

# 03

## KONZERNABSCHLUSS

---

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	160
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	161
Konzernbilanz	162
Konzern-Eigenkapitalpiegel	164
Konzern-Kapitalflussrechnung	166
Segmentberichterstattung	168
<b>ANHANG MIT BESTÄTIGUNGSVERMERK</b>	<b>169</b>
A. Allgemeine Angaben	169
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	176
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	184
D. Erläuterungen zur Bilanz	192
E. Sonstige Angaben	220
Bilanzeid	228
Bestätigungsvermerk	229
Die CEWE-Gruppe – Struktur und Organe	230





*„Immer wieder neue Produkte, die begeistern; die besten und effizientesten Produktionsmittel; ein hohes Maß an Umweltschutz und Arbeitssicherheit: Für mich steht der Name CEWE ganz klar für Innovationskraft!“*

**Maria Victoria Heitland**, Versand/Logistik, CEWE-Aktionärin

**KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

für das Geschäftsjahr 2014 der CEWE Stiftung &amp; Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013	Veränderung	<i>Anhang</i>
Umsatzerlöse	523.779	536.246*	-2,3 %	C 26
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	176	326	-46,0 %	
Andere aktivierte Eigenleistungen	903	1.034	-12,7 %	
Sonstige betriebliche Erträge	21.462	24.589	-12,7 %	C 27
Materialaufwand	-162.653	-190.017	14,4 %	C 28
<b>Rohergebnis</b>	<b>383.667</b>	<b>372.178</b>	<b>3,1 %</b>	
Personalaufwand	-135.881	-129.882	-4,6 %	C 29
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-181.682	-175.449*	-3,6 %	C 30
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>66.104</b>	<b>66.847</b>	<b>-1,1 %</b>	
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-33.468	-37.902	11,7 %	C 31
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>32.636</b>	<b>28.945</b>	<b>12,8 %</b>	
Finanzerträge	242	299*	19,1 %	C 33
Finanzaufwendungen	-1.418	-2.163*	34,4 %	C 33
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-1.176</b>	<b>-1.864</b>	<b>36,9 %</b>	
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>31.460</b>	<b>27.081*</b>	<b>16,2 %</b>	
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-10.099	-4.795*	-111 %	C 34
<b>Ergebnis nach Steuern (auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend)</b>	<b>21.361</b>	<b>22.286</b>	<b>-4,2 %</b>	
<b>Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>				
unverwässert	3,07	3,39*	-9,4 %	C 36
verwässert	3,06	3,36*	-8,9 %	C 36

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

## KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2014 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Angaben in TEuro	2014	2013*	Veränderung	Anhang
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>21.361</b>	22.286	-4,2 %	
Unterschied aus Währungsumrechnung	-1.631	-3.954	58,8 %	A 5
<b>Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b>	<b>-1.631</b>	-3.954	58,8 %	
Versicherungsmathematische Verluste	-2.903	98	—	
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	865	0	—	
<b>Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b>	<b>-2.038</b>	98	—	
<b>Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge nach Steuern</b>	<b>-3.669</b>	-3.856	4,8 %	
<b>Gesamtergebnis (auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend)</b>	<b>17.692</b>	18.430	-4,0 %	

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

## KONZERNBILANZ

zum 31. Dezember 2014 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<b>AKTIVA</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013	01.01.2013	Veränderung	<i>Anhang</i>
Sachanlagen		102.539	98.562	101.211	4,0 %	D 37
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		4.954	4.277	4.484	15,8 %	D 38
Geschäfts- oder Firmenwerte		25.360	25.360	28.529	—	D 39
Immaterielle Vermögenswerte		19.290	19.969	21.759	-3,4 %	D 40
Finanzanlagen		3.264	1.153	322	183 %	D 41
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		1.071	1.557	2.092	-31,2 %	D 42
Langfristige finanzielle Vermögenswerte		2.933	1.543	443	90,1 %	D 43
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		213	179	237	19,0 %	D 43
Aktive latente Steuern		8.141	9.438*	8.381*	-13,7 %	D 44
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>167.765</b>	<b>162.038</b>	<b>167.458</b>	<b>3,5 %</b>	
Vorräte		48.887	59.131	62.652	-17,3 %	D 46
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		84.269	88.768	72.184	-5,1 %	D 47
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		1.759	2.127	1.639	-17,3 %	D 48
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		3.040	2.960	3.227	2,7 %	D 49
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		4.917	3.793	4.661	29,6 %	D 50
Liquide Mittel		27.665	14.031	13.370	97,2 %	D 51
		<b>170.537</b>	<b>170.810</b>	<b>157.733</b>	-0,2 %	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		1.331	1.010	192	31,8 %	D 45
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>171.868</b>	<b>171.820</b>	<b>157.925</b>	<b>0,0 %</b>	
<b>Aktiva</b>		<b>339.633</b>	<b>333.858</b>	<b>325.383</b>	<b>1,7 %</b>	

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

<b>PASSIVA</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013	01.01.2013	Veränderung	<i>Anhang</i>
Gezeichnetes Kapital		19.240	19.240	19.188	—	D 52
Kapitalrücklage		69.332	56.643	56.228	22,4 %	D 56
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten		-8.511	-23.391	-23.939	63,6 %	D 57
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		93.592	90.327*	80.708*	3,6 %	D 58
<b>Eigenkapital</b>		<b>173.653</b>	<b>142.819</b>	<b>132.185</b>	<b>21,6 %</b>	
Langfristige Rückstellungen für Pensionen		21.941	17.917	17.363	22,5 %	D 59
Langfristige passive latente Steuern		2.796	3.280	4.103*	-14,8 %	D 60
Langfristige übrige Rückstellungen		242	350	549	-30,9 %	D 61
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		2.655	4.212	23.473	-37,0 %	D 62
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten		0	3.000	4.228	—	D 63
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		205	234*	330*	-12,4 %	D 64
<b>Langfristige Schulden</b>		<b>27.839</b>	<b>28.993</b>	<b>50.046</b>	<b>-4,0 %</b>	
Kurzfristige Steuerschulden		4.451	4.180	2.955	6,5 %	D 65
Kurzfristige übrige Rückstellungen		3.298	4.196*	2.621*	-21,4 %	D 66
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		1.560	26.111	8.005	-94,0 %	D 67
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		96.100	101.077	102.186	-4,9 %	D 68
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		3.611	3.863*	4.509*	-6,5 %	D 69
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		29.121	22.619*	22.876*	28,7 %	D 70
<b>Kurzfristige Schulden</b>		<b>138.141</b>	<b>162.046</b>	<b>143.152</b>	<b>-14,8 %</b>	
<b>Passiva</b>		<b>339.633</b>	<b>333.858</b>	<b>325.383</b>	<b>1,7 %</b>	

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

## KONZERN-EIGENKAPITALSPIEGEL

der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Sonderposten für Aktien- optionspläne
<b>Stand 01.01.2013 (wie bisher berichtet)</b>	19.188	56.228	80.148	947
Fehlerkorrekturen*	—	—	1.715	—
<b>Stand 01.01.2013 (nach Anpassung)</b>	19.188	56.228	81.863	947
Gesamtergebnis	—	—	22.286	—
Gezahlte Dividende	—	—	-9.540	—
Ausgabe eigener Anteile	—	—	—	—
Kapitalerhöhung	52	415	—	—
Aktienoptionsplan 2010	—	—	—	319
übrige Eigenkapitalveränderungen	—	—	410	—
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	52	415	-9.130	319
<b>Stand 31.12.2013 (nach Anpassung)/01.01.2014</b>	19.240	56.643	95.019	1.266
<b>Gesamtergebnis</b>	—	—	21.361	—
Gezahlte Dividende	—	—	-10.646	—
Verkauf eigener Anteile	—	12.689	—	—
Zuführung Aktienoptionsplan 2010	—	—	—	106
Ausübung Aktienoptionsplan 2010	—	—	-2.656	-1.231
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	—
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	—	12.689	-13.302	-1.125
<b>Stand 31.12.2014</b>	19.240	69.332	103.078	141

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

Versicherungs- mathematische Gewinne und Verluste	Ausgleichsposten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaf- fungskosten	Konzern- eigenkapital
-6.032	1.669	2.261	78.993	154.409	-23.939	130.470
—	—	—	1.715	1.715	—	1.715
-6.032	1.669	2.261	80.708	156.124	-23.939	132.185
98	-3.954	—	18.430	18.430	—	18.430
—	—	—	-9.540	-9.540	—	-9.540
—	—	—	—	—	548	548
—	—	—	—	467	—	467
—	—	—	319	319	—	319
—	—	—	410	410	—	410
—	—	—	-8.811	-8.344	548	-7.796
<b>-5.934</b>	<b>-2.285</b>	<b>2.261</b>	<b>90.327</b>	<b>166.210</b>	<b>-23.391</b>	<b>142.819</b>
-2.903	-1.631	865	17.692	17.692	—	17.692
—	—	—	-10.646	-10.646	—	-10.646
—	—	—	—	12.689	14.149	26.838
—	—	—	106	106	—	106
—	—	—	-3.887	-3.887	—	-3.887
—	—	—	—	—	731	731
—	—	—	-14.427	-1.738	14.880	13.142
<b>-8.837</b>	<b>-3.916</b>	<b>3.126</b>	<b>93.592</b>	<b>182.164</b>	<b>-8.511</b>	<b>173.653</b>



## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2014 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

📄 Anhang E73

Angaben in TEuro	2014	2013 (nach Anpassung)	Fehlerkorrekturen*
EBIT	32.636	28.945	-420
+/- Abschreibungen (+)/Zuschreibungen (-)	33.468	37.902	0
<b>= EBITDA</b>	<b>66.104</b>	<b>66.847</b>	<b>-420</b>
<b>+/- Zahlungsunwirksame Effekte</b>	<b>-765</b>	<b>-276</b>	<b>-25</b>
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	8.866	-14.172	0
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	4.086	1.117	0
<b>= Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow</b>	<b>12.952</b>	<b>-13.055</b>	<b>0</b>
- Gezahlte Steuern	-7.296	-5.403	737
+ Erhaltene Zinsen	173	142	25
<b>= Sonstige betriebliche Cash Flows</b>	<b>-7.123</b>	<b>-5.261</b>	<b>0</b>
<b>= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>71.168</b>	<b>48.255</b>	<b>317</b>
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-35.442	-35.265	0
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen/Akquisitionen	-4.883	-333	0
- Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen	-2.064	-817	0
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	-1.294	-1.115	0
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten	579	2.406	0
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-43.104</b>	<b>-35.124</b>	<b>0</b>
<b>= Free-Cash Flow</b>	<b>28.064</b>	<b>13.131</b>	<b>317</b>
- Gezahlte Dividenden	-10.646	-9.540	0
+ Verkauf von eigenen Anteilen	26.838	548	0
- Aktienoptionsplan 2010	-3.156	0	0
<b>= +/- Abflüsse an Anteilseigner</b>	<b>13.036</b>	<b>-8.992</b>	<b>0</b>
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	-26.108	-1.155	0
- Gezahlte Zinsen	-1.418	-2.163	-317
+/- Sonstige Finanztransaktionen	7	0	0
<b>= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-14.483</b>	<b>-12.310</b>	<b>-317</b>
<b>Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>14.031</b>	<b>13.370</b>	<b>0</b>
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	53	-160	0
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	71.168	48.255	317
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-43.104	-35.124	0
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-14.483	-12.310	-317
<b>= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27.665</b>	<b>14.031</b>	<b>0</b>

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

2013 (wie bisher berichtet)	Abweichung in %
29.365	12,8 %
37.902	-11,7 %
<b>67.267</b>	<b>-1,1 %</b>
<b>-251</b>	<b>-177 %</b>
-14.172	—
1.117	266 %
<b>-13.055</b>	<b>—</b>
-6.140	-35,0 %
117	21,8 %
<b>-6.023</b>	<b>-35,4 %</b>
<b>47.938</b>	<b>47,5 %</b>
-35.265	-0,5 %
-333	> -1.000 %
-817	-153 %
-1.115	-16,1 %
2.406	-75,9 %
<b>-35.124</b>	<b>-22,7 %</b>
<b>12.814</b>	<b>114 %</b>
-9.540	-11,6 %
548	> 1.000 %
0	—
<b>-8.992</b>	<b>—</b>
-1.155	> -1.000 %
-1.846	34,4 %
0	—
<b>-11.993</b>	<b>-17,7 %</b>
<b>13.370</b>	<b>4,9 %</b>
-160	—
47.938	47,5 %
-35.124	-22,7 %
-11.993	-17,7 %
<b>14.031</b>	<b>97,2 %</b>

## SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN\*

für das Geschäftsjahr 2014 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Geschäftsjahr 2014	Angaben in TEuro	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Konsolidierung	CEWE- Konzern
Außenumsatz		386.011	67.299	70.469	—	523.779
Währungseffekte		1.264	2.788	-342	—	3.710
Außenumsatz währungsbereinigt		387.275	70.087	70.127	—	527.489
Innenumsatz		1.900	174	—	-2.074	—
<b>Gesamtumsatz</b>		<b>387.911</b>	<b>67.473</b>	<b>70.469</b>	<b>-2.074</b>	<b>523.779</b>
Planmäßige Abschreibungen		24.489	1.413	7.245	—	33.147
Außerplanmäßige Abschreibungen		94	227	—	—	321
EBIT (inkl. sonstiger Steuern)		38.445	-2.941	-2.868	—	32.636
Finanzaufwendungen		-1.085	-6	-327	—	-1.418
Finanzerträge		208	31	3	—	242
<hr/>						
Geschäftsjahr 2013	Angaben in TEuro	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Konsolidierung	CEWE- Konzern
Außenumsatz		375.414**	100.991	59.841	—	536.246**
Innenumsatz		2.982	227	—	-3.209	—
<b>Gesamtumsatz</b>		<b>378.396**</b>	<b>101.218</b>	<b>59.841</b>	<b>-3.209</b>	<b>536.246**</b>
Planmäßige Abschreibungen		-26.673	-1.587	-6.388	—	-34.648
Außerplanmäßige Abschreibungen		-538	-16	-2.700	—	-3.254
EBIT nach Restrukturierung (inkl. sonstiger Steuern)		35.847**	76	-6.978	—	28.945**
Restrukturierung		3.273	—	—	—	3.273
EBIT vor Restrukturierung (inkl. sonstiger Steuern)		39.122	76	-6.980	—	32.218
Finanzaufwendungen		-1.708**	-4	-451	—	-2.163**
Finanzerträge		180**	52	67	—	299**

\* Die Segmentberichterstattung ist integraler Bestandteil des Anhangs.

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

## ANHANG

### A. Allgemeine Angaben

#### 1 | Unternehmensinformation

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA (im Folgenden: CEWE KGaA) ist eine börsennotierte Kommanditgesellschaft auf Aktien deutschen Rechts mit Sitz in Deutschland.

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

Der vorliegende Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2014 wurden vom Vorstand der CEWE KGaA aufgestellt und werden beim elektronischen Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

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

Der Konzernabschluss der CEWE KGaA für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 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:

- IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ (11. Dezember 2012)
- IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“ (11. Dezember 2012)
- IFRS 12 „Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen“ (11. Dezember 2012)
- IAS 27 (überarbeitet 2012) „Konzern- und separate Abschlüsse“ (11. Dezember 2012)
- IAS 28 (überarbeitet 2012) „Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures“ (11. Dezember 2012)

- Änderung an IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ (13. Dezember 2012)
- Änderungen an IFRS 10 und IFRS 11 und IFRS 12 durch „Konzernabschlüsse, Gemeinsame Vereinbarungen und Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen: Übergangsleitlinien“ (4. April 2013)
- Änderungen an IFRS 10, IFRS 12 und IAS 27 durch „Investmentgesellschaften“ (20. November 2013)
- Änderungen an IAS 36 „Angaben zum erzielbaren Betrag für nichtfinanzielle Vermögenswerte“ (19. Dezember 2013)
- Änderungen an IAS 39 „Novationen von Derivaten und Fortsetzung der Sicherungsbeziehung“ (19. Dezember 2013)

Im Vorjahr hatte CEWE von dem Wahlrecht Gebrauch gemacht, die IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 einschließlich der beschlossenen Änderungen sowie die geänderten IAS 27, IAS 28 (zusammen „Konsolidierungspaket“) vorzeitig anzuwenden. Im Berichtsjahr ergeben sich folglich keine Änderungen aus der Einführung dieser Standards.

Zudem wurde der geänderte IAS 36 ebenfalls vorzeitig angewendet, so dass sich auch hier keine Auswirkungen der Erstanwendung auf den Konzernabschluss ergeben.

Aus der erstmaligen Anwendung der übrigen Standards ergeben sich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

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

- IFRIC-Interpretation 21 „Abgaben“ (20. Mai 2013)
- Änderungen an IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ (21. November 2013)
- Verbesserungen an den IFRS 2010–2012 (12. Dezember 2013)
- Verbesserungen an den IFRS 2011–2013 (12. Dezember 2013)

Nachfolgende Standards und Interpretationen waren zum 31. Dezember 2014 bereits veröffentlicht, sind aber zu diesem Stichtag noch nicht in europäisches Recht übernommen (Klammerzusatz: Datum der Veröffentlichung durch das IASB):

- IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten (30. Januar 2014)
- Änderungen an IFRS 11 „Bilanzierung von Erwerben von Anteilen an einer gemeinsamen Geschäftstätigkeit“ (6. Mai 2014)
- Änderungen an IAS 16 und IAS 38 „Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden“ (12. Mai 2014)
- IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden (28. Mai 2014)
- Änderungen an IAS 16 und IAS 41 „Landwirtschaft: Fruchttragende Pflanzen“ (30. Juni 2014)
- IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (24. Juli 2014)
- Änderungen an IAS 27 „Equity-Methode im separaten Abschluss“ (12. August 2014)
- Änderungen an IFRS 10 und IAS 28 „Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture“ (11. September 2014)
- Verbesserungen an den IFRS 2012–2014 (25. September 2014)
- Änderungen an IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 „Investmentgesellschaften: Anwendung der Konsolidierungsausnahme“ (18. Dezember 2014)
- Änderungen an IAS 1 „Angabeninitiative“ (18. Dezember 2014)

Auf seiner Sitzung im Juli 2014 hat der IASB beschlossen, dass IFRS 9 frühestens für Berichtsperioden in Kraft tritt, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. IFRS 15 ist spätestens für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen anzuwenden. Die Änderungen an IAS 19 sowie die Verbesserungen an den IFRS 2010–2012 sind für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2014 beginnen, anzuwenden. Alle übrigen Änderungen und neuen Standards sind voraussichtlich für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen erstmalig verpflichtend anzuwenden. Der Zeitpunkt, wann die Standards rechtlich verbindlich anzuwenden sind, ist abhängig von dem Endorsementverfahren in der EU.

Soweit weitere neue Standards, die für das Jahr 2014 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 im Hinblick auf zukünftige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage noch geprüft. Unter Umständen werden aufgrund einiger Standards zusätzliche Anhangsangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

#### Fehlerkorrekturen

Im Berichtsjahr wurden im Folgenden beschriebene Fehlerkorrekturen nach IAS 8 durchgeführt:

Im Rahmen der Steuerlatenzrechnung wurde bisher auf eine temporäre Differenz eine passive latente Steuer ermittelt, obwohl der konsolidierte Wertansatz dem steuerlichen Wertansatz entspricht. Die sich infolgedessen ergebende Korrektur wurde in den Vergleichszahlen zum 1. Januar 2013 durchgeführt und führte gleichermaßen zu einem höheren Wertansatz aktiver latenter Steuern sowie einer höheren Gewinnrücklage im Eigenkapital (D44, D61). Weitere Auswirkungen ergaben sich hieraus nicht.

Die im Geschäftsjahr 2013 infolge eines Impairment-Tests vorgenommene Abschreibung des Geschäfts- und Firmenwertes der Zahlungsmittel generierenden Einheit viaprinto führt im Rahmen der Steuerlatenzrechnung zu einer Differenz zum steuerlich abschreibbaren Wertansatz des Geschäfts- und Firmenwertes. Die sich hieraus ergebenden aktiven latenten Steuern waren bisher nicht gebildet worden. Die sich daraus ergebende Vorjahresanpassung führte zu einer Erhöhung der aktiven latenten Steuern sowie zu einem Steuerertrag im Ertragsteueraufwand (D44, C34).

Bedingte Kaufpreisverpflichtungen aus dem Erwerb der Saxoprint GmbH im Jahr 2012 werden nicht mehr als kurzfristige Rückstellungen, sondern als kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen (D67, D70). Die bedingte Kaufpreisverpflichtung stellt keine Rückstellung im engeren Sinne, sondern vielmehr ein Finanzinstrument dar. Auswirkungen ergeben sich nur in der Bilanz, es ergeben sich keine Ergebnisauswirkungen. Hierzu wurden auch die Vergleichszahlen angepasst.

Anpassungen dieser bedingten Kaufpreisverpflichtung aus dem Erwerb der Saxoprint GmbH, die sich aufgrund geänderter Annahmen ergaben, wurden im Vorjahr in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst. Korrespondierend mit der Klassifizierung als Finanzinstrument werden die Veränderungen, die sich aufgrund geänderter Parameter ergeben, nun als Finanzaufwendungen ausgewiesen (C33). Es ergeben sich Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung, jedoch keine Ergebnisauswirkungen; die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

Der Teil der Tantiemeverpflichtungen, dessen Fälligkeitszeitpunkt mehr als zwölf Monate nach dem Bilanzstichtag liegt, wurde bisher unter den langfristigen übrigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Gemäß IAS 1.70 ist jedoch auch der langfristige Anteil von Tantiemeverpflichtungen unter den kurzfristigen übrigen Verbindlichkeiten auszuweisen (D65, D70). Auswirkungen ergeben sich nur in der Bilanz, es ergaben sich keine Ergebnisauswirkungen. Hierzu wurden auch die Vergleichszahlen angepasst.

Im 3. Quartal 2014 hat CEWE den Ausweis der an Kunden gewährten Werbekostenzuschüsse konzernweit vereinheitlicht, da diese bisher teilweise netto im Umsatz bzw. brutto als sonstiger betrieblicher Aufwand ausgewiesen wurden. Mangels eindeutiger Vorgaben innerhalb der IFRS ist nach IAS 8 auf die Regelungen des amerikanischen Standardsetters FASB zurückzugreifen. Danach besteht die widerlegbare Vermutung, dass Zahlungen an einen Kunden erlösmindernd zu erfassen sind. Bei Zahlungen hingegen, denen eine formell vereinbarte identifizierbare Gegenleistung zugrunde liegt, die auch bei Dritten beschafft werden könnte, erfolgt nicht mehr eine umsatzmindernde Erfassung, sondern ein Ausweis als Vertriebsaufwand innerhalb der Position „Sonstiger betrieblicher Aufwand“. Infolgedessen erhöht sich der Umsatz um den Betrag der bisher erlösmindernd gebuchten Werbekostenzuschüsse, die jetzt den sonstigen betrieblichen Aufwand unterhalb des Rohergebnisses in gleicher Höhe ansteigen lassen. Aus der Änderung (C26, C30) ergeben sich lediglich Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung, jedoch keine Ergebnisauswirkungen. Die Vergleichszahlen wurden entsprechend angepasst.

Bis einschließlich 2013 wurden Finanzerträge und Finanzaufwendungen in der Gewinn- und Verlustrechnung saldiert als Finanzergebnis ausgewiesen und im Anhang erläutert. Mit dem Geschäftsjahr 2014 wird der Ausweis nicht mehr saldiert vorgenommen (C33). Es erfolgt eine direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung ersichtliche Aufteilung in Finanzerträge und Finanzaufwendungen. Die Vorjahresbeträge in der Gewinn- und Verlustrechnung wurden entsprechend angepasst. Es ergaben sich keine Ergebnisauswirkungen.

In der Gewinn- und Verlustrechnung wurden in der Vergangenheit analog zum HGB die Steuern, bei denen es sich nicht um Ertragsteuern handelt (z. B. Grundsteuer, Kfz-Steuer) als gesonderter Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung aufgeführt. Dieser separate Ausweis steht jedoch nicht im Einklang mit IAS 1. Aus diesem Grund wurde der Ausweis im Berichtsjahr dahingehend angepasst, dass Substanz- und Verkehrssteuern nun innerhalb der sonstigen betrieblichen Aufwendungen gezeigt werden (C30, C34). In der Gewinn- und Verlustrechnung werden nur noch gewinnabhängige Steuern separat ausgewiesen. Auswirkungen ergeben sich nur in der Gewinn- und Verlustrechnung: Das Vorjahr wurde entsprechend angepasst. Es ergaben sich keine Ergebnisauswirkungen.

Zum 31. Dezember 2014 wurde die Methode des separaten Ausweises der langfristigen sowie kurzfristigen Sonderposten für Investitionszuwendungen aufgegeben. Sie werden seitdem innerhalb der langfristigen bzw. kurzfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Die Änderungen haben folgende Auswirkungen auf die Vergleichszahlen:

<b>Bilanz</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2013</b>	01.01.2013
Aktive latente Steuern		2.382	1.830
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		2.382	1.715
Langfristiger Sonderposten für Investitionszuwendungen		-178	-245
Langfristige passive latente Steuern		0	115
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		-426	245
Kurzfristiger Sonderposten für Investitionszuwendungen		-25	-74
Kurzfristige übrige Rückstellungen		-1.431	-3.447
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		1.431	3.447
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		629	74
Bilanzsumme		2.382	1.830

<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Umsatz		7.322	7.677
sonstige betriebliche Aufwendungen		-7.322	-8.097
EBIT		—	-420
Finanzaufwendungen		—	-317
Steuern vom Einkommen und Ertrag		—	1404
Ergebnis nach Steuern		—	667
<hr/>			
<b>Konzern-Gesamtergebnisrechnung</b>	<i>Angaben in TEuro</i>		2013
Gesamtergebnis			667
Ergebnis je Aktie (in Euro)			
unverwässert			0,10
verwässert			0,10

Die Überleitung von den veröffentlichten auf die geänderten Zahlen wird jeweils an den entsprechenden Stellen im Anhang in Abschnitt C und D dargestellt.

Der Konzernabschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten aufgestellt. Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten basieren dabei im Allgemeinen auf dem beizulegenden Zeitwert der im Austausch für den Vermögenswert entrichteten Gegenleistung.

Der beizulegende Zeitwert nach IFRS 13 ist der Preis, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Bemessungsstichtag für den Verkauf eines Vermögenswerts eingenommen bzw. für die Übertragung einer Schuld gezahlt werden würde. Dies gilt unabhängig davon, ob der Preis direkt beobachtbar oder unter Anwendung einer Bewertungsmethode geschätzt worden ist.

Bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts eines Vermögenswertes oder einer Schuld berücksichtigt CEWE bestimmte Merkmale des Vermögenswertes oder der Schuld (bspw. Zustand und Standort des Vermögenswertes oder Verkaufs- und Nutzungsbeschränkungen), wenn Marktteilnehmer diese Merkmale bei der Preisfestlegung für den Erwerb des jeweiligen Vermögenswertes oder die Übertragung der Schuld zum Bewertungsstichtag ebenfalls berücksichtigen würden. Im vorliegenden Konzernabschluss wird der beizulegende Zeitwert für die Bewertung und/oder Angabepflichten grundsätzlich auf dieser Grundlage ermittelt. Das gilt nicht für:

- Anteilsbasierte Vergütungen im Anwendungsbereich von IFRS 2 Anteilsbasierte Vergütung
- Leasingverhältnisse, die in den Anwendungsbereich von IAS 17 Leasingverhältnisse fallen und
- Bewertungsmaßstäbe, die dem beizulegenden Zeitwert ähneln, ihm aber nicht entsprechen, z. B. der Nettoveräußerungswert in IAS 2 Vorräte oder der Nutzungswert in IAS 36 Wertminderung von Vermögenswerten.

#### Bestimmung von beizulegenden Zeitwerten

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

- Stufe 1: Notierte Preise (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden.
- Stufe 2: Bewertungsparameter, bei denen es sich nicht um die in Stufe 1 berücksichtigten notierten Preise handelt, die sich aber für den Vermögenswert oder die Schuld entweder direkt (das heißt als Preis) oder indirekt (das heißt als Ableitung von Preisen) beobachten lassen.
- Stufe 3: Bewertungsparameter für Vermögenswerte oder Schulden, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhen.

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

Die bilanzierten ausgewiesenen Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die von den Kreditinstituten ermittelten Marktwerte ergeben sich durch Abzinsung der erwarteten künftigen Zahlungsströme über die Restlaufzeit der Verträge auf Basis beobachtbarer Marktzinsen oder Zinsstrukturkurven (Stufe 2 nach IFRS 7).

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

### 3 | Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014 sind neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA die in- und ausländischen Gesellschaften einbezogen, bei denen die CEWE Stiftung & Co. KGaA unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat. Der Konzern beherrscht ein Unternehmen, wenn eine Risikobelastung durch oder Anrechte auf schwankende Renditen aus seinem Engagement in dem Unternehmen vorliegt und der Konzern die Fähigkeit besitzt, seine Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen dergestalt zu nutzen, dass dadurch die Höhe der Rendite des Beteiligungsunternehmens beeinflusst wird. Die Abschlüsse von Tochterunternehmen sind im Konzernabschluss ab dem Zeitpunkt enthalten, an dem die Beherrschung beginnt, und bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung endet.

Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31. Dezember 2014 neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft zehn inländische und 22 ausländische Gesellschaften. Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 in den Konzernabschluss einbezogen. Es liegt kein Treuhandmodell (Contractual Trust Arrangement - CTA) vor, da die Pensionsverpflichtungen rechtlich bei der CEWE KGaA verbleiben. Insoweit die Versorgungskasse ihren Verpflichtungen nicht aus eigenen Mitteln nachkommen kann, werden ihr diese durch die CEWE KGaA zur Verfügung gestellt.

Wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden die Bilder-planet.de GmbH, Köln, sowie die CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, da der Anteil der Bilanzsumme an der Konzernbilanzsumme bei lediglich 0,01 % und der Anteil der Umsatzerlöse an den Konzernerlösen bei 0,00 % liegen.



#### 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 2014.

Im 4. Quartal 2014 wurde zu einem Kaufpreis von 2.500 TEuro ein Geschäftsbetrieb im Geschäftsfeld Fotofinishing erworben. Die wesentlichen erworbenen Vermögenswerte sind Kundenstamm und Markenrechte. Aufgrund der großen Nähe des Kaufes zum Stichtag ist die Kaufpreisallokation noch vorläufig.

Die Bilanzierung erworbener Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher angesetzter Vermögenswerte oder Schulden, die aus einer bedingten Gegenleistungsvereinbarung resultieren. Im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierbare Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden bei der Erstkonsolidierung mit ihren beizulegenden Zeitwerten zum Erwerbszeitpunkt bewertet.

Erwerbsbezogene Kosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen.

Etwaige bedingte Gegenleistungen werden mit dem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt bewertet. Nachträgliche Änderungen des beizulegenden Zeitwerts einer als Vermögenswert oder als Verbindlichkeit eingestuften bedingten Gegenleistung werden im Rahmen von IAS 39 bewertet, und ein daraus resultierender Gewinn bzw. Verlust wird entweder im Gewinn oder Verlust oder im sonstigen Ergebnis erfasst.

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

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

Konzerninterne Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie Ausleihungen, Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Gesellschaften werden eliminiert. Zwischengewinne aus Konzernlieferungen werden konsolidiert, soweit sie von Bedeutung für die Darstellung des Bildes der tatsächlichen Verhältnisse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sind. Die gruppeninternen Lieferungen und Leistungen werden sowohl auf der Basis von Marktpreisen als auch von Verrechnungspreisen berechnet, die auf der Grundlage des Fremdvergleichs („dealing at arm's length“) ermittelt wurden. Soweit erforderlich, wird bei ergebniswirksamen Konsolidierungsvorgängen eine Steuerabgrenzung vorgenommen.

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:

		2014		2013	
<b>Währungsumrechnung</b>		<b>Bilanz-Kurs</b>	<b>GuV-Kurs</b>	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,20240	1,21460	1,22760	1,23110
CZK	Tschechische Krone	27,73500	27,53590	27,42700	25,97970
DKK	Dänische Krone	7,44530	7,45480	7,45930	7,45790
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,77890	0,80610	0,83370	0,84930
HRK	Kroatische Kuna	7,65800	7,63440	7,62650	7,57860
HUF	Ungarischer Forint	315,54000	308,70610	297,04000	296,87300
NOK	Norwegische Krone	9,04200	8,35440	8,36300	7,80670
PLN	Polnischer Zloty	4,27320	4,18430	4,15430	4,19750
SEK	Schwedische Krone	9,39300	9,09850	8,85910	8,65150
USD	US-Dollar	1,21410	1,32850	1,37910	1,32810

## B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

### 6 | Allgemeine Angaben

Die Jahresabschlüsse der einbezogenen Gesellschaften werden grundsätzlich nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechte werden im Konzernabschluss in der gleichen Weise ausgeübt wie in den Einzelabschlüssen. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden haben sich gegenüber dem Vorjahr nicht geändert.

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

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

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

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

Die CEWE-Gruppe ist in verschiedenen Ländern (im Wesentlichen in Europa) zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Deshalb sind wesentliche Annahmen erforderlich, um die gruppenweiten Ertragsteuerschulden zu ermitteln. Die Ertragsteuern werden ermittelt, indem für jedes Steuersubjekt die erwartete tatsächliche Ertragsteuer sowie die sich aus temporären Differenzen zwischen den Bilanzposten des Konzernabschlusses und den steuerrechtlichen Abschlüssen ergebenden Steuerlatenzen errechnet werden. Hierzu müssen Annahmen zur Auslegung der geltenden Steuervorschriften im In- und Ausland getroffen werden. Außerdem muss eingeschätzt werden, ob die Möglichkeit besteht, im Rahmen der jeweiligen Steuerart und Steuerjurisdiktion ausreichend hohes zu versteuerndes Einkommen zu erzielen. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung nicht abschließend ermittelt werden kann. Der Konzern bemisst die Höhe der Rückstellungen für erwartete Steuerprüfungen auf Basis von Schätzungen, ob und in welcher Höhe zusätzlich Ertragsteuern fällig werden. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Würden die endgültigen Werte (in den von Schätzungen betroffenen Bereichen) um 10 % von den Schätzungen des Managements abweichen, müsste der Konzern die Steuerschulden um 445 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 280 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 445 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 280 TEuro reduzieren, wenn die Abweichung vorteilhaft ist. Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden auf Basis versicherungsmathematischer Verfahren bewertet. Diese Bewertungen fußen im Wesentlichen auf Annahmen zu Abzinsungsfaktoren, zu Gehalts- und Rententrends sowie zu Lebenserwartungen. Es kann zu wesentlichen Veränderungen der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen kommen, sofern diese Annahmen aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen wesentlich von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen.

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

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

#### 7 | Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Die gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe liegt in der Erbringung von Fotofinishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Fotofinishing-Produkten und -Dienstleistungen. Dabei hat CEWE überwiegend Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern und nur in geringfügigem Umfang aus der Erbringung von Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Weitere bedeutsame Umsatzerlöse werden nicht erzielt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C27). Umsatzerlöse 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 verschroteten Anlagegütern werden die historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und die kumulierten Abschreibungen ausgebucht. Die aus der Ausbuchung des Vermögenswerts resultierenden Gewinne oder Verluste werden als Differenz zwischen den Nettoveräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und in der Periode, in der der Posten ausgebucht wird, erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als sonstige betriebliche Erträge oder Aufwendungen erfasst.

#### 9 | Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

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

Sie werden bei der erstmaligen Bewertung zu fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten einschließlich Nebenkosten bewertet. Der Buchwert enthält die Kosten für Ersatzinvestitionen einer bestehenden, als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie zum Zeitpunkt des Anfalls dieser Kosten, sofern die Ansatzkriterien erfüllt sind. Der Buchwert beinhaltet nicht die Kosten der täglichen Instandhaltung dieser Immobilien. Im Rahmen der Folgebewertung werden die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

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

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

#### 10 | Geschäfts- oder Firmenwerte

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

#### 11 | Immaterielle Vermögenswerte

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

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

Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Neuentwicklungen im Bereich gruppenweit einsetzbarer vertriebs- und produktionsspezifischer Softwaresysteme.

#### 12 | Wertminderungen

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

<b>Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer</b>	<i>Angaben in Jahren</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
<b>Anlagegut</b>			
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
<b>Maschinen</b>			
Klebeindeggeräte und -maschinen		8	8
Offsetdruckmaschinen		8	8
Digitaldruckmaschinen		4 bis 6	4 bis 6
Filmentwicklungsmaschinen		6 bis 8	6 bis 8
Sortieranlagen		5 bis 8	5 bis 8
EDV-Anlagen		3 bis 7	3 bis 7
PKW		5	5
Büromöbel		13	13

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

Die Buchwerte der Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerte werden zu jedem Bilanzstichtag auf Anhaltspunkte für eine eingetretene Wertminderung überprüft. Sind derartige Anhaltspunkte erkennbar, wird der erzielbare Betrag des Vermögenswertes geschätzt, um den Umfang eines eventuellen Wertminderungsaufwands festzustellen. Der erzielbare Betrag wird für jeden einzelnen Vermögenswert bestimmt, es sei denn, ein Vermögenswert erzeugt Zahlungsmittelzuflüsse, die nicht weitestgehend unabhängig von denen anderer Vermögenswerte oder anderer Gruppen von Vermögenswerten

(zahlungsmittelgenerierender Einheiten) sind. In diesem Fall wird die Ermittlung auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit durchgeführt, der der jeweilige Vermögenswert zugeordnet ist. Die Verteilung erfolgt dabei auf angemessener und stetiger Grundlage auf die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. auf die kleinste Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten.

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

Zur Ermittlung des Nutzungswerts werden die zukünftigen Zahlungsströme aus der fortgeführten Nutzung der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten mit einem risikoangepassten Zinssatz diskontiert. Die Zahlungsströme werden auf Basis der zum Zeitpunkt der Durchführung des Werthaltigkeitstests gültigen, vom Vorstand verabschiedeten Planung bestimmt. Diese Planungen basieren auf Erwartungen auf zukünftige Marktanteile, das Wachstum auf den jeweiligen Märkten sowie die Profitabilität der Produkte. Über den Detailplanungszeitraum hinausgehende Zahlungsstrom-Prognosen werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Dieser berücksichtigt dabei sowohl die momentane Markteinschätzung über den Zeitwert des Geldes als auch die den Vermögenswert betreffenden Risiken, sofern diese nicht bereits in der Schätzung der Zahlungsströme Berücksichtigung gefunden haben. Die für die Diskontierung der Zahlungsströme herangezogenen risikoangepassten Zinssätze nach Steuern liegen im Geschäftsfeld Fotofinishing zwischen 7,1 % und 12,0 %, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 7,1 % und 8,9 % und im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck zwischen 6,53 % und 8,7 %. Dem risikoangepassten Zinssatz der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten liegen die durchschnittlichen gewichteten Kapitalkosten (WACC – weighted average cost of capital) zugrunde. Deren Ermittlung erfolgt auf Basis des Capital-Asset -Pricing-Modells (CAPM) unter Berücksichtigung der aktuellen Markterwartungen. Zur Ermittlung des risikoangepassten Zinssatzes für Zwecke des Werthaltigkeitstests werden spezifische Peer-Group-Informationen für Beta-Faktoren, Kapitalstrukturdaten sowie der Fremdkapitalkostensatz verwendet. Nicht in den Planungsrechnungen enthaltene Perioden werden durch Ansatz eines Restwerts (Terminal Value) abgebildet. Darüber hinaus werden verschiedene Sensitivitätsanalysendurchgeführt. Sofern erzielbare Betrag eines Vermögenswertes bzw. einer zahlungsmittelgenerierenden

Einheit dessen Buchwert unterschreitet, wird eine Wertminderung in Höhe des Unterschiedsbetrages vorgenommen. Ist der Nutzungswert niedriger als der Buchwert, wird zur Bestimmung des erzielbaren Betrags zusätzlich der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Der Wertminderungsaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst. Für den Fall, dass sich der Wertminderungsaufwand wieder aufholen sollte, wird der Buchwert des Vermögenswertes bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit auf den neu ermittelten erzielbaren Betrag erhöht. Der erhöhte Buchwert darf jedoch den Buchwert nicht übersteigen, der ermittelt worden wäre (abzüglich planmäßiger Abschreibungen), wenn in früheren Jahren kein Wertminderungsaufwand erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Der Geschäfts- oder Firmenwert unterliegt keiner planmäßigen Abschreibung, sondern wird auf der Basis des erzielbaren Betrags der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der dieser zugeordnet ist, auf eine Wertminderung hin untersucht. Hierfür wird der bei einem Unternehmenszusammenschluss erworbene Geschäfts- oder Firmenwert jeder einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheit zugeordnet, die voraussichtlich Synergien aus dem Zusammenschluss zieht. Dabei entspricht die maximale Größe der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheit dem operativen Segment, wie es auch Teil der internen Berichterstattung an den Hauptentscheidungsträger ist, und knüpft somit am internen Berichtswesen an. Der Werthaltigkeitstest erfolgt mindestens einmal im Jahr und zusätzlich, sofern Anhaltspunkte einer Wertminderung der zahlungsmittelgenerierenden Einheit vorliegen.

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

**13 | Finanzanlagen**

Das Finanzanlagevermögen ist mangels beobachtbarer Marktpreise zu Anschaffungskosten bewertet. CEWE prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. Außerplanmäßige Abschreibungen werden hier vorgenommen, wenn eine voraussichtlich dauernde Wertminderung zu erwarten ist. Im Finanzanlagevermögen enthaltene Rückdeckungsversicherungen werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Hierbei handelt es sich nicht um Planvermögen.

**14 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte**

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

**15 | Vorräte**

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

**16 | Originäre Finanzinstrumente**

Originäre Finanzinstrumente setzen sich aus finanziellen Vermögenswerten (Forderungen, übrigen Vermögenswerten, ausgereichten Krediten und Zahlungsmitteln) sowie finanziellen Verbindlichkeiten (Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrigen Verbindlichkeiten) zusammen. Sie werden nach den Vorschriften des IAS 39 bilanziert und bewertet. Danach erfolgt der Ansatz eines Finanzinstruments, wenn eine Gegenleistung in Zahlungsmitteln bzw. finanziellen Vermögenswerten erbracht wird. Die Einbuchung bzw. Ausbuchung erfolgt hierbei grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktions-

kosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IAS 39 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

**Finanzielle Vermögenswerte**

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Finanzbeteiligungen werden zu Anschaffungskosten bewertet.

Kredite und Forderungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert werden, werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hierunter fallen langfristige finanzielle Forderungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristige übrige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte. Bestehen an der Einbringlichkeit von Forderungen Zweifel, werden diese mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Objektive Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Neben den erforderlichen Einzelwertberichtigungen wird erkennbaren Risiken aus dem allgemeinen Kreditrisiko durch Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Fremdwährungsforderungen werden mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Es handelt sich hierbei um im Finanzanlagevermögen ausgewiesene Finanzbeteiligungen, für die kein notierter Marktpreis vorliegt und bei denen der beizulegende Zeitwert nicht verlässlich bestimmt werden kann.

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

**Finanzielle Verbindlichkeiten**

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

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

### 17 | Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und 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 Nettositionen 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 hoch-effektiv ausgleichen, festgehalten. Die Marktwerte von Cross-Currency-Swaps werden auf der Basis der Marktbedingungen zum Bilanzstichtag ermittelt. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein HedgeAccounting angewendet wird, erfolgt der Ansatz zum Fair Value.

### 18 | Latente Steuern

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

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

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

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



<b>Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern</b>	<i>Angaben in %</i>	<b>2014</b>	2013
Deutschland		30,88	30,88
Belgien		30,99	33,99
Dänemark		24,50	25,00
Frankreich		34,43	34,43
Großbritannien		20,00	23,00
Kroatien		20,00	20,00
Niederlande		25,00	25,00
Norwegen		27,00	28,00
Polen		19,00	19,00
Schweden		22,00	22,00
Schweiz		25,00	25,00
Slowakische Republik		22,00	22,00
Tschechische Republik		19,00	19,00
Ungarn		10,00	10,00
USA		34,00	40,85

### 19 | Eigenkapital

Unter dem Eigenkapital wird das gezeichnete Kapital zum Nennbetrag angesetzt. Das Agio aus der erstmaligen Aktienemission ist als Kapitalrücklage mit dem Unterschiedsbetrag zwischen dem Nennwert der ausgegebenen Inhaberstammaktien und dem erzielten Ausgabebetrag bewertet. Für die im Rahmen der Ausübung von Wandlungsrechten ausgegebenen neuen Aktien erhielt die Gesellschaft Gegenleistungen, die in Höhe ihres Nennwertanteils im gezeichneten Kapital und in Höhe des darüber hinausgehenden Aufgeldes in der Kapitalrücklage ausgewiesen werden.

Gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklage betreffen die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den offen vom Eigenkapital abgezogenen Abzugsposten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten

zum Zeitpunkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D57). Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt. Daneben enthalten sie die über die handelsrechtlichen Ergebnisse hinaus sich ergebenden Unterschiede zu der Rechnungslegung nach IFRS. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die sich aus der Fair Value-Bewertung von Sicherungsgeschäften sowie der Bewertung von Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D54), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Gewinnrücklagen eingestellt.

### 20 | Pensionsverpflichtungen

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

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

Die Sterbewahrscheinlichkeiten werden nach den aktuellen Sterbetafeln „Heubeck-Richttafeln 2005 G“ bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Für außerplanmäßige Leistungsnotwendigkeiten besteht eine Rückdeckungsversicherung. Für Pensionszusagen in Frankreich besteht ein zu verrechnendes Planvermögen, mit dem die dortigen Pensionsverpflichtungen abgegolten werden können.

**21 | Sonderposten für Investitionszuwendungen**

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Vermögenswerte werden in den Sonderposten für Investitionszuwendungen als passivischer Abgrenzungsposten gezeigt. Die ertragsmäßige Berücksichtigung der Investitionszulagen und der Investitionszuschüsse erfolgt zeitanteilig über die Auflösung entsprechend dem Abschreibungsverlauf der begünstigten Investitionsobjekte.

**22 | Rückstellungen**

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

**23 | Anteilsbasierte Vergütung**

Zur bilanziellen Behandlung von Aktienoptionsplänen als besondere Vergütungsform durch reale Optionen, für die bei Ausübung die Gesellschaft den Optionsberechtigten eigene Aktien zu liefern hat, wird IFRS 2 beachtet. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zusagezeitpunkt („grant date“) wird auf der Grundlage von Marktpreisen (Kursen der Deutsche Börse AG, Frankfurt) unter Berücksichtigung der Ausgabebedingungen sowie allgemein anerkannter Bewertungstechniken für Finanzinstrumente ermittelt. Bei der Bewertung werden der Ausübungspreis, die Laufzeit, der augenblickliche Marktwert des Optionsgegenstandes (CEWE-Aktie), die erwartete Volatilität des Marktpreises, die zu erwartenden Dividenden auf die Aktien sowie der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit der Optionen einbezogen. Als Besonderheiten der Ausübungsmöglichkeit werden weiterhin die notwendige Wartezeit (Sperrfrist) sowie gegebenenfalls die möglichst frühzeitige Optionsausübung durch die Berechtigten beachtet. In der fol-

genden Bilanzierung wird der ermittelte Wert der Aktienoptionen auf die Laufzeit unter Berücksichtigung der angenommenen Dienstzeit bzw. Fluktuation der Berechtigten aufwandsmäßig verteilt. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingekommenen Optionsprämien werden in den Gewinnrücklagen erfasst.

**24 | Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten**

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

**25 | Eventualschulden und Eventualforderungen**

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

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

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

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

## C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 26 | Umsatzerlöse

<b>Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	<b>Anteil</b>	2013	Anteil
Erlöse Fotofinishing		386.011	73,7 %	375.414*	70,0 %*
Veränderung zum Vorjahr in %		2,8 %			
Erlöse Einzelhandel		67.299	12,8 %	100.991	18,8 %*
Veränderung zum Vorjahr in %		-33,4 %			
Erlöse Kommerzieller Online-Druck		70.469	13,5 %	59.841	11,2 %*
Veränderung zum Vorjahr in %		17,8 %			
<b>Erlöse gesamt</b>		<b>523.779</b>	<b>100,0 %</b>	536.246	100,0 %

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

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

Die Umsätze werden nach Abzug aller Erlösschmälerungen gezeigt. Sonstige Erlöse, die nicht aus der Lieferung und Leistung typischer Erzeugnisse, Waren und Dienstleistungen stammen (gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe), werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen.

<b>Umsatzerlöse</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	2013
<b>Veröffentlichter Konzernabschluss</b>		528.569
Fehlerkorrektur Werbekostenzuschüsse		7.677
<b>Angepasster Konzernabschluss</b>		536.246

### 27 | Sonstige betriebliche Erträge

<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen		4.954	6.885
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte		4.532	7.731
Mieteinnahmen		1.879	1.978
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.567	1.024
Erträge aus Währungsumrechnungen		1.115	1.214
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen		819	1.270
Erträge aus der Zuschreibung Anlagevermögen		742	0
Erträge aus Versicherungsentschädigungen		65	712
Übrige sonstige betriebliche Erträge		5.789	3.775
<b>Sonstige betriebliche Erträge gesamt</b>		<b>21.462</b>	24.589

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

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

Erträge aus Währungsumrechnungen enthalten im Wesentlichen Gewinne aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und dem Zahlungszeitpunkt oder der Bewertung monetärer Posten zum Stichtagskurs. Kursverluste aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen (siehe Punkt C30) ausgewiesen.

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

In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen des Geschäftsjahres 2014 sind Erträge aus der Auflösung von sonstigen Verbindlichkeiten für Erlösschmälerungen sowie Erträge aus Kfz-Nutzungen enthalten. Im Vorjahr werden zusätzlich Zollgutschriften für Vorjahre ausgewiesen.

Im Jahr 2014 hat die Gruppe, wie im Vorjahr, keine Zuwendung der öffentlichen Hand erhalten.

#### 28 | Materialaufwand

<b>Materialaufwand</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren		-145.463	-177.512
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-17.190	-12.505
<b>Materialaufwand gesamt</b>		<b>-162.653</b>	-190.017

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

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

#### 29 | Personalaufwand

<b>Personalaufwand</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Löhne und Gehälter		-112.351	-108.356
Soziale Abgaben		-20.252	-19.629
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-3.278	-1.897
<b>Personalaufwand gesamt</b>		<b>-135.881</b>	-129.882

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 34.195 TEuro (Vorjahr: 22.470 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 64.476 TEuro (Vorjahr: 71.285 TEuro). Im Personalaufwand sind keine Aufwendungen für Sozialpläne (Vorjahr: 2.430 TEuro) enthalten. (Weitere Erläuterungen unter C32 Restrukturierungsaufwendungen).

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg, als persönlich haftende Gesellschafterin hat sich die Pensionsrückstellung um 298 TEuro verringert (Vorjahr: 740 TEuro erhöht). Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen (siehe Punkt D59).

<b>Mitarbeiterzahl</b>	<b>2014</b>	2013
Angestellte	1.864	1.916
Gewerbliche Arbeitnehmer	1.230	1.188
Auszubildende	125	124
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.219</b>	3.228
<b>Mitarbeiterzahl nach Segmenten</b>	<b>2014</b>	2013
Fotofinishing	2.104	2.146
Einzelhandel	548	629
Kommerzieller Online-Druck	567	453
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.219</b>	3.228

Die Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum 31. Dezember 2014 waren insgesamt 3.946 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2013: 3.781 Arbeitnehmer).

Die Zugangsbewertung des Aktienoptionsplanes 2010 (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. 106 TEuro (Vorjahr: 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 (siehe Punkt D54). Im Einzelnen wurde für die Bewertung eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE-Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses um mindestens 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.

## 30 | Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2014	2013*
Vertriebskosten		-108.368	-106.332
Verwaltungskosten		-22.856	-20.749
Raumkosten		-19.291	-18.731
Betriebskosten		-9.254	-9.151
Kfz-Kosten		-3.254	-3.259
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen		-1.816	-1.841
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen		-1.679	-1.806
Übrige betriebliche Aufwendungen		-15.164	-13.580
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt</b>		<b>-181.682</b>	<b>-175.449</b>

\*Vorjahreswert wurde angepasst

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 (2014: 843 TEuro, 2013: 1.271 TEuro), die sich aus der Einschätzung des Ausfalls zukünftiger Rückflüsse ergeben.

Die genannten Kursverluste enthalten im Wesentlichen Währungsverluste aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und Zahlungszeitpunkt sowie der Bewertung zum Stichtagskurs. Kursgewinne aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen (siehe Punkt C27) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal i. H. v. 2.094 TEuro (Vorjahr: 1.649 TEuro) auch Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens i. H. v. 359 TEuro (Vorjahr: 1.016 TEuro) enthalten.

Honorare Abschlussprüfer	Angaben in TEuro	2014	2013
Abschlussprüfungen		163	236
Sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen		14	60
Steuerberatungsleistungen		0	152
Sonstige Leistungen		133	157
<b>Gesamt</b>		<b>310</b>	<b>605</b>

Die Honorare für Abschlussprüfungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen betreffen die prüferische Durchsicht von Quartalsabschlüssen. Die Leistungen des Abschlussprüfers BDO AG sind erst ab Juli 2014 angefallen.

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, prüfungsnaher Beratungsleistungen, projektbezogene Sonderberatungen und -prüfungen sowie Kurzanfragen zur Bilanzierung.

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2013
<b>Veröffentlichter Konzernabschluss</b>		<b>-167.352</b>
Fehlerkorrektur Werbekostenzuschüsse		-7.677
Fehlerkorrektur Kostensteuern		-737
Fehlerkorrektur Earn Out		317
<b>Angepasster Konzernabschluss</b>		<b>-175.449</b>

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

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagespiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2014 wurden keine Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte vorgenommen (Vorjahr: 3.169 TEuro).

### 32 | Restrukturierungsaufwendungen

Im Rahmen der Anpassung und Neuorganisation der Gruppe fielen im Jahr 2013 Personal- und Sachaufwendungen an. Im ersten Quartal 2013 hatte der Vorstand der CEWE Holding beschlossen, den in Dresden betriebenen Fotofinishing-Standort sowie den Standort Graudenz (Polen) mit anderen Standorten zusammenzulegen. Die Schließung des Betriebs in Dresden war im August 2013 erfolgt. Im Zusammenhang mit den Betriebszusammenlegungen standen im Jahr 2013 außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 541 TEuro, Personalaufwendungen von 2.430 TEuro sowie 302 TEuro sonstige betriebliche Aufwendungen. Im Berichtsjahr sind keine entsprechenden Personal- und Sachaufwendungen angefallen.

Eventuelle Aufwendungen für die Schließung von einzelnen, unrentablen Einzelhandelsfilialen sind keine Restrukturierungsaufwendungen im Sinne des IAS 37, sondern operative Aufwendungen im Laufe des üblichen Geschäftsjahres.

### 33 | Finanzerträge und Finanzaufwendungen

Die Finanzerträge und Finanzaufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Finanzerträge/ Finanzaufwendungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013*
Erträge aus Beteiligungen		7	0
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		235	299
<b>Finanzerträge</b>		<b>242</b>	<b>299</b>
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-1.418	-2.163
<b>Finanzaufwendungen</b>		<b>-1.418</b>	<b>-2.163</b>

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

In den Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten sind aus der Fair-Value-Bewertung erfolgswirksam zu erfassende Effekte von +62 TEuro (Vorjahr: +157 TEuro) enthalten. In den sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträgen sind Zinsen für Termingelder i. H. v. 20 TEuro (Vorjahr: 36 TEuro) enthalten.

<b>Finanzaufwendungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	2013
<b>Veröffentlichter Konzernabschluss</b>		-1.846
Fehlerkorrektur Earn Out		-317
<b>Angepasster Konzernabschluss</b>		<b>-2.163</b>

## 34 | Steuern von Einkommen und Ertrag

<b>Effektive und latente Aufwendungen für Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>	Angaben in TEuro	2014	2013*
Effektive Steuern Inland <sup>1</sup>		-2.254	-5.776*
Effektive Steuern Ausland <sup>2</sup>		-6.134	-810*
<b>Effektive Steuern gesamt</b>		<b>-8.388</b>	<b>-6.586</b>
Latente Steuern Inland		-2.006	2.091*
Latente Steuern Ausland		295	-300*
<b>Latente Steuern gesamt</b>		<b>-1.711</b>	<b>1.791</b>
<b>Steuern vom Einkommen und Ertrag gesamt</b>		<b>-10.099</b>	<b>-4.795</b>
<sup>1</sup> davon periodenfremd Inland		322	-100*
<sup>2</sup> davon periodenfremd Ausland		-499	217*

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

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.

<b>Ertragsteuer</b>	Angaben in TEuro	2013
<b>Veröffentlichter Konzernabschluss</b>		<b>-5.462</b>
Fehlerkorrektur Latente Steuern		667
<b>Angepasster Konzernabschluss</b>		<b>-4.795</b>

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

<b>Überleitung Ertragsteueraufwand</b>	Angaben in TEuro	2014	2013
Ergebnis vor Steuern		31.460	27.081*
Theoretischer Steuersatz		30,0 %	30,0 %
Erwarteter Ertragsteueraufwand		9.438	8.124*
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:			
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes		-909	-920*
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen			
– Steuerfreie Erträge (–)		-214	-122
– Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen		207	-386*
– Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)		548	866
– Abschreibung auf steuerlich nicht absetzbare Posten		680	701
Ansatz und Bewertung latenter Steuern			
– Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge		162	147
– Zuschreibung/nachträglicher Ansatz latenter Steuern		-232	-2.807*
Aperiodische Effekte			
– Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (–)		-43	-1.103
– Andere aperiodische Effekte		470	170
Sonstige Effekte		-8	125*
<b>Ausgewiesener Ertragsteueraufwand</b>		<b>10.099</b>	<b>4.795</b>

\* Angepasst nach IAS 8



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

Steuererstattungsansprüche aus früheren Jahren wurden aufgrund einer Gesetzesänderung zum 31. Dezember 2006 festgeschrieben. Seit dem Jahr 2008 werden sie in gleichmäßigen Raten 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 2014 wurde zur Berechnung des Barwerts ein Rechnungszinsfuß von 1,75 % (Vorjahr: 2,59 %) zugrunde gelegt. Der bilanzielle Ansatz erfolgt zum Teil als langfristige Ertragsteuerforderung i. H. v. 1.071 TEuro (Vorjahr: 1.557 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 Verlustvorträge:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
<b>Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>			
Verlustvorträge und Steuergutschriften	1.814	—	3.723	—
Sachanlagen	751	-1.401	663	-984
Immaterielle Vermögenswerte	521	-1.739	1.050*	-2.210
Vorräte	430	—	345	—
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	641	-552	65	-719
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	10	-547	13	-717
Pensionsrückstellungen	4.281	-87	3.224	-51
Anpassung der Pensionsrückstellungen nach IAS 19	—	—	—	—
Sonstige Rückstellungen	585	—	1.066	—
Übrige Verbindlichkeiten	638	—	690	—
<b>Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen</b>	<b>9.671</b>	<b>-4.326</b>	<b>10.839*</b>	<b>-4.681</b>
<b>Saldierung</b>	<b>-1.530</b>	<b>1.530</b>	<b>-1.401*</b>	<b>1.401</b>
<b>Bilanzposten</b>	<b>8.141</b>	<b>-2.796</b>	<b>9.438*</b>	<b>-3.280</b>

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

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 49.439 TEuro (Vorjahr: 59.623 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Auf steuerliche Verlustvorträge i. H. v. insgesamt 11.762 TEuro (Vorjahr: 22.246 TEuro) wurden aktive latente Steuern bilanziert. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorträge geltend gemacht werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich gehalten werden. Von den Verlustvorträgen sind 45.356 TEuro (Vorjahr: 55.615 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2019.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital:

<b>Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital</b>	Angaben in TEuro	2014	2013*
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand		-10.099	-4.795
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand		865	—
<b>Gesamt-Ertragsteueraufwand im Eigenkapital</b>		<b>-9.234</b>	<b>-4.462</b>

\* Angepasst nach IAS 8

### 35 | Sonstige Steuern

Die sonstigen Steuern werden nunmehr im sonstigen betrieblichen Aufwand ausgewiesen.

<b>Sonstige Steuern</b>	Angaben in TEuro	2013
<b>Veröffentlichter Konzernabschluss</b>		-737
Fehlerkorrektur Kostensteuern		737
<b>Angepasster Konzernabschluss</b>		0

### 36 | Ergebnis je Aktie

<b>Ergebnis je Aktie</b>	Angaben in TEuro	2014	2013
Konzernergebnis		21.361	22.286*
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl (in Stück)		6.961.712	6.577.047
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>		<b>3,07</b>	<b>3,39</b>
Konzernergebnis (in TEuro)		21.361	22.286*
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl (in Stück)		6.961.712	6.577.047
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen		9.386	49.001*
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>		<b>3,06</b>	<b>3,36</b>

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

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

Die Angabe auch des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2014 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.

## D. Erläuterungen zur Bilanz

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

<b>Entwicklung 2014</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>295.008</b>	<b>21.441</b>	<b>64.608</b>	<b>89.610</b>	<b>1.560</b>	<b>472.227</b>
Währungsänderungen	-796	—	127	-273	—	-942
Zugänge	30.743	290	—	6.909	2.116	40.058
Abgänge	-12.474	—	—	-2.121	-5	-14.600
Umbuchungen	-2.478	—	—	-47	—	-2.525
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>310.003</b>	<b>21.731</b>	<b>64.735</b>	<b>94.078</b>	<b>3.671</b>	<b>494.218</b>
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>196.446</b>	<b>17.164</b>	<b>39.248</b>	<b>69.641</b>	<b>407</b>	<b>322.906</b>
Währungsänderungen	-529	—	127	-223	—	-625
Zugänge planmäßig	25.634	339	—	7.174	—	33.147
Zugänge außerplanmäßig	—	—	—	321	—	321
Abgänge	-11.897	—	—	-2.120	—	-14.017
Umbuchungen	-2.174	—	—	-5	—	-2.179
Zuschreibungen	-16	-726	—	—	—	-742
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>207.464</b>	<b>16.777</b>	<b>39.375</b>	<b>74.788</b>	<b>407</b>	<b>338.811</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>102.539</b>	<b>4.954</b>	<b>25.360</b>	<b>19.290</b>	<b>3.264</b>	<b>155.407</b>

Entwicklung 2013 Angaben in TEuro	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	318.093	21.178	64.710	85.062	729	489.772
Währungsänderungen	-2.682	—	-102	-867	—	-3.651
Zugänge	27.326	369	—	6.341	832	34.868
Abgänge	-46.406	13	—	-1.071	-1	-47.465
Umbuchungen	-1.323	-119	—	145	—	-1.297
<b>Stand am 31.12.</b>	295.008	21.441	64.608	89.610	1.560	472.227
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	216.882	16.694	36.181	63.303	407	333.467
Währungsänderungen	-1.698	—	-102	-700	—	-2.500
Zugänge planmäßig	26.327	455	—	7.866	—	34.648
Zugänge außerplanmäßig	85	—	3.169	—	—	3.254
Abgänge	-44.660	15	—	-855	—	-45.500
Umbuchungen	-490	—	—	27	—	-463
<b>Stand am 31.12.</b>	196.446	17.164	39.248	69.641	407	322.906
<b>Buchwert am 31.12.</b>	98.562	4.277	25.360	19.969	1.153	149.321

## 37 | Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens verweisen wir auf den beigefügten Anlagepiegel. Die dort gezeigten planmäßigen Abschreibungen sowie die außerplanmäßigen Abschreibungen auf das Anlagevermögen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen gezeigt.

Der Buchwert des nur zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für das Sachanlagevermögen, das endgültig nicht mehr genutzt wird. Es wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert der Sachanlagen nicht wesentlich vom Buchwert abweicht. Verpfändetes Sachanlagevermögen besteht

nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 7.917 TEuro (Vorjahr: 1.457 TEuro).

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

Entwicklung der Sachanlagen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	45.509	179.733	68.355	1.411	295.008
Währungsänderungen	-194	-15	-574	-13	-796
Zugänge	2.626	17.374	8.446	2.297	30.743
Abgänge	—	-7.629	-4.843	-2	-12.474
Umbuchungen	-2.053	590	-277	-738	-2.478
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>45.888</b>	<b>190.053</b>	<b>71.107</b>	<b>2.955</b>	<b>310.003</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	23.100	124.349	48.997	—	196.446
Währungsänderungen	-68	-83	-378	—	-529
Zugänge planmäßig	1.270	16.108	8.256	—	25.634
Abgänge	-152	-6.982	-4.763	—	-11.897
Umbuchungen	-2.361	8	179	—	-2.174
Zuschreibungen	—	-16	—	—	-16
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>21.789</b>	<b>133.384</b>	<b>52.291</b>	<b>—</b>	<b>207.464</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>24.099</b>	<b>56.630</b>	<b>18.816</b>	<b>2.994</b>	<b>102.539</b>

Entwicklung der Sachanlagen 2013 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	49.028	196.436	71.628	1.001	318.093
Währungsänderungen	-808	-747	-1.123	-4	-2.682
Zugänge	1.306	11.406	7.005	7.609	27.326
Abgänge	-3.086	-34.192	-9.100	-28	-46.406
Umbuchungen	-931	6.830	-55	-7.167	-1.323
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>45.509</b>	<b>179.733</b>	<b>68.355</b>	<b>1.411</b>	<b>295.008</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	24.629	141.952	50.301	—	216.882
Währungsänderungen	-236	-636	-826	—	-1.698
Zugänge planmäßig	1.327	16.536	8.464	—	26.327
Zugänge außerplanmäßig	—	—	85	—	85
Abgänge	-2.308	-33.466	-8.886	—	-44.660
Umbuchungen	-312	-37	-141	—	-490
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>23.100</b>	<b>124.349</b>	<b>48.997</b>	<b>—</b>	<b>196.446</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>22.409</b>	<b>55.384</b>	<b>19.358</b>	<b>1.411</b>	<b>98.562</b>

**38 | 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 1.063 TEuro (Vorjahr: 1.185 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen i. H. v. 939 TEuro (Vorjahr: 1.159 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 10.101 TEuro. Der beizulegende Zeitwert wird dabei grundsätzlich auf Stufe 2 (der Hierarchiestufen von beizulegenden Zeitwerten nach IFRS 13) ermittelt. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag wurde auf Basis eines im Geschäftsjahr von externen, unabhängigen Immobiliengutachtern erstellten Gutachtens ermittelt. Der für die Bewertung hinzugezogene Gutachter verfügt über eine einschlägige berufliche Qualifikation und aktuelle Erfahrung mit der Lage und der Art der zu bewertenden Immobilien. Für die Ermittlung des Zeitwertes zum Bilanzstichtag wurde die Berechnung des Gutachtens intern an die aktuellen Verhältnisse angepasst.

<b>Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>			
<b>Stand am 01.01.</b>		<b>21.441</b>	21.178
Zugänge		290	369
Abgänge		—	13
Umbuchungen		—	–119
<b>Stand am 31.12.</b>		<b>21.731</b>	21.441
<b>Abschreibungen</b>			
<b>Stand am 01.01.</b>		<b>17.164</b>	16.694
Zugänge planmäßig		339	455
Abgänge		—	15
Zuschreibungen		–726	—
<b>Stand am 31.12.</b>		<b>16.777</b>	17.164
<b>Buchwert am 31.12.</b>		<b>4.954</b>	4.277

**39 | Geschäfts- oder Firmenwerte**

Die Geschäfts- oder Firmenwerte resultieren aus der Übernahme von Geschäftsbetrieben. Die Entwicklung der Werte nach Geschäftsfeldern stellt sich wie folgt dar:

<b>Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2014</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Fotofinishing</b>	<b>Einzelhandel</b>	<b>Kommerzieller Online-Druck</b>	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand zum 01.01.</b>		5.517	366	19.477	<b>25.360</b>
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>5.517</b>	<b>366</b>	<b>19.477</b>	<b>25.360</b>

<b>Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2013</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Fotofinishing</b>	<b>Einzelhandel</b>	<b>Kommerzieller Online-Druck</b>	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>		5.970	382	22.177	<b>28.529</b>
Abschreibungen		–453	–16	–2.700	–3.169
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>5.517</b>	<b>366</b>	<b>19.477</b>	<b>25.360</b>

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

<b>Geschäftsfeld</b>	<b>Zahlungsmittel-generierende Einheit</b>
Kommerzieller Online-Druck Saxoprint	17.809
Kommerzieller Online-Druck Viaprinto	1.668
Fotofinishing Diginet	2.874

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

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

<b>2014</b>	<i>Angaben in %</i>	<b>Saxoprint</b>	<b>Viaprinto</b>	<b>Diginet</b>
Langfristige Wachstumsrate		1,0	1,0	0,5
Vorsteuerzinssatz		9,5	9,5	9,8

  

2013	<i>Angaben in %</i>	Saxoprint	Viaprinto	Diginet
Langfristige Wachstumsrate		0,0	0,0	0,0
Vorsteuerzinssatz		8,8	8,8	8,8

Der Geschäfts- oder Firmenwert, der auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit viaprinto entfällt, wurde im Vorjahr erfolgswirksam um 2.700 TEuro wertberichtigt. Der erzielbare Betrag lag bei 2.265 TEuro. Im Segment Fotofinishing und Einzelhandel wurden verschiedene einzeln und in Summe nicht wesentliche Geschäfts- oder Firmenwerte erfolgswirksam um 469 TEuro wertberichtigt.

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

<b>Geschäftsfelder 2014</b>	<b>Geschäfts-oder Firmenwert</b>	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes
	<i>Angaben in TEuro</i>	<i>Angaben in %</i>
Fotofinishing	5.517	8,8–16,8 %
Einzelhandel	366	8,9–12,5 %
Kommerzieller Online-Druck	19.477	8,9–12,0 %
<b>Gesamt</b>	<b>25.360</b>	<b>8,8–16,8 %</b>

  

<b>Geschäftsfelder 2013</b>	<b>Geschäfts-oder Firmenwert</b>	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes
	<i>Angaben in TEuro</i>	<i>Angaben in %</i>
Fotofinishing	5.517	8,5–14,3 %
Einzelhandel	366	8,8–11,5 %
Kommerzieller Online-Druck	19.477	8,8–11,5 %
<b>Gesamt</b>	<b>25.360</b>	<b>8,5–14,3 %</b>

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

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für zahlungsmittelgenerierende Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, wurden eine Minderung der EBIT-Margen in der ewigen Rente um 10 % sowie eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um einen Prozentpunkt angenommen. Auf dieser Grundlage kam CEWE zu dem Ergebnis, dass sich für keine der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ein Wertminderungsbedarf ergeben würde.

## 40 | Immaterielle Vermögenswerte

Bei Software und ähnlichen Schutzrechten handelt es sich um erworbene ERP-Software, verschiedene Office-Produkte für Arbeitsplatzrechner sowie Neu- und Nachaktivierungen bei selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten für den internen Gebrauch und zur Marktunterstützung in den Bereichen Produktion, Vertrieb und Kommerzieller Online-Druck. Im Rahmen der selbst erstellten Software wurden aktivierte Eigenleistungen von 627 TEuro (Vorjahr: 758 TEuro) aktiviert.

Aufgrund von Werthaltigkeitstest wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 321 TEuro vorgenommen.

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo i. H. v. 343 TEuro (Vorjahr: 134 TEuro).

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2014					
Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaftungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	43.995	19.993	25.300	322	89.610
Währungsänderungen	-133	—	-140	—	-273
Zugänge	2.889	627	2.580	813	6.909
Abgänge	-1.882	—	-239	—	-2.121
Umbuchungen	195	—	1	-243	-47
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>45.064</b>	<b>20.620</b>	<b>27.502</b>	<b>892</b>	<b>94.078</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	32.038	18.234	19.369	—	69.641
Währungsänderungen	-127	—	-96	—	-223
Zugänge planmäßig	4.523	635	2.016	—	7.174
Zugänge außerplanmäßig	263	—	58	—	321
Abgänge	-1.881	—	-239	—	-2.120
Umbuchungen	-5	—	—	—	-5
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>34.811</b>	<b>18.869</b>	<b>21.108</b>	<b>—</b>	<b>74.788</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>10.253</b>	<b>1.751</b>	<b>6.394</b>	<b>892</b>	<b>19.290</b>

CEWE verfügt gegenwärtig über Kundenstämme, Kundenlisten sowie Markenrechte in den drei Geschäftsfeldern Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck. Im Vorjahr wurden insbesondere durch den Erwerb der Online-Druckerei Saxoprint GmbH, Dresden, zusätzliche immaterielle Vermögenswerte erworben. Die übrigen Kundenstämme, Kundenlisten und Markenrechte stammen aus früheren Käufen kleinerer Wettbewerber. Wir sind der Auffassung, dass sie zwar für die Entwicklung unseres Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind.

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle und andere Vermögenswerte sind i. H. v. 11.381 TEuro (Vorjahr: 10.729 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2013					
Angaben in TEuro	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaftungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	40.188	19.622	24.738	514	85.062
Währungsänderungen	-292	—	-575	—	-867
Zugänge	4.143	758	1.118	322	6.341
Abgänge	-684	-387	—	—	-1.071
Umbuchungen	640	—	19	-514	145
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>43.995</b>	<b>19.993</b>	<b>25.300</b>	<b>322</b>	<b>89.610</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	27.988	17.688	17.627	—	63.303
Währungsänderungen	-236	—	-464	—	-700
Zugänge planmäßig	4.852	808	2.206	—	7.866
Abgänge	-593	-262	—	—	-855
Umbuchungen	27	—	—	—	27
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>32.038</b>	<b>18.234</b>	<b>19.369</b>	<b>—</b>	<b>69.641</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>11.957</b>	<b>1.759</b>	<b>5.931</b>	<b>322</b>	<b>19.969</b>



## 41 | Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen i. H. v. 2.959 TEuro (Vorjahr: 942 TEuro). Die Zugänge betreffen Beteiligungen an Start-up-Unternehmen. Die sonstigen Ausleihungen i. H. v. 305 TEuro (Vorjahr: 211 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufwert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2014 Angaben in TEuro	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	43	1.306	211	1.560
Zugänge	—	2.020	96	2.116
Abgänge	—	-3	-2	-5
<b>Stand am 31.12.</b>	43	3.323	305	3.671
<b>Abschreibungen</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	18	389	—	407
<b>Stand am 31.12.</b>	18	389	—	407
<b>Buchwert am 31.12.</b>	25	2.934	305	3.264

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2013 Angaben in TEuro	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	43	489	197	729
Zugänge	—	817	15	832
Abgänge	—	—	-1	-1
<b>Stand am 31.12.</b>	43	1.306	211	1.560
<b>Abschreibungen</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	18	389	—	407
<b>Stand am 31.12.</b>	18	389	—	407
<b>Buchwert am 31.12.</b>	25	917	211	1.153

## 42 | Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Das der Gesellschaft zustehende Körperschaftsteuerguthaben von insgesamt 1.681 TEuro (Vorjahr: 2.242 TEuro) ist wegen seiner Unverzinslichkeit und der Dauer der Erstattungsperiode abzuzinsen. Der Barwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf insgesamt 1.631 TEuro (Vorjahr: 2.117 TEuro), wobei sich der langfristige Anteil auf 1.071 TEuro (Vorjahr: 1.557 TEuro) beläuft. Der kurzfristige Teil wird in den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen. Im Einzelnen wird hierzu auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

## 43 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

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

## 44 | Aktive latente Steuern

<b>Aktive latente Steuern 2014</b> Zusammensetzung und Entwicklung Angaben in TEuro	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>5.714</b>	<b>3.724</b>	<b>9.438</b>
Zuführung	966	92	1.058
Auflösung	-353	-2.002	-2.355
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>6.327</b>	<b>1.814</b>	<b>8.141</b>

<b>Aktive latente Steuern 2013</b> Zusammensetzung und Entwicklung Angaben in TEuro	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>6.557*</b>	<b>1.824</b>	<b>8.381*</b>
Zuführung	728*	2.214	2.942*
Auflösung	-1.571	-314	-1.885
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>5.714</b>	<b>3.724</b>	<b>9.438</b>

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

<b>Aktive latente Steuern</b> Angaben in TEuro	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2013	6.551	1.830	8.381
Stand zum 31.12.2013	7.056	2.382	9.438

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. Im Vorjahr wurden latente Steuern i. H. v. 2.167 TEuro auf die seitdem nutzbaren gewerbesteuerlichen Verlustvorträge auf Ebene der CEWE Stiftung & Co. KGaA aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

## 45 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Im Geschäftsjahr 2013 hat der Vorstand u. a. zur Bereinigung der Produktionsstrukturen im nahen Ausland die Schließung der Produktion am Standort in Graudenz, Polen, beschlossen und durchgeführt. Die Produktion wurde an den deutlich größeren Standort in Koźle weitergegeben – das nicht mehr für die Produktion benötigte Grundstück (834 TEuro) wurde im Geschäftsjahr als zur Veräußerung gehalten umgegliedert; Verkaufsverhandlungen sind in die Wege geleitet worden. Es ergab sich zum Stichtag kein Wertminderungsbedarf.

## 46 | Vorräte

<b>Vorräte</b>	Angaben in TEuro	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		14.312	15.451
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		523	311
Fertige Erzeugnisse und Waren		34.050	43.356
Geleistete Anzahlungen		2	13
<b>Gesamt</b>		<b>48.887</b>	59.131

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

Die Wertberichtigung auf Vorräte beträgt 412 TEuro (Vorjahr: 525 TEuro).

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Im Geschäftsjahr sind Vorräte der Japan Photo Holding Norge AS, Oppedgård, Norwegen, mit einem Buchwert von 299 TEuro (Vorjahr: 418 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

#### 47 | Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

<b>Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		82.875	87.479
<i>davon durch Versicherungen gedeckter Betrag</i>		122.668	84.247
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen		4.292	4.688
Höhe der gebildeten Wertberichtigungen		2.898	3.399
<b>Gesamt</b>		<b>84.269</b>	<b>88.768</b>

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

<b>Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2014</b>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2013
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>3.399</b>	7.634
Währungsdifferenz		-12	-32
Zuführung		1.159	1.497
Auflösung		-795	-1.270
Inanspruchnahme		-853	-4.430
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>2.898</b>	3.399

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 829 TEuro (Vorjahr: 444 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, Oppedgård, Norwegen, mit einem Buchwert von 111 TEuro (Vorjahr: 120 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.

#### 48 | 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 D42).

#### 49 | Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

<b>Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Debitorische Kreditoren		471	522
Darlehen an Kunden		2	16
Forderungen an Mitarbeiter		116	42
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte		2.451	2.380
<b>Gesamt</b>		<b>3.040</b>	2.960

**50 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte**

Die übrigen kurzfristigen Forderungen und Vermögenswerte umfassen folgende Posten:

<b>Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		2.665	1.907
Steuererstattungsansprüche		2.252	1.886
<b>Gesamt</b>		<b>4.917</b>	<b>3.793</b>

**51 | Liquide Mittel**

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu 0,00 % verzinst (Vorjahr: zwischen 0,0 % und 0,5 %). Währungsguthaben (2014: 19.201 TEuro, Vorjahr: 10.908 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

**52 | Gezeichnetes Kapital**

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

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

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

Die im Umlauf befindlichen Aktien entwickelten sich wie folgt:

<b>Im Umlauf befindliche Anteile</b>	<i>Angaben in Stück</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2014</b>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2013
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>6.581.601</b>	<b>6.544.805</b>
Verkäufe eigener Anteile		536.719	16.796
Aktien aus Ausübung Optionsrecht		0	20.000
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>7.118.320</b>	<b>6.581.601</b>

**53 | Genehmigtes Kapital**

Die persönlich haftende Gesellschafterin wird ermächtigt, das Grundkapital bis zum 3. Juni 2019 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktion gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 9.620 TEuro zu erhöhen (genehmigtes Kapital 2014). Den Aktionären ist dabei grundsätzlich ein Bezugsrecht einzuräumen. Die neuen Aktien können auch von einem oder mehreren Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten. Die persönlich haftende Gesellschafterin legt mit Zustimmung des Aufsichtsrates die Bedingungen der Aktienausgabe fest. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen. Die bisher gültige Ermächtigung der persönlich haftenden Gesellschafterin, bis zum 27. Mai 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft um bis zu 9.590 TEuro zu erhöhen, wurde mit dem Wirksamwerden dieses neuen genehmigten Kapitals aufgehoben.

**54 | Aktienoptionspläne**

Am 8. April 2010 wurde durch Vorstand und Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 der Aktienoptionsplan 2010 mit einem Volumen von bis zu 200.000 Stückaktien aufgelegt. Die leitenden Angestellten kauften in der Erwerbsfrist vom 14. bis zum 30. April 2010 insgesamt 95.500 der angebotenen Optionen, Vorstände und Geschäftsführer insgesamt 104.500, was 52,3 % der insgesamt 200.000 gewährten Optionen entspricht. Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 wurden eingehalten.

**Gesamtumfang der Aktienoptionspläne**

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

Von den ausgegebenen Optionen entfielen bei Ausgabe auf:			
Vorstand	31.500		
Geschäftsführer CEWE-Gruppe	73.000		
Übrige Führungskräfte der CEWE-Gruppe		95.500	
<b>Gesamt</b>	<b>104.500</b>	<b>95.500</b>	<b>200.000</b>
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-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 endete 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). Die Aktienoptionen können seit dem 1. Juni 2014 ausgeübt werden, weil die notwendige Voraussetzung, die Überschreitung des Erfolgszieles an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandelstagen, im Jahr 2012 bereits erfüllt wurde.

#### Ausübungszeiträume

Da am 1. Juni 2014 die Wartezeit abgelaufen war und das Erfolgsziel bereits in 2012 erfüllt wurde, können die Optionen seit dem 1. Juni 2014 ausgeübt werden. Insgesamt 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-Gruppe überwacht. Zum Bilanzstichtag waren von dem Aktienoptionsplan 2010 noch drei Ausübungszeiträume offen.

#### 55 | Aktienoptionsplan 2014

Am 1. September 2014 wurde durch Vorstand und am 10. September 2014 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 11. September 2014 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 der Aktienoptionsplan 2014 mit

einem Volumen von bis zu 150.000 Stückaktien aufgelegt. Die übrigen Führungskräfte der CEWE-Gruppe kauften in der Erwerbsfrist vom 20. November bis zum 5. Dezember 2014 insgesamt 101.700 der angebotenen Optionen, der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung insgesamt 10.800, was 9,6 % der insgesamt 112.500 gewährten Optionen entspricht.

Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 wurden eingehalten.

Im Rahmen des Aktienoptionsplans 2014 wurden Optionsrechte in folgender Weise ausgegeben:

Berechtigte	Anzahl in Stück	Gesamtzahl
Vorstand	9.600	
Geschäftsführer der CEWE-Gruppe	1.200	
Übrige Führungskräfte der CEWE-Gruppe		101.700
<b>Gesamt</b>	<b>10.800</b>	<b>101.700</b>
Ausübungspreis Euro	63,60	63,60

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe des Unternehmens wurden zum Ausgabezeitpunkt 300 Aktienoptionen vergeben.

#### Struktur des Aktienoptionsplans 2014

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils Euro 0,50 je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandelstagen mindestens 120 % des Basispreises betragen haben.

#### Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2014 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Januar 2015; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Dezember 2019. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Dezember 2018. Der Basispreis wurde mit Euro 53,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei Euro 63,30 (120 % über dem Basispreis).

### Ausübungszeiträume

Nach Ablauf der Wartezeit und Erreichung des Erfolgsziels sind die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft nur innerhalb von sechs Ausübungszeiträumen von jeweils vier Wochen erlaubt. Die Ausübungszeiträume beginnen jeweils mit der Veröffentlichung des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres, mit der Bilanzpressekonferenz, mit der ordentlichen Hauptversammlung sowie am Tag der Veröffentlichung der Quartalszahlen.

Die Einhaltung der Fristen wird vom Compliance-Beauftragten der CEWE-Gruppe überwacht.

Die Anzahl und der gewichtete Durchschnitt der Ausübungspreise entwickelten sich wie folgt:

<b>Stock Option Plan</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Anzahl der Optionen 2014</b>	<b>Gewichteter durchschnittlicher Ausübungspreis 2014</b>
Zum 1. Januar ausstehend		200.000	
Während des Jahres verfallen		7.500	
Während des Jahres ausgeübt		172.200	54,18
Während des Jahres zugesagt		112.500	
<b>Zum 31. Dezember ausstehend</b>		<b>132.800</b>	
<b>Zum 31. Dezember ausübbar</b>		<b>0</b>	

### 56 | Kapitalrücklage

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

### 57 | Eigene Anteile zu Anschaffungskosten

<b>Eigene Anteile</b>	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt
	Stichtag	04.04.12 bis	Stichtag	10.04.13 bis	Stichtag	09.04.14 bis	Stichtag
Zeitraum des Rückkaufs	31.12.2011	16.08.12	31.12.2012	18.06.13	31.12.2013	03.12.14	31.12.2014
Anzahl eigene Aktien im Bestand	850.704	-15.489	835.215	-16.796	818.419	-536.719	281.700
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in TEuro	2.212	-40	2.172	-44	2.128	-1.396	732
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in %	11,53 %	0,21 %	11,32 %	-0,23 %	11,09 %	-7,26 %	3,81 %
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie in Euro	28,70	31,76	28,68	32,60	28,58	28,05	28,05
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien in TEuro	24.431	-492	23.939	-548	23.391	-14.880	8.511

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

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

Die Erwerbsermächtigung für eigene Anteile wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 4. Juni 2014 erneuert und gilt nunmehr bis zum 3. Juni 2017. Die von der Hauptversammlung am 2. Juni 2010 beschlossene Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien endete mit Beginn der Wirksamkeit dieser neuen Ermächtigung.

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

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

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

Weiterhin hat der Vorstand im Jahr 2014 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE KGaA Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür waren insgesamt 10.654 Aktien erforderlich. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen der Ausübung des Aktienoptionsplans wurden 2014 insgesamt 26.065 eigene Aktien benötigt (vgl. auch D54/D55).

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2014 in der CEWE KGaA lag bei 168.948 Aktien (Vorjahr: 705.667 Aktien). Die von der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, gehaltenen 112.752 Aktien gelten nicht als eigene Anteile im Sinne des deutschen Aktienrechts. Nach IAS 19 sind sie in den Konzernabschluss einzubeziehen. Danach weist der Abzugsposten für eigene Anteile nach IAS 32 entsprechend 281.700 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 8.511 TEuro (Vorjahr: 23.391 TEuro) – aus.

Im Einzelnen entwickeln sich die eigenen Anteile wie folgt:

Entwicklung der eigenen Anteile Angaben in Stück	CEWE Stiftung & Co. KGaA		CEWE COLOR Versorgungskasse e. V.		CEWE-Gruppe	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>705.667</b>	722.463	<b>112.752</b>	112.752	<b>818.419</b>	835.215
Verkäufe eigener Anteile	-536.719	-16.796	—	—	-536.719	-16.796
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>168.948</b>	705.667	<b>112.752</b>	112.752	<b>281.700</b>	818.419

## 58 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern nach Abzug der für 2013 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2014 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE KGaA 20.866 TEuro (Vorjahr: 20.457 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2014: 168.948 Stückaktien; Vorjahr: 705.667 Stückaktien). 2014 wurden Dividenden i. H. v. insgesamt 10.646 TEuro (Vorjahr: 9.540 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 1,50 Euro (Vorjahr: 1,45 Euro) je dividendenberechtigter Stückaktie.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind dem Konzern-Eigenkapitalspiegel zu entnehmen. Der kumulierte Aufwand für Aktienoptionspläne beinhaltet die laufenden Zuführungen zum Aktienoptionsplan 2010. Der Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung betrifft alle Fremdwährungsunterschiede, die aus der Umrechnung der Abschlüsse ausländischer Geschäftsbetriebe entstehen. Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern betrafen im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr ausschließlich die im Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung enthaltenen erfolgsneutral erfassten Währungsdifferenzen aus langfristigen Darlehen zwischen Konzerngesellschaften sowie die latenten Steuern bezüglich des versicherungsmathematischen Ergebnisses.

Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn Angaben in TEuro	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2013	78.993	1.715	80.708
Stand zum 31.12.2013	87.945	2.382	90.327

Die kumulierten Auswirkungen der Fehlerkorrekturen auf die Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn betragen zum 31. Dezember 2013 2.382 TEuro.

## 59 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

<b>Langfristige Pensionsrückstellungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2014</b>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2013
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>17.917</b>	17.363
Verbrauch		-608	-594
Zuführung		4.655	1.272
Auflösung		-23	-124
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>21.941</b>	17.917

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

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

aus dem Deckungsvermögen) aufzuteilen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) wird der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristigen Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt. CEWE verfügt über mehrere leistungsorientierte Pläne und hat grundsätzlich aggregierte Angaben bezüglich dieser Pläne zur Verfügung gestellt, da diese Pläne keinen wesentlich voneinander abweichenden Risiken ausgesetzt sind. Durch die Pläne in Deutschland und Frankreich ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt: Investitionsrisiko, Zinsänderungsrisiko, Langlebigkeitsrisiko und Gehaltsrisiko.

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

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

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

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



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

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

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

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

<b>Entwicklung des Verpflichtungsumfangs</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres		18.149	17.583
Laufender Dienstzeitaufwand		1.183	735
Zinsaufwand		550	532
Versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)		2.903	-98
Zahlung von Leistungen		-644	-603
<b>Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>		<b>22.141</b>	18.149
– davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)		20.815	16.993
– davon mit Planvermögen hinterlegt		1.331	1.156

In Frankreich bestehen für die Pensionsverpflichtungen zweckgebundene Vermögenswerte in Form von Rückdeckungsversicherungen.

Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

<b>Entwicklung des Planvermögens</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres		241	221
Erwartete Erträge des Planvermögens		7	6
Versicherungsmathematische Gewinne (+)		2	—
Arbeitgeberbeiträge		23	23
Zahlung von Leistungen		-31	-9
<b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>		<b>242</b>	241

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

<b>Finanzierungsstatus</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		22.141	18.149
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		-242	-241
<b>Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>		<b>21.899</b>	17.908
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)		320	-60
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens		-2	-2

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

<b>Netto-Pensionsaufwand</b>	Angaben in TEuro	2014	2013
Laufender Dienstaufwand		1.183	735
Zinsaufwand		550	532
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen		-7	-6
<b>Gesamt</b>		<b>1.726</b>	1.261

Für 2015 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

Im Wirtschaftsjahr 2014 sind versicherungsmathematische Verluste i. H. v. 2.903 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Gewinne i. H. v. 98 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. 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 und Gehalts- und Rententrends.

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

<b>Gewichtete Annahmen für die Ermittlung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche</b>	Angaben in %	31.12.2014	31.12.2013
Rechnungszins		2,10	3,10
Gehaltstrend / Anwartschaftsdynamik		2,50	2,50
Rentendynamik		2,00	2,00
Fluktuation		1,50	1,50

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

Das Planvermögen besteht für die französischen Verpflichtungen aus Rückdeckungsverträgen. Somit richten sich die Anlagestrategie sowie der zu erwartende Ertrag nach deren Vorgaben sowie den gesetzlichen Bestimmungen. Die Beiträge für 2015 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 23 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 7 TEuro (Vorjahr: 6TEuro).

<b>Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen</b>	Angaben in TEuro	2014	2013	2012	2011
Barwert der Verpflichtungen		22.141	18.149	17.583	12.829
Zeitwert Planvermögen*		242	241	221	217
<b>Fehlbetrag</b>		<b>21.899</b>	17.908	17.362	12.612

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

<b>Erfahrungsbedingte Anpassungen</b>	Angaben in TEuro	2014	2013	2012	2011
Planschulden		320	-60	-46	161
Planvermögen		-2	-2	1	4

#### Sensitivitätsanalyse

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

Die folgenden Tabellen geben Auskunft über die Sensitivitäten bzgl. der wichtigsten Bewertungsparameter und die erwarteten Pensionsleistungen der folgenden zehn Wirtschaftsjahre.

<b>Sensitivitätsanalyse</b>	Angaben in %	Veränderungen	Erhöhung	Minderung
Abzinsungssatz		1,0	-11,9	+14,9
Zukünftige Gehaltssteigerungen		0,5	+0,7	-0,7
Zukünftige Pensionserhöhungen		0,5	+5,3	-4,9

Obwohl die Analyse die vollständige Verteilung der nach dem Plan erwarteten Cash Flows nicht berücksichtigt, liefert sie einen Näherungswert für die Sensitivität der dargestellten Annahmen.

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

<b>Auszahlungen von Pensionsleistungen</b>	<i>in TEuro</i>	<b>Betrag</b>
2015		650
2016		757
2017		1.160
2018		1.076
2019–2023		1.138
2020–2024		5.403

Im Geschäftsjahr 2014 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen i. H. v. 1.970 TEuro (Vorjahr: 1.942 TEuro) getätigt. Es wurden Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen in Höhe von 8.558 TEuro (Vorjahr: 8.174 TEuro) gezahlt. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

## 60 | Langfristige passive latente Steuern

<b>Langfristige passive latente Steuern</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2014</b>	<i>Entwicklung des Geschäftsjahres 2013</i>
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>3.280</b>	3.988
Verbrauch		-768	-748
Zuführung		284	226
Auflösung		—	-186
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>2.796</b>	3.280

<b>Langfristige passive Steuern</b>	<i>Veröffentlichter Konzernabschluss</i>	<i>Fehlerkorrektur</i>	<i>Angepasster Konzernabschluss</i>
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.2013	3.988	115	4.103
Stand zum 31.12.2013	3.280	0	3.280

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.

## 61 | Langfristige übrige Rückstellungen

<b>Langfristige übrige Rückstellungen 2014</b>	<i>Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich</i>	<i>Drohverlust-rückstellungen</i>	<b>Gesamt</b>
<i>Angaben in TEuro</i>			
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>35</b>	<b>315</b>	<b>350</b>
Zuführung	—	2	2
Umbuchung	-35	25	-10
Auflösung	—	-100	-100
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>—</b>	<b>242</b>	<b>242</b>

<b>Langfristige übrige Rückstellungen 2013</b>	<i>Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich</i>	<i>Drohverlust-rückstellungen</i>	<b>Gesamt</b>
<i>Angaben in TEuro</i>			
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>57</b>	<b>492</b>	<b>549</b>
Verbrauch	—	-187	-187
Zuführung	—	20	20
Umbuchung	-22	-10	-32
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>35</b>	<b>315</b>	<b>350</b>

Die langfristigen Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich betreffen nahezu ausschließlich Leistungen aus Altersteilzeit im Inland. Die Position Drohverlustrückstellungen enthält drohende Verluste, gebildet für langfristig laufende Mietverträge für das in Hamburg im Jahr 2002 geschlossene Labor. Sie betreffen das Risiko von Untervermietungsverlusten vor dem Hintergrund einer bestmöglichen Einschätzung des jeweiligen lokalen Gewerbeimmobilienmarktes. Der Gegenwartswert der Verpflichtungen wird durch Abzinsung (aktuelles Jahr: 3,07 %; Vorjahr: 3,76 %) ermittelt. Durch die Aufzinsung und die Anpassung des Zinssatzes ergibt sich ein negativer Zinseffekt von 11 TEuro (Vorjahr: 42 TEuro). Umbuchungen betreffen die Umgliederungen in den kurzfristigen Bereich.

#### 62 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Mit Beginn des Jahres 2013 wurden die Neuverhandlungen der Kreditfazilitäten abgeschlossen. Dabei handelt es sich gleichermaßen um insgesamt sieben Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors. Die gezogenen Kredite haben eine Laufzeit von ein bis fünf Jahren (Vorjahr: ein bis sechs Jahren). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 117,70 Mio. Euro (Vorjahr: 116,8 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditinanspruchnahme (4,2 Mio. Euro, Vorjahr: 30,3 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (27,7 Mio. Euro, Vorjahr: 14,0 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 141,2 Mio. Euro (Vorjahr: 100,5 Mio. Euro). Neben gezogenen Festkrediten (4,2 Mio. Euro, Vorjahr: 25,2 Mio. Euro) bestehen langfristig bis zu sechs Jahren zugesagte, revolvingende Kreditlinien sowie laufend erneuerte Einjahreslinien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen. Es bestehen grundsätzlich keine Beschränkungen hinsichtlich der Verwendung der Kreditlinien. Soweit sie zur Finanzierung von Unternehmensakquisitionen genutzt werden, sind bei Überschreitung eines Gesamtvolumens von 35 Mio. Euro die beteiligten Kreditinstitute zu informieren. Damit ist sichergestellt, dass CEWE jederzeit seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Alle langfristigen Kreditzusagen unterliegen banküblichen Covenant-Vereinbarungen zu einer bereinigten Eigenkapitalquote von 22,5 % sowie einem Nettoverschuldungsgrad von 3,0, festzustellen jeweils zum Geschäftsjahresende. Wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Zinsbedingungen für Kontokorrentkredite beruhen auf dem EONIA als Basiszins zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland; bei sonstigen Finanzierungen stützt sie sich ganz überwiegend auf die 1- bis 3-Monats-EURIBOR als Basiszinsen, zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland. Im Übrigen wird auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten (Punkt D67) sowie die Erläuterungen im Lagebericht verwiesen (Seite 88f.).

#### 63 | Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Die langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betreffen den Sicherheitseinbehalt aus dem Kaufpreis für die Saxoprint GmbH.

#### 64 | Langfristige übrige Verbindlichkeiten

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen langfristige Tantiemeansprüche der Vorstände.

Erläuterung zur Umgliederung des langfristigen Sonderpostens für Investitionszuwendungen

<b>Langfristige übrige Verbindlichkeiten</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2013	85	245	330
Stand zum 31.12.2013	660	-426	234

## 65 | Kurzfristige Steuerschulden

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

<b>Kurzfristige Steuerschulden 2014</b>			
<i>Angaben in TEuro</i>	Ertragsteuern	Sonstige Steuern	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>4.180</b>	—	<b>4.180</b>
Währungsänderungen	2	—	2
Verbrauch	-1.866	—	-1.866
Zuführung	2.640	—	2.640
Auflösung	-505	—	-505
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>4.451</b>	—	<b>4.451</b>

  

<b>Kurzfristige Steuerschulden 2013</b>			
<i>Angaben in TEuro</i>	Ertragsteuern	Sonstige Steuern	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>2.885</b>	<b>70</b>	<b>2.955</b>
Währungsänderungen	-43	—	-43
Verbrauch	-1.040	-70	-1.110
Zuführung	2.398	—	2.398
Auflösung	-20	—	-20
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>4.180</b>	—	<b>4.180</b>

## 66 | Kurzfristige übrige Rückstellungen

Zurückgestellte Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich beinhalten insbesondere Verpflichtungen aus verdienten Ansprüchen im Rahmen der Altersteilzeit, 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. Die Drohverlustrückstellungen betreffen insbesondere den kurzfristigen Anteil der unter D61 beschriebenen Rückstellung für das Untermietverhältnis sowie drohende Verluste aus dem Zinsswap.

<b>Kurzfristige übrige Rückstellungen</b>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.2013	6.068	-3.447	2.621
Stand zum 31.12.2013	5.627	-1.431	4.196

<b>Kurzfristige übrige Rückstellungen 2014</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Restrukturierungen	Prozesskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Drohverlustrückstellungen	Aufsichtsratsvergütungen	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Demografievertrag	Übrige sonstige Verpflichtungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	<b>1.181</b>	<b>398</b>	<b>331</b>	<b>322</b>	<b>281</b>	<b>276</b>	<b>254</b>	<b>212</b>	<b>131</b>	—	<b>810</b>	<b>4.196</b>
Währungsänderungen	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	-2	1
Verbrauch	-1.181	-12	-285	-58	-1	—	-231	-206	-102	—	-668	-2.744
Zuführung	—	170	318	78	45	13	395	219	—	245	811	2.294
Umbuchung	—	-32	—	—	—	-25	—	—	35	—	—	-22
Auflösung	—	-314	-48	-10	—	—	-23	-6	—	—	-26	-427
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>—</b>	<b>210</b>	<b>319</b>	<b>332</b>	<b>325</b>	<b>264</b>	<b>395</b>	<b>219</b>	<b>64</b>	<b>245</b>	<b>925</b>	<b>3.298</b>

<b>Kurzfristige übrige Rückstellungen 2013</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Restrukturierungen	Prozesskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Drohverlustrückstellungen	Aufsichtsratsvergütungen	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Demografievertrag	Übrige sonstige Verpflichtungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	—	<b>118</b>	<b>368</b>	<b>115</b>	<b>276</b>	<b>337</b>	<b>191</b>	<b>186</b>	<b>295</b>	—	<b>735</b>	<b>2.621</b>
Währungsänderungen	—	—	-4	—	—	—	—	—	—	—	-23	-27
Verbrauch	—	-42	-313	-55	—	—	-191	-186	-186	—	-601	-1.574
Zuführung	1.181	347	306	262	5	—	254	212	—	—	800	3.367
Umbuchung	—	—	—	—	—	10	—	—	22	—	—	32
Auflösung	—	-25	-26	—	—	-71	—	—	—	—	-101	-223
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>1.181</b>	<b>398</b>	<b>331</b>	<b>322</b>	<b>281</b>	<b>276</b>	<b>254</b>	<b>212</b>	<b>131</b>	<b>—</b>	<b>810</b>	<b>4.196</b>

**67 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten**

Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten werden durch die nachfolgende Tabelle erläutert:

<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Stand zum 31.12.2014</b>	Stand zum 31.12.2013
Darlehen von Banken		1.560	21.052
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken		—	5.059
<b>Gesamt</b>		<b>1.560</b>	<b>26.111</b>

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

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 96.100 TEuro (Vorjahr: 101.077 TEuro).

**69 | Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten**

Die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere die Abrechnung der Earn-out-Klausel aus dem Erwerb der Saxoprint-Gruppe. Zu näheren Erläuterungen verweisen wir auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen übrigen Rückstellungen.

<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Earn-out-Komponente		3.607	3.764*
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern		—	95
Verbindlichkeiten aus Abgrenzung von Zinsaufwand		4	4
<b>Gesamt</b>		<b>3.611</b>	<b>3.863</b>

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

<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2013		1.062	3.447	4.509
Stand zum 31.12.2013		2.432	1.431	3.863

**70 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten**

Die Auswirkungen aus der Ausweisanpassung sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

<b>Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung		14.589	12.081
Verbindlichkeiten aus Steuern		11.311	6.581
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit		1.612	2.002
Abgrenzungsposten		108	58
Übrige Verbindlichkeiten		1.501	1.897*
<b>Gesamt</b>		<b>29.121</b>	<b>22.619</b>

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

<b>Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Fehlerkorrektur	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2013		22.802	-74	22.728
Stand zum 31.12.2013		21.990	629	22.619

## 71 | Finanzielles Risikomanagement

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

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

Zum 31. Dezember 2014 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

<b>Kreditlinien 2014</b>	<i>Angaben in Mio. Euro</i>	Inland	Ausland	<b>Gesamt per 31.12.</b>
davon Restlaufzeit bis 1 Jahr		40,70	0,00	40,70
davon Restlaufzeit über 1 Jahr		77,00	0,00	77,00
<b>Gesamt</b>		<b>117,70</b>	<b>0,00</b>	<b>117,70</b>

<b>Kreditlinien 2013</b>	<i>Angaben in Mio. Euro</i>	Inland	Ausland	<b>Gesamt per 31.12.</b>
davon Restlaufzeit bis 1 Jahr		45,40	0,00	45,40
davon Restlaufzeit über 1 Jahr		71,40	0,00	71,40
<b>Gesamt</b>		<b>116,80</b>	<b>0,00</b>	<b>116,80</b>

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 113,50 Mio. Euro (Vorjahr: 86,50 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln i. H. v. 27,67 Mio. Euro (Vorjahr: 14,03 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörenden undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2014:

<b>Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2014</b>	<b>31.12.2014 Buchwert</b>	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	<b>Gesamt</b>
<i>Angaben in TEuro</i>					
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>4.215</b>	<b>1.600</b>	<b>2.942</b>	<b>0</b>	<b>4.542</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>96.100</b>	<b>96.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.100</b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>27.641</b>	<b>27.518</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>27.641</b>
<b>Gesamt</b>	<b>127.956</b>	<b>125.218</b>	<b>3.065</b>	<b>0</b>	<b>128.283</b>

<b>Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2013</b>	<b>31.12.2013 Buchwert</b>	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre	<b>Gesamt</b>
<i>Angaben in TEuro</i>					
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>30.323</b>	<b>26.667</b>	<b>4.202</b>	<b>398</b>	<b>31.267</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>101.077</b>	<b>101.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101.077</b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente*</b>	<b>20.945</b>	<b>20.766</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>20.945</b>
<b>Gesamt</b>	<b>152.345</b>	<b>148.510</b>	<b>4.381</b>	<b>398</b>	<b>153.289</b>

\* Vorjahreswerte sind angepasst (Korrektur gem. IAS 8)



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

Das wesentliche Marktrisiko im Fremdwährungsbereich liegt bei stichtagsbedingt offenen Währungspositionen. Wesentliche Fremdwährungsposten bestehen bei der britischen sowie tschechischen Landesgesellschaft. Zur Sensitivitätsanalyse werden die entsprechenden Fremdwährungsposten mit hypothetischen Kursen bewertet. Würden sich die beiden Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 30 % abwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte) bzw. Risiken (negative Werte):

<b>Währungssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Finanzielle Vermögenswerte		-2.263	-1.576
Finanzielle Verbindlichkeiten		2.015	1.528

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

<b>Währungssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Finanzielle Vermögenswerte		4.202	2.926
Finanzielle Verbindlichkeiten		-3.742	-2.839

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

<b>Zinssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Zinserträge		-17	-14
Zinsaufwendungen		1	11

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):

<b>Zinssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Zinserträge		17	14
Zinsaufwendungen		-1	-11

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

	Nominalvolumen		Restlaufzeit >1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Derivatgeschäfte</b> <i>Angaben in TEuro</i>						
<b>Zinsderivate</b>						
Zinsswap	2.420	5.880	2.305	5.880	-123	-179

In diesem Jahr bestanden keine Derivate zur Absicherung von Währungskursrisiken. Die Höhe des Nominalvolumens erlaubt Rückschlüsse auf den Umfang des Einsatzes von Derivaten, gibt aber nicht das Risiko des Konzerns aus dem Einsatz von Derivaten wieder. Zinsänderungs- und Währungskursrisiken bei den Derivaten werden – dem internationalen Bankenstandard entsprechend – nach der Value-at-Risk-Methode gemessen. Auf der Basis historischer Wertschwankungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99 % und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, berechnet. Aufgrund der fehlenden Sicherungsbeziehungen werden die Derivate erfolgswirksam zum Zeitwert entsprechend den Vorgaben des IFRS 13 bewertet. Der beizulegende Zeitwert der Zinsswaps ist der Tabelle zu entnehmen. Gemäß dem Bewertungsmodell des IFRS 13 sind die Zinsswaps unverändert der Hierarchiestufe 2 zuzuweisen, d. h., es werden keine notierten Preise für die Bewertung herangezogen, sondern Bewertungsparameter, die für die Schulden entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt aus anderen Preisen abgeleitet werden können. Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden

betreffen derivative Finanzinstrumente. Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2014 zu Nettoergebnissen i. H. v. –860 TEuro (Vorjahr: –536 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividendenerträge und Zinsen sind nicht enthalten. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2014 bei 1.418 TEuro (Vorjahr: 1.846 TEuro).

Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder eines anderen Buchwerts nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen i. H. v. 47 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro) und zwischen zwei und fünf Jahren zu Abflüssen i. H. v. 86 TEuro (Vorjahr: 179 TEuro) führen. Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 234 TEuro (Vorjahr: 142 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 1.418 TEuro (Vorjahr: 1.846 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 829 TEuro (Vorjahr: 444 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2014 stellt sich wie folgt dar:

	Angaben in TEuro	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
		Buchwert	Nachrichtlich: Beizulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)	Buchwert	
<b>Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2014</b>								
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>								
Finanzanlagen		2.961						3.250
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		2.959	2.959					2.959
Rückdeckungsversicherung						289		289
Ausleihungen und Forderungen		2	2					2
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		2.933						2.933
Ausleihungen und Forderungen		2.933	2.933					2.933
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		84.269						84.269
Ausleihungen und Forderungen		84.269	84.269					84.269
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		3.040						3.040
Ausleihungen und Forderungen		3.040	3.040					3.040
Zahlungsmittel		27.665						27.665
<b>Langfristige Schulden</b>								
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		2.655						2.655
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		2.655	2.655					2.655
<b>Kurzfristige Schulden</b>								
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		1.560						1.560
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		1.560	1.560					1.560
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		96.100						96.100
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		96.100	96.100					96.100
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten								
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet								
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten*		3.611						3.611
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		3.269	3.269					3.269
Zum beizulegenden Zeitwert bewertet						342		342
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten*								29.121
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							28.998	28.998
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung		29.121	29.121			123		123

\*Vorjahreswerte wurden angepasst.

Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2013	Angaben in TEuro	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz	
		Buchwert	Nachrichtlich; Bei- zulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Markt- preise (Stufe 1)	Auf Basis beobacht- barer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individu- eller nicht beobacht- barer Inputparameter (Stufe 3)			Buchwert
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>									
Finanzanlagen		1.153						1.153	
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		942	942					942	
Rückdeckungsversicherung						206		206	
Ausleihungen und Forderungen		5	5					5	
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		1.543						1.543	
Ausleihungen und Forderungen		1.543	1.543					1.543	
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>									
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		88.768						88.768	
Ausleihungen und Forderungen		88.768	88.768					88.768	
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		2.960						2.960	
Ausleihungen und Forderungen		2.960	2.960					2.960	
Zahlungsmittel		14.031						14.031	
<b>Langfristige Schulden</b>									
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		4.212						4.212	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		4.212	4.212					4.212	
<b>Kurzfristige Schulden</b>									
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		26.111						26.111	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		26.111	26.111					26.111	
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		101.077						101.077	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		101.077	101.077					101.077	
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten		3.000						3.000	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		3.000	3.000					3.000	
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten*		3.863						3.863	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		2.432	2.432					2.432	
Zum beizulegenden Zeitwert bewertet						1.431		1.431	
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten*								22.619	
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							22.440	22.440	
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung						179		179	

\*Vorjahreswerte wurden angepasst.

Die nicht nach IAS 39 bewerteten Finanzanlagen betreffen Rückdeckungsversicherungen. Sie werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Die Buchwerte der übrigen finanziellen Vermögenswerte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der Zahlungsmittel sowie die Buchwerte der Kontokorrentverbindlichkeiten, der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und der übrigen kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten bilden jeweils einen angemessenen Näherungswert an die beizulegenden Zeitwerte. Ursächlich hierfür ist dabei vor allem die kurze Laufzeit dieser Instrumente. Bei der Ermittlung der Buchwerte wurden risikobedingte Wertberichtigungen berücksichtigt. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Forderungen oder Verbindlichkeiten bestehen nicht.

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

Die Buchwerte werden mit banküblichen Methoden bestimmt.

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und es zu einem Ausfall der Forderung kommt. Im Rahmen des Forderungsmanagements als Bestandteil des Risikomanagementsystems werden Forderungen auf Ebene der einzelnen Gesellschaften monatlich umfassend analysiert sowie auf Ebene der Konzernzentrale im Rahmen des Delcredere-Reportings an die zentrale Unternehmensleitung berichtet. Für mittlere und große Kunden werden Kreditsicherungsverträge abgeschlossen. Soweit kein Versicherungsschutz oder ein Versicherungsselbstbehalt besteht, werden Forderungen einzelwertberichtigt, sofern es objektive Anzeichen dafür gibt, dass die Forderung ganz oder teilweise mit überwiegender Wahrscheinlichkeit uneinbringlich wird. Dem allgemeinen Ausfallrisiko wird durch auf Erfahrungswerten basierende Einzelwertberichtigungen begegnet. Das maximale Kreditrisiko aus einer möglichen Zahlungsunfähigkeit von Schuldern aus Ausleihungen und Forderungen beträgt zum 31. Dezember 2014 90.242 TEuro (Vorjahr: 93.271 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Kreditrisiko</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Langfristige Forderungen		2.933	1.543
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen		87.309	91.728
<b>Gesamt</b>		<b>90.242</b>	<b>93.271</b>

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
Bruttowert	4.292	4.688
Wertberichtigung	-2.898	-3.399
<b>Gesamt</b>	<b>1.394</b>	<b>1.289</b>

Weitere 12.051 TEuro (Vorjahr: 12.340 TEuro) waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
Bis zu 30 Tagen	10.944	12.127
Zwischen 30 und 90 Tagen	911	163
Älter als 90 Tage	196	50
<b>Gesamt</b>	<b>12.051</b>	<b>12.340</b>

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

Informationen bilden eine informative Basis, die für die Ermittlung der Einzelwertberichtigungen hinzugezogen wird.

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

Angaben in TEuro	31.12.2014	31.12.2013
Bilanzsumme	339.633	333.858*
Eigenkapital	173.653	142.819*
Eigenkapitalquote (in %)	51,1 %	42,8 %*
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	2.655	4.212
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1.560	26.111
Liquide Mittel	27.665	14.031
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-23.450	16.292

\*Vorjahreswert wurde angepasst.

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE-Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigen Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Über die Festschreibung einheitlicher Covenant-Regelungen mit den beteiligten Partnerbanken hinaus wurden keine Sicherheiten gestellt. Für weitere Informationen vergleiche die Anmerkungen im Risikobericht auf 108 ff.

Als Kennzahlen wurden eine bankeneinheitlich leicht adaptierte Form der Eigenkapitalquote sowie das Verhältnis von Netto-Finanzschulden zum operativen Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA), dem Netto-Verschuldungsgrad, vereinbart. Beide Kennzahlen wurden so festgelegt, dass ausreichender Spielraum im Rahmen zukünftiger branchenüblicher Schwankungen im Geschäftsverlauf besteht. Weder im Berichtsjahr oder im Vergleichszeitraum noch im langfristigen hypothetischen Rückblick hatte CEWE die festgelegten Schwellenwerte über- bzw. unterschritten. Im Falle des Covenant-Bruchs stünde den kreditgebenden Banken das Recht der Preisanpassung oder gegebenenfalls ein Kündigungsrecht zu. Die Einhaltung der vereinbarten Kennzahlen wird im Rahmen des Kapitalmanagements laufend überwacht.

Die CEWE KGaA unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen verweisen wir auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs (D53, D54, D57).

## E. Sonstige Angaben

### 72 | Anteilsbesitz

CEWE ist an allen Tochterunternehmen zu 100 % beteiligt; eine Beherrschung der Töchter ist daher gegeben. In der nachfolgenden Tabelle wird der Anteilsbesitz angegeben.

Anteilsbesitz	Anteil in %	31.12.2014 Kapital	31.12.2013 Kapital
1. Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg		100,00	100,00
2. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg <sup>1</sup>		100,00	100,00
3. CEWE S.A.S., Paris, Frankreich		100,00	100,00
4. CEWE Belgium NV, Mechelen, Belgien <sup>2</sup>		100,00	100,00
5. CEWE COLOR Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande		100,00	100,00
6. CEWE COLOR Magyarország Kft., Budapest, Ungarn		100,00	100,00
7. CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik		100,00	100,00
8. CEWE COLOR a.s., Bratislava, Slowakische Republik		100,00	100,00
9. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz <sup>3</sup>		100,00	100,00
10. CEWE COLOR Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
11. Fotojoker Sp. z o.o., Kozle, Polen		100,00	100,00
12. CEWE Sp. z o.o., Kozle, Polen <sup>4</sup>		100,00	100,00
13. Japan Photo Holding Norge A/S, Oslo, Norwegen		100,00	100,00
14. CEWE PRINT NORDIC A/S, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
15. Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden		100,00	100,00
16. CEWE COLOR Zagreb d.o.o., Kroatien		100,00	100,00
17. CEWE COLOR Limited, Warwick, Großbritannien		100,00	100,00
18. Zweite CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz		100,00	100,00
19. Dignet GmbH & Co. KG, Köln		100,00	100,00
20. Bilder-planet.de GmbH, Köln <sup>5</sup>		100,00	100,00
21. Dignet Management GmbH, Köln		100,00	100,00
22. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg		100,00	100,00
23. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
24. diron Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster		100,00	100,00
25. CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA		100,00	100,00
26. cewe-print GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
27. Saxoprint GmbH, Dresden		100,00	100,00
28. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien		100,00	100,00
29. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz		100,00	100,00
30. Saxoprint EURL, Paris, Frankreich		100,00	100,00
31. CEWE Print S.r.l., Mailand, Italien		100,00	100,00
32. Sell2you GmbH, Dresden		100,00	100,00
33. CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei <sup>5</sup>		100,00	0,00

### 73 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2014 und 2013 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit, Cash Flow aus der Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die ausgewiesenen Zahlungsmittel umfassen die Bilanzpositionen Bankguthaben mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln.

Wie im Abschnitt 2 „Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses“ erläutert (A2), ergeben sich aus der Ausweisänderung in der Bilanz Auswirkungen auf die Kapitalflussrechnung des Jahres 2013. Diese werden entsprechend angepasst.

<sup>1</sup> Seit dem 23. Januar 2014, davor: CEWE Beteiligungsgesellschaft mbH

<sup>2</sup> Seit dem 1. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Belgium NV

<sup>3</sup> Seit dem 29. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Fotoservice AG

<sup>4</sup> Seit dem 20. Februar 2014, davor: CEWE COLOR Sp.z.o.o.

<sup>5</sup> nicht in den Konzernabschluss einbezogen

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

<b>Veränderung Finanzschulden 2014</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	<b>Bruttofinanzschulden</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>26.111</b>	<b>4.212</b>	<b>30.323</b>
Tilgungen	-26.108	—	-26.108
Umgliederungen	1.557	-1.557	—
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>1.560</b>	<b>2.655</b>	<b>4.215</b>

  

<b>Veränderung Finanzschulden 2013</b> <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	<b>Bruttofinanzschulden</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>8.005</b>	<b>23.473</b>	<b>31.478</b>
Tilgungen	-10.476	—	-10.476
Umgliederungen	19.261	-19.261	—
Aufnahme	9.321	—	9.321
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>26.111</b>	<b>4.212</b>	<b>30.323</b>

Im Jahr 2014 erfolgte keine weitere Aufnahme langfristiger Darlehen.

#### 74 | Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es bestanden keine Finanzierungsleasingverhältnisse im Sinne des IAS 17. Ebenso wenig tritt die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Leasinggeber im Rahmen eines Finanzierungsleasings auf.

Es bestehen vielmehr passive Miet- und Pachtverhältnisse, die von ihrem wirtschaftlichen Gehalt her Operating-Lease-Verhältnisse darstellen, so dass die Leasinggegenstände nicht der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, sondern dem Leasinggeber zuzurechnen sind. Im Wesentlichen handelt es sich um Verträge über die Nutzung von Produktions- und Büroflächen, Kraftfahrzeuge sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die im Geschäftsjahr gezahlten Mieten betragen 13.917 TEuro (Vorjahr: 13.666 TEuro). Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und 33 Jahren. Die Summen der künftigen Mindestleasingausgaben als Leasingnehmer aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

<b>Leasingzahlungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
<b>Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen</b>		<b>88.912</b>	88.116
Fällig innerhalb eines Jahres		14.609	13.961
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		52.258	52.170
Fällig nach mehr als fünf Jahren		22.045	21.985

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 4.954 TEuro (Vorjahr: 4.278 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:

<b>Leasingeinnahmen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2014</b>	31.12.2013
<b>Summe der künftigen Mindestleasingeinnahmen</b>		<b>9.218</b>	9.628
Fällig innerhalb eines Jahres		1.782	1.670
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		6.128	6.754
Fällig nach mehr als fünf Jahren		1.308	1.204

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 1.694 TEuro (Vorjahr: 1.806 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.



**75** | Segmentberichterstattung

Der Konzern verfügt über drei berichtspflichtige Segmente, die die strategischen Abteilungen des Konzerns darstellen. Im Einzelnen sind das die Segmente Fotofinishing, Kommerzieller Online-Druck sowie Einzelhandel. Die strategischen Abteilungen bieten unterschiedliche Produkte und Dienstleistungen an und erfordern unterschiedliche Technologie-, Investitions- und Marketingstrategien. Für jedes strategische Geschäftsfeld überprüft der Vorstand des Konzerns interne Managementberichte mindestens vierteljährlich. Die Segmentberichterstattung erfolgt seit dem Geschäftsjahr 2009 nach den Vorschriften des IFRS 8 „Geschäftssegmente“. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der berichtspflichtigen Segmente entsprechen den in Abschnitt B. erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Verkäufe und Erlöse zwischen den Segmenten werden, wie zwischen allen Unternehmen der CEWE-Gruppe, grundsätzlich zu Preisen erbracht, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Verwaltungsleistungen werden als Kostenumlagen berechnet. Die Ergebniseffekte aus der Konsolidierung wurden verursachungsgerecht auf die Segmente verteilt; soweit nötig, wurde die Zuordnung bestmöglich geschätzt.

Innerhalb der Unternehmen der CEWE-Gruppe finden verschiedene Lieferungs- und Leistungsbeziehungen statt sowie die Finanzierung und Ausstattung mit liquiden Mitteln.

Der Umsatz teilt sich auf folgende geografische Regionen auf; die Zuordnung der Umsätze mit externen Kunden erfolgt dabei nach dem geografischen Ort des Geschäftsbetriebs des Kunden.

Angaben in TEuro	2014	2013*
Inland	281.304	258.159
Ausland	242.475	278.087
davon Polen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	—	54.044
davon Norwegen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	—	54.485

\* Vorjahreswert wurde angepasst.

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

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

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

Angaben in TEuro	2014	2013
Inland	99.400	96.291
Ausland	22.429	22.240
<b>Gesamt</b>	<b>121.829</b>	<b>118.531</b>

**76** | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten i. H. v. 1.775 TEuro (Vorjahr: 1.406 TEuro). Das Risiko, aus diesen Eventualschulden in Anspruch genommen zu werden, wird als gering bis weniger wahrscheinlich eingestuft. Die Einschätzung der Beträge und des jeweiligen Grades der Eintrittswahrscheinlichkeit wird laufend überwacht. Eventualforderungen bestanden nicht.

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

<b>Zugeflossene Vergütung</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2014</b>	2013
<b>Feste Vergütung</b>			
Festvergütung		1.915	1.563
Nebenleistungen		102	90
<b>Feste Vergütung gesamt</b>		<b>2.017</b>	<b>1.654</b>
<b>Variable Vergütung</b>			
Einjährige variable Vergütung		528	452
Mehrjährige variable Vergütung			
Bonusbank		210	51
Aktienoptionsplan 2010 – 2015		960	0
Sonstiges		0	5
<b>Variable Vergütung gesamt</b>		<b>1.698</b>	<b>508</b>
Leistungen nach der Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Versorgungs-Dienstzeitaufwand)		1.193	431
Sonstige Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses		0	0
<b>Gesamtvergütung Vorstand</b>		<b>4.907</b>	<b>2.592</b>
Bezüge des Aufsichtsrats		370	271
<b>Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat</b>		<b>5.277</b>	<b>2.863</b>

Die Tabelle weist den Zufluss im beziehungsweise für das Geschäftsjahr sowie das Vorjahr aus Festbezügen, Nebenleistungen, einjähriger sowie mehrjähriger variabler Vergütung sowie den Versorgungsaufwand aus. Die Bezüge aus der Bonusbank betreffen fällig gewordene Ansprüche einschließlich der vertraglichen Zinsen. Die zugeflossenen Vergütungen aus dem Aktienoptionsplan 2010 stammen aus der Ausübung von Optionsrechten in Form der Barabwicklung; sie wurden ordnungsgemäß versteuert. Der Dienstzeitaufwand wurde nach IAS 19 ermittelt; er stellt keinen Zufluss im engeren Sinne dar, wird aber zur Verdeutlichung der Gesamtvergütung aufgenommen.

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

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

Angaben zur Vergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder sind im Vergütungsbericht als Bestandteil des Konzernlageberichts dargestellt (Seiten 132 ff.).

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

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

Die Gesamtvergütungen ausgeschiedener Mitglieder des Vorstandes betragen im Berichtsjahr 744 TEuro (Vorjahr 818 TEuro). Die Versorgungsbezüge für frühere Mitglieder der Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG belaufen sich auf 491 TEuro (Vorjahr 472 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 7414 TEuro (Vorjahr 5138 TEuro). Es gibt keine Verpflichtungen gegenüber dieser Personengruppe, für die keine Rückstellungen gebildet wurden.

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

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2014 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 2.570 TEuro (Vorjahr: 2.570 TEuro).

#### 77 | Inanspruchnahme von Befreiungsmöglichkeiten durch Tochterunternehmen

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

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

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

#### 78 | Organe der Gesellschaft

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

##### **Otto Korte, wohnhaft Oldenburg**

Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Korte Röbbken & Partner mbB, Oldenburg

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

##### **Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath, wohnhaft Oldenburg**

Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der BTC Business Technology Consulting AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der icsmed AG, Oldenburg

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

Vizepräsidentin für Forschung, Kommissarische Leiterin des Lehrstuhls für Organisation, Personalmanagement und Unternehmensführung, Professorin (Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Beirates der Innovationsakademie inpro Innovationsgesellschaft mbH, Berlin
- Mitglied im Nachhaltigkeitsbeirat der Krombacher GmbH & Co. KG, Kreuztal

##### **Corinna Linner, wohnhaft Baldham**

Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Donner & Reuschel AG, Hamburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Köln
- Vorsitzende des Aufsichtsrates der AVANA Invest GmbH, München (bis 30.11.2014)

**Professor Dr. Michael Paetsch, wohnhaft Willich**

Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim

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

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

Dipl.-Kaufmann

Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Beirates der Dr. Oetker GmbH, Bielefeld
- Mitglied des Beirates der Radeberger Gruppe KG, Frankfurt

**Durch Beschluss des Amtsgerichts Oldenburg vom 29. Oktober 2013  
gemäß § 104 AktG bestellt:**

**Vera Ackermann, wohnhaft Hude**

Gewerkschaftssekretärin der IG BCE

- Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

**Michael Bühl, wohnhaft Münstertal**

Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach

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

**Angelika Eßer, wohnhaft Mönchengladbach**

Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach

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

**Udo Preuss, wohnhaft Aichach**

Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München

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

**Stefan Soltmann, wohnhaft Hannover**

Gewerkschaftssekretär der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Dow Olefinverbund GmbH, Schkopau

**Thorsten Sommer, wohnhaft Wardenburg**

Abteilungsleiter/Angestellter, freigestellter Betriebsratsvorsitzender der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

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

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung

## Vorstand

### Dr. Rolf Hollander, wohnhaft Oldenburg

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

### Dr. Reiner Fageth, wohnhaft Oldenburg

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für die Bereiche Technik, Forschung und Entwicklung
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s. Prag, Tschechische Republik<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA<sup>1,2</sup>

### Carsten Heitkamp, wohnhaft Oldenburg (seit 1. Januar 2014)

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für die deutschen Betriebe, Personal und Logistik

### Andreas F. L. Heydemann, wohnhaft Bad Zwischenahn

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für die Bereiche Materialwirtschaft, EDV, Recht, Revision und Nachhaltigkeit
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Belgium N. V., Mechelen, Belgien<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE Fotoservice AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge AS, Oslo, Norwegen<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE-PRINT Nordic, Skødstrup, Dänemark<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA<sup>1,2</sup>

### Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft Oldenburg

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Unternehmensentwicklung, Investor Relations und On-Site Finishing

### Thomas Mehls, wohnhaft Oldenburg (seit 1. Januar 2014)

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für den Bereich Marketing In- und Ausland, Online Photo Service, CEWE-PRINT, Viaprinto und Akquisition New Business

### Harald H. Pirwitz, wohnhaft Oldenburg

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für den Bereich Vertrieb In- und Ausland

### Frank Zweigle, wohnhaft Oldenburg

- Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg  
Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

Es bestehen keine Darlehensforderungen gegenüber Mitgliedern des Vorstandes oder des Aufsichtsrates; es wurden auch keine Haftungsverhältnisse für diesen Personenkreis eingegangen.

Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im Vergütungsbericht auf Seite 132 verwiesen.

<sup>1</sup> Konzernmandat

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

**79** | Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2014

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2014 aufgestellte Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

**80** | Erklärung zum Corporate Governance Kodex

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

Oldenburg, 3. März 2015

**CEWE Stiftung & Co. KGaA**

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

– Der Vorstand –

## BILANZEID

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

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

Ebenso versichern wir nach bestem Wissen, dass der Konzernlagebericht den Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und 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, 3. März 2015

### CEWE Stiftung & Co. KGaA

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



Dr. Rolf Hollander  
(Vorstandsvorsitzender)



Dr. Reiner Fageth



Carsten Heitkamp



Andreas F. L. Heydemann



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Harald H. Pirwitz



Frank Zweigle

## BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung

werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Rechnungslegungsinformationen der in den Konzernabschluss einbezogenen Teilbereiche, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, 3. März 2015

BDO AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Glaser  
Wirtschaftsprüfer

Härle  
Wirtschaftsprüfer



## DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

### Neumüller CEWE COLOR Stiftung

#### Kuratorium

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

#### Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Carsten Heitkamp, Oldenburg (seit 1. Januar 2014)
- Andreas F. L. Heydemann, Bad Zwischenahn
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg
- Thomas Mehls, Oldenburg (seit 1. Januar 2014)
- Harald H. Pirwitz, Oldenburg
- Frank Zweigle, Oldenburg

#### Geschäftsführung

- Patrick Berkhouwer, Tours (seit 1. Januar 2014)

### CEWE Stiftung & Co. KGaA

#### Aufsichtsrat

- Otto Korte, Oldenburg (Vorsitzender)  
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und  
Partner der Anwaltskanzlei Korte Röbbken & Partner mbB, Oldenburg
- Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath, Oldenburg  
Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg
- Prof. Dr. Christiane Hipp, Berlin  
Vizepräsidentin für Forschung, Kommissarische Leiterin des Lehrstuhls für  
Organisation, Personalmanagement und Unternehmensführung, Professorin  
(Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)
- Corinna Linner, Baldham  
Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom
- Professor Dr. Michael Paetsch, Willich  
Professor an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Hans-Henning Wiegmann, Schlangenbad  
Dipl.-Kaufmann  
Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte

**Durch Beschluss des Amtsgerichts Oldenburg vom 29. Oktober 2013 gemäß § 104 AktG bestellt:**

- Vera Ackermann, Hude (Stellvertretende Vorsitzende)  
Gewerkschaftssekretärin der IG BCE
- Michael Bühl, Münstertal  
Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach
- Angelika Eßer, Mönchengladbach  
Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende  
der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach
- Udo Preuss, Aichach  
Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München
- Stefan Soltmann, Hannover  
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Thorsten Sommer, Wardenburg  
Abteilungsleiter/Angestellter, freigestellter Betriebsratsvorsitzender  
der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg