiges Finanzergebnis	21	—	—	—	21	—	—	21	
Zinsaufwand	-1.406	—	-4	-7	-1.417	-9	—	-1.426	
Zinsertrag	324	9	—	48	381	70	—	451	

Geschäftsjahr 2010	Angaben in TEuro	Fotofinishing				Addition Fotofinishing	Einzelhandel	Eliminierungen	CEWE COLOR Konzern
		Zentraleuropa	Benelux	Westeuropa	Mittelost-europa				
Umsatzerlöse mit externen Dritten	231.057	33.039	43.496	28.441	336.033	110.767	—	446.800	
Umsatzerlöse mit anderen Segmenten	40.180	2.169	1.908	4.988	49.245	349	-49.594	—	
Segmentumsatz	271.237	35.208	45.404	33.429	385.278	111.116	-49.594	446.800	
Planmäßige Abschreibungen	-28.045	-199	-2.807	-1.770	-32.821	-2.897	—	-35.718	
Außerplanmäßige Abschreibungen	—	—	—	-1.992	-1.992	—	—	-1.992	
EBIT	26.498	474	1.152	-1.815	26.309	1.843	—	28.152	
Bereinigung um Restrukturierungsaufwand	—	—	—	2.211	2.211	—	—	2.211	
EBIT vor Restrukturierung	26.498	474	1.152	396	28.520	1.843	—	30.363	
Sonstiges Finanzergebnis	-293	—	—	—	-293	—	—	-293	
Zinsaufwand	-2.102	—	-4	-3	-2.109	-16	—	-2.125	
Zinsertrag	535	6	—	50	591	51	—	642	

*Die Segmentberichterstattung ist Bestandteil des Konzernanhangs und wird aufgrund der besseren Lesbarkeit hier ausgewiesen.

ANHANG

A. Allgemeine Angaben

1 | Unternehmensinformation

Die CEWE COLOR Holding AG mit Sitz in Oldenburg, (im Folgenden: CEWE COLOR Holding), ist Muttergesellschaft der CEWE COLOR Gruppe (im Folgenden: CEWE COLOR) und eine börsennotierte Aktiengesellschaft deutschen Rechts.

Die CEWE COLOR Gruppe besteht aus der CEWE COLOR Holding und ihren in- und ausländischen Tochtergesellschaften. CEWE COLOR ist ein international tätiger Konzern, dessen Schwerpunkte als Technologie- und Marktführer im Bereich Fotofinishing sowie im Fotoeinzelhandel liegen.

Der vorliegende Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2011 wurden vom Vorstand der CEWE COLOR Holding aufgestellt und werden beim elektronischen Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

2 | Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der CEWE COLOR Holding für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 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 (Klammerzusatz: Datum des Inkrafttretens in der EU):

- Änderung an IFRS 1 „Begrenzte Befreiung erstmaliger Anwender von Vergleichsangaben nach IFRS 7“ (30. Juni 2010)
- IAS 24 (überarbeitet 2009) „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ (19. Juli 2010)
- Änderungen an IFRIC-Interpretation 14 „Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen“ (19. Juli 2010)

- IFRIC-Interpretation 19 „Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente“ (23. Juli 2010)

Sämtliche Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft oder kommen nicht zur Anwendung.

Die folgenden Standards und Interpretationen waren zum 31. Dezember 2011 bereits in europäisches Recht übernommen, sind aber zu diesem Stichtag noch nicht verpflichtend anzuwenden (Klammerzusatz: Datum des Inkrafttretens in der EU):

- Änderung an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ (30. Juni 2010)
- Änderung an IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ (23. Dezember 2009)

Die folgenden Standards und Interpretationen waren zum 31. Dezember 2011 bereits veröffentlicht, sind aber zu diesem Stichtag noch nicht in europäisches Recht übernommen (Klammerzusatz: Datum der Veröffentlichung durch das IASB):

- IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (12. November 2009 sowie 28. Oktober 2010)
- IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ (12. Mai 2011)
- IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“ (12. Mai 2011)
- IFRS 12 „Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen“ (12. Mai 2011)
- IFRS 13 „Bemessung des beizulegenden Zeitwertes“ (12. Mai 2011)
- IAS 27 (überarbeitet 2011) „Konzern- und separate Abschlüsse“ (12. Mai 2011)
- IAS 28 (überarbeitet 2011) „Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures“ (12. Mai 2011) Änderung an IAS 12 „Latente Steuern: Rückgewinnung der zugrunde liegenden Vermögenswerte“ (20. Dezember 2010) Änderung an IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“ (20. Dezember 2010) Änderung an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ (16. Dezember 2011)
- Änderung an IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ (16. Juni 2011) Änderung an IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ (16. Juni 2011)
- Änderung an IAS 32 „Finanzinstrumente Ausweis“ (16. Dezember 2011)

- IFRIC-Interpretation 20 „Abraumkosten in der Produktionsphase einer über Tagebau erschlossenen Mine“ (19. Oktober 2011)

Bis auf IFRS 9 sind alle Standards laut IASB für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, erstmalig anzuwenden. IFRS 9 ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen, erstmalig anzuwenden. Der Zeitpunkt, wann die Standards rechtlich verbindlich anzuwenden sind, ist abhängig von dem Endorsementverfahren in der EU.

Soweit neue Standards, die für das Jahr 2011 noch keine Gültigkeit haben, auf freiwilliger Basis angewendet werden könnten, wird von dieser Möglichkeit kein Gebrauch gemacht. Die Prüfung der Auswirkungen des IFRS 9 auf den Konzernabschluss ist noch nicht vollständig abgeschlossen. Die Anwendung der übrigen zum Bilanzstichtag herausgegebenen, aber noch nicht verbindlich umzusetzenden Standards wird voraussichtlich keine wesentliche Auswirkung auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Unter Umständen werden aufgrund einiger Standards zusätzliche Anhangangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

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 2011 sind neben der CEWE COLOR Holding die in- und ausländischen Gesellschaften einbezogen, bei denen die CEWE COLOR Holding unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat. Die Gesellschaften werden ab dem Zeitpunkt in den Konzernabschluss einbezogen, an dem die Möglichkeit der Beherrschung erlangt wird. Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31. Dezember 2011 neben der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, als Obergesellschaft neun inländische und 17 ausländische Gesellschaften. Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 weiterhin in den Konzernabschluss einbezogen. Nicht einbezogen in den Konsolidierungskreis wurden wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung die Bilder-planet.de GmbH, Köln, und Printpartners Nederland B. V., Veenendaal, Niederlande, da der Anteil der Bilanzsumme an der Konzernbilanzsumme bei lediglich 0,01 % und der Anteil der Umsatzerlöse an den Konzernerlösen

bei 0,00 % liegen. Seit dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 haben sich keine Änderungen bei den zum Konsolidierungskreis gehörenden Gesellschaften bzw. sonstige berichtspflichtige Geschäfte ergeben.

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 2011. Unternehmenszusammenschlüsse werden nach der Erwerbsmethode bilanziert.

Bei der Erstkonsolidierung erfolgt eine Neubewertung aller übernommenen Vermögenswerte und Schulden mit ihren beizulegenden Zeitwerten im Erwerbszeitpunkt. Ein bei der Kaufpreisallokation verbleibender positiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- und Firmenwert aktiviert.

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- und 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 Verrechnungspreisen berech-

net, 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:

		2011		2010	
Währungsumrechnung		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,2156	1,2327	1,2525	1,3824
CZK	Tschechische Krone	25,7870	24,5907	25,1010	25,2925
DKK	Dänische Krone	7,4342	7,4506	7,4538	7,4472
HUF	Ungarischer Forint	314,5800	279,4117	277,8400	275,3850
NOK	Norwegische Krone	7,7540	7,7934	7,8100	8,0086
PLN	Polnischer Zloty	4,4580	4,1211	3,9604	3,9952
SEK	Schwedische Krone	8,9120	9,0293	8,9752	9,5476
HRK	Kroatische Kuna	7,5370	7,4393	7,3827	7,2886
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,8353	0,8678	0,8625	0,8584
USD	US Dollar	1,2939	1,3918	1,3380	1,3271

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- und 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 könnten.

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 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. Sollten die tatsächlichen Ergebnisse von den prognostizierten abweichen oder wird es erforderlich, die Schätzungen in künftigen Geschäftsjahren anzupassen, können sich Auswirkungen auf den Steueraufwand sowie die latenten Steuern ergeben.

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 COLOR Gruppe liegt in der Erbringung von Fotofinishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Fotofinishing-Produkten und -Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt. Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Produkten und der Erbringung von Dienstleistungen sowie sonstige betriebliche Erträge werden mit Erbringung der Leistung bzw. mit Übergang der Gefahren auf den Kunden realisiert. 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- und Firmenwerte

Geschäfts- und 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. Hierzu werden die beizulegenden Zeitwerte der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten abzüglich etwaiger Veräußerungskosten bestimmt. Soweit sich daraus ein Wertminderungsbedarf ergibt, werden außerordentliche Wertberichtigungen vorgenommen. Wertaufholungen bei Geschäfts- oder Firmenwerten dürfen nicht vorgenommen werden.

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 bewertet werden können, werden mit ihren Herstellungskosten aktiviert und jeweils über die Nutzungsdauer planmäßig linear abgeschrieben. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zu-rechenbaren 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 produktionspezifischer 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>	31.12.2011	31.12.2010
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			
Klebebindegeräte und -maschinen		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.

Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass der erzielbare Betrag aus dem Vermögenswert wesentlich unter seinem Buchwert liegt, z. B. bei unüblich gesunkenen Marktwerten oder fehlenden Verwendungsmöglichkeiten.

13 | Finanzanlagen

Das Finanzanlagevermögen ist zu Anschaffungskosten bewertet. 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, übrige Vermögenswerte, ausgereichte Kredite und Zahlungsmittel) sowie finanziellen Verbindlichkeiten (Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrige 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

Kredite und Forderungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert werden, werden

grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hierunter fallen langfristige Forderungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristige übrige 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 Rückgabanspruch in Zahlungsmitteln oder einem anderen finanziellen Vermögenswert. Darunter fallen insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, derivative finanzielle Verbindlichkeiten sowie übrige Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

17 | Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und Rohstoffpreisrisiken werden in eng definierten Grenzen eingesetzt. Gemäß den Risikomanagementgrundsätzen werden keine derivativen Finanzinstrumente zu Handelszwecken gehalten. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz zunächst zu Anschaffungskosten und in der Folge zu ihrem Marktwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. 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.

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>	2011	2010
Deutschland		30,00	30,00
Niederlande		25,00	25,50
Belgien		33,99	33,99
Frankreich		34,43	34,43
Schweiz		25,00	25,00
Dänemark		25,00	25,00
Norwegen		28,00	28,00
Polen		19,00	19,00
Slowakische Republik		19,00	19,00
Tschechische Republik		19,00	19,00
Ungarn		10,00	11,25
Kroatien		20,00	20,00
Großbritannien		26,00	28,00
USA		23,50	30,20

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 COLOR Holding AG, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den offen vom Eigenkapital abgezogenen Sonderposten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten zum Zeitpunkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D58). Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE COLOR Holding AG, 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 D55), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden ebenfalls in den Gewinnrücklagen erfasst. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Neubewertungsrücklage unter den Gewinnrücklagen eingestellt.

20 | Pensionsverpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen werden entsprechend dem in IAS 19 vorgeschriebenen versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren 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. Soweit diese außerhalb eines Korridors von 10 % des Verpflichtungsumfangs zu Periodenbeginn liegen, werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste über die durchschnittliche Restdienstzeit der Berechtigten ratierlich im Periodenergebnis erfasst. Der laufende Dienstzeitaufwand wird 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 2005G“ bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Für außerplanmäßige Leistungsnotwendigkeiten besteht eine Rückdeckungsversicherung. Für Pensionszusagen in Frankreich besteht ein zu verrechnendes Planvermögen, mit denen 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

Übrige Steuerrückstellungen und sonstige 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.

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 COLOR 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 folgenden Bilanzierung wird der ermittelte Wert der Aktienoptionen auf die Laufzeit unter Berücksichtigung der angenommenen Dienstzeit bzw. Fluktuation der Berechtigten aufwandsmäßig verteilt. Der Ausweis erfolgt im Personalaufwand sowie in den anderen Gewinnrücklagen im Eigenkapital. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden in den Gewinnrücklagen erfasst.

23 | Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten

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

24 | Eventualschulden und Eventualforderungen

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

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

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

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

C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

25 | Umsatzerlöse

Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern	Angaben in TEuro	2011	Anteil	2010	Anteil
Erlöse Fotofinishing		356.888	76,1 %	336.033	75,2 %
Veränderung zum Vorjahr in %		6,2 %		6,2 %	
Erlöse Einzelhandel		112.155	23,9 %	110.767	24,8 %
Veränderung zum Vorjahr in %		1,3 %		18,5 %	
Gesamt		469.043	100,0 %	446.800	100,0 %

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 COLOR Gruppe), werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen.

26 | Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge	Angaben in TEuro	2011	2010
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen		7.912	8.345
Erlöse aus Silberverkäufen		4.887	5.552
Erträge aus Währungsumrechnungen		1.617	3.408
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.259	1.047
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen		615	713
Erträge aus Versicherungsentschädigungen		241	99
Erträge aus dem Verkauf von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens		207	516
Erträge aus der Auflösung von Sonderposten für Investitionszuwendungen		100	100
Übrige sonstige betriebliche Erträge		6.304	5.149
Gesamt		23.142	24.929

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

Die Erlöse aus Silberverkäufen stammen aus der Vermarktung des zurückgewonnenen und aufbereiteten Reinsilbers.

Erträge aus Währungsumrechnungen enthalten im Wesentlichen Gewinne aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und dem Zahlungszeitpunkt oder der Bewertung monetärer Posten zum Stichtagskurs. Ebenso enthalten sind Erträge aus der Umrechnung zu Konsolidierungszwecken. Kursverluste aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen (siehe Punkt C29) ausgewiesen.

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

In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen sind Erträge aus der Auflösung von sonstigen Verbindlichkeiten für Erlösschmälerungen, Mieteinnahmen, Erträge aus Kfz-Nutzungen sowie Erträge aus der Aufwands- und Ertragskonsolidierung enthalten.

Im Jahr 2011 hat die Gesellschaft, wie im Vorjahr, keine Zuwendungen der öffentlichen Hand erhalten.

27 | Materialaufwand

Materialaufwand	Angaben in TEuro	2011	2010
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren		-169.086	-164.354
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-4.545	-4.306
Gesamt		-173.631	-168.660

Die Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren beinhalten im Segment Fotofinishing insbesondere Bezüge von Fotopapier, Fototaschen, Chemie und sonstigen Verpackungen sowie im Bereich Einzelhandel den Bezug von Handelswaren.

In den Aufwendungen für bezogene Leistungen sind Fremdarbeiten im Segment Fotofinishing enthalten.

28 | Personalaufwand

Personalaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Löhne und Gehälter		-90.083	-83.517
Soziale Abgaben		-16.487	-15.596
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-1.936	-1.469
Gesamt		-108.506	-100.582

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 22.437 TEuro (Vorjahr: 21.007 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 55.586 TEuro (Vorjahr: 50.864 TEuro). Im Geschäftsjahr sind im Personalaufwand keine Aufwendungen für Sozialpläne enthalten (Vorjahr: 208 TEuro).

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, hat sich die Pensionsrückstellung um 46 TEuro (Vorjahr: 93 TEuro) erhöht. Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen (siehe Punkt D62).

Mitarbeiterzahl	<i>Angaben in Mitarbeitern</i>	2011	2010
Angestellte		1.715	1.653
Gewerbliche Arbeitnehmer		996	938
Auszubildende		112	90
Gesamt		2.823	2.681

Die Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum 31. Dezember 2011 waren insgesamt 3.400 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2010: 2.910 Arbeitnehmer).

Die Zugangsbewertung des laufenden Aktienoptionsplanes (IFRS 2.10 ff.) ergab einen Zeitwert von 1.277 TEuro, der zeitanteilig bis zum Ende der Sperrfrist am 31. Mai 2014 i. H. v. 319 TEuro als „Sonstiger Personalaufwand“ berücksichtigt wurde. Die Gegenbuchung erfolgte in den „Anderen Gewinnrücklagen“ des Eigenkapitals. Zu der Struktur des laufenden Aktienoptionsplanes verweisen wir auf die Erläuterungen im Eigenkapital (Seite 138 ff.). Im Einzelnen wurde für die Bewertung eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE COLOR Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses um mindestens 15 % gegenüber dem Basispreis an zehn aufeinander folgenden Handelstagen abzubilden.

Ebenso wurden in der Simulation 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 % der Aktienoptionen bei entsprechender Möglichkeit wegen Ausscheidens aus dem Unternehmen sofort ausgeübt werden. Der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit wurde zum Stichtag 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. April 2010 mit 39,25 % angesetzt. Direkte Leistungen für Unterstützung sind nicht angefallen.

Mitarbeiterzahlen nach Segmenten	<i>Angaben in Mitarbeitern</i>	2011	2010
Fotofinishing – Zentraleuropa		1.590	1.477
Fotofinishing – Westeuropa		202	198
Fotofinishing – Benelux		37	35
Fotofinishing – Mitteleuropa		266	265
Einzelhandel		728	706
Gesamt		2.823	2.681

Im Geschäftsjahr 2011 wurde gemäß IAS 8.42 der Ausweis von Kosten für Personaleinstellungen sowie Schulungen und Fortbildungen im Zusammenhang mit dem eigenen Personal angepasst. Die betreffenden Kosten werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen und nicht mehr im Personalaufwand. Die entsprechenden Vorjahresangaben wurden ebenfalls angepasst.

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung Angaben in TEuro	veröffentlichter Konzernabschluss	Anpassung	angepasster Konzernabschluss
Personalaufwand	-102.320	1.738	-100.582
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-136.362	-1.738	-138.100
	-238.682	—	-238.682

Hieraus ergaben sich keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

29 | Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2011	2010
Vertriebskosten		-83.529	-79.499
Verwaltungskosten		-17.157	-17.356
Raumkosten		-17.300	-15.907
Betriebskosten		-8.333	-6.225
KfZ-Kosten		-3.102	-2.911
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen		-2.361	-2.310
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen		-2.384	-1.862
Übrige betriebliche Aufwendungen		-13.194	-12.030
Gesamt		-147.360	-138.100

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 (2011: 1.936 TEuro, 2010: 383 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. Ebenso enthalten sind Aufwendungen aus der Umrechnung

zu Konsolidierungszwecken. Kursgewinne aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen (siehe Punkt C24) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal i. H. v. 2.974 TEuro (Vorjahr: 2.856 TEuro), Nebenkosten des Geldverkehrs i. H. v. 2.118 TEuro (Vorjahr: 2.116 TEuro), Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens i. H. v. 360 TEuro (Vorjahr: 338 TEuro) und Garantieforderungen i. H. v. 78 TEuro (Vorjahr: 176 TEuro) enthalten.

Die Honorare des Konzernabschlussprüfers beliefen sich auf 543 TEuro (Vorjahr: 558 TEuro) und werden in den Verwaltungskosten gezeigt. Für die erbrachten Leistungen wurden im Einzelnen folgende Beträge abgerechnet (§314 Abs. 1 Nr. 9 Handelsgesetzbuch):

Honorare Abschlussprüfer	Angaben in TEuro	2011	2010
Abschlussprüfungen		225	200
Sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen		60	60
Steuerberatungsleistungen		127	129
Sonstige Leistungen		131	169
Gesamt		543	558

Die Honorare für Abschlussprüfungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen beziehen sich in erster Linie auf 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.

Die sonstigen Leistungen umfassen u. a. die Teilnahme an der Hauptversammlung, prüfungsnahe Beratungsleistungen, projektbezogene Sonderberatungen sowie Kurzanfragen zur Bilanzierung.

30 | Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagespiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2011 wie auch im Geschäftsjahr 2010 wurden keine außerplanmäßigen Abschreibungen auf Geschäfts- und Firmenwerte vorgenommen. Die außerplanmäßigen Abschreibungen im Jahr 2010 i. H. v. 1.992 TEuro resultieren aus der Schließung des Labors in Bratislava. Im Jahr 2011 wurde aufgrund eines Transportschadens eine außerplanmäßige Abschreibung i. H. v. 167 TEuro auf eine Druckmaschine vorgenommen.

31 | Restrukturierungsaufwendungen

Im Vorjahr sind Personal- und Sachaufwendungen im Rahmen der Anpassung und Neuorganisation der Gruppe angefallen. Die Ertragsbelastung durch die Umwandlung des Labors von Bratislava in eine Vertriebsniederlassung im Jahr 2010 belief sich auf 2.211 TEuro. Die Aufwendungen betrafen Sozialpläne für Abfindungen von 208 TEuro, Sonderabschreibungen von 1.992 TEuro und sonstigen Aufwand von 11 TEuro. Von der Schließung waren 40 Mitarbeiter betroffen.

Eventuelle Aufwendungen für die Schließung von unrentablen Einzelhandelsfilialen sind keine Restrukturierungsaufwendungen im Sinne des IAS 37, sondern operative Aufwendungen im Laufe des üblichen Geschäftsjahres. Größere Auswirkungen auf das Jahresergebnis haben sich weder 2011 noch 2010 aus diesen Vorgängen ergeben.

32 | Finanzergebnis

Finanzergebnis	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		451	644
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-1.426	-2.125
Zinsergebnis gesamt		-975	-1.481
Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten/ Abschreibungen auf Finanzanlagen/Erträge aus Beteiligungen		21	-295
Sonstiges Finanzergebnis gesamt		21	-295
Gesamt		-954	-1.776

In den Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten sind aus der Fair-Value-Bewertung erfolgswirksam zu erfassende Effekte von 5 TEuro (Vorjahr: 295 TEuro) enthalten, die sich im Vorjahr aus dem als ineffektiv ermittelten Teil einer Cross-Currency-Swap-Sicherung einer Nettoinvestition in ein wirtschaftlich selbständiges ausländisches Tochterunternehmen ergaben. Im Laufe des Jahres 2010 wurden die Sicherungsbeziehungen aufgelöst, so dass es sich um die erfolgswirksam erfasste Bewertung derivativer Geschäfte handelt. Es bestehen keine Sicherungsgeschäfte zur Absicherung von Silberverkaufserlösen. In den sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträgen sind Zinsen für Termingelder i. H. v. 67 TEuro (Vorjahr: 35 TEuro) enthalten.

33 | Steuern von Einkommen und Ertrag

Effektive und latente Aufwendungen für Steuern von Einkommen und Ertrag	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Effektive Steuern Inland ¹		-8.553	-9.294
Effektive Steuern Ausland ²		-2.072	-1.634
Effektive Steuern gesamt		-10.625	-10.928
Latente Steuern Inland		760	-594
Latente Steuern Ausland		17	-188
Latente Steuern gesamt		777	-782
Steuern von Einkommen und Ertrag gesamt		-9.848	-11.710
¹ davon periodenfremd Inland		-1.361	-2.142
² davon periodenfremd Ausland		78	30

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	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Ergebnis vor Steuern		29.173	25.587
Theoretischer Steuersatz		30,0 %	30,0 %
Erwarteter Ertragsteueraufwand		8.752	7.671
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:			
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes		-407	-223
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen			
– Steuerfreie Erträge (–)		-670	-590
– Steuerfreie Beteiligungserträge (–)		—	—*
– Nicht abzugsfähige Aufwendungen		1.331	3.750*
Ansatz und Bewertung latenter Steuern			
– Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorräte		530	536
– Zuschreibung/nachträglicher Ansatz latenter Steuern		—	-744
Aperiodische Effekte			
– Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorräten (–)		-505	-1.157
– andere aperiodische Effekte		602	2.524
Sonstige Effekte		215	-57
Ausgewiesener Ertragsteueraufwand		9.848	11.710

* Ergebnisneutrale Anpassung betrifft Zuordnung der konsolidierten Beteiligungserträge

Für die Gesamtertragsteuerbelastung wird ein theoretischer Steuersatz von 30 % (Vorjahr: 30,0 %) zugrunde gelegt. Er setzt sich aus einem Steuersatz von 15 % für Körperschaftsteuer (Vorjahr: 15 %), 5,5 % für den Solidaritätszuschlag auf die Körperschaftsteuerschuld (Vorjahr: 5,5 %) sowie einem pauschalen Durchschnitt von rund 14 % 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 i. H. v. 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 2011 wurde zur Berechnung des Barwerts ein Rechnungszinsfuß von 2,4 % (Vorjahr: 3,5 %) zugrunde gelegt. Der bilanzielle Ansatz erfolgt zum Teil als langfristige Ertragsteuerforderung i. H. v. 2.551 TEuro (Vorjahr: 2.896 TEuro), zum Teil als kurzfristige Forderung i. H. v. 560 TEuro (Vorjahr: 560 TEuro).

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

Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011		31.12.2010	
		Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorräte und Steuergutschriften		2.170	—	2.480	—
Sachanlagen		919	-858	1.119	-1.483
Immaterielle Vermögenswerte		779	-922	244	-614
Finanzanlagen		—	-49	—	-439
Vorräte		172	—	287	—
Forderungen und sonstige Vermögenswerte		104	-1.140	70	-1.039
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)		59	—	40	—
Pensionsrückstellungen		1.600	—	1.491	—
Sonstige Rückstellungen		452	—	503	-1
Finanzverbindlichkeiten		8	-1	—	—
Übrige Verbindlichkeiten		864	—	953	-15
Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen		7.127	-2.970	7.187	-3.591
Saldierung		-2.329	2.329	-1.800	1.800
Bilanzposten		4.798	-641	5.387	-1.791

Im Jahr 2008 konnte die Steuerbelastung durch einen Forderungsverzicht, den die deutsche Gesellschaft gegenüber der französischen Tochtergesellschaft erklärt hatte, um 3,0 Mio. Euro reduziert werden. Im zweiten Quartal 2010 ergingen anderslautende Steuerbescheide für das Geschäftsjahr 2008 ein, die die Steuerschuld um diese 3,0 Mio. Euro höher festsetzten. Diese Verpflichtung belastete daher im Vorjahr das konsolidierte Steuerergebnis. Gegen die Steuerbescheide wurden Rechtsbehelfe eingelegt.

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 50.303 TEuro (Vorjahr: 48.256 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. 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. Deshalb wurden latente Steueransprüche für steuerliche Verlustvorträge i. H. v. insgesamt 10.334 TEuro (Vorjahr: 11.362 TEuro) gebildet. Bei Unternehmen, die sich seit mindestens zwei Jahren in einer Verlustsituation befinden, wurden aktive latente Steuern i. H. v. 754 TEuro (Vorjahr: 773 TEuro) bilanziert. Bereits im Vorjahr aktivierte Beträge wurden beibehalten, da die Realisierung der Verlustvorträge trotz der vorliegenden Verlustsituation zu erwarten ist. Zur Nutzung der bestehenden Verlustvorträge gibt es entsprechende Nutzungskonzepte. Von den Verlustvorträgen sind 42.300 TEuro (Vorjahr: 40.827 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2016.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital:

	Angaben in TEuro	2011	2010
Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital		2011	2010
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand		-9.848	-11.710
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand/Steuerertrag (+)		-133	735
Gesamt		-9.981	-10.975

34 | Sonstige Steuern

Die sonstigen Steuern enthalten für den Konzern insbesondere Grund- und Kfz-Steuer sowie verschiedene ausländische Steuern. Davon entfallen auf die in Frankreich erhobene „taxe professionnelle“ 238 TEuro (Vorjahr: 265 TEuro).

35 | Minderheitsgesellschaftern zustehendes Ergebnis

Im Geschäftsjahr 2011 wurden die bisher den Minderheitsgesellschaftern gehörenden Anteile der CEWE COLOR a. s., Prag/Tschechien erworben. Der Vorjahresausweis betrifft das den Minderheitsgesellschaftern zustehende Ergebnis. Dieses entsprach dem beteiligungsproportionalen Konzernergebnis einschließlich der Tochterunternehmen.

36 | Ergebnis je Aktie

Ergebnis je Aktie	Angaben in TEuro	2011	2010
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter		18.588	13.715
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl (in Stück)		6.538.092	6.787.079
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		2,84	2,02
Konzernergebnis		18.588	13.715
+ Ergebnisanteil fremder Gesellschafter, denen die Bezugsrechte zustehen		49	53
+ Zinsaufwand aus Gesellschafterdarlehen der OHG		13	12
- laufende und latente Steuern		-10	-10
Angepasstes Konzernergebnis		18.640	13.770
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl (in Stück)		6.558.092	6.807.079
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		2,84	2,02

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 2011 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.

D. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen gesamt des CEWE COLOR Holding AG Konzerns

Entwicklung 2011 <i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- und Firmenwerte	Immaterielle Vermö- gensgegenstände	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	284.404	20.548	45.011	64.970	589	415.522
Währungsänderungen	-2.278	—	180	-288	—	-2.386
Zugänge	25.222	522	19	4.513	14	30.290
Abgänge	-17.725	-15	—	-273	—	-18.013
Umbuchungen, Umgliederungen	-18	—	—	18	—	—
Stand am 31.12.	289.605	21.055	45.210	68.940	603	425.413
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	203.909	15.745	35.958	48.669	389	304.670
Währungsänderungen	-1.460	—	180	-257	—	-1.537
Zugänge planmäßig	25.090	481	—	7.759	—	33.330
Zugänge außerplanmäßig	167	—	—	—	—	167
Abgänge	-17.315	-10	—	-273	—	-17.598
Umbuchungen, Umgliederungen	-2	—	—	2	—	—
Stand am 31.12.	210.389	16.216	36.138	55.900	389	319.032
Buchwert am 31.12.	79.216	4.839	9.072	13.040	214	106.381

Entwicklung 2010 <i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- und Firmenwerte	Immaterielle Vermö- gensgegenstände	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	304.224	20.580	45.610	65.416	683	436.513
Änderungen Konsolidierungskreis	90	—	—	1.308	—	1.398
Währungsänderungen	1.911	—	924	496	—	3.331
Zugänge	22.132	56	—	4.219	—	26.407
Abgänge	-23.993	—	-1.523	-6.570	-94	-32.180
Umbuchungen, Umgliederungen	-19.960	-88	—	101	—	-19.947
Stand am 31.12.	284.404	20.548	45.011	64.970	589	415.522
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	217.523	15.292	35.285	46.881	389	315.370
Währungsänderungen	1.147	—	924	330	—	2.401
Zugänge planmäßig	27.376	463	—	7.879	—	35.718
Zugänge außerplanmäßig	1.992	—	—	—	—	1.992
Abgänge	-23.614	—	-251	-6.421	—	-30.286
Umbuchungen, Umgliederungen	-20.515	-10	—	—	—	-20.525
Stand am 31.12.	203.909	15.745	35.958	48.669	389	304.670
Buchwert am 31.12.	80.495	4.803	9.053	16.301	200	110.852

37 | Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens verweisen wir auf den beigefügten Anlagespiegel (siehe Seite 136). 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. Zu den außerplanmäßigen Abschreibungen siehe Punkt C30.

Entwicklung der Sachanlagen 2011 Angaben in TEuro	Grundstücke, grundstücks- gleiche 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.	47.163	180.718	56.166	357	284.404
Währungsänderungen	-747	-842	-668	-21	-2.278
Zugänge	1.250	14.278	8.767	927	25.222
Abgänge	-252	-15.369	-2.099	-5	-17.725
Umbuchungen, Umgliederungen	-162	143	364	-363	-18
Stand am 31.12.	47.252	178.928	62.530	895	289.605
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	21.933	143.744	38.232	—	203.909
Währungsänderungen	-208	-714	-538	—	-1.460
Zugänge planmäßig	1.656	15.552	7.882	—	25.090
Zugänge außerplanmäßig	—	167	—	—	167
Abgänge	-193	-15.122	-2.000	—	-17.315
Umbuchungen, Umgliederungen	-246	-42	286	—	-2
Stand am 31.12.	22.942	143.585	43.862	—	210.389
Buchwert am 31.12.	24.310	35.343	18.668	895	79.216

Der Buchwert des nur zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für das Sachanlagevermögen, das endgültig nicht mehr genutzt wird. Es wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert der Sachanlagen nicht wesentlich vom Buchwert abweicht. Verpfändetes Sachanlagevermögen besteht nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 1.016 TEuro (Vorjahr: 2.356 TEuro).

Entwicklung der Sachanlagen 2010 Angaben in TEuro	Grundstücke, grundstücks- gleiche 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.	44.520	209.152	49.841	711	304.224
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	90	—	90
Währungsänderungen	683	575	653	—	1.911
Zugänge	760	13.240	7.778	354	22.132
Abgänge	-1.266	-20.050	-2.662	-15	-23.993
Umbuchungen, Umgliederungen	—	-22.413*	—	—	-22.413
	2.466	214	466	-693	2.453
Stand am 31.12.	47.163	180.718	56.166	357	284.404
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	18.242	166.775	32.506	—	217.523
Währungsänderungen	218	451	478	—	1.147
Zugänge planmäßig	1.650	18.242	7.484	—	27.376
Zugänge außerplanmäßig	1.182	766	44	—	1.992
Abgänge	-1.247	-20.045	-2.322	—	-23.614
Umbuchungen, Umgliederungen	—	-22.413*	—	—	-22.413
	1.888	-32	42	—	1.898
Stand am 31.12.	21.933	143.744	38.232	—	203.909
Buchwert am 31.12.	25.230	36.974	17.934	357	80.495

* Ergebnisneutrale Umbuchung zur Vereinheitlichung der Bewertungsmethoden zur Abbildung konzerninterner Verkäufe von Anlagevermögen.

Die konzerninternen Verkäufe von Anlagevermögen (z. B. Digitaldruckmaschinen, DigiFoto-Maker usw.) werden nach der sogenannten Nettomethode abgebildet, d. h., die von dem Erwerber gezahlten Kaufpreise werden als neue Anschaffungskosten sowohl auf Einzel- als auch auf Konzernabschlusssebene angesetzt. Die historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten werden ausgebucht. Zur Vereinheitlichung der Abbildung auch zurückliegender Sachverhalte waren im Geschäftsjahr 2010 ergebnisneutrale Anpassungen der betreffenden Wertansätze erforderlich. Die Änderung ergab sich jeweils in gleicher Höhe sowohl bei den historischen Anschaffungskosten als auch bei den kumulierten Abschreibungen. Für den Buchwert des Anlagevermögens ergaben sich keine Auswirkungen.

Im Jahr 2010 wurde das Grundstück in Skødstrup nach Aufgabe der Veräußerungsabsicht aus dem Umlaufvermögen in das Sachanlagevermögen umgegliedert. Infolge der Aufgabe der Veräußerungsabsicht wurden Abschreibungen von 152 TEuro nachgeholt.

38 | Leasingverhältnisse

Es bestanden keine Finanzierungsleasingverhältnisse im Sinne des IAS 17. Ebenso wenig tritt die CEWE COLOR Holding AG, 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 COLOR Holding AG, 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 Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und sieben Jahren. Die Summen der künftigen Mindestleasingausgaben als Leasingnehmer aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

Leasingzahlungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen		53.362	62.117
Fällig innerhalb eines Jahres		7.837	9.541
Fällig zwischen einem und fünf Jahren		37.348	42.277
Fällig nach mehr als fünf Jahren		8.177	10.299

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 4.976 TEuro (Vorjahr: 4.803 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>	31.12.2011	31.12.2010
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen		10.368	9.251
Fällig innerhalb eines Jahres		1.563	1.243
Fällig zwischen einem und fünf Jahren		7.855	6.671
Fällig nach mehr als fünf Jahren		950	1.337

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 1.463 TEuro (Vorjahr: 1.095 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.

39 | 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 betragen die Mieteinnahmen 800 TEuro (Vorjahr: 551 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen i. H. v. 2.164 TEuro (Vorjahr: 841 TEuro). Weiterhin wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert dem Buchwert entspricht, da keine ausreichend sicheren Erkenntnisse vorliegen, dass der Zeitwert höher ist. Bei gelegentlich durchgeführten Verkaufsversuchen hat sich gezeigt, dass die Marktlage schwierig ist. Untersuchungen zur Ermittlung des aktuellen Verkehrswerts laufen derzeit.

Entwicklung als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Anschaffungs- und Herstellungskosten			
Stand am 01.01.		20.548	20.580
Zugänge		522	56
Abgänge		-15	-88
Stand am 31.12.		21.055	20.548
Abschreibungen			
Stand am 01.01.		15.745	15.292
Zugänge planmäßig		481	463
Abgänge		-10	-10
Stand am 31.12.		16.216	15.745
Buchwert am 31.12.		4.839	4.803

40 | Geschäfts- und Firmenwerte

Die Geschäfts- und Firmenwerte resultieren aus der Übernahme von Geschäftsbetrieben sowie aus der Kapitalkonsolidierung. Die Entwicklung der Werte nach Segmenten stellt sich wie folgt dar:

Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2011	<i>Angaben in TEuro</i>	Fotofinishing – Zentraleuropa	Fotofinishing – Westeuropa	Fotofinishing – Mittel- osteuropa	Einzelhandel	Gesamt
Stand zum 01.01.		6.136	2.033	502	382	9.053
Zugänge		—	—	19	—	19
Stand zum 31.12.		6.136	2.033	521	382	9.072

Die Buchwerte der immateriellen Vermögenswerte mit unbegrenzter Nutzungsdauer sind sowohl einzeln als auch in Summe nicht signifikant.

Bei dem Zugang handelt es sich um den im Zuge des Erwerbs des verbliebenen Minderheitenanteils an der CEWE COLOR a. s., Prag/Tschechische Republik, entstandenen Geschäfts- oder Firmenwerts.

Eine Wertbetrachtung für das Berichtsjahr ergab keinen Abwertungsbedarf. Impairment-Tests wurden für die jeweiligen Tochtergesellschaften unter ertragsorientierten Gesichtspunkten als gesamte zahlungsmittelgenerierende Einheit durchgeführt. Für die Wertbestimmung wurde davon ausgegangen, dass die zu bewertenden Unternehmen auf regional abgegrenzten Märkten agieren. Bei der Schätzung der Cash Flows wurden mengen- und wertmäßige Erwartungen für den relevanten Markt unterstellt, die auch Grundlage für das operative Budget waren. Ansätze zur Ermittlung des erzielbaren Betrages waren die Finanzpläne für die zahlungsmittelgenerierende Einheit sowie eine darüber hinausgehende Schätzperspektive von insgesamt fünf Jahren. Basis für die Planung und Schätzung sind Annahmen zu Mengenentwicklungen auf der Absatzseite, zur Entwicklung der Verkaufspreise, zur Einkaufspreisentwicklung, zur Entwicklung der Personalkosten, zur Entwicklung des Zinsniveaus sowie der allgemeinen technischen Entwicklung im relevanten Markt. Diese Annahmen fußen auf den Erfahrungen der Vergangenheit.

Der Diskontierung lag ein Abzinsungssatz von 5,5 % (Vorjahr: 5,0 %) zuzüglich individueller Zuschläge für operative Risiken zwischen 30 % und 130 % (Vorjahr: 40 % bis 130 %) sowie einem weiteren Zuschlag für Währungsrisiken zwischen 0,1 % und 5,5 % (Vorjahr: 0,1 % bis 5,5 %), soweit es sich um zahlungsmittelgenerierende Einheiten im Nicht-Euroraum handelt, zugrunde. Daraus resultieren Abzinsungssätze von 7,2 % bis 12,7 %. Zur Ermittlung der Ewigen Rente wurde das letzte Jahr als Detailplanung fortgeschrieben. Hierbei wurde eine Wachstumsrate von 0,0 % unterstellt.

Der Geschäfts- und Firmenwert, der auf die Firma diron entfällt, wurde im Vorjahr aufgrund einer Anpassung der bedingten Kaufpreisverpflichtung erfolgsneutral um 1.272 TEuro reduziert. Dies war deshalb geboten, weil sich aus den Bestimmungen des Vertrags ein entsprechend geringerer bedingter Kaufpreis ergab. Die Schätzung basierte auf der geänderten Unternehmensplanung. Der ursprüngliche Unternehmenszusammenschluss erfolgte im Geschäftsjahr 2008, so dass gemäß IFRS 3.65 (2008) die Vorschriften des IFRS 3 (2004) weiterhin zur Anwendung kommen und eine erfolgswirksame Anpassung der bedingten Kaufpreisverpflichtung unterbleiben kann. Im laufenden Jahr ergab sich kein zusätzlicher Anpassungsbedarf.

41 | 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 Druck. Im Rahmen der selbst erstellten Software wurden aktivierte Eigenleistungen von 683 TEuro (Vorjahr: 1.455 TEuro) aktiviert.

Außerplanmäßige Abschreibungen bei immateriellen Vermögenswerten wurden nicht vorgenommen (siehe auch Punkt C30).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo i. H. v. 431 Euro (Vorjahr: 56 TEuro).

Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände 2011	Erworben	Selbst ge-	Kunden-	Geleistete	
Angaben in TEuro	ene Software	schaffene immaterielle Vermögenswerte	stamm / -Liste/ Markenrechte	Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	28.621	19.018	17.086	245	64.970
Währungsänderungen	-58	—	-230	—	-288
Zugänge	2.406	683	880	544	4.513
Abgänge	-273	—	—	—	-273
Umbuchungen, Umgliederungen	263	—	—	-245	18
Stand am 31.12.	30.959	19.701	17.736	544	68.940
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	21.566	15.801	11.302	—	48.669
Währungsänderungen	-51	—	-206	—	-257
Zugänge planmäßig	3.290	1.555	2.914	—	7.759
Abgänge	-273	—	—	—	-273
Umbuchungen, Umgliederungen	-43	—	45	—	2
Stand am 31.12.	24.489	17.356	14.055	—	55.900
Buchwert am 31.12.	6.470	2.345	3.681	544	13.040

Der Buchwert der nur zeitweise ungenutzten immateriellen Vermögenswerte ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für die immateriellen Vermögenswerte, die endgültig nicht mehr genutzt werden. CEWE COLOR verfügt gegenwärtig über Kundentämme, Kundenlisten sowie Markenrechte in den Segmenten Benelux, Westeuropa, Zentraleuropa, Mittelosteuropa sowie im Segment Einzelhandel. Sie stammen aus früheren Käufen kleinerer Wettbewerber. Wir sind zwar der Auffassung, dass sie für die Entwicklung unseres Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind.

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle und andere Vermögenswerte sind i. H. v. 11.102 TEuro (Vorjahr: 11.917 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände 2010	Erworben	Selbst ge-	Kunden-	Geleistete	
Angaben in TEuro	ene Software	schaffene immaterielle Vermögenswerte	stamm / -Liste/ Markenrechte	Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	26.297	22.832	16.155	132	65.416
Änderungen Konsolidierungskreis	288	—	1.020	—	1.308
Währungsänderungen	159	—	337	—	496
Zugänge	2.586	1.455	26	152	4.219
Abgänge	-166	-5.269	-1.135	—	-6.570
Umbuchungen, Umgliederungen	-543	—	683	-39	101
Stand am 31.12.	28.621	19.018	17.086	245	64.970
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	18.373	19.462	9.046	—	46.881
Währungsänderungen	107	—	223	—	330
Zugänge planmäßig	3.243	1.608	3.028	—	7.879
Abgänge	-157	-5.269	-995	—	-6.421
Stand am 31.12.	21.566	15.801	11.302	—	48.669
Buchwert am 31.12.	7.055	3.217	5.784	245	16.301

42 | Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen i. H. v. 28 TEuro (Vorjahr: 28 TEuro). Die sonstigen Ausleihungen i. H. v. 184 TEuro (Vorjahr: 172 TEuro) betreffen den Rückkaufwert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2011 <i>Angaben in TEuro</i>	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	28	389	172	589
Zugänge	—	2	12	14
Stand am 31.12.	28	391	184	603
Abschreibungen				
Stand am 01.01.	—	389	—	389
Stand am 31.12.	—	389	—	389
Buchwert am 31.12.	28	2	184	214

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2010 <i>Angaben in TEuro</i>	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	28	389	266	683
Abgänge	—	—	-94	-94
Stand am 31.12.	28	389	172	589
Abschreibungen				
Stand am 01.01.	—	389	—	389
Stand am 31.12.	—	389	—	389
Buchwert am 31.12.	28	—	172	200

43 | Langfristige Forderungen auf Ertragsteuererstattungen

Das der Gesellschaft zustehende Körperschaftsteuerguthaben von insgesamt 3.363 TEuro (Vorjahr: 3.456 TEuro) ist wegen seiner Unverzinslichkeit und der Dauer der Erstattungsperiode abzuzinsen. Der Barwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf insgesamt

3.112 TEuro, wobei sich der langfristige Anteil auf 2.551 TEuro (Vorjahr: 2.896 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 C33).

44 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

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

Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte <i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	257	274
Übrige sonstige langfristige Forderungen und Vermögenswerte	324	83
Gesamt	581	357

45 | Aktive latente Steuern

Aktiviert 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 Gewinnerwartungen der jeweiligen Konzerngesellschaft eine Verlustnutzung mit ausreichender Wahrscheinlichkeit und in ausreichender zeitlicher Nähe zulassen. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C33).

Aktive latente Steuern 2011 Zusammensetzung und Entwicklung <i>Angaben in TEuro</i>	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
Stand zum 01.01.2011	2.931	2.456	5.387
Zuführung	268	120	388
Auflösung	-573	-404	-977
Stand zum 31.12.2011	2.626	2.172	4.798

Aktive latente Steuern 2010 Zusammensetzung und Entwicklung Angaben in TEuro	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
Stand zum 01.01.2010	3.185	2.034	5.219
Zuführung	274	781	1.055
Auflösung	-528	-359	-887
Stand zum 31.12.2010	2.931	2.456	5.387

46 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Aus der Bewertung der zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ergaben sich keine Wertminderungen. Hierbei handelt es sich um nicht betriebsnotwendige Liegenschaften in der Tschechischen Republik (Segment Mitteleuropa). Bei der Immobilie in der Tschechischen Republik handelt es sich um ein unbebautes Grundstück. Weil langfristig davon auszugehen ist, dass dieses Anwesen durch CEWE COLOR nicht mehr genutzt wird, wurde beschlossen, es zu verkaufen. Es ist zu erwarten, dass die Veräußerungsbemühungen im Geschäftsjahr 2012 abgeschlossen sein werden.

47 | Vorräte

Vorräte	Angaben in TEuro	31.12.2011	31.12.2010
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		13.728	12.082
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		41	13
Fertige Erzeugnisse und Waren		34.228	38.140
Geleistete Anzahlungen		29	52
Gesamt		48.026	50.287

Der Anstieg bei den Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen betrifft insbesondere die Organmittelbestände. Bei den „Fertigen Erzeugnissen und Waren“ betrifft der Rückgang insbesondere den Lagerbestand von Handelswaren für die Einzelhandelsgesellschaften des Konzerns.

Die Wertberichtigung auf Vorräte beträgt 350 TEuro (Vorjahr: 913 TEuro).

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Wertaufholungen im Vorratsvermögen wurden nicht vorgenommen. Im Geschäftsjahr sind Vorräte

der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 155 TEuro (Vorjahr: 154 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

48 | Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Angaben in TEuro	31.12.2011	31.12.2010
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		68.779	69.082
<i>davon durch Versicherungen gedeckter Betrag</i>		<i>43.781</i>	<i>53.703</i>
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen		17.651	10.159
Gebildete Wertberichtigungen		-8.569	-7.217
Gesamt		77.861	72.024

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

Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres 2011	Entwicklung des Geschäftsjahres 2010
Stand zum 01.01.		7.217	8.540
Währungsdifferenz		-11	32
Zuführung		2.240	1.678
Auflösung		-612	-956
Inanspruchnahme		-265	-2.077
Stand zum 31.12.		8.569	7.217

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Der überwiegende Teil der Zuführung stammt aus Zentraleuropa. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 424 TEuro (Vorjahr: 1.872 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, Opegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 129 TEuro (Vorjahr: 128 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.

49 | 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 D 43).

50 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

Die kurzfristigen übrigen Forderungen und Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		13.514	17.297
Übrige sonstige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte		4.104	3.686
Gesamt		17.618	20.983

Die sonstigen kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
4-Monats-Geldanlage		11.000	10.000
Darlehen an Kunden		349	350
Darlehen an Lieferanten		1	351
Debitorische Kreditoren		47	112
Forderungen an Mitarbeiter		105	203
Bonusforderungen an Lieferanten		0	2.290
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte		2.012	3.991
Gesamt		13.514	17.297

Die übrigen sonstigen kurzfristigen Forderungen und Vermögenswerte umfassen folgende Posten:

Übrige sonstige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		2.393	1.252
Steuererstattungsansprüche		1.691	2.403
Übrige kurzfristige Forderungen und Vermögenswerte		20	31
Gesamt		4.104	3.686

51 | Liquide Mittel

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu durchschnittlichen Zinssätzen zwischen 0,1 % und 1,0 % verzinst (Vorjahr: zwischen 0,1 % und 0,7 %). Währungsguthaben (2011: 15.379 TEuro, Vorjahr: 13.830 TEuro) wurden entsprechend ihrer spezifisch verhandelten Sätze verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

52 | Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital wie auch die Kapitalrücklage der Gruppe betreffen die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen.

Das Grundkapital beträgt unverändert 19.188 TEuro und ist – wie im Vorjahr – eingeteilt in 7.380.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien sowie 20 auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien, also insgesamt in 7.380.020 Stückaktien. Mit zwei der Namensaktien ist das Recht verbunden, jeweils ein Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, zu bestimmen. Im Einzelnen verweisen wir hierzu auf Seite 99 des Lageberichts.

Die sich im Umlauf befindlichen Aktien entwickelten sich wie folgt:

Im Umlauf befindliche Anteile	<i>Angaben in Stück</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2011	Entwicklung des Geschäftsjahres 2010
Stand zum 01.01		6.767.213	6.790.663
Käufe eigener Anteile		-248.787	-23.450
Verkäufe eigener Anteile		10.890	—
Stand zum 31.12.		6.529.316	6.767.213

53 | Bedingtes Kapital

Befristet bis zum 31. Dezember 2015 besteht zur Sicherung von Optionsrechten der Inhaber von Bezugsrechtsverpflichtungsscheinen ein bedingtes Kapital i. H. v. 52 TEuro.

Das bedingte Kapital ist danach eingeteilt in 20.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien mit Gewinnberechtigung ab Beginn des Geschäftsjahres, welches auf die Ausübung des Bezugsrechts folgt (§160 Abs. 1 Nr. 5 AktG). Bei Ausübung der Option vermindern sich in gleicher Höhe Kapitalanteile anderer Gesellschafter der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, da zur Ausübung der Option nur bestimmte andere Gesellschafter zugelassen sind. Es kommt hierdurch nicht zu einer Veränderung des Ergebnisses je Aktie. Diese Kapitalanteile werden nach IAS 32 als finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen.

54 | Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 27. Mai 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 9.590.000,00 Euro zu erhöhen (genehmigtes Kapital). Er legt mit Zustimmung des Aufsichtsrates die Bedingungen der Aktiengabe fest. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

55 | Aktienoptionspläne

Durch einen Hauptversammlungsbeschluss vom 30. Juni 2005 wurde die Grundlage für die Auflage von Aktienoptionsplänen durch den Vorstand und Aufsichtsrat geschaffen. Dieser Beschluss sieht die ein- oder mehrmalige Ausgabe von Bezugsrechten auf bis zu 400.000 Stückaktien der CEWE COLOR Holding AG bis zum 30. Juni 2010 vor.

Der daraufhin durch den Vorstand und den Aufsichtsrat aufgelegte Aktienoptionsplan 2005 mit insgesamt 199.500 gewährten Optionen lief zum 30. September 2010 aus. Die Tranche 2005 wurde nach Rückgabe der ausgegebenen Optionen nicht ausgeübt.

Am 8. April 2010 wurde durch Vorstand und Aufsichtsrat auf Basis des gleichen Hauptversammlungsbeschlusses 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.

Gesamtumfang der Aktienoptionspläne

Im Rahmen des Stock-Option-Plans wurden Optionsrechte in folgender Weise ausgegeben:

Von den ausgegebenen Optionen entfielen auf:

Vorstand	31.500		
Geschäftsführer CEWE COLOR Gruppe	73.000		
Übrige Führungskräfte der CEWE COLOR Gruppe		95.500	
Gesamt	104.500	95.500	200.000
Ausübungspreis	31,05	31,05	

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe des Unternehmens wurden zu keinem Zeitpunkt Aktienoptionen vergeben.

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 COLOR Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandelstagen 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 endet er spätestens mit Ablauf des 31. Mai 2015. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Mai 2014. Der Basispreis wurde mit 27,00 Euro bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei 31,05 Euro (115 % 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 an den Tagen der Veröffentlichung der Quartalszahlen. Die Einhaltung der Fristen wird vom Compliance-Beauftragten der CEWE COLOR Gruppe überwacht.

56 | Meldungen von Beteiligungen

Folgende Mitteilungen über Beteiligungen an der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, wurden der Gesellschaft gemacht:

Meldetag	Aktionär	Anteil (\$ 21)	seit	Melde- schwellen	Datum der Veröffentlichung
11.01.2011	Schroders plc, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Administration Limited, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Investment Management Limited, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011
18.04.2011	Norddeutsche Landesbank – Girozentrale, Hannover, Deutschland	4,99 %	18.04.2011	Unterschrei- tung 5 %	18.04.2011
25.08.2011	Norddeutsche Landesbank – Girozentrale, Hannover, Deutschland	2,98 %	24.08.2011	Unterschrei- tung 3 %	25.08.2011
04.01.2012	Schroders plc, London, United Kingdom	2,99 %	03.01.2012	Unterschrei- tung 3 %	09.01.2012
04.01.2012	Schroder Administration Limited, London, United Kingdom	2,99 %	03.01.2012	Unterschrei- tung 3 %	09.01.2012
04.01.2012	Schroder Investment Management Limited, London, United Kingdom	2,99 %	03.01.2012	Unterschrei- tung 3 %	09.01.2012

57 | 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) sowie 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. Im Übrigen wird auf den Eigenkapitalpiegel verwiesen.

58 | Sonderposten für eigene Anteile

Sonderposten für eigene Anteile	Gesamt		Rückkauf		Gesamt
	Stichtag 31.12.2009	25.08.2010 –15.11.2010	Stichtag 31.12.2010	29.03.2011 –28.10.2011	
Zeitraum des Rückkaufs					
Anzahl eigene Aktien im Bestand	589.357	23.450	612.807	237.897	850.704
Anteil am Grundkapital zum Stichtag <i>in TEuro</i>	1.532	61	1.593	619	2.212
Anteil am Grundkapital zum Stichtag <i>in %</i>	7,99 %	0,32 %	8,31 %	3,22 %	11,53 %
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie <i>in Euro</i>	28,86	27,33	28,80	28,66	28,70
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien <i>in TEuro</i>	17.007	640	17.647	6.784	24.431

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). Der in der Bilanz ausgewiesene Sonderposten für eigene Anteile enthält Transaktionskosten i. H. v. 15 TEuro.

Auf der Basis des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 28. Mai 2008 begann die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, am 16. Juni 2008 mit einem Aktienrückkaufprogramm.

Die Erwerbsermächtigung für eigene Anteile wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 2. Juni 2010 erneuert und gilt nunmehr bis zum 15. Juni 2015.

Im Geschäftsjahr 2010 wurden weitere 23.450 Stückaktien zurückgekauft.

Im Geschäftsjahr 2011 wurden aufgrund des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 2. Juni 2010 bis zum 28. Oktober 2011 weitere 237.897 Stückaktien zurückgekauft.

Weiterhin hat der Vorstand im März 2010 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten.

Dafür wurden insgesamt 10.890 Aktien benötigt. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, genommen.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2011 in der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, lag bei 737.952 Aktien (Vorjahr: 500.055 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 Sonderposten für eigene Anteile nach IAS 32 entsprechend 850.704 Stückaktien zu einem Gesamtwert von 24.431 TEuro aus.

Im Einzelnen entwickeln sich die eigenen Anteile wie folgt:

Entwicklung der eigenen Anteile Angaben in Stück	CEWE COLOR Holding AG		CEWE COLOR Versorgungskasse e. V.		CEWE COLOR Gruppe	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Stand zum 01.01.	500.055	476.605	112.752	112.752	612.807	589.357
Käufe eigener Anteile	248.787	23.450	—	—	248.787	23.450
Verkäufe eigener Anteile	-10.890	—	—	—	-10.890	—
Stand zum 31.12.	737.952	500.055	112.752	112.752	850.704	612.807

59 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern, die jährlich gezahlte Dividende sowie im Vorjahr die Umbuchung des Sonderpostens für das beendete Aktienoptionsprogramm 2005. Das Ergebnis nach Steuern des Konzerns war im Vorjahr um Anteile anderer Gesellschafter i. H. v. 2 TEuro erhöht.

Zur Ausschüttung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, maßgeblich. Zum 31. Dezember 2011 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, 15.840 TEuro (Vorjahr: 16.866 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft selbst gehaltenen eigenen Aktien (2011: 737.952 Stückaktien, Vorjahr: 500.055 Stückaktien). 2011 wurden Dividenden i. H. v. insgesamt 8.478 TEuro gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von Euro 1,25 je dividendenberechtigter Stückaktie.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind dem Konzern-Eigenkapitalspiegel zu entnehmen. Die Neubewertungsrücklage betrifft den sukzessiven Anteilserwerb der Dignet GmbH & Co. KG, Köln. Der Sonderposten für Aktienoptionspläne beinhaltet die laufenden Zuführungen zum Aktienoptionsplan 2010. Im Vorjahr wurde die Rücklage für das beendete Aktienoptionsprogramm 2005 in das erwirtschaftete Eigenkapital umgebucht. Die Rücklage für die Marktbewertung von Sicherungsgeschäften betrifft Änderungen des beizulegenden Zeitwerts aus Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen zur Qualifizierung als Hedge Accounting erfüllen. Für Hedges von Nettoinvestitionen in wirtschaftlich selbständige ausländische Tochtergesellschaften wurden im Vorjahr erfolgsneutrale Änderungen von beizulegenden Zeitwerten i. H. v. 244 TEuro ausgewiesen. Das Hedge Accounting wurde im Geschäftsjahr 2010 beendet, da die betreffenden Sicherungsgeschäfte ausliefen bzw. die Grundgeschäfte nicht mehr bestanden. Im Vorjahr wurden 161 TEuro aus Hedges von Nettoinvestitionen in wirtschaftlich selbständige ausländische Tochtergesellschaften erfolgswirksam erfasst, soweit sie den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehung betrafen bzw. die Sicherungsbeziehung aufgrund der weggefallenen Grundgeschäfte aufgelöst wurde. Der Liquiditätsanspruch der Stiftung im Rahmen ihres Rechts auf Wandlung des Kapitalanteils an der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, in Aktien der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, wird unter „Sonstige Eigenkapitalpositionen“ ausgewiesen. Der Ausgleichposten 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.

60 | Anteile Dritter

Im Vorjahr wurden hier die von anderen Gesellschaftern gehaltenen Anteile am Kapital von Konzerngesellschaften (insgesamt 40 TEuro) ausgewiesen. Der Ausweis betraf Drittanteile am Kapital der CEWE COLOR a. s., Prag, Tschechische Republik. Im Geschäftsjahr wurden die Drittanteile von der CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg, erworben, so dass zum Bilanzstichtag keine Drittanteile am Kapital mehr ausgewiesen werden.

Zur Entwicklung des Eigenkapitals wird auf den Konzern-Eigenkapitalspiegel verwiesen (Seite 116).

61 | Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen

In den Sonderposten für Investitionszuwendungen werden zum einen Investitionszulagen und zum anderen Investitionszuschüsse aus Mitteln der Gemeinschaftsaufgabe „Verbesserung der regionalen Wirtschaftsstruktur“ ausgewiesen, die bereits gewährt wurden.

62 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

Langfristige Pensionsrückstellungen	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2011	<i>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</i>
Stand zum 01.01.		10.025	9.695
Verbrauch		-586	-571
Zuführung		1.373	1.063
Auflösung		-16	-162
Stand zum 31.12.		10.796	10.025

Für derzeitige und frühere Mitarbeiter von CEWE COLOR sowie deren Hinterbliebene bestehen in den Ländern Deutschland, Niederlande 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.

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. Hierfür werden nach den Vorschriften des IAS 19 versicherungsmathematische Berechnungen durchgeführt, um den periodengerechten Aufwand zu bestimmen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) werden hierfür der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristige Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt.

Abweichungen zwischen der rechnerisch erwarteten und der tatsächlichen Entwicklung des Verpflichtungsumfanges sowie der hinterlegten Vermögenswerte (sogenannte versicherungsmathematische Gewinne bzw. Verluste) werden nach dem Korridorverfahren verrechnet.

Dagegen werden bei Beitragszusagen fest definierte Beiträge (z. B. bezogen auf das maßgebliche Einkommen) zugesagt und bezahlt. 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 Pensionspläne dargestellt:

Entwicklung des Verpflichtungsumfanges	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres		12.913	11.348
Laufender Dienstzeitaufwand		504	422
Zinsaufwand		627	631
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste		-612	1.160
Zahlung von Leistungen		-603	-648
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		12.829	12.913
– davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)		12.058	12.158
– davon mit Planvermögen hinterlegt		771	755

In Frankreich bestehen für die Pensionsverpflichtungen zweckgebundene Vermögenswerte in Form von Rückdeckungsversicherungen. Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

Entwicklung des Planvermögens	<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres		215	237
Erwartete Erträge des Planvermögens		8	10
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste		-4	—
Arbeitgeberbeiträge		17	19
Zahlung von Leistungen		-19	-51
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		217	215

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

Finanzierungsstatus	Angaben in TEuro	2011	2010
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		12.829	12.913
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		-217	-215
Nicht getilgte Verluste		-1.733	-2.585
Nicht getilgte Planänderungen		-93	-100
Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres		10.786	10.013
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)		161	167
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens		4	—

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

Netto-Pensionsaufwand	Angaben in TEuro	2011	2010
Laufender Dienstzeitaufwand		504	422
Zinsaufwand		627	631
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen		-8	-10
Tilgung versicherungsmathematischer Verluste		243	95
Tilgung für Auswirkungen von Plankürzungen bzw. Abgeltungen		7	7
Gesamt		1.373	1.145

Für 2012 wird mit Aufwendungen in mindestens ähnlicher Höhe gerechnet.

Im Wirtschaftsjahr 2011 sind versicherungsmathematische Ergebnisse i. H. v. 612 TEuro entstanden (Vorjahr: -1.160 TEuro).

Die Prämissen 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.

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 %	31.12.2011	31.12.2010
Rechnungszins		5,50	5,00
Gehaltstrend / Anwartschaftsdynamik		2,50	2,50
Rentendynamik		2,00	2,00
Fluktuation		1,50	1,50

Als biometrische Wahrscheinlichkeit wurden die in den einzelnen Ländern gültigen 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 2012 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 17 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 9 TEuro (Vorjahr: 9 TEuro).

Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen	Angaben in TEuro	2011	2010	2009	2008
Barwert der Verpflichtungen		12.829	12.913	11.348	12.719
Zeitwert Planvermögen*		217	215	237	1.964
Fehlbetrag		12.612	12.698	11.111	10.755

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

Erfahrungsbedingte Anpassungen	Angaben in TEuro	2011	2010	2009	2008
Planschulden		161	167	283	119
Planvermögen		-4	—	-3	30

Im Geschäftsjahr 2011 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen i. H. v. 1.642 TEuro getätigt.

63 | Langfristige passive latente Steuern

Langfristige passive latente Steuern	Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres	
		2011	2010
Stand zum 01.01.		1.791	1.650
Währungsdifferenz		-14	9
Verbrauch		—	-7
Zuführung		198	1.033
Umbuchung		—	-80
Auflösung		-1.334	-814
Stand zum 31.12.		641	1.791

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.

64 | Langfristige übrige Rückstellungen

Langfristige übrige Rückstellungen 2011	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Drohverlust-rückstellungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	57	821	878
Umbuchung	100	-166	-66
Stand zum 31.12.	157	655	812

Langfristige übrige Rückstellungen 2010	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Drohverlust-rückstellungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	79	1.063	1.142
Umbuchung	-22	-242	-264
Stand zum 31.12.	57	821	878

Die langfristigen Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich betreffen nahezu ausschließlich Leistungen aus Altersteilzeit im Inland. Die Position Drohverlustrückstellungen enthält drohende Verluste, gebildet für langfristig laufende Verträge für das in Hamburg im Jahr 2002 geschlossene Labor. Sie betreffen das Risiko von Untervermietungsverlusten vor dem Hin-

tergrund einer bestmöglichen Einschätzung des jeweiligen lokalen Gewerbeimmobilienmarktes. Der Gegenwartswert der Verpflichtungen wird durch Abzinsung ermittelt, deren Rechnungszinsfuß von 4,49 % den Abzinsungssätzen gemäß § 252 Abs. 2 HGB für eine Restlaufzeit von sieben Jahren entspricht (Vorjahr: 4,59 %). Durch die Aufzinsung und die Anpassung des Zinssatzes ergibt sich ein negativer Zinseffekt von 131 TEuro (Vorjahr: 39 TEuro). Umbuchungen betreffen die Umgliederungen in den kurzfristigen Bereich.

65 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Die Finanzverbindlichkeiten bestehen ausschließlich gegenüber Kreditinstituten und haben sämtlich eine Restlaufzeit von ein bis drei Jahren (Vorjahr: ein bis vier Jahren). Die Zinssätze der laufenden mittel- und langfristigen Darlehensverträge liegen zwischen 3,82 % und 4,84 % (Vorjahr: zwischen 3,82 % und 4,84 %). Im Übrigen wird auf die Position kurzfristige Finanzverbindlichkeiten verwiesen (siehe Punkt D68).

66 | Kurzfristige Steuerrückstellungen

Die Position enthält zurückgestellte Ertragsteuerverpflichtungen und Verpflichtungen für sonstige Steuern. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

Kurzfristige Steuerrückstellungen 2011	Ertragsteuern		Sonstige Steuern	Gesamt
	Angaben in TEuro			
Stand zum 01.01.	3.137	1.557	4.694	
Währungsänderungen	3	17	20	
Verbrauch	-701	-1.271	-1.972	
Zuführung	3.855	99	3.954	
Auflösung	-1.126	-3	-1.129	
Stand zum 31.12.	5.168	399	5.567	

Kurzfristige Steuerrückstellungen 2010	Ertragsteuern		Sonstige Steuern	Gesamt
	Angaben in TEuro			
Stand zum 01.01.	3.403	256	3.659	
Währungsänderungen	12	47	59	
Verbrauch	-1.457	-239	-1.696	
Zuführung	1.888	1.493	3.381	
Auflösung	-709	—	-709	
Stand zum 31.12.	3.137	1.557	4.694	

67 | Kurzfristige übrige Rückstellungen

Zurückgestellte Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich beinhalten insbesondere Verpflichtungen aus verdienten Ansprüchen im Rahmen der Altersteilzeit, noch bestehende Urlaubsansprüche aus dem Geschäftsjahr, Tantiemeansprüche, Ansprüche aus Überstunden, ausstehende Beiträge an Versicherungsträger (z. B. Berufsgenossenschaften) und andere übrige sonstige Rückstellungen betreffend laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen. Bei den Umbuchungen handelt es sich um Umgliederungen aus dem langfristigen Bereich.

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2011 <i>Angaben in TEuro</i>	Restrukturierungen	Bedingte Kaufpreisverpflichtungen	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Garantie und Kulanz	Druckkosten	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Aufsichtsratsvergütungen	Rechts- und Beratungskosten	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	28	728	2.778	459	172	857	100	152	181	120	3.058	8.633
Währungsänderungen	—	—	-2	1	—	—	—	—	—	—	-72	-73
Verbrauch	-28	—	-1.467	-387	-178	—	-57	-141	-167	-120	-1.675	-4.220
Zuführung	—	—	1.740	370	—	1	17	171	203	120	1.566	4.188
Umbuchung	—	—	-100	—	166	—	—	—	—	—	—	66
Auflösung	—	—	—	-72	—	-607	—	-11	-13	—	-475	-1.178
Stand zum 31.12.	—	728	2.949	371	160	251	60	171	204	120	2.402	7.416

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2010 <i>Angaben in TEuro</i>	Restrukturierungen	Bedingte Kaufpreisverpflichtungen	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Garantie und Kulanz	Druckkosten	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Aufsichtsratsvergütungen	Rechts- und Beratungskosten	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	5.339	2.000	1.099	314	247	387	90	103	123	29	1.904	11.635
Währungsänderungen	—	—	31	14	—	—	—	—	—	—	23	68
Verbrauch	-4.714	—	-619	-208	-257	-148	-82	-86	-103	-9	-843	-7.069
Zuführung	—	—	2.245	370	—	658	100	152	181	102	2.090	5.898
Umbuchung	—	—	22	—	242	—	—	—	—	—	—	264
Auflösung	-597	-1.272	—	-31	-60	-40	-8	-17	-20	-2	-116	-2.163
Stand zum 31.12.	28	728	2.778	459	172	857	100	152	181	120	3.058	8.633

68 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten werden durch die nachfolgende Tabelle erläutert:

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12. 2011	Stand zum 31.12.2010
Darlehen von Banken		7.385	6.573
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken		8	68
Gesamt		7.393	6.641

69 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 90.175 TEuro (Vorjahr: 82.599 TEuro). Ihr Anstieg um 7,6 Mio. Euro erklärt sich aus der Saisonverschiebung des Geschäfts in das vierte Quartal. Entsprechend dem angestiegenen Geschäftsumfang werden zum Jahresende mehr Lieferungen und Leistungen in Anspruch genommen als in der Vergangenheit.

70 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Die kurzfristigen übrigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12. 2011	Stand zum 31.12.2010
Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten		9.281	10.480
Kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten		18.801	16.266
Gesamt		28.082	26.746

Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12. 2011	Stand zum 31.12.2010
Kreditorische Debitoren		8.111	9.164
Verbindlichkeiten aus Abgrenzung von Zinsaufwand		4	5
Sonstige kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		58	24
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern		1.108	1.287
Gesamt		9.281	10.480

Kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12. 2011	Stand zum 31.12.2010
Verbindlichkeiten aus Steuern		7.507	5.956
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit		1.258	1.238
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung		7.724	6.571
Abgrenzungsposten		114	201
Übrige Verbindlichkeiten		2.198	2.300
Gesamt		18.801	16.266

Ein Teil der Verbindlichkeiten i. H. v. 8.111 TEuro (Vorjahr: 9.164 TEuro) wurde im Wege der bestmöglichen Schätzung ermittelt. Sie betreffen im Wesentlichen zukünftige Belastungen und daraus resultierende Zahlungen für bereits erhaltene Lieferungen und Leistungen sowie Verpflichtungen gegenüber Kunden.

71 | Finanzielles Risikomanagement

Im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit ist die Gesellschaft 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 die Gesellschaft ihren finanziellen Verpflichtungen nicht mehr 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 2011 verfügt die CEWE COLOR Gruppe über folgende Kreditlinien:

Kreditlinien 2011	Angaben in Mio. Euro	davon RLZ bis 1 Jahr	davon RLZ über 1 Jahr	Gesamt per 31.12.
Inland		46,84	36,26	83,10
Ausland		0,23	0,01	0,24
Gesamt		47,07	36,27	83,34

Kreditlinien 2010	Angaben in Mio. Euro	davon RLZ bis 1 Jahr	davon RLZ über 1 Jahr	Gesamt per 31.12.
Inland		40,50	48,60	89,10
Ausland		0,64	0,02	0,66
Gesamt		41,14	48,62	89,76

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 59,26 Mio. Euro (Vorjahr: 59,13 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln i. H. v. 30,8 Mio. Euro (Vorjahr: 23,4 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung. Der leichte Rückgang der gesamten Kreditlinien kommt aus der planmäßigen Tilgung von Krediten, die die Höhe der Gesamtfazilitäten mitbestimmen.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörigen undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2011:

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2011	31.12.2011 Buchwert	RLZ bis 1 Jahr	RLZ über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	24.092	8.487	17.851	26.338
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	90.175	90.175	—	90.175
Sonstige Finanzinstrumente	25.707	25.707	144	25.851
Gesamt	139.974	124.368	17.995	142.364

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2010	31.12.2010 Buchwert	RLZ bis 1 Jahr	RLZ über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.740	8.027	26.344	34.371
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	82.599	82.599	—	82.599
Sonstige Finanzinstrumente	24.216	24.216	578	24.794
Gesamt	137.555	114.842	26.922	141.764

Aufgrund der internationalen Ausrichtung der CEWE COLOR 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 Euro-Raum 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 30 % abwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

Währungssensitivität	Angaben in TEuro	2011	2010
Finanzielle Vermögenswerte		-2.262	-1.775
Finanzielle Verbindlichkeiten		1.678	1.587

Würden sich die beiden Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 30 % aufwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

Währungssensitivität	Angaben in TEuro	2011	2010
Finanzielle Vermögenswerte		4.201	3.296
Finanzielle Verbindlichkeiten		-3.117	-2.948

Die CEWE COLOR Gruppe unterliegt Zinsrisiken gegenüber dritten Parteien in nicht sehr ausgeprägtem Maße. Zinssensitive Vermögenswerte bestehen aus Darlehen an Kunden, Mitarbeitern 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	Angaben in TEuro	2011	2010
Zinserträge		-45	-64
Zinsaufwendungen		0	213

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

Zinssensitivität	Angaben in TEuro	2011	2010
Zinserträge		45	64
Zinsaufwendungen		0	-213

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

Derivatgeschäfte	Angaben in TEuro	Nominalvolumen		Restlaufzeit > 1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Devisenderivate							
Zins-/Währungsswaps		-	1.000	-	1.000	-	-368
Zinsderivate							
Zinsswap		3.000	3.000	3.000	3.000	-158	-134

Sicherungsbeziehungen bestanden zum Bilanz-Vorjahresstichtag 31. Dezember 2010 zur Sicherung von Zinsrisiken aus langfristigen Verbindlichkeiten. Bei der Interpretation der positiven und negativen beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente ist zu beachten, dass ihnen Grundgeschäfte mit korrespondierenden Risiken gegenüberstehen. Unabhängig

gig vom Zweck sind alle derivativen Finanzinstrumente mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Laufzeit für die Derivate orientiert sich an der Laufzeit der zugrunde liegenden Grundgeschäfte und liegt damit ausnahmslos im kurz- bis mittelfristigen Bereich. Das Nominalvolumen der im Folgenden dargestellten Derivate wird unsaldiert angegeben. Es stellt die Summe aller Kauf- und Verkaufsbeträge dar, die den Darlehen zugrunde liegen. 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. Nachdem im Geschäftsjahr 2011 die Grundgeschäfte aufgelöst worden waren, entfielen die Sicherungsbeziehungen, so dass das verbliebene Derivat erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet wird.

Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Die erfolgswirksamen, zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte betreffen derivative Finanzinstrumente. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden betreffen ebenfalls derivative Finanzinstrumente sowie mögliche Abfindungsverpflichtungen gegenüber Minderheitsgesellschaftern der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg.

Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenem Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividenderträge und Zinsen sind keine enthalten. Aus Cash Flow Hedges wurden im Vorjahr Ineffektivitäten i. H. v. 51 TEuro erfolgswirksam erfasst. Im Vorjahr wurden 244 TEuro dem Eigenkapital entnommen und in das Periodenergebnis einbezogen. Ursache hierfür war die Auflösung der Sicherungsbeziehung aufgrund des Wegfalls der Grundgeschäfte. Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder einem anderen Buchwert nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Die Grundgeschäfte zu den Cross-Currency-Swaps waren an Tochtergesellschaften vergebene Darlehen. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen i. H. v. 91 TEuro (Vorjahr: 136 TEuro) und zwischen zwei und fünf Jahren zu Abflüssen i. H. v. 144 TEuro (Vorjahr: 577 TEuro) führen. Zinserträge, die nicht im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 451 TEuro (Vorjahr: 642 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 1.426 TEuro (Vorjahr: 2.125 TEuro). Es ergibt sich damit ein Saldo von –975 TEuro (Vorjahr: –1.483 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen 2011 424 TEuro (Vorjahr: 1.871 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht. Auf Finanzinstrumente, die zum Fair Value bewertet waren, wurden keine Wertminderungen gebildet.

Nettoergebnisse aus Finanzinstrumenten nach Bewertungskategorien	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12.2011	Stand zum 31.12.2010
Erfolgswirksam zu Zeitwerten bewertete finanzielle Vermögenswerte		0	0
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		–3.194	–1.597
Gesamt		–3.194	–1.597

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2011 stellt sich wie folgt dar:

	Angaben in TEuro	Bilanz- posten zum 31.12.2011	Bewertung nach IAS 39			Summe der nach IAS 39 bewerteten		
			Keine Bewertung nach IAS 39	Fortgeführte Anschaffungs- kosten (Kategorie: Loans and Receivables)	Fortgeführte Anschaffungs- kosten (Kategorie: Available for Sale)	Zeitwert (übrige)	Buchwerte	Zeitwerte
Finanzinstrumente								
Lanfristige Vermögenswerte								
Finanzanlagen		214	184	—	30	—	30	30
Langfristige Forderungen		581	324	257	—	—	257	257
Kurzfristige Vermögenswerte								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		77.861	—	77.861	—	—	77.861	77.861
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		13.514	—	13.514	—	—	13.514	13.514
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		4.104	4.084	20	—	—	20	20
Zahlungsmittel		30.764	—	—	—	30.764	30.764	30.734
Langfristige Schulden								
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		16.699	—	16.699	—	—	16.199	16.199
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		255	—	255	—	—	255	255
Kurzfristige Schulden								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		7.393	—	7.393	—	—	7.393	7.393
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		90.175	—	90.175	—	—	90.175	90.175
Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten		9.281	—	9.281	—	—	9.281	9.281
Kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten		18.801	114	18.687	—	—	18.687	18.687

Finanzinstrumente	Angaben in TEuro	Bilanz- posten zum 31.12.2010	Keine Bewertung nach IAS 39	Bewertung nach IAS 39			Summe der nach IAS 39 bewerteten	
				Fortgeführte Anschaffungs- kosten (Kategorie: Loans and Receivables)	Fortgeführte Anschaffungs- kosten (Kategorie: Available for Sale)	Zeitwert (übrige)	Buchwerte	Zeitwerte
Langfristige Vermögenswerte								
Finanzanlagen		200	172	—	28	—	28	28
Langfristige Forderungen		357	83	274	—	—	274	274
Kurzfristige Vermögenswerte								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		72.024	—	72.024	—	—	72.024	72.024
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		17.297	—	17.297	—	—	17.297	17.297
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		3.686	3.655	31	—	—	20	20
Zahlungsmittel		23.382	—	—	—	23.382	23.382	23.382
Langfristige Schulden								
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		24.099	—	24.099	—	—	24.099	24.099
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		183	—	183	—	—	183	183
Kurzfristige Schulden								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		6.641	—	6.641	—	—	6.641	6.641
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		82.599	—	82.599	—	—	82.599	82.599
Kurzfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten		10.480	—	10.480	—	—	10.480	10.480
Kurzfristige sonstige Verbindlichkeiten		16.266	201	16.065	—	—	16.065	16.065

Bei kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Buchwert dem Zeitwert. Bei langfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Zeitwert dem Nennwert, da diese mit marktüblichen Konditionen verzinst werden.

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 Forderungs-

managements 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 einzelwertberichtet, sofern es objektiverbare Anzeichen dafür gibt, dass die Forderung ganz oder teilweise mit überwiegender Wahrscheinlichkeit uneinbringlich wird. Dem allgemeinen Ausfallrisiko wird durch auf Erfahrungswerten

basierende pauschalierte Einzelwertberichtigungen begegnet. Das maximale Kreditrisiko aus einer möglichen Zahlungsunfähigkeit von Schuldnern aus Ausleihungen und Forderungen beträgt zum 31. Dezember 2011 91.653 TEuro (Vorjahr: 89.626 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

Kreditrisiko	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Langfristige Forderungen		258	274
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen		91.395	89.352
Gesamt		91.653	89.626

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2011	31.12.2010
Bruttowert	17.651	10.159
Wertberichtigung	-8.569	-7.218
Gesamt	9.082	2.941

Weitere 8.053 TEuro (Vorjahr: 8.655 TEuro) waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Bis zu 30 Tage	7.183	6.726
Zwischen 30 und 90 Tagen	1.187	2.348
Älter als 90 Tage	-317	-419

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE COLOR Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben.

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

<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12.2011	Stand zum 31.12.2010
Bilanzsumme	289.738	287.510
Eigenkapital	121.487	120.706
Eigenkapitalquote (in %)	41,9 %	42,0 %
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	16.699	24.099
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	7.393	6.641
Liquide Mittel	30.764	23.382
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-6.672	7.358

Ziel des Kapitalmanagements ist es, eine ausreichende Finanzierung insbesondere über langfristige Finanzierungsfazilitäten sicherzustellen. Vor diesem Hintergrund wurde zur Mitte des Jahres 2009 über die CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, die Finanzierung des Konzerns mit dem Kreis der Partnerbanken neu strukturiert. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigsten Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Über die Festschreibung einheitlicher Covenant-Regelungen mit den beteiligten Partnerbanken hinaus wurden keine Sicherheiten gestellt.

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. Auch im langfristigen hypothetischen Rückblick hatte CEWE COLOR die festgelegten Schwellenwerte zu keinem Zeitpunkt 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 COLOR Holding AG, Oldenburg, unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des bedingten Kapitals, des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen verweisen wir auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs (D53, D54, D55).

E. Sonstige Angaben

72 | Anteilsbesitz

Anteilsbesitz	Anteil in %	31.12.2011 Festkapital	31.12.2010 Festkapital
1. CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg ^{1,2,4}		99,75	99,75
2. Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg		99,75	99,75
3. CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg		99,75	99,75
4. CEWE COLOR S.A.S., Paris, Frankreich		99,75	99,75
5. CEWE COLOR Belgium N.V., Mechelen, Belgien		99,75	99,75
6. CEWE COLOR Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande		99,75	99,75
7. Printpartners Nederland B.V., Veenendaal, Niederlande ³		99,75	99,75
8. CEWE COLOR Magyarorszáig Kft, Budapest, Ungarn		99,75	99,75
9. CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik		99,75	99,31
10. CEWE COLOR a.s., Bratislava, Slowakische Republik		99,75	99,75
11. CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Schweiz		99,75	99,75
12. CEWE COLOR Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark		99,75	99,75
13. Fotojoker Sp. z o.o., Kozle, Polen		99,75	99,75
14. CEWE COLOR Sp. z o.o., Kozle, Polen		99,75	99,75
15. Japan Photo Holding Norge A/S, Oppegård, Norwegen		99,75	99,75
16. Japan Photo Danmark A/S, Kopenhagen, Dänemark		99,75	99,75
17. Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden		99,75	99,75
18. CEWE COLOR Zagreb d.o.o., Kroatien		99,75	99,75
19. CEWE COLOR Limited, Warwick, Großbritannien		99,75	99,75
20. Zweite CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz		99,75	99,75
21. Dignet GmbH & Co. KG, Köln ²		99,75	99,75
22. Bilder-planet.de GmbH, Köln ³		99,75	99,75
23. Dignet Management GmbH, Köln		99,75	99,75
24. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg ²		99,75	99,75
25. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg		99,75	99,75
26. diron GmbH & Co. KG, Münster ²		99,75	99,75
27. diron Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster		99,75	99,75
28. CEWE COLOR Inc., New York, USA		99,75	99,75

Für die Beteiligungen gilt für das Geschäftsjahr wie für das Vorjahr:

¹ unmittelbare Beteiligungsgesellschaften, alle übrigen Beteiligungen mittelbar über die Beteiligungsgesellschaft CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg

² Deutsche Tochtergesellschaften in der Rechtsform der Personengesellschaft machen von den Befreiungsmöglichkeiten des § 264b HGB Gebrauch. Die einzelnen Gesellschaften sind in der Anteilsbesitzliste bezeichnet.

73 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2011 und 2010 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. Nicht dazu zählen Finanzanlagen in Namensschuldverschreibungen, die unter dem sonstigen operativen Netto-Working Capital aufgeführt werden.

In den im Cashflow aus Investitionstätigkeit dargestellten Abflüssen für Investitionen in das Sachanlagevermögen sind zahlungsmittelnunwirksame Zugänge für die Aktivierung von Eigenleistungen i. H. v. TEuro 937 enthalten.

Der Saldo der Zu- und Abflüsse aus dem Zinsergebnis (–975 TEuro) betrifft mit 1.426 TEuro gezahlte Zinsen und mit 451 TEuro erhaltene Zinsen. Im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit sind zahlungsunwirksame Vorgänge enthalten. Es wird die Bewertung der Stock Option nach IFRS 2 i. H. v. 319 TEuro (Vorjahr: 252 TEuro) sowie sonstige zahlungsunwirksame Transaktionen i. H. v. 21 TEuro (Vorjahr: –27 TEuro) ausgewiesen.

Im Vorjahr wurde der Geschäftsbetrieb der Eurofoto A/S, Breim (Norwegen) im Rahmen eines Asset Deals durch die Japan Photo Holding Norge A/S übernommen. Aus diesem Geschäft ergab sich ein Mittelabfluss aus Unternehmenserwerb i. H. v. 1.400 TEuro.

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

³ nicht in den Konzernabschluss einbezogen

⁴ Die Beteiligung setzt sich zusammen aus dem eingezahlten Kapital i. H. v. 15.600 TEuro sowie einer atypisch stillen Beteiligung i. H. v. 5.148 TEuro.

Veränderung Finanzschulden 2011 <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanz- verbindlichkeiten	Langfristige Finanz- verbindlichkeiten	Brutto- finanzschulden
Stand zum 01.01.	6.641	24.099	30.740
Tilgungen	-6.641	-15	-6.655
Umgliederungen	7.385	-7.385	—
Aufnahme	8	—	8
Stand zum 31.12.	7.393	16.699	24.092

Veränderung Finanzschulden 2010 <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanz- verbindlichkeiten	Langfristige Finanz- verbindlichkeiten	Brutto- finanzschulden
Stand zum 01.01.	6.462	26.062	32.524
Tilgungen	-6.462	-12.890	-19.352
Umgliederungen	6.573	-6.573	—
Aufnahme	68	17.500	17.568
Stand zum 31.12.	6.641	24.099	30.740

Im Jahr 2011 erfolgte keine weitere Aufnahme langfristiger Darlehen. Die Aufnahme im Vorjahr von 17.500 TEuro erfolgte im Rahmen der Neuordnung der Finanzierung.

74 | Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung erfolgt seit dem Geschäftsjahr 2009 nach den Vorschriften des IFRS 8 „Geschäftssegmente“. Der Segmentbericht wird in die Fotofinishing-Segmente Zentraleuropa, Westeuropa, Benelux und Mitteleuropa sowie in das Segment Einzelhandel aufgeteilt. Im Segment Westeuropa ist ebenfalls das in den Vereinigten Staaten von Amerika durch die CEWE COLOR Inc. ausgeübte Geschäft enthalten. Diese Aufteilung entspricht dem internen Management-Reporting. CEWE COLOR ordnet die Umsätze der Produktkategorie zu, mit der der Umsatz erzielt wird: Umsatz mit Fotofinishing-Produkten – also Analog- und Digital-Fotos, CEWE FOTOBÜCHER, Foto-Kalender und -Grußkarten sowie andere Foto-Geschenkartikel und personalisierte Produkte – sowie Umsatz aus sonstigen Druckdienstleistungen wurden dem Segment Fotofinishing zugeordnet. Umsatz mit Hardware, die ohne weitere Veredelung durchgehandelt wird – also beispielsweise Kameras und Kamerazubehör – werden dem Segment Einzelhandel zugeordnet.

In der Spalte Eliminierungen werden die konzerninternen Umsatzerlöse konsolidiert. Als wesentliche Ergebnis- und Steuerungsgröße wird das EBIT berichtet. Eine detaillierte Erläuterung zum Segmentbericht findet sich im Lagebericht (Seite 54).

Verkäufe und Erlöse zwischen den Segmenten werden, wie zwischen allen Unternehmen der CEWE COLOR 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 Segmente verteilt; soweit nötig, wurde die Zuordnung bestmöglich geschätzt.

Innerhalb der Unternehmen der CEWE COLOR Gruppe finden verschiedene Lieferungs- und Leistungsbeziehungen statt sowie die Finanzierung und Ausstattung mit liquiden Mitteln. Sämtliche Geschäfte innerhalb der Gruppe werden zu marktüblichen Konditionen abgewickelt.

Der Umsatz teilt sich auf folgende geografische Regionen auf:

<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Inland	182.623	172.634
Ausland	286.420	274.166
davon Polen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	66.936	66.887
davon Norwegen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	48.787	46.732

Die Umsatzkategorien sind Fotofinishing-Erlöse sowie Einzelhandelserlöse. Ihre Aufteilung geht aus dem Segmentbericht hervor.

Der Umsatz mit einem wesentlichen Kunden liegt im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr bei über 10 %.

Das Anlagevermögen teilt sich auf folgende geografische Regionen auf:

<i>Angaben in TEuro</i>	2011	2010
Inland	81.406	81.887
Ausland	24.761	28.765
Gesamt	106.167	110.652

Ebenfalls im Berichtsjahr wurde nach IAS 8.42 eine Anpassung der Vorjahreszahlen im Segmentbericht vorgenommen. Aufgrund einer unzutreffenden Zuordnung von Konsolidierungseffekten im Vorjahr wurden die Umsätze mit externen Dritten der Segmente Zentraleuropa und Mitteleuropa nicht richtig dargestellt. Hieraus ergaben sich keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Segmentberichterstattung Angaben in TEuro	Umsatz mit externen Dritten		angepasster Konzernabschluss
	veröffentlichter Konzernabschluss	Anpassung	
Zentraleuropa	229.189	1.868	231.057
Benelux	33.039	—	33.039
Westeuropa	43.496	—	43.496
Mitteleuropa	30.309	-1.868	28.441
Addition Fotofinishing	336.033	—	336.033
Einzelhandel	110.767	—	110.767
Konzern	446.800	—	446.800

75 | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten i. H. v. 2.233 TEuro (Vorjahr: 1.863 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. Die Angaben stellen jeweils Nominalwerte dar.

Als nahestehende Personen werden in der CEWE COLOR Gruppe die Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates sowie die Mitglieder der Erbgemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller, Oldenburg, und mit der Erbgemeinschaft verbundene Unternehmen definiert.

Im Berichtsjahr fielen für kurzfristig fällige Leistungen an Mitglieder des Vorstandes insgesamt 1.549 TEuro an (Vorjahr: 1.322 TEuro). Andere Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses sowie sonstige anteilsbasierte Vergütungen wurden nicht gewährt.

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2011 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen

dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbgemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 2.256 TEuro (Vorjahr: 2.241 TEuro). Sämtliche Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen haben mit Ausnahme der bereits genannten Mietverhältnisse nur einen geringen Umfang. Im Vergütungsbericht als Teil des Lageberichts der CEWE COLOR Gruppe finden sich weitere individualisierte Angaben zu den Bezügen und zum Vergütungssystem des Vorstandes sowie des Aufsichtsrates (siehe Seite 94).

Für Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen, worunter hier der Vorstand der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, verstanden wird, bestehen Pensionszusagen. Im Geschäftsjahr fielen für diese Zusagen laufende Dienstzeitaufwendungen i. H. v. 193 TEuro (Vorjahr: 169 TEuro) an. Die Summe der Barwerte der leistungsorientierten Zusagen beträgt 3.529 TEuro (Vorjahr: 3.136 TEuro).

Am 27. Februar 2012 hat der Vorstand beschlossen, den Arbeitnehmern der CEWE COLOR Gruppe im Rahmen von § 3 Nr. 39 EStG Aktien der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, vergünstigt als Belegschaftsaktien anzubieten.

Am 2. Februar 2012 wurde die Online-Druckerei Saxoprint GmbH, Dresden, nebst fünf in- und ausländischer Vertriebsgesellschaften erworben. Die Unternehmensgruppe ist führend im Markt des Online Drucks und verfügt über umfassende, online belegbare Offset-Druckkapazitäten für höhere Auflagen, die das effizient zu fertigende Produktportfolio von CEWE COLOR in diesem Bereich deutlich erweitern. Die Erstkonsolidierung erfolgt im 1. Quartal 2012.

Der Kaufpreis für 100 % der Anteile beträgt 28,0 Mio. Euro und teilt sich auf in einen Festkaufpreis von 25,0 Mio. Euro und einen ergebnisabhängigen variablen Kaufpreis. Basierend auf der wahrscheinlichsten Unternehmensplanung wird für die Geschäftsjahre 2012 bis 2014 voraussichtlich ein variabler Kaufpreis i. H. v. 3,0 Mio. Euro anfallen. Der maximal mögliche variable Kaufpreis liegt bei 5,0 Mio. Euro.

Da die Kaufpreisallokation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Abschlusses noch nicht abgeschlossen ist, wird von der Erleichterungsvorschrift des IFRS 3.B66 Gebrauch gemacht.

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 nach § 264b HGB in Anspruch:

- CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg
- diron GmbH & Co. KG, Münster
- Dignet GmbH & Co. KG, Köln
- Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg

77 | Organe der Gesellschaft

Aufsichtsrat inklusive Aufsichtsratsmandate sowie Mandate in vergleichbaren und ausländischen Kontrollgremien:

Hubert Rothärmel, wohnhaft Oldenburg (Vorsitzender)

Pensionär (ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg)

- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s., Prag, Tschechische Republik^{1,2}
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s., Bratislava, Slowakische Republik^{1,2}
- Mitglied des Beirates der Gräper Holding GmbH, Ahlhorn²

Hartmut Fromm, wohnhaft Berlin (stellvertretender Vorsitzender)

Rechtsanwalt und Partner der Anwaltskanzlei Buse Heberer Fromm Rechtsanwälte Steuerberater Partnerschaftsgesellschaft, Frankfurt am Main

- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Vorstandes der IMW Immobilien AG, Berlin (bis 10.08.2011)
- Vorsitzender des Verwaltungsrates der IMW Immobilien SE, Berlin (ab 11.08.2011)
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco Traffic Holding, München (bis 31.07.2011)
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco AG, Wattens, Österreich (bis 30.06.2011)²
- Verwaltungsratsmitglied der Vermar Verwaltungs- und Marktstudien AG, Zürich, Schweiz²
- Präsident des Verwaltungsrates der Vermar Beteiligungs AG, Baar, Schweiz²
- Mitglied des Beirates der Homburg Invest Inc., Halifax, Kanada (bis Februar 2011)²
- Vorsitzendes nicht geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrates der Homburg Invest Inc., Halifax, Kanada (ab März 2011)
- Direktor der HoT JWP Music Inc., Miami, USA
- Vorsitzender des Beirates der Zamek Nahrungsmittel GmbH & Co. KG, Düsseldorf²
- Präsident des Verwaltungsrates der Bohem Press AG, Zürich, Schweiz²
- Präsident des Verwaltungsrates der ZOEY PF Schuhe und Accessoires AG, Zürich, Schweiz²

Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Appelerath, wohnhaft Oldenburg

Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der BTC Business Technology Consulting AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der icsmed AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der ELAN AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der InfoAnalytics AG, Oldenburg

Otto Korte, wohnhaft Oldenburg

Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Korte Dierkes Künnemann & Partner, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Mitglied des Beirates der Deerberg Systems GmbH, Oldenburg
- Mitglied des Stiftungsbeirates der Stiftung Wirtschaftsakademie Ost-Friesland, Leer

Professor Dr. Michael Paetsch, wohnhaft Willich

Professor an der Hochschule Pforzheim

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Beirates der Turck India Automation Pvt. Ltd., Pune, Indien²

Dr. Joh. Christian Jacobs, wohnhaft Hamburg

Rechtsanwalt und Partner White & Case LLP Rechtsanwälte, Hamburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Verwaltungsrates der Barry Callebaut Asia Pte. Ltd., Singapur²
- Mitglied des Verwaltungsrates der Skytower Pte. Ltd., Singapur²
- Mitglied des Verwaltungsrates der North Pacific Holding Pte. Ltd., Singapur²
- Mitglied des Aufsichtsrates der Neumann Gruppe GmbH, Hamburg
- Mitglied des Verwaltungsrates der Hemro AG, Bachenbülach, Schweiz

Dr. Rolf Hollander, wohnhaft Oldenburg

- Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Vierol AG, Oldenburg

Andreas F. L. Heydemann, wohnhaft Bad Zwischenahn

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Belgium N.V., Mechelen, Belgien^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge AS, Oppedgård, Norwegen^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Danmark A/S, Skødstrup, Dänemark^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New York, USA^{1,2}

Dr. Reiner Fageth, wohnhaft Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s. Prag, Tschechische Republik^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New York, USA^{1,2}

Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft Oldenburg

¹ Konzernmandat

² Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

Die Gesamtbezüge der Mitglieder des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, für das Geschäftsjahr 2011 für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und in den Tochterunternehmen belaufen sich auf insgesamt 1.549 TEuro (Vorjahr: 1.322 TEuro) für aktive Mitglieder und 307 TEuro (Vorjahr: 403 TEuro) für frühere Mitglieder. Der Aktienbesitz des Vorstandes zum Stichtag 31. Dezember 2011 belief sich auf 56.675 Stückaktien (Vorjahr: 56.675 Stückaktien). Ebenso besaßen die Mitglieder des Vorstandes insgesamt 31.500 Optionsrechte (Vorjahr: 31.500 Optionsrechte). Der beizulegende Zeitwert je Option gemäß IFRS 2.10 ff. betrug für die Vorstandsmitglieder zum Gewährungszeitpunkt 6,39 Euro. Im Einzelnen wird auf die Erläuterungen zum Personalaufwand auf Seite 131 (Punkt C28) verwiesen.

Im Berichtsjahr lagen die variablen Vergütungsbestandteile, die an das Konzernergebnis gebunden waren, bei 489 TEuro (Vorjahr: 286 TEuro). Gegenüber dem Vorjahr erhöhten sie sich um 71,0 %. Der Anteil an der Gesamtvergütung lag bei 31,5 % (Vorjahr: 21,6 %). Die variablen, erfolgsabhängigen Sonderzahlungen für das Geschäftsjahr 2011 mit Auszahlung 2012 werden in der Vorausschau wegen der Ertragslage 2011 bei ca. 496 TEuro liegen.

Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrates i. H. v. insgesamt 213,8 TEuro (Vorjahr: 158,3 TEuro) setzten sich im Geschäftsjahr 2011 aus fester Vergütung von 45,0 TEuro (Vorjahr: 45,0 TEuro), Sitzungsgeldern von 28,0 TEuro (Vorjahr: 27,0 TEuro), einer von der beschlossenen Dividende abhängigen Zusatzvergütung i. H. v. 75,0 TEuro (Vorjahr: 60,0 TEuro) sowie einer erfolgsabhängigen Vergütung i. H. v. 65,8 TEuro (Vorjahr: 26,3 TEuro) zusammen. Die Beträge sind Nettobeträge. Mitglieder des Aufsichtsrates besaßen zum 31. Dezember 2011 insgesamt 443.517 Stückaktien (Vorjahr: 443.517 Stückaktien) sowie keine Optionsrechte (Vorjahr: 0 Optionsrechte).

Zu den Bezügen des Vorstandes im Sinne des §314 Abs. 6a Satz 5 bis 9 HGB und des Aufsichtsrates wird im Einzelnen auf den Vergütungsbericht im Lagebericht auf Seite 94 verwiesen (§315 Abs. 2 Nr. 4 Satz 2 HGB).

Beratungs- und Vermittlungsleistungen sowie andere persönliche Leistungen durch Mitglieder des Aufsichtsrates wurden im Berichtsjahr nicht erbracht (Vorjahr: 3,8 TEuro). Hierzu lagen im Vorjahr gesonderte Genehmigungen des Aufsichtsrates vor.

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 Seite 99 verwiesen.

78 | Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2011
Der vom Vorstand zum 31. Dezember 2011 aufgestellte Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der CEWE COLOR Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand 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.cewecolor.de zugänglich gemacht.

Oldenburg, 7. März 2012

CEWE COLOR Holding AG

– Der Vorstand –

BILANZEID

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

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 der 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, 7. März 2012

CEWE COLOR Holding AG

– Der Vorstand –



Dr. Rolf Hollander
(Vorstandsvorsitzender)



Dr. Reiner Fageth



Andreas F. L. Heydemann



Dr. Olaf Holzkämper

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011 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 sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung 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. Ergänzend wurden wir beauftragt zu beurteilen, ob der Konzernabschluss auch den IFRS insgesamt entspricht.

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 Rechnungsvorschriften 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 Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, 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 sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung sowie der IFRS insgesamt 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.

Oldenburg, 7. März 2012

COMMERZIAL TREUHAND
Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Dipl.-Kfm. Manfred Szuszies
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dipl.-Kfm. Thomas Münchenberg
Wirtschaftsprüfer

DIE CEWE COLOR GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Kuratorium

- Wilfried Mocken, Rheinberg (Vorsitzender)
- Otto Korte, Oldenburg (stellv. Vorsitzender)
- Maximilian Ardelt, München
- Helmut Hartig, Oldenburg
- Dr. Peter Nagel, Bad Kreuznach
- Hubert Rothärmel, Oldenburg

Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Dr. Michael Fries, Oldenburg
- Harald H. Pirwitz, Oldenburg
- Felix Thalmann, Oldenburg
- Frank Zweigle, Oldenburg

Geschäftsführung

- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Thomas Grunau, Oldenburg (bis 30. Juni 2011)
- Andreas F.L. Heydemann, Bad Zwischenahn
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg

CEWE COLOR Holding AG

Aufsichtsrat

- Hubert Rothärmel, Oldenburg (Vorsitzender)
Pensionär (ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg)
- Hartmut Fromm, Berlin (Stellvertretender Vorsitzender)
Rechtsanwalt und Partner der Anwaltskanzlei Buse Heberer Fromm Rechtsanwälte Steuerberater Partnerschaftsgesellschaft, Frankfurt am Main
- Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Appelrath, Oldenburg
Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg
- Otto Korte, Oldenburg
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Korte Dierkes Künnemann & Partner, Oldenburg
- Professor Dr. Michael Paetsch, Willich
Professor an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Joh. Christian Jacobs, Hamburg
Rechtsanwalt und Partner, White & Case LLP Rechtsanwälte, Hamburg

Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Andreas F.L. Heydemann, Bad Zwischenahn
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg