

03

KONZERNABSCHLUSS

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	162
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	163
Konzernbilanz	164
Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung	166
Konzern-Kapitalflussrechnung	168
Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern	170
ANHANG MIT BESTÄTIGUNGSVERMERK	171
A. Allgemeine Angaben	171
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	178
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	186
D. Erläuterungen zur Bilanz	194
E. Sonstige Angaben	222
Bilanzeid	230
Bestätigungsvermerk	231
Die CEWE-Gruppe – Struktur und Organe	232





„Mir ist es wichtig, direkt am Erfolg meines Unternehmens CEWE beteiligt zu sein. Deswegen bin ich nicht nur Mitarbeiterin, sondern auch Aktionärin. Auf diese Weise spüre ich den Erfolg meines Unternehmens gleich doppelt.“

Martina Rütemann, Versand/Logistik, CEWE-Aktionärin

KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Umsatzerlöse	554.191	523.779	5,8 %	C 26
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	398	176	126 %	
Andere aktivierte Eigenleistungen	858	903	-5,0 %	
Sonstige betriebliche Erträge	19.582	21.374*	-8,4 %	C 27
Materialaufwand	-162.182	-162.653	0,3 %	C 28
Rohergebnis	412.847	383.579	7,6 %	
Personalaufwand	-143.748	-135.859*	-5,8 %	C 29
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-193.967	-181.682	-6,8 %	C 30
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)	75.132	66.038	13,8 %	
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-38.354	-33.482*	-14,6 %	C 31
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	36.778	32.556	13,0 %	
Finanzerträge	412	381*	8,1 %	C 33
Finanzaufwendungen	-871	-1.418	38,6 %	C 33
Finanzergebnis	-459	-1.037	55,7 %	
Ergebnis vor Steuern (EBT)	36.319	31.519	15,2 %	
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-13.587	-10.099	-34,5 %	C 34
Ergebnis nach Steuern	22.732	21.420	6,1 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)	23.096	21.420	7,8 %	
Ergebnis je Aktie (in Euro)				
unverwässert	3,24	3,08	5,2 %	C 35
verwässert	3,24	3,07	5,3 %	C 35

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

KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Ergebnis nach Steuern	22.732	21.420	6,1 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	23.096	21.420	7,8 %	
Unterschied aus Währungsumrechnung	186	-1.631	—	A5
Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	186	-1.631	—	
Versicherungsmathematische Verluste	-345	-2.903	88,1 %	D 56, D 57
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	128	865	-85,2 %	
Beträge, die nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden	-217	-2.038	89,4 %	
Sonstiges Ergebnis	-31	-3.669	99,2 %	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	-31	-3.669	95,7 %	
Gesamtergebnis	22.701	17.751	27,9 %	
davon auf nicht beherrschende Anteile entfallend	-364	0	—	
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend	23.065	17.751	29,9 %	

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

KONZERNBILANZ

zum 31. Dezember 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

AKTIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014*	01.01.2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Sachanlagen		108.556	102.539	98.562	5,9 %	D 36
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		5.132	4.954	4.277	3,6 %	D 37
Geschäfts- oder Firmenwerte		37.417	25.360	25.360	47,5 %	D 38
Immaterielle Vermögenswerte		17.244	19.327*	19.969	-10,8 %	D 39
Finanzanlagen		4.259	3.264	1.153	30,5 %	D 40
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		536	1.071	1.557	-50,0 %	D 41
Langfristige finanzielle Vermögenswerte		1.648	2.933	1.543	-43,8 %	D 42
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		390	213	179	83,1 %	D 42
Aktive latente Steuern		7.160	8.141	9.438	-12,1 %	D 43
Langfristige Vermögenswerte		182.342	167.802	162.038	8,7 %	
Vorräte		50.679	48.887	59.131	3,7 %	D 45
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		90.430	84.269	88.768	7,3 %	D 46
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		1.141	1.759	2.127	-35,1 %	D 47
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		2.494	3.040	2.960	-18,0 %	D 48
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		5.672	4.917	3.793	15,4 %	D 49
Liquide Mittel		21.679	27.665	14.031	-21,6 %	D 50
		172.095	170.537	170.810	0,9 %	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		1.157	1.331	1.010	-13,1 %	D 44
Kurzfristige Vermögenswerte		173.252	171.868	171.820	0,8 %	
Aktiva		355.594	339.670	333.858	4,7 %	

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

PASSIVA	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014*	01.01.2014*	Veränderung	<i>Anhang</i>
Gezeichnetes Kapital		19.240	19.240	19.240	—	D 51
Kapitalrücklage		70.223	69.332	56.643	1,3 %	D 54
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten		-7.454	-8.511	-23.391	12,4 %	D 55
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		105.580	93.587*	90.263*	12,8 %	D 56
Summe Eigenkapital der Aktionäre CEWE KGaA		187.589	173.648	142.755	8,0 %	
Nicht beherrschende Anteile		-362	0	0	—	E 71
Eigenkapital		187.227	173.648	142.755	7,8 %	
Langfristige Rückstellungen für Pensionen		22.940	21.941	17.917	4,6 %	D 57
Langfristige passive latente Steuern		2.088	2.796	3.280	-25,3 %	D 58
Langfristige übrige Rückstellungen		174	242	350	-28,1 %	D 59
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		1.767	2.655	4.212	-33,4 %	D 60
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten		0	0	3.000	—	D 61
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		516	205	234	152 %	D 62
Langfristige Schulden		27.485	27.839	28.993	-1,3 %	
Kurzfristige Steuerschulden		7.111	4.451	4.180	59,8 %	D 63
Kurzfristige übrige Rückstellungen		2.938	3.298	4.196	-10,9 %	D 64
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		4.907	1.560	26.111	215 %	D 65
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		90.882	96.100	101.077	-5,4 %	D 66
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		346	3.611	3.863	-90,4 %	D 67
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		34.698	29.163*	22.683*	19,0 %	D 68
Kurzfristige Schulden		140.882	138.183	162.110	2,0 %	
Passiva		355.594	339.670	333.858	4,7 %	

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

KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

der CEWE Stiftung & Co. KGaA

<i>Angaben in TEuro</i>	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirtschaftetes Konzern- eigenkapital	Sonderposten für Aktien- optionspläne
Stand 01.01.2014 (wie bisher berichtet)	19.240	56.643	95.019	1.266
Methodenänderung*	—	—	-64	—
Stand 01.01.2014 (nach Anpassung)	19.240	56.643	94.955	1.266
Gesamtergebnis	—	—	21.420*	—
Gezahlte Dividende	—	—	-10.646	—
Verkauf eigener Anteile	—	12.689	—	—
Aktionsoptionspläne	—	—	-2.656	-1.125
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	12.689	-13.302	-1.125
Stand 31.12.2014 (nach Anpassung)/01.01.2015	19.240	69.332	103.073	141
Gesamtergebnis	—	—	23.096	—
Gezahlte Dividende	—	—	-11.067	—
Verkauf eigener Anteile	—	—	—	—
Aktionsoptionspläne	—	308	136	-141
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	583	—	—
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	—	891	-10.931	-141
Stand 31.12.2015	19.240	70.223	115.238	—

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

Versicherungs- mathematische Gewinne und Verluste	Ausgleichsposten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaf- fungskosten	Summe Eigenkapital der Aktionäre der CEWE KGaA	Nicht beherrschende Anteile	Konzern- eigenkapital
-5.934	-2.285	2.261	90.327	166.210	-23.391	142.819	—	142.819
—	—	—	-64	-64	—	-64	—	-64
-5.934	-2.285	2.261	90.263	166.146	-23.391	142.755	—	142.755
-2.903	-1.631	865	17.751	17.751	—	17.751	—	17.751
—	—	—	-10.646	-10.646	—	-10.646	—	-10.646
—	—	—	—	12.689	14.149	26.838	—	26.838
—	—	—	-3.781	-3.781	—	-3.781	—	-3.781
—	—	—	—	—	731	731	—	731
—	—	—	-14.427	-1.738	14.880	13.142	—	13.142
-8.837	-3.916	3.126	93.587	182.159	-8.511	173.648	—	173.648
-345	186	128	23.065	23.065	—	23.065	-364	22.701
—	—	—	-11.067	-11.067	—	-11.067	—	-11.067
—	—	—	—	0	311	311	—	311
—	—	—	-5	303	—	303	—	303
—	—	—	—	583	746	1.329	2	1.331
—	—	—	-11.072	-10.181	1.057	-9.124	2	-9.122
-9.182	-3.730	3.254	105.580	195.043	-7.454	187.589	-362	187.227

KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

📄 Anhang E72

Angaben in TEuro	2015	2014 (nach Anpassung)	Anpassungen*
EBIT	36.778	32.556	-80
+ Abschreibungen	38.354	33.482	14
= EBITDA	75.132	66.038	-66
+/- Zahlungsunwirksame Effekte	1.298	-765	0
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	-13.756	8.866	0
+ Abnahme Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	6.023	4.152	66
= Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow	-7.733	13.018	66
- Gezahlte Steuern	-9.138	-7.296	0
+ Erhaltene Zinsen	73	173	0
= Sonstige betriebliche Cash Flows	-9.065	-7.123	0
= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	59.632	71.168	0
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-38.262	-35.442	0
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen/Akquisitionen	-15.364	-4.883	0
- Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen	-2.317	-2.064	0
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	137	-1.294	0
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten	579	579	0
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-55.227	-43.104	0
= Free-Cash Flow	4.405	28.064	0
- Gezahlte Dividenden	-11.067	-10.646	0
+ Verkauf von eigenen Anteilen	94	26.838	0
- Aktienoptionspläne	-296	-3.156	0
= +/- Abflüsse an Anteilseigner	-11.269	13.036	0
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	1.639	-26.108	0
- Gezahlte Zinsen	-721	-1.418	0
+ Sonstige Finanztransaktionen	15	7	0
= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10.336	-14.483	0
Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode	27.665	14.031	0
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	-55	53	0
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	59.632	71.168	0
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-55.227	-43.104	0
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-10.336	-14.483	0
= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode	21.679	27.665	0

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

2014 (wie bisher berichtet)	Abweichung in %
32.636	13,0 %
33.468	14,6 %
66.104	13,8 %
-765	—
8.866	—
4.086	45,1 %
12.952	—
-7.296	-25,2 %
173	-57,8 %
-7.123	-27,3 %
71.168	-16,2 %
-35.442	-8,0 %
-4.883	-215 %
-2.064	-12,3 %
-1.294	—
579	—
-43.104	-28,1 %
28.064	-84,3 %
-10.646	-4,0 %
26.838	-99,6 %
-3.156	90,6 %
13.036	—
-26.108	—
-1.418	49,2 %
7	114 %
-14.483	28,6 %
14.031	97,2 %
53	—
71.168	-16,2 %
-43.104	-28,1 %
-14.483	28,6 %
27.665	-21,6 %

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN*

für das Geschäftsjahr 2015 der CEWE Stiftung & Co. KGaA

		Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	CEWE- Gruppe
Außenumsatzerlöse	2015	414.945	60.821	77.807	618	554.191
	2014	386.011	67.299	70.469	—	523.779
Außenumsatzerlöse währungsbereinigt	2015	413.119	62.870	76.685	618	553.292
	2014	386.011	67.299	70.469	—	523.779
EBIT vor Restrukturierungen	2015	40.804	121	-934	-2.209	37.782
	2014	39.400**	-2.941**	-2.868**	-1.035	32.556
Restrukturierungen	2015	-439	-565	—	—	-1.004
	2014	—	—	—	—	—
EBIT nach Restrukturierungen	2015	40.365	-444	-934	-2.209	36.778
	2014	39.400**	-2.941**	-2.868**	-1.035**	32.556
Planmäßige Abschreibungen	2015	25.432	1.745	7.139	417	34.733
	2014	23.963**	1.605***	7.245	348**	33.161
Außerplanmäßige Abschreibungen	2015	3.621	—	—	—	3.621
	2014	94	227	—	—	321

* Die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern ist integraler Bestandteil des Anhangs.

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

*** Im Vorjahr wurden TEuro 214 AfA des Einzelhandels im Geschäftsfeld Fotofinishing ausgewiesen.

Erläuterung der Geschäftsfelder

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

ANHANG

A. Allgemeine Angaben

1 | Unternehmensinformation

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

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

Der vorliegende Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2015 wurden vom Vorstand der CEWE KGaA aufgestellt und werden beim Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

2 | Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der CEWE KGaA für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 ist in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Accounting Interpretation Committee (IFRIC), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden Vorschriften erstellt.

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

- Änderungen an IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 und IAS 40 durch „Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2011–2013“ (veröffentlicht am 12. Dezember 2013)
- IFRIC-Interpretation 21 „Abgaben“ (veröffentlicht am 20. Mai 2013)

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

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

Änderung/Standard	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Leistungsorientierte Pläne: Arbeitnehmerbeiträge (Änderungen an IAS 19)	21.11.2013	17.12.2014	01.02.2015
Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2010–2012	12.12.2013	17.12.2014	01.02.2015
Fruchttragende Pflanzen (Änderungen an IAS 16 und IAS 41)	30.06.2014	23.11.2015	01.01.2016
Bilanzierung von Erwerben von Anteilen an gemeinschaftlichen Tätigkeiten (Änderungen an IFRS 11)	06.05.2014	24.11.2015	01.01.2016
Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden (Änderungen an IAS 16 und IAS 38)	12.05.2014	02.12.2015	01.01.2016
Jährliche Verbesserungen der IFRS – Zyklus 2012–2014	25.09.2014	15.12.2015	01.01.2016
Angabeinitiative (Änderungen an IAS 1)	18.12.2014	18.12.2015	01.01.2016
Equity-Methode in Einzelabschlüssen (Änderungen an IAS 27)	12.08.2014	18.12.2015	01.01.2016

Nachfolgende Standards sowie Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards, die ebenfalls vom IASB herausgegeben wurden, sind im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 noch nicht verpflichtend anzuwenden. Deren Anwendung setzt voraus, dass sie im Rahmen des IFRS-Übernahmeverfahrens („Endorsement“) der EU angenommen werden:

Änderung/Standard	Datum der Veröffentlichung	Erwartete Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt
IFRS 9 Finanzinstrumente	24.07.2014	1. Halbjahr 2016	01.01.2018
IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten	30.01.2014	ausgesetzt	01.01.2016
IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden	28.05.2014	1. Quartal 2016	01.01.2018
Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture (Änderungen an IFRS 10 und IAS 28)	11.09.2014	Noch zu entscheiden	01.01.2016
Investmentgesellschaften: Anwendung der Konsolidierungsausnahme (Änderungen an IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28)	18.12.2014	1. Quartal 2016	01.01.2016

Soweit weitere neue Standards, die für das Jahr 2015 noch keine Gültigkeit haben, auf freiwilliger Basis angewendet werden könnten, wird von dieser Möglichkeit kein Gebrauch gemacht. Die Anwendung der zum Bilanzstichtag herausgegebenen, aber noch nicht verbindlich umzusetzenden Standards wird im Hinblick auf zukünftige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage noch geprüft. Unter Umständen werden aufgrund einiger Standards zusätzliche Anhangsangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

Fehlerkorrektur

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

Korrespondierend mit der Klassifizierung zugrunde liegender Finanzinstrumente werden Veränderungen, die sich aufgrund geänderter Parameter ergeben, als Finanzerträge ausgewiesen. Im Vorjahr wurden diese in den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst. Es ergeben sich Auswirkungen auf die Vergleichszahlen, die entsprechend angepasst wurden, jedoch nicht auf das Ergebnis (C 27, C 33).

Methodenänderung

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

Im Rahmen der bilanziellen Behandlung eines langfristig fälligen Teils der Tantiemen für Vorstände der CEWE KGaA wurde dieser bisher in voller Höhe im Periodenergebnis erfasst und entsprechend passiviert; betroffen sind die kurzfristigen übrigen Verbindlichkeiten sowie der Personalaufwand. Seit dem Geschäftsjahr 2015 werden die jeweiligen Tranchen erst mit Ablauf der Dienstzeit erfasst. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst (C 29, D 68).

Mit diesem Geschäftsbericht wird die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern angepasst. Erstmals werden Tätigkeiten, die keinem anderen Geschäftsfeld zuzuordnen sind, als „Sonstiges“ ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen der Segmentberichterstattung wurden entsprechend angepasst (E 74).

Finalisierung der Kaufpreisallokation

Wie auf Seite 175 erläutert, wurde eine Kaufpreisallokation abgeschlossen. Die Angaben für 2014 wurden angepasst. Hierdurch ergab sich eine Erhöhung der immateriellen Vermögenswerte um 52 TEuro, so dass sich der gesamte Wert auf 2.552 TEuro beläuft. Der Abschreibungsbetrag erhöhte sich um 14 TEuro auf 51 TEuro (C 27, C 31, D 39).

Die Änderungen haben folgende Auswirkungen auf die Vergleichszahlen:

		31.12.2014			01.01.2014
	Angaben in TEuro	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung	Methoden- änderung
Bilanz					
Immaterielle Vermögenswerte		—	37	37	—
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		-42	37	-5	-64
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		42	—	42	64
Bilanzsumme		—	37	37	—
		2014			
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	Angaben in TEuro	Fehler- korrektur	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung
Sonstige betriebliche Erträge		-139	—	51	-88
Personalaufwand		—	22	—	22
Abschreibungen		—	—	-14	-14
EBIT		-139	22	37	-80
Finanzerträge		139	—	—	139
Ergebnis nach Steuern		—	22	37	59
		2014			
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	Angaben in TEuro	Methoden- änderung	Finalisierung Kaufpreis- allokation	Gesamt- änderung	
Gesamtergebnis		22	37	59	
Ergebnis je Aktie (in Euro)					
unverwässert		0,00	0,00	0,01	
verwässert		0,00	0,00	0,01	

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

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

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

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

Bestimmung von beizulegenden Zeitwerten

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

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

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

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

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

3 | Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 sind neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA die in- und ausländischen Gesellschaften einbezogen, bei denen die CEWE Stiftung & Co. KGaA unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat. Der Konzern beherrscht ein Unternehmen, wenn eine Risikobelastung durch oder Anrechte auf schwankende Renditen aus seinem Engagement in dem Unternehmen vorliegt und der Konzern die Fähigkeit besitzt, seine Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen dergestalt zu nutzen, dass dadurch die Höhe der Rendite des Beteiligungsunternehmens beeinflusst wird. Die Abschlüsse von Tochterunternehmen sind im Konzernabschluss ab dem Zeitpunkt enthalten, an dem die Beherrschung beginnt, und bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung endet.

Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31. Dezember 2015 neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft elf inländische und 21 ausländische Gesellschaften (vgl. E70). Seit Jahresbeginn sind zwei Gesellschaften aufgrund von Fusionen mit anderen Gesellschaften der CEWE Gruppe ausgeschieden. Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 in den Konzernabschluss einbezogen. Es liegt kein Treuhandmodell (Contractual Trust Arrangement – CTA) vor, da die Pensionsverpflichtungen rechtlich bei der CEWE KGaA verbleiben. Insoweit die Versorgungskasse ihren Verpflichtungen nicht aus eigenen Mitteln nachkommen kann, werden ihr diese durch die CEWE KGaA zur Verfügung gestellt.

Wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurde die Bilder-planet.de GmbH, Köln, da der Anteil der Bilanzsumme an der Konzernbilanzsumme bei lediglich 0,00 % und der Anteil der Umsatzerlöse an den Konzernerlösen bei 0,00 % liegen. Die bisher wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogene CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, wurde zum 31. Dezember 2015 erstkonsolidiert.

Im dritten Quartal 2015 hat CEWE eine Mehrheitsbeteiligung an der DeinDesign GmbH erworben. Die DeinDesign GmbH produziert und vertreibt über die eigene Internetseite vor allem individualisierbare Tablet-/Smartphone-Cases sowie Folien zur Individualisierung für viele elektronische Geräte. Es wurde ein Kaufpreis von 7,4 Mio. Euro vereinbart, der in Höhe von 7,0 Mio. Euro mit Zahlungsmitteln und zu 0,4 Mio. Euro mit eigenen Anteilen beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation ist bisher vorläufig erfolgt. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Fotofinishing zugeordnet wurde, werden vorläufig 7,6 Mio. Euro angesetzt. Ebenfalls im dritten Quartal 2015 hat CEWE eine Mehrheitsbeteiligung an der futalis GmbH erworben. Die futalis GmbH produziert und vertreibt über die eigene Internetseite vor allem veterinärmedizinisch individualisierbares Tierfutter. Der Kaufpreis beträgt 7,3 Mio. Euro, der zu 2,5 Mio. Euro bereits in Vorjahren und im laufenden Geschäftsjahr zu 4,0 Mio. Euro in bar sowie zu 0,8 Mio. Euro mit eigenen Anteilen beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation ist bisher vorläufig erfolgt. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Sonstiges zugeordnet wurde, werden vorläufig 7,1 Mio. Euro angesetzt. Darüber hinaus fand ein weiterer nach IFRS 3 als Unternehmenskauf zu qualifizierender Erwerb, nämlich der des Kundenstamms Mypixx im Geschäftsfeld Fotofinishing, zu einem Kaufpreis von 0,8 Mio. Euro statt. Die genannten Transaktionen wirkten sich zum jeweiligen Erwerbszeitpunkt auf Vermögen und Schulden des Konzerns wie folgt aus und führten unter Berücksichtigung der übernommenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente unter Einbeziehung von in Vorjahren getätigten Akquisitionen zu folgendem Mittelabfluss:

Erworbene Vermögenswerte und Schulden	<i>Angaben in TEuro</i>	futalis	DeinDesign	Mypixx	Akquisitionen aus Vorjahren	Gesamt
Geschäfts- oder Firmenwert		7.071	7.592	—	—	14.663
Langfristige Vermögenswerte		236	742	800	—	1.778
Kurzfristige Vermögenswerte		677	874	—	—	1.551
Langfristige Schulden		401	1.193	—	—	1.594
Kurzfristige Schulden		168	714	—	—	883
Nettovermögen		7.414	7.301	800	—	15.515
Anteile anderer Gesellschafter		69	-67	—	—	2
Kaufpreis		7.346	7.368	800	—	15.514
Übernommene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		272	48	—	—	320
In Vorjahren gezahlter Kaufpreis		2.508	—	—	—	2.508
Mit eigenen Aktien gezahlter Kaufpreis		825	397	—	—	1.222
Zahlungen für Akquisitionen aus Vorjahren		—	—	—	3.900	3.900
Nettoabfluss aus Akquisitionen		3.741	6.923	800	3.900	15.364

Seit der Erstkonsolidierung haben die übernommenen Aktivitäten mit 4,1 Mio. Euro zum Konzernumsatz und mit -1,7 Mio. Euro zum Ergebnis nach Steuern beigetragen. Wären die Akquisitionen bereits zum 1. Januar 2015 konsolidiert worden, hätte sich der Konzernumsatz um weitere 4,1 Mio. Euro erhöht und das Ergebnis nach Steuern um -2,1 Mio. Euro vermindert.

Zum 1. Dezember 2014 wurde zu einem Kaufpreis von 2.500 TEuro ein Geschäftsbetrieb im Geschäftsfeld Fotofinishing erworben. Die wesentlichen erworbenen Vermögenswerte waren Kundenstamm und Markenrechte. Die Feststellung des beizulegenden Zeitwerts ist abgeschlossen. Damit ist die Kaufpreisallokation endgültig.

Durch die Anpassung der Kaufpreisallokation wird das zum 1. Dezember 2014 vorläufig mit 2,5 Mio. Euro bewertete Nettovermögen nunmehr mit 2,551 Mio. Euro angesetzt. Die Auswirkungen dieser Anpassung werden auf S. 171 f. erläutert.

4 | Konsolidierungsgrundsätze

Der Konzernabschluss wurde aus den einbezogenen in- und ausländischen Abschlüssen der Tochterunternehmen nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entwickelt. Bei sämtlichen in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften deckt sich der Stichtag des Einzelabschlusses mit dem Stichtag des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2015.

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

Erwerbsbezogene Kosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen.

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

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

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

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

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

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

5 | Währungsumrechnung

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

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

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

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

Der Währungsumrechnung liegen die nachfolgenden wesentlichen Kurse zugrunde:

Währungsumrechnung		2015		2014	
		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,08350	1,06790	1,20240	1,21460
CZK	Tschechische Krone	27,02300	27,27920	27,73500	27,53590
DKK	Dänische Krone	7,46260	7,45870	7,44530	7,45480
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,73400	0,72580	0,77890	0,80610
HRK	Kroatische Kuna	7,63800	7,61370	7,65800	7,63440
HUF	Ungarischer Forint	315,98000	309,99560	315,54000	308,70610
NOK	Norwegische Krone	9,60300	8,94960	9,04200	8,35440
PLN	Polnischer Zloty	4,26390	4,18410	4,27320	4,18430
SEK	Schwedische Krone	9,18950	9,35350	9,39300	9,09850
USD	US-Dollar	1,08870	1,10950	1,21410	1,32850

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

6 | Allgemeine Angaben

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

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

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

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

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

Die CEWE-Gruppe ist in verschiedenen Ländern (im Wesentlichen in Europa) zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Deshalb sind wesentliche Annahmen erforderlich, um die gruppenweiten Ertragsteuerschulden zu ermitteln. Die Ertragsteuern werden ermittelt, indem für jedes Steuersubjekt die erwartete tatsächliche Ertragsteuer sowie die sich aus temporären Differenzen zwischen den Bilanzposten des Konzernabschlusses und den steuerrechtlichen Abschlüssen ergebenden Steuerlatenzen errechnet werden. Hierzu müssen Annahmen zur Auslegung der geltenden Steuervorschriften im In- und Ausland getroffen werden. Außerdem muss eingeschätzt werden, ob die Möglichkeit besteht, im Rahmen der jeweiligen Steuerart und Steuerjurisdiktion ausreichend hohes zu versteuerndes Einkommen zu erzielen. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung nicht abschließend ermittelt werden kann. Der Konzern bemisst die Höhe der Rückstellungen für erwartete Steuerprüfungen auf Basis von Schätzungen, ob und in welcher Höhe zusätzlich Ertragsteuern fällig werden. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Würden die endgültigen Werte (in den von Schätzungen betroffenen Bereichen) um 10 % von den Schätzungen des Managements abweichen, müsste der Konzern die Steuerschulden um 711 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 209 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 711 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 209 TEuro reduzieren, wenn die Abweichung vorteilhaft ist. Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden auf Basis versicherungsmathematischer Verfahren bewertet. Diese Bewertungen fußen im Wesentlichen auf Annahmen zu Abzinsungsfaktoren, zu Gehalts- und Rententrends sowie zu Lebenserwartungen. Es kann zu wesentlichen Veränderungen der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen kommen, sofern diese Annahmen aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen wesentlich von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen.

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

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

7 | Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Die gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe liegt in der Erbringung von Fotofinishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Fotofinishing-Produkten und -Dienstleistungen. Dabei hat CEWE überwiegend Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern und nur in geringfügigem Umfang aus der Erbringung von Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Weitere bedeutsame Umsatzerlöse werden nicht erzielt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C27). Umsatzerlöse werden erfolgswirksam, wenn die maßgeblichen Risiken und Chancen aus dem Eigentum an den Gütern auf den Kunden übertragen wurden, dem Unternehmen weder ein weiter bestehendes Verfügungsrecht, wie es gewöhnlich mit dem Eigentum verbunden ist, noch eine wirksame Verfügungsmacht über die verkauften Waren und Erzeugnisse verbleibt, die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann und es hinreichend wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft zufließen wird. Betriebliche Aufwendungen werden bei Inanspruchnahme der Leistung oder zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam. Umsatzbezogene Aufwendungen oder Rückstellungen werden grundsätzlich zum Zeitpunkt der Realisierung der entsprechenden Umsatzerlöse berücksichtigt; das beinhaltet auch geschätzte Beträge für Rabatte und Skonti und andere Erlösschmälerungen. Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

8 | Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit Abnutzungen vorliegen, um planmäßige lineare Abschreibungen vermindert. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten werden nicht aktiviert, da keine Vermögenswerte mit sich über einen längeren Zeitraum erstreckender Erstellungs- bzw. Herstellungsphase vorliegen. Die Abschreibungsbasis vermindert sich um einen geschätzten Restwert, den die Gesellschaft am Ende der Nutzungsperiode abzüglich der Abgangskosten voraussichtlich realisieren kann. Dabei wird der Restwert zum Bilanzstichtag so ermittelt, als ob der betreffende Anlagewert bereits das Alter und den Abnutzungsgrad zum Zeitpunkt des mutmaßlichen Abgangs hätte. Die Restwerte werden regelmäßig neu geschätzt. Bei verkauften und verschrotteten Anlagegütern werden die historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten und die kumulierten Abschreibungen ausgebucht. Die aus der Ausbuchung des Vermögenswerts resultierenden Gewinne oder Verluste werden als Differenz zwischen den Nettoveräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und in der Periode, in der der Posten ausgebucht wird, erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als sonstige betriebliche Erträge oder Aufwendungen erfasst.

9 | Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

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

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

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

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

10 | Geschäfts- oder Firmenwerte

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

11 | Immaterielle Vermögenswerte

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

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

im Bereich gruppenweit einsetzbarer vertriebs- und produktionsspezifischer Softwaresysteme.

12 | Wertminderungen

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

Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer	<i>Angaben in Jahren</i>	31.12.2015	31.12.2014
Anlagegut			
Kundenstämme und Kundenlisten		5	5
Software und andere immaterielle Vermögenswerte		3 bis 7	3 bis 7
ERP-Software		5	5
Gebäude		25 bis 40	25 bis 40
Maschinen			
Klebindegeräte und -maschinen		8	8
Offsetdruckmaschinen		8	8
Digitaldruckmaschinen		4 bis 6	4 bis 6
Filmentwicklungsmaschinen		6 bis 8	6 bis 8
Sortieranlagen		5 bis 8	5 bis 8
EDV-Anlagen		3 bis 7	3 bis 7
PKW		5	5
Büromöbel		13	13

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

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

Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit durchgeführt, der der jeweilige Vermögenswert zugeordnet ist. Die Verteilung erfolgt dabei auf angemessener und stetiger Grundlage auf die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. auf die kleinste Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten.

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

Zur Ermittlung des Nutzungswerts werden die zukünftigen Zahlungsströme aus der fortgeführten Nutzung der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten mit einem risikoangepassten Zinssatz diskontiert. Die Zahlungsströme werden auf Basis der zum Zeitpunkt der Durchführung des Werthaltigkeitstests gültigen, vom Vorstand verabschiedeten Planung bestimmt. Diese Planungen basieren auf Erwartungen auf zukünftige Marktanteile, das Wachstum auf den jeweiligen Märkten sowie die Profitabilität der Produkte. Über den Detailplanungszeitraum hinausgehende Zahlungsstrom-Prognosen werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Dieser berücksichtigt dabei sowohl die momentane Markteinschätzung über den Zeitwert des Geldes als auch die den Vermögenswert betreffenden Risiken, sofern diese nicht bereits in der Schätzung der Zahlungsströme Berücksichtigung gefunden haben. Die für die Diskontierung der Zahlungsströme herangezogenen risikoangepassten Zinssätze vor Steuern liegen im Geschäftsfeld Fotofinishing zwischen 6,9 % und 12,33 %, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 8,14 % und 9,66 % und im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck zwischen 7,45 % und 8,92 %. Dem risikoangepassten Zinssatz der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten liegen die durchschnittlichen gewichteten Kapitalkosten (WACC – weighted average cost of capital) zugrunde. Deren Ermittlung erfolgt auf Basis des Capital-Asset-Pricing-Modells (CAPM) unter Berücksichtigung der aktuellen Markterwartungen. Zur Ermittlung des risikoangepassten Zinssatzes für Zwecke des Werthaltigkeitstests werden spezifische Peer-Group-Informationen für Beta-Faktoren, Kapitalstrukturdaten sowie der Fremdkapitalkostensatz verwendet. Nicht in den Planungsrechnungen enthaltene Perioden werden durch Ansatz eines Restwerts (Terminal Value) abgebildet. Darüber hinaus werden verschiedene Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Sofern der erzielbare Betrag eines Vermögenswertes bzw. einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit dessen Buchwert unterschreitet, wird eine Wert-

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

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

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

13 | Finanzanlagen

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

14 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

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

15 | Vorräte

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

16 | Originäre Finanzinstrumente

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

zum beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IAS 39 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

Finanzielle Vermögenswerte

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Finanzbeteiligungen werden zu Anschaffungskosten bewertet.

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

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

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

Finanzielle Verbindlichkeiten

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

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

17 | Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und Rohstoffpreisschwankungen werden in eng definierten Grenzen eingesetzt. Gemäß den Risikomanagementgrundsätzen werden keine derivativen Finanzinstrumente zu Handelszwecken gehalten. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz zunächst zu Anschaffungskosten und in der Folge zu ihrem Marktwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. Zum Zeitpunkt des Abschlusses eines Sicherungsgeschäfts werden die Derivate entweder als Sicherung einer geplanten Transaktion (Cash Flow Hedge), als Sicherung des beizulegenden Zeitwerts eines ausgewiesenen Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit (Fair Value Hedge) oder als Absicherung einer Nettoinvestition in einer wirtschaftlich selbständigen ausländischen Tochtergesellschaft klassifiziert. Die Änderung des Marktwerts von Derivaten, die der Absicherung des Cash Flows dienen und hierzu geeignet sind und die sich als vollständig effektiv erweisen, werden im Eigenkapital ausgewiesen. Soweit keine hundertprozentige Effektivität gegeben ist, werden die ineffektiven Wertänderungen erfolgswirksam erfasst. Mit Abwicklung der gesicherten Transaktion werden die zuvor im Eigenkapital erfassten Beträge erfolgswirksam aufgelöst. Bei zur Absicherung eines beizulegenden Zeitwerts eingesetzten derivativen Instrumenten werden Zeitwertänderungen des Derivats sowie der abgesicherten Position sofort ergebniswirksam erfasst. Bei einer vollständig effektiven Absicherung kompensieren die Aufwendungen und Erträge aus den Wertveränderungen des Derivats diejenigen des Grundgeschäfts vollständig. Die Absicherung ausländischer Nettopositionen wird entsprechend der Cash Flow-Absicherung ausgewiesen. Ist das Sicherungsinstrument ein Derivat, werden tatsächliche Währungsgewinne und -verluste aus dem Derivat bzw. aus der Umrechnung des Kredits im Eigenkapital ausgewiesen. Bereits beim Abschluss der Transaktion werden die Beziehungen zwischen den Sicherungsinstrumenten und den abgesicherten Positionen sowie die Risikomanagementziele der Sicherungsgeschäfte dokumentiert. Bei dieser Vorgehensweise werden alle als Sicherungsinstrument klassifizierten Derivate mit spezifisch geplanten Transaktionen verknüpft. Darüber hinaus wird die Einschätzung, ob die als Sicherungsinstrument eingesetzten Derivate die Änderungen im Cash Flow der abgesicherten Positionen hocheffektiv ausgleichen, festgehalten. Die Marktwerte von Cross-Currency-Swaps werden auf der Basis der Marktbedingungen zum Bilanzstichtag ermittelt. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein HedgeAccounting angewendet wird, erfolgt der Ansatz zum Fair Value.

18 | Latente Steuern

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

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

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

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

Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern	<i>Angaben in %</i>	2015	2014
Deutschland		30,88	30,88
Belgien		33,99	30,99
Dänemark		23,50	24,50
Frankreich		34,43	34,43
Großbritannien		20,00	20,00
Kroatien		20,00	20,00
Niederlande		25,00	25,00
Norwegen		27,00	27,00
Polen		19,00	19,00
Schweden		22,00	22,00
Schweiz		20,52	25,00
Slowakische Republik		22,00	22,00
Tschechische Republik		19,00	19,00
Ungarn		10,00	10,00
USA		29,14	34,00

19 | Eigenkapital

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

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

punkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D55). Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt. Daneben enthalten sie die über die handelsrechtlichen Ergebnisse hinaus sich ergebenden Unterschiede zu der Rechnungslegung nach IFRS. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die sich aus der Fair Value-Bewertung von Sicherungsgeschäften sowie der Bewertung von Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D53), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Gewinnrücklagen eingestellt.

20 | Pensionsverpflichtungen

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

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

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

21 | Sonderposten für Investitionszuwendungen

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

22 | Rückstellungen

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

23 | Anteilsbasierte Vergütung

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

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

24 | Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten

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

25 | Eventualschulden und Eventualforderungen

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

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

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

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

C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

26 | Umsatzerlöse

Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	Anteil	2014	Anteil
Erlöse Fotofinishing		414.945	74,9 %	386.011	73,7 %
Veränderung zum Vorjahr in %		7,5 %			
Erlöse Einzelhandel		60.821	11,0 %	67.299	12,8 %
Veränderung zum Vorjahr in %		-9,6 %			
Erlöse Kommerzieller Online-Druck		77.807	14,0 %	70.469	13,5 %
Veränderung zum Vorjahr in %		10,4 %			
Sonstiges		618	0,1 %	0	0,0 %
Veränderung zum Vorjahr in %		—		—	
Erlöse gesamt		554.191	100,0 %	523.779	100,0 %

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

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

27 | Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen		3.996	4.954
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte		3.077	4.532
Mieteinnahmen		1.957	1.879
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.854	1.428*
Erträge aus Währungsumrechnungen		1.674	1.115
Kostenerstattungen eigenes Personal		965	904
Erträge aus Mahngebühren		588	432
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen		269	819
Erträge aus der Zuschreibung Anlagevermögen		0	742
Erträge aus Versicherungsentschädigungen		118	65
Übrige sonstige betriebliche Erträge		5.084	4.504*
Sonstige betriebliche Erträge gesamt		19.582	21.374

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

Sonstige betriebliche Erträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		21.462
Finalisierung Kaufpreisallokation		51
Fehlerkorrektur		-139
Angepasster Konzernabschluss		21.374

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

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

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

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

In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen des Geschäftsjahres 2015 sind periodenfremde Erträge sowie sonstige anderen Erläuterungspositionen nicht zuzuordnende Sachverhalte enthalten.

28 | Materialaufwand

Materialaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren		-145.284	-145.463
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-16.898	-17.190
Materialaufwand gesamt		-162.182	-162.653

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

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

29 | Personalaufwand

Personalaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014*
Löhne und Gehälter		-119.509	-112.329
Soziale Abgaben		-21.725	-20.252
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-2.514	-3.278
Personalaufwand gesamt		-143.748	-135.859

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

Personalaufwand	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		-135.881
Methodenänderung		22
Angepasster Konzernabschluss		-135.859

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 34.632 TEuro (Vorjahr: 34.195 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 71.579 TEuro (Vorjahr: 64.476 TEuro). Im Personalaufwand sind 653 TEuro Aufwendungen für Sozialpläne (Vorjahr: 0 TEuro) enthalten. (Weitere Erläuterungen unter C32 Restrukturierungsaufwendungen.)

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg, als persönlich haftende Gesellschafterin hat sich die Pensionsrückstellung um 1.386 TEuro erhöht (Vorjahr: 298 TEuro erhöht). Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen (siehe Punkt D57).

Mitarbeiterzahl	2015	2014
Angestellte	2.077	1.864
Gewerbliche Arbeitnehmer	1.216	1.230
Mitarbeiter gesamt	3.293	3.094
Mitarbeiterzahl nach Geschäftsfeldern	2015	2014
Fotofinishing	2.111	2.003
Einzelhandel	576	542
Kommerzieller Online-Druck	572	549
Sonstige	34	—
Mitarbeiter gesamt	3.293	3.094

Die obigen Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum Stichtag 31. Dezember 2015 waren insgesamt 3.698 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2014: 3.675 Arbeitnehmer)

Die Zugangsbewertung des Aktienoptionsplanes 2014 (AOP 2014) bzw. Aktienoptionsplanes 2010 (AOP 2010) (IFRS 2.10 ff.) ergab einen Zeitwert von 799 TEuro (AOP 2010: 1.277 TEuro), der zeitanteilig bis zum Ende der Sperrfrist am 31. Dezember 2018 abgegrenzt wird und in Höhe von 200 TEuro (AOP 2010: bis zum 31. Mai 2014 in Höhe von 106 TEuro) als „Sonstiger Personalaufwand“ berücksichtigt wurde und gegen die Rücklagen im Eigenkapital gebucht wurde. Zu der Struktur der Aktienoptionspläne verweisen wir auf die Erläuterungen im Eigenkapital (siehe Punkt D53). Im Einzelnen wurde für die Bewertungen jeweils eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE-Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses um mindestens 20 % (AOP 2010: 15 %) gegenüber dem Basispreis an zehn aufeinander folgenden Handelstagen abzubilden.

Ebenso wurden in den Simulationen entsprechend dem von Hull und White vorgeschlagenen Ansatz auf modifizierter Basis die Möglichkeit der vorzeitigen Ausübung unter Berücksichtigung der Ausübungsfenster und das sogenannte frühzeitige Ausübungsverhalten der Berechtigten berücksichtigt. Es wurde simuliert, dass nach der Sperrfrist pro Jahr 3,00 % (AOP 2010: 3,00 %) der Aktienoptionen bei entsprechender Möglichkeit wegen Ausscheidens aus dem Unternehmen sofort ausgeübt werden. Der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit wurde zum Stichtag 30. Dezember 2014 mit 0,002 % (AOP 2010: 30. April 2010 mit 1,97 %) angenommen. Es wurde mit diskreten Dividenden gerechnet; als Berechnungsbasis wurden die öffentlich verfügbaren Schätzungen verwendet. Schließlich wurde die historische Volatilität herangezogen und für den 30. Dezember 2014 mit 27,56 % (AOP 2010: 30. April 2010 mit 39,25 %) angesetzt. Direkte Leistungen für Unterstützung sind nicht angefallen.

30 | Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2015	2014
Vertriebskosten		-116.717	-108.368
Verwaltungskosten		-23.789	-22.859
Raumkosten		-19.752	-19.291
Betriebskosten		-9.782	-9.254
Kfz-Kosten		-3.202	-3.254
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen		-1.924	-1.816
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen		-1.348	-1.679
Übrige betriebliche Aufwendungen		-17.453	-15.161
Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt		-193.967	-181.682

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste im Filialgeschäft, die Versandkosten im Mailordergeschäft des Fotofinishings sowie Marketingaufwendungen. Die Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen (2015: 659 TEuro, 2014: 843 TEuro), die sich aus der Einschätzung des Ausfalls zukünftiger Rückflüsse ergeben.

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

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal in Höhe von 2.214 TEuro (Vorjahr: 2.094 TEuro) auch Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 1.066 TEuro (Vorjahr: 359 TEuro) enthalten.

Honorare Abschlussprüfer	Angaben in TEuro	2015	2014
Abschlussprüfungsleistungen		238	163
Andere Bestätigungsleistungen		67	14
Sonstige Leistungen		272	133
Gesamt		577	310

Die Honorare für Abschlussprüfungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen betreffen die prüferische Durchsicht von Quartalsabschlüssen.

Die Steuerberatungsleistungen umfassen die Erstellung von Steuererklärungen, die Prüfung von Steuerbescheiden, die Führung von Einspruchs- und Klageverfahren, die Begleitung von Betriebsprüfungen sowie die Beurteilung und Bewertung steuerlicher Sachverhalte.

31 | Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagevermögen zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2015 wurden auf Geschäfts- oder Firmenwerte außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 2.606 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 0 TEuro). Die Abschreibung beinhaltet außerdem 183 TEuro Abschreibung auf ein Grundstück in Polen, das in den zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten ausgewiesen wird.

Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		-33.468
Finalisierung Kaufpreisallokation		-14
Angepasster Konzernabschluss		-33.482

32 | Restrukturierungsaufwendungen

Im ersten Quartal 2015 sind im Geschäftsfeld Fotofinishing für die Schließung des Kundendienstbüros am ehemaligen Fotolaborstandort Dresden Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von 439 TEuro angefallen und im Geschäftsfeld Einzelhandel für die Schließung einiger Ladengeschäfte des polnischen Marktes Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von 565 TEuro.

Im Vorjahr sind keine Restrukturierungsaufwendungen angefallen.

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

33 | Finanzerträge und Finanzaufwendungen

Die Finanzerträge und Finanzaufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Finanzerträge/Finanzaufwendungen	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Erträge aus Beteiligungen		15	7
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		397	374
Finanzerträge		412	381
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-721	-1.418
Abschreibung auf Finanzanlagen		-150	0
Finanzaufwendungen		-871	-1.418

In den Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten sind aus der Fair-Value-Bewertung erfolgswirksam zu erfassende Effekte von 37 TEuro (Vorjahr: +62 TEuro) enthalten. In den sonstigen Zinsen und ähnlichen Erträgen sind Zinsen für Termingelder in Höhe von 7 TEuro (Vorjahr: 20 TEuro) enthalten.

Finanzerträge	<i>Angaben in TEuro</i>	2014
Veröffentlichter Konzernabschluss		242
Fehlerkorrektur		139
Angepasster Konzernabschluss		381

34 | Steuern vom Einkommen und Ertrag

Effektive und latente Aufwendungen für Steuern vom Einkommen und Ertrag	Angaben in TEuro	2015	2014
Effektive Steuern Inland ¹		-11.929	-6.421
Effektive Steuern Ausland ²		-998	-1.967
Effektive Steuern Gesamt		-12.927	-8.388
Latente Steuern Inland		-342	-1.148
Latente Steuern Ausland		-318	-563
Latente Steuern Gesamt		-660	-1.711
Steuern vom Einkommen und Ertrag Gesamt		-13.587	-10.099
¹ davon periodenfremd Inland		-269	254
² davon periodenfremd Ausland		34	-431

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

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

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

Überleitung Ertragsteueraufwand	Angaben in TEuro	2015	2014
Ergebnis vor Steuern		36.319	31.519*
Theoretischer Steuersatz		30,0 %	30,0 %
Erwarteter Ertragsteueraufwand		10.896	9.456*
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:			
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes		347	-909
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen			
– Steuerfreie Erträge (–)		-387	-214
– Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen		189	207
– Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)		373	548
– Abschreibung auf steuerlich nicht absetzbare Posten		777	680
Ansatz und Bewertung latenter Steuern			
– Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge		1.241	162
– Zuschreibung/nachträglicher Ansatz latenter Steuern		-28	-232
Aperiodische Effekte			
– Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (–)		-81	-43
– Andere aperiodische Effekte		299	470
Sonstige Effekte		-39	-26*
Ausgewiesener Ertragsteueraufwand		13.587	10.099

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

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

Steuererstattungsansprüche aus früheren Jahren wurden aufgrund einer Gesetzesänderung zum 31. Dezember 2006 festgeschrieben. Seit dem Jahr 2008 werden sie in gleichmäßigen Raten in Höhe von 560 TEuro über einen Zeitraum von zehn Jahren ausgezahlt. Aufgrund der Unverzinslichkeit der Ansprüche werden sie abgezinst und mit dem Barwert aktiviert. Zum 31. Dezember 2015 wurde zur Berechnung des Barwerts ein Rechnungszinsfuß von 1,75 % (Vorjahr: 1,75 %) zugrunde gelegt. Der bilanzielle Ansatz erfolgt zum Teil als langfristige Ertragsteuerforderung in Höhe von 537 TEuro (Vorjahr: 1.071 TEuro), zum Teil als kurzfristige Forderung in Höhe von 560 TEuro (Vorjahr: 560 TEuro).

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen	<i>Angaben in TEuro</i>			
Verlustvorräte und Steuergutschriften	1.096	—	1.814	—
Sachanlagen	507	-1.047	751	-1.401
Immaterielle Vermögenswerte	831	-1.048	521	-1.739
Vorräte	102	—	430	—
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	274	—	641	-552
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	—	-403	10	-547
Pensionsrückstellungen	4.399	—	4.281	-87
Sonstige Rückstellungen	184	-329	585	—
Übrige Verbindlichkeiten	506	—	638	—
Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen	7.899	-2.827	9.671	-4.326
Saldierung	-739	739	-1.530	1.530
Bilanzposten	7.160	-2.088	8.141	-2.796

Sämtliche Veränderungen der aktiven und passiven latenten Steuern waren im Geschäftsjahr und im Vorjahr mit Ausnahme eines Teils der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen erfolgswirksam. Die erfolgsneutrale Veränderung der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen beträgt um Geschäftsjahr -128 TEuro (865 TEuro).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 46.844 TEuro (Vorjahr: 49.439 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 6.014 TEuro (Vorjahr: 11.762 TEuro) wurden aktive latente Steuern bilanziert. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorträge geltend gemacht werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich gehalten werden. Von den Verlustvorträgen sind 43.230 TEuro (Vorjahr: 45.356 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2020.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand		-13.587	-10.099
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand		-128	865
Gesamt-Ertragsteueraufwand im Eigenkapital		-13.715	-9.234

35 | Ergebnis je Aktie

Ergebnis je Aktie	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Ergebnis nach Steuern		22.732	21.420*
davon auf andere Gesellschafter entfallend		-364	0
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)		23.096	21.420
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl (in Stück)		7.133.082	6.961.712
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		3,24	3,08*
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter		22.732	21.420*
davon auf andere Gesellschafter entfallend		-364	0
davon auf die Aktionäre der CEWE KGaA entfallend (Konzernergebnis)		23.096	21.420
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl (in Stück)		7.133.082	6.961.712
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen		4.190	9.386
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro)		3,24	3,07*

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

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

Die Angabe auch des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2015 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.

D. Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen gesamt der CEWE Stiftung & Co. KGaA

Entwicklung 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	310.003	21.731	64.735	94.129	3.671	494.269
Änderungen Konsolidierungskreis	390	—	14.663	351	—	15.404
Währungsänderungen	733	—	—	75	—	808
Zugänge	34.065	545	—	5.508	2.689	42.807
Abgänge	-15.308	-3	—	-1.480	-9	-16.800
Umbuchungen	-133	—	—	133	-1.535	-1.535
Stand am 31.12.	329.750	22.273	79.398	98.716	4.816	534.953
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	207.464	16.777	39.375	74.802	407	338.825
Währungsänderungen	456	—	—	87	—	543
Zugänge planmäßig	26.717	364	—	7.618	—	34.699
Zugänge außerplanmäßig	550	—	2.606	315	150	3.621
Abgänge	-13.993	—	—	-1.350	—	-15.343
Stand am 31.12.	221.194	17.141	41.981	81.472	557	362.345
Buchwert am 31.12.	108.556	5.132	37.417	17.244	4.259	172.608

Entwicklung 2014 Angaben in TEuro	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand am 01.01.	295.008	21.441	64.608	89.610	1.560	472.227
Währungsänderungen	-796	—	127	-273	—	-942
Zugänge	30.743	290	—	6.960*	2.116	40.109*
Abgänge	-12.474	—	—	-2.121	-5	-14.600
Umbuchungen	-2.478	—	—	-47	—	-2.525
Stand am 31.12.	310.003	21.731	64.735	94.129	3.671	494.269
Abschreibungen						
Stand am 01.01.	196.446	17.164	39.248	69.641	407	322.906
Währungsänderungen	-529	—	127	-223	—	-625
Zugänge planmäßig	25.634	339	—	7.188*	—	33.161*
Zugänge außerplanmäßig	—	—	—	321	—	321
Abgänge	-11.897	—	—	-2.120	—	-14.017
Umbuchungen	-2.174	—	—	-5	—	-2.179
Zuschreibungen	-16	-726	—	—	—	-742
Stand am 31.12.	207.464	16.777	39.375	74.802	407	338.825
Buchwert am 31.12.	102.539	4.954	25.360	19.327	3.264	155.444

* Vorjahreswert wurde angepasst.

36 | Sachanlagen

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

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

Entwicklung der Sachanlagen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
	Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	45.888	190.053	71.107	2.955	310.003
Änderungen Konsolidierungskreis	—	185	205	—	390
Währungsänderungen	222	467	32	12	733
Zugänge	3.290	19.936	9.103	1.736	34.065
Abgänge	-107	-9.389	-5.801	-11	-15.308
Umbuchungen	140	1.806	282	-2.361	-133
Stand am 31.12.	49.433	203.058	74.928	2.331	329.750
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	21.789	133.384	52.291	—	207.464
Währungsänderungen	74	370	12	—	456
Zugänge planmäßig	1.434	16.675	8.608	—	26.717
Zugänge außerplanmäßig	—	550	—	—	550
Abgänge	-81	-8.701	-5.211	—	-13.993
Umbuchungen	-6	7	-1	—	—
Stand am 31.12.	23.210	142.285	55.699	—	221.194
Buchwert am 31.12.	26.223	60.773	19.229	2.331	108.556

nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 9.057 TEuro (Vorjahr: 7.917 TEuro).

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

Entwicklung der Sachanlagen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlun- gen und Anlagen im Bau	Gesamt
	Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	45.509	179.733	68.355	1.411	295.008
Währungsänderungen	-194	-15	-574	-13	-796
Zugänge	2.626	17.374	8.446	2.297	30.743
Abgänge	—	-7.629	-4.843	-2	-12.474
Umbuchungen	-2.053	590	-277	-738	-2.478
Stand am 31.12.	45.888	190.053	71.107	2.955	310.003
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	23.100	124.349	48.997	—	196.446
Währungsänderungen	-68	-83	-378	—	-529
Zugänge planmäßig	1.270	16.108	8.256	—	25.634
Abgänge	-152	-6.982	-4.763	—	-11.897
Umbuchungen	-2.361	8	179	—	-2.174
Zuschreibungen	—	-16	—	—	-16
Stand am 31.12.	21.789	133.384	52.291	—	207.464
Buchwert am 31.12.	24.099	56.669	18.816	2.955	102.539

37 | Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien

Bei den als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien handelt es sich um Gewerbebauimmobilien in Bad Schwartau, Nürnberg und Berlin, die fremdvermietet und nicht mehr betrieblich genutzt werden. Die nicht betrieblich genutzten Gebäude werden gemäß IAS 40 zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die den planmäßigen linearen Abschreibungen zugrunde liegenden Nutzungsdauern liegen bei 25 bis 50 Jahren. Die Zugänge des Geschäftsjahres betreffen ausschließlich nachträgliche Anschaffungskosten.

Im Geschäftsjahr betrugen die Mieteinnahmen 1.140 TEuro (Vorjahr: 1.063 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen in Höhe von 903 TEuro (Vorjahr: 939 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 10.793 TEuro. Der beizulegende Zeitwert wird dabei grundsätzlich auf Stufe 2 (der Hierarchiestufen von beizulegenden Zeitwerten nach IFRS 13) ermittelt. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag wurde auf Basis eines im Geschäftsjahr von externen, unabhängigen Immobiliengutachtern erstellten Gutachtens ermittelt. Der für die Bewertung hinzugezogene Gutachter verfügt über eine einschlägige berufliche Qualifikation und aktuelle Erfahrung mit der Lage und der Art der zu bewertenden Immobilien. Für die Ermittlung des Zeitwertes zum Bilanzstichtag wurde die Berechnung des Gutachtens intern an die aktuellen Verhältnisse angepasst.

Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Anschaffungs- und Herstellungskosten			
Stand am 01.01.		21.731	21.441
Zugänge		545	290
Abgänge		-3	—
Stand am 31.12.		22.273	21.731
Abschreibungen			
Stand am 01.01.		16.777	17.164
Zugänge planmäßig		364	339
Zuschreibungen		—	-726
Stand am 31.12.		17.141	16.777
Buchwert am 31.12.		5.132	4.954

38 | Geschäfts- oder Firmenwerte

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

Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2015	<i>Angaben in TEuro</i>	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten						
Stand zum 01.01.		5.517	366	19.477	—	25.360
Änderungen Konsolidierungskreis		7.592	—	—	7.071	14.663
Abschreibungen außerplanmäßig		-2.606	—	—	—	-2.606
Stand zum 31.12.		10.503	366	19.477	7.071	37.417
Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte 2014						
Stand zum 01.01.		5.517	366	19.477	—	25.360
Stand zum 31.12.		5.517	366	19.477	—	25.360

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

Geschäftsfeld und zahlungsmittelgenerierende Einheit	Angaben in TEuro	Geschäfts- oder Firmenwert
Kommerzieller Online-Druck Saxoprint		17.809
Kommerzieller Online-Druck Viaprinto		1.668
Fotofinishing DeinDesign		6.144
Fotofinishing Diginet		2.874
Sonstiges futalis		7.071

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

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

2015	Angaben in %	Saxoprint	Viaprinto	Diginet	DeinDesign	fulalis
Langfristige Wachstumsrate		1,0	1,0	0,75	0,75	2,0
Vorsteuerzinssatz		7,5	7,5	8,9	8,2	9,8

2014	Angaben in %	Saxoprint	Viaprinto	Diginet
Langfristige Wachstumsrate		1,0	1,0	0,75
Vorsteuerzinssatz		9,5	9,5	9,8

Der Geschäfts- oder Firmenwert, der auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit DeinDesign entfällt, wurde erfolgswirksam um 1.448 TEuro wertberichtigt. Der erzielbare Betrag lag bei 7.347 TEuro. Der Geschäfts- oder Firmenwert, der auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit CEWE SAS entfällt, wurde erfolgswirksam um 1.158 TEuro wertberichtigt. Der erzielbare Betrag lag bei 6.230 TEuro.

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

Geschäftsfelder 2015	Geschäfts- oder Firmenwert Angaben in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes Angaben in %
Fotofinishing	10.503	6,9–12,3
Einzelhandel	366	8,1–9,7
Kommerzieller Online-Druck	19.477	7,5–8,9
Sonstiges	7.071	9,8
Gesamt	37.417	6,9–12,3

Geschäftsfelder 2014	Geschäfts- oder Firmenwert Angaben in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes Angaben in %
Fotofinishing	5.517	5,9–10,0 %
Einzelhandel	366	6,2–8,1 %
Kommerzieller Online-Druck	19.477	6,2–8,1 %
Gesamt	25.360	5,9–10,0 %

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

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für zahlungsmittelgenerierende Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, wurden eine Minderung der EBIT-Margen in der ewigen Rente um 10 % sowie eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um einen Prozentpunkt angenommen. Bei einer Minderung der EBIT-Marge wäre läge der erzielbare Betrag bei DeinDesign unter dem Buchwert, so dass sich eine zusätzliche Abschreibung des Geschäfts- oder Firmenwertes in Höhe von 656 TEuro ergäbe. Bei futalis ergäbe sich aus

demselben Grund eine Abschreibung in Höhe von 68 TEuro. Bei einer Erhöhung des Diskontierungssatzes läge der erzielbare Betrag bei DeinDesign unter dem Buchwert, so dass sich eine zusätzliche Abschreibung des Geschäfts- oder Firmenwertes in Höhe von 1.350 TEuro ergäbe. Bei futalis ergäbe sich aus demselben Grund eine zusätzliche Abschreibung in Höhe von 847 TEuro. Auf dieser Grundlage ergibt sich für die übrigen der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. für die Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten kein Wertminderungsbedarf.

39 | Immaterielle Vermögenswerte

Bei Software und ähnlichen Schutzrechten handelt es sich um erworbene ERP-Software, verschiedene Office-Produkte für Arbeitsplatzrechner sowie Neu- und Nachaktivierungen bei selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten für den internen Gebrauch und zur Marktunterstützung in den Bereichen Produktion, Vertrieb und Kommerzieller Online-Druck. Im Rahmen der selbst erstellten Software wurden Eigenleistungen von 501 TEuro (Vorjahr: 627 TEuro) aktiviert.

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	45.064	20.620	27.553	892	94.129
Änderungen Konsolidierungskreis	271	—	80	—	351
Währungsänderungen	-80	—	155	—	75
Zugänge	3.593	501	904	510	5.508
Abgänge	-1.465	-15	—	—	-1.480
Umbuchungen	1.025	290	—	-1.182	133
Stand am 31.12.	48.408	21.396	28.692	220	98.716
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	34.811	18.869	21.122	—	74.802
Währungsänderungen	-55	—	142	—	87
Zugänge planmäßig	4.242	683	2.693	—	7.618
Zugänge außerplanmäßig	127	61	127	—	315
Abgänge	-1.350	—	—	—	-1.350
Stand am 31.12.	37.775	19.613	24.084	—	81.472
Buchwert am 31.12.	10.633	1.783	4.608	220	17.244

Aufgrund von Werthaltigkeitstest wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 315 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 321 TEuro).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo in Höhe von 463 TEuro (Vorjahr: 343 TEuro).

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

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm / -liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	43.995	19.993	25.300	322	89.610
Währungsänderungen	-133	—	-140	—	-273
Zugänge	2.889	627	2.631*	813	6.960*
Abgänge	-1.882	—	-239	—	-2.121
Umbuchungen	195	—	1	-243	-47
Stand am 31.12.	45.064	20.620	27.553	892	94.129
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	32.038	18.234	19.369	—	69.641
Währungsänderungen	-127	—	-96	—	-223
Zugänge planmäßig	4.523	635	2.030*	—	7.188*
Zugänge außerplanmäßig	263	—	58	—	321
Abgänge	-1.881	—	-239	—	-2.120
Umbuchungen	-5	—	—	—	-5
Stand am 31.12.	34.811	18.869	21.122	—	74.802
Buchwert am 31.12.	10.253	1.751	6.431	892	19.327

* Vorjahreswert wurde angepasst.

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle und andere Vermögenswerte sind in Höhe von 11.919 TEuro (Vorjahr: 11.381 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

40 | Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen in Höhe von 3.951 TEuro (Vorjahr: 2.959 TEuro). Die Zugänge betreffen Beteiligungen an Start-up-Unternehmen. Die sonstigen Ausleihungen in Höhe von 308 TEuro (Vorjahr: 305 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufwert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

Entwicklung der Langfristigen Finanzanlagen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	43	3.323	305	3.671
Zugänge	—	2.678	11	2.689
Abgänge	—	-1	-8	-9
Umbuchungen	—	-1.535	—	-1.535
Stand am 31.12.	43	4.465	308	4.816
Abschreibungen				
Stand am 01.01.	18	389	—	407
Zugänge außerplanmäßig	—	150	—	150
Stand am 31.12.	18	539	—	557
Buchwert am 31.12.	25	3.926	308	4.259

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

41 | Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Das der Gesellschaft zustehende Körperschaftsteuerguthaben von insgesamt 1.121 TEuro (Vorjahr: 1.681 TEuro) ist wegen seiner Unverzinslichkeit und der Dauer der Erstattungsperiode abzuzinsen. Der Barwert beläuft sich zum Bilanzstichtag auf insgesamt 1.097 TEuro (Vorjahr: 1.631 TEuro), wobei sich der langfristige Anteil auf 536 TEuro (Vorjahr: 1.071 TEuro) beläuft. Der kurzfristige Teil wird in den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen. Im Einzelnen wird hierzu auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

42 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

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

43 | Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern 2015 Zusammensetzung und Entwicklung	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.	6.327	1.814	8.141
Zuführung	298	302	600
Auflösung	-561	-1.020	-1.581
Stand zum 31.12.	6.064	1.096	7.160
<hr/>			
Aktive latente Steuern 2014 Zusammensetzung und Entwicklung			
<i>Angaben in TEuro</i>			
Stand zum 01.01.	5.714	3.724	9.438
Zuführung	966	92	1.058
Auflösung	-353	-2.002	-2.355
Stand zum 31.12.	6.327	1.814	8.141

Aktivierete Steuerlatenzen weisen im Wesentlichen Bewertungsunterschiede bei den Pensions- und sonstigen Rückstellungen sowie Ergebniseffekte aus der Konsolidierung aus. Die Aktivierung von latenten Steuern aus bestehenden steuerlichen Verlustvorträgen wurde nur in solchen Fällen vorgenommen, in denen die Ergebniserwartungen der jeweiligen Konzerngesellschaft eine Verlustnutzung mit ausreichender Wahrscheinlichkeit und in ausreichender zeitlicher Nähe zulassen. Im Berichtsjahr wurden latente Steuern in Höhe von 302 TEuro auf Verlustvorträge auf Ebene der CEWE AS, Slowakei, aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34).

44 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Bei dem zur Veräußerung gehaltenen Grundstück in Graudenz, Polen, ergab sich ein Wertberichtigungsbedarf in Höhe von 138 TEuro.

45 | Vorräte

Vorräte	Angaben in TEuro	31.12.2015	31.12.2014
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		19.156	14.312
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		512	523
Fertige Erzeugnisse und Waren		30.991	34.050
Geleistete Anzahlungen		20	2
Gesamt		50.679	48.887

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

Die Wertberichtigung auf Vorräte beträgt 219 TEuro (Vorjahr: 412 TEuro).

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Im Geschäftsjahr sind Vorräte der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 281 TEuro (Vorjahr: 299 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

46 | Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		89.070	82.875
davon durch Versicherungen gedeckter Betrag		116.873	122.668
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen		4.014	4.292
Höhe der gebildeten Wertberichtigungen		2.654	2.898
Gesamt		90.430	84.269

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

Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		2.898	3.399
Währungsänderungen		9	-12
Zuführung		954	1.159
Auflösung		-136	-795
Inanspruchnahme		-1.071	-853
Stand zum 31.12.		2.654	2.898

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 690 TEuro (Vorjahr: 829 TEuro).

Hinsichtlich des weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Bestands der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Nicht wertberichtigte Forderungen bestehen gegenüber Handelspartnern und Endverbrauchern. Im Geschäftsjahr sind Kundenforderungen der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 104 TEuro (Vorjahr: 111 TEuro) verpfändet. Buchhalterisch werden Wertberichtigungen auf Forderungen separat erfasst; das gilt auch entsprechend für die Zuführungen, Inanspruchnahmen und Auflösungen. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn entweder rechtlich oder zumindest sonst sachverhaltlich davon ausgegangen werden kann, dass die Forderung nicht mehr vereinnahmt werden kann.

47 | Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Hier handelt es sich im Wesentlichen um Erstattungsansprüche aus im aktuellen Jahr geleisteten Steuervorauszahlungen für das Berichtsjahr. Ein Teil resultiert aus dem seit 2008 jährlich anteilig fälligen langfristigen Erstattungsanspruch aus vorausgezahlter Körperschaftsteuer (siehe Punkt D41).

48 | Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Debitorische Kreditoren		427	471
Darlehen an Kunden		2	2
Forderungen an Mitarbeiter		140	116
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte		1.925	2.451
Gesamt		2.494	3.040

49 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

Die übrigen kurzfristigen Forderungen und Vermögenswerte umfassen folgende Posten:

Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten		2.695	2.665
Steuererstattungsansprüche		2.973	2.252
Kurzfristige Forderungen gegenüber Versicherungen		4	0
Gesamt		5.672	4.917

50 | Liquide Mittel

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu 0,0 % verzinst (Vorjahr: 0,0 %). Währungsguthaben (2015: 16.143 TEuro, Vorjahr: 19.201 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

51 | Gezeichnetes Kapital

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

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

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

Die im Umlauf befindlichen Aktien entwickelten sich wie folgt:

Im Umlauf befindliche Anteile	<i>Angaben in Stück</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		7.118.320	6.581.601
Verkäufe eigener Anteile		37.702	536.719
Stand zum 31.12.		7.156.022	7.118.320

52 | Genehmigtes Kapital

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

53 | Aktienoptionspläne**Aktienoptionsplan 2010**

Am 8. April 2010 wurde durch Vorstand und Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 der Aktienoptionsplan 2010 mit einem Volumen von bis zu 200.000 Stückaktien aufgelegt. Die leitenden Angestellten kauften in der Erwerbsfrist vom 14. bis zum 30. April 2010 insgesamt 95.500 der angebotenen Optionen, Vorstände und Geschäftsführer insgesamt 104.500, was 52,3 % der insgesamt 200.000 gewährten Optionen entspricht. Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 wurden eingehalten. Zu Beginn des Ausübungszeitraums am 1. Juni 2014 belief sich die Gesamtzahl der gewährten Optionen durch ausgeschiedene Mitarbeiter auf insgesamt 192.500 Rechte.

Struktur des Aktienoptionsplanes 2010

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils 0,50 Euro je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE-Aktie im Xetra-Handel der Deutschen Börse AG an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandeltagen mindestens 115 % des Basispreises betragen haben.

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2010 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Juni 2010; damit endete er mit Ablauf des 31. Mai 2015. Die vierjährige Wartezeit endete mit Ablauf des 31. Mai 2014. Der Basispreis wurde mit 27,00 Euro bestimmt; damit lag der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei 31,05 Euro (115 % über dem Basispreis). Mit Ablauf des Programms am 31. Mai 2015 waren alle Rechte ausgeübt worden.

Ausübungszeiträume

Da am 1. Juni 2014 die Wartezeit abgelaufen war und das Erfolgsziel bereits im Jahr 2012 erfüllt wurde, konnten die Optionen seit dem 1. Juni 2014 bis zum 31. Mai 2015 ausgeübt werden. Insgesamt war die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft nur innerhalb von sechs Ausübungszeiträumen von jeweils vier Wochen erlaubt. Die Ausübungszeiträume begannen jeweils mit der Veröffentlichung des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres, mit der Bilanzpressekonferenz, mit der ordentlichen Hauptversammlung sowie an den Tagen der Veröffentlichung der Quartalszahlen. Die Einhaltung der Fristen wurde vom Compliance-Beauftragten der CEWE-Gruppe überwacht.

Aktienoptionsplan 2014

Am 1. September 2014 wurde durch den Vorstand und am 10. September 2014 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 11. September 2014 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 4. Juni 2014 der Aktienoptionsplan 2014 mit einem Volumen von bis zu 150.000 Stückaktien aufgelegt. Die übrigen Führungskräfte der CEWE-Gruppe kauften in der Erwerbsfrist vom 20. November bis zum 5. Dezember 2014 insgesamt 102.150 der angebotenen Optionen, der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung insgesamt 10.800, was 9,6 % der insgesamt 112.950 gewährten Optionen entspricht.

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

Struktur des Aktienoptionsplans 2014

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

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2014 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Januar 2015; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Dezember 2019. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Dezember 2018. Der Basispreis wurde mit Euro 53,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei Euro 63,60 (120 % über dem Basispreis).

Ausübungszeiträume

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

Aktienoptionsplan 2015

Am 27. Juli 2015 wurde durch den Vorstand und am 9. September 2015 durch den Aufsichtsrat der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie am 8. September 2015 durch das Kuratorium der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung auf Basis des Hauptversammlungsbeschlusses vom 3. Juni 2015 der Aktienoptionsplan 2015 mit einem Volumen von bis zu 150.000 Stückaktien aufgelegt. Die übrigen Führungskräfte der CEWE-Gruppe kauften in der Erwerbsfrist vom 22. September bis zum 23. Oktober 2015 insgesamt 92.920 der angebotenen Optionen, der Vorstand und die Geschäftsführung der Neumüller CEWE COLOR Stiftung insgesamt 10.800, was 10,4 % der insgesamt 103.720 gewährten Optionen entspricht.

Die Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 3. Juni 2015 wurden eingehalten.

Struktur des Aktienoptionsplans 2015

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

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2015 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Januar 2016; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Dezember 2020. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Dezember 2019. Der Basispreis wurde mit Euro 52,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei Euro 62,40 (120 % über dem Basispreis).

Ausübungszeiträume

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

Gesamtumfang der Aktienoptionspläne

Im Rahmen der Aktienoptionspläne wurden Optionsrechte in folgender Weise ausgegeben:

		Zeitwert Euro/Opt.	Vergebene Optionen	Wartezeit Beginn	Wartezeit Ende	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2014	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2015	Abzu- grenzender Personal- aufwand 2016
AOP 2015	Vorstand*	9,16	10.800	1. Januar 2016	31. De- zember 2019	0	0	237.060
	Andere Führungs- kräfte**	9,14	92.920					
	Gesamt		103.720					
AOP 2014	Vorstand*	7,10	10.800	1. Januar 2015	31. De- zember 2018	0	199.656	199.656
	Andere Führungs- kräfte**	7,09	102.150					
	Gesamt		112.950					
AOP 2010	Vorstand*	6,39	59.000	1. Juni 2010	31. Mai 2014	105.915	0	0
	Andere Führungs- kräfte**	6,83	133.500					
	Gesamt		192.500					
						105.915	199.656	436.716

* Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

** Inklusive Geschäftsführern der Tochtergesellschaften

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe des Unternehmens wurden zu den Ausgabezeitpunkten Aktienoptionen wie folgt vergeben:

Aktionsoptionspläne	Anzahl Aktienoptionen in Stück
2015	1.350
2014	1.350
2010	0

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

Aktionsoptionspläne	Angaben in TEuro	Anzahl der Optionen 2015	Gewichteter durchschnittlicher Ausübungs- preis 2015
Zum 1. Januar ausstehend		132.750	49,11
Während des Jahres verfallen		—	—
Während des Jahres ausgeübt		19.800	27,00
Während des Jahres zugesagt		103.720	52,00
Zum 31. Dezember ausstehend		216.670	52,52
Zum 31. Dezember ausübbar		—	—

54 | Kapitalrücklage

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

55 | Eigene Anteile zu Anschaffungskosten

Eigene Anteile	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt	Verkauf	Gesamt
	Stichtag 31.12.2012	10.04.13 bis 18.06.13	Stichtag 31.12.2013	09.04.14 bis 03.12.14	Stichtag 31.12.2014	01.01.15 bis 31.12.15	Stichtag 31.12.2015
Zeitraum des Rückkaufs							
Anzahl eigene Aktien im Bestand	835.215	-16.796	818.419	-536.719	281.700	-37.702	243.998
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in TEuro	2.172	-44	2.128	-1.396	732	-97	635
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in %	11,32 %	-0,23 %	11,09 %	-7,26 %	3,81 %	-0,50 %	3,30 %
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie in Euro	28,68	32,60	28,58	27,72	30,21	28,05	30,55
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien in TEuro	23.939	-548	23.391	-14.880	8.511	-1.057	7.454

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

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

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

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

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

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

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

Weiterhin hat der Vorstand im Jahr 2015 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE KGaA Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür waren insgesamt 11.087 Aktien erforderlich. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE KGaA genommen. Im Rahmen der Ausübung des Aktienoptionsplans wurden 2015 insgesamt 3.800 eigene Aktien benötigt (vgl. auch D53/D55).

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2015 in der CEWE KGaA lag bei 131.246 Aktien (Vorjahr: 168.948 Aktien). Die von der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, gehaltenen 112.752 Aktien gelten nicht als eigene Anteile im Sinne des deutschen Aktienrechts. Nach IAS 19 sind sie in den Konzernabschluss einzubeziehen. Danach weist der Abzugsposten für eigene Anteile nach IAS 32 entsprechend 243.998 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 7.454 TEuro (Vorjahr: 8.511 TEuro) – aus.

Im Einzelnen entwickeln sich die eigenen Anteile wie folgt:

Entwicklung der eigenen Anteile Angaben in Stück	CEWE Stiftung & Co. KGaA		CEWE COLOR Versorgungskasse e. V.		CEWE-Gruppe	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Stand zum 01.01.	168.948	705.667	112.752	112.752	281.700	818.419
Verkäufe eigener Anteile	-37.702	-536.719	—	—	-37.702	-536.719
Stand zum 31.12.	131.246	168.948	112.752	112.752	243.998	281.700

56 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern nach Abzug der für 2014 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2015 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE KGaA 23.442 TEuro (Vorjahr: 20.866 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2015: 131.246 Stückaktien; Vorjahr: 168.948 Stückaktien). 2015 wurden Dividenden in Höhe von insgesamt 11.067 TEuro (Vorjahr: 10.646 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 1,55 Euro (Vorjahr: 1,50 Euro) je dividendenberechtigter Stückaktie.

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

Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn Angaben in TEuro	Veröffentlichter Konzernabschluss	Gesamtänderung	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2014	90.327	-64	90.263
Stand zum 31.12.2014	93.592	-5	93.587

Die kumulierten Auswirkungen der Methodenänderung und Finalisierung der Kaufpreisallokation auf die Gewinnrücklagen und den Bilanzgewinn betragen zum 31. Dezember 2014 5 TEuro (vgl. auch A2).

57 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

Langfristige Pensionsrückstellungen	<i>Angaben in TEuro</i>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Stand zum 01.01.		21.941	17.917
Verbrauch		-618	-611
Zuführung		1.640	4.658
Auflösung		-23	-23
Stand zum 31.12.		22.940	21.941

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

Bei leistungsorientierten Pensionszusagen wird den Begünstigten durch das Unternehmen oder über einen externen Versorgungsträger eine bestimmte Leistung zugesagt; im Gegensatz zu den Beitragszusagen sind die vom Unternehmen zu erbringenden Aufwendungen nicht im Vorhinein festgelegt. In Deutschland sind die Vorstandszusagen in Form von Endgehaltspänen 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 Diensteaufwand und Zinsaufwand (der Saldo aus rechnermäßiger Verzinsung des Verpflichtungsumfanges und Erträgen aus dem Deckungsvermögen) aufzuteilen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) wird der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristigen Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt. CEWE verfügt über mehrere leistungsorientierte Pläne und hat grundsätzlich aggregierte Angaben bezüglich dieser Pläne zur Verfügung gestellt, da diese Pläne keinen wesentlich voneinander abweichenden Risiken ausgesetzt sind. Durch die Pläne in Deutschland und Frankreich ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungs-

mathematischen Risiken ausgesetzt: Investitionsrisiko, Zinsänderungsrisiko, Langlebkeitsrisiko und Gehaltsrisiko.

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

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

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

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

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

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

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

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

Entwicklung des Verpflichtungsumfangs	Angaben in TEuro	2015	2014
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres		22.183	18.158
Laufender Dienstaufwand		1.283	1.183
Zinsaufwand		456	550
Versicherungsmathematische Gewinne (-)/Verluste (+)		345	2.903
Zahlung von Leistungen		-618	-611
Nachzuerrechnender Dienstaufwand		-451	0
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		23.198	22.183
davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)		21.816	20.852
davon mit Planvermögen hinterlegt		1.382	1.331

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

Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

Entwicklung des Planvermögens	Angaben in TEuro	2015	2014
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres		242	241
Erwartete Erträge des Planvermögens		5	7
Versicherungsmathematische Gewinne (+)		3	2
Arbeitgeberbeiträge		23	23
Zahlung von Leistungen		-15	-31
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		258	242

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

Finanzierungsstatus	Angaben in TEuro	2015	2014
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		23.198	22.183
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres		-258	-242
Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres		22.940	21.941
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)		116	320
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens		-3	-2

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

Netto-Pensionsaufwand	Angaben in TEuro	2015	2014
Laufender Dienstaufwand		1.283	1.183
Zinsaufwand		456	550
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen		-5	-7
Nachzuerrechnender Dienstaufwand		-451	0
Gesamt		1.283	1.726

Im Wirtschaftsjahr 2015 sind versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 345 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 2.903 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Die Prämien für die versicherungsmathematische Bewertung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche sowie des Netto-Pensionsaufwands richten sich nach den Verhältnissen des Landes, in dem der Pensionsplan begründet wurde.

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

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

Gewichtete Annahmen für die Ermittlung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche	Angaben in %	31.12.2015	31.12.2014
Rechnungszins		2,00	2,10
Gehaltstrend / Anwartschaftsdynamik		2,50	2,50
Rentendynamik		2,00	2,00
Fluktuation		1,50	1,50

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

Das Planvermögen besteht für die französischen Verpflichtungen aus Rückdeckungsverträgen. Somit richten sich die Anlagestrategie sowie der zu erwartende Ertrag nach deren Vorgaben sowie den gesetzlichen Bestimmungen. Die Beiträge für 2016 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 23 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 7 TEuro (Vorjahr: 7 TEuro).

Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen	Angaben in TEuro	2015	2014	2013	2012
Barwert der Verpflichtungen		23.198	22.183	18.158	17.583
Zeitwert Planvermögen*		258	242	241	221
Fehlbetrag		22.940	21.941	17.917	17.362

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

Erfahrungsbedingte Anpassungen	Angaben in TEuro	2015	2014	2013	2012
Planschulden		116	320	-60	-46
Planvermögen		-3	-2	-2	1

Sensitivitätsanalyse

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

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

Sensitivitätsanalyse	Angaben in %	Veränderungen	Erhöhung	Minderung
Abzinsungssatz		1,0	-12,8	+16,1
Zukünftige Gehaltssteigerungen		0,5	+0,9	-0,9
Zukünftige Pensionserhöhungen		0,5	+6,3	-3,7

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

Auszahlungen von Pensionsleistungen	in TEuro	Betrag
2016		664
2017		999
2018		1.016
2019		1.099
2020		1.121
2021–2025		5.693

Im Geschäftsjahr 2015 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen in Höhe von 2.894 TEuro (Vorjahr: 1.970 TEuro) getätigt. Es wurden Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen in Höhe von 8.752 TEuro (Vorjahr: 8.558 TEuro) gezahlt. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

Für 2016 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

58 | Langfristige passive latente Steuern

	Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres 2015	Entwicklung des Geschäftsjahres 2014
Langfristige passive latente Steuern			
Stand zum 01.01.		2.796	3.280
Währungsänderungen		1	0
Verbrauch		-667	-768
Zuführung		21	284
Auflösung		-63	0
Stand zum 31.12.		2.088	2.796

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

59 | Langfristige übrige Rückstellungen

Langfristige übrige Rückstellungen 2015 Angaben in TEuro	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Drohverlust-rückstellungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	—	242	242
Zuführung	—	5	5
Umbuchung	—	-26	-26
Auflösung	—	-47	-47
Stand zum 31.12.	—	174	174

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

Die langfristigen Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich betreffen nahezu ausschließlich Leistungen aus Altersteilzeit im Inland. Die Position Drohverlustrückstellungen enthält drohende Verluste, gebildet für langfristig laufende Mietverträge für das in Hamburg im Jahr 2002 geschlossene Labor. Sie betreffen das Risiko von Untervermietungsverlusten vor dem Hintergrund einer bestmöglichen Einschätzung des jeweiligen lokalen Gewerbeimmobilienmarktes. Der Gegenwartswert der Verpflichtungen wird durch Abzinsung (aktuelles Jahr: 2,16 %; Vorjahr: 3,07 %) ermittelt. Durch die Aufzinsung und die Anpassung des Zinssatzes ergibt sich ein negativer Zinseffekt von 7 TEuro (Vorjahr: 11 TEuro). Umbuchungen betreffen die Umgliederungen in den kurzfristigen Bereich.

60 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Die im Geschäftsjahr 2013 verhandelten Kreditfazilitäten wurden mit insgesamt sieben Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors vereinbart. Die gezogenen Kredite haben eine Laufzeit von ein bis vier Jahren (Vorjahr: ein bis fünf Jahren). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 116,2 Mio. Euro (Vorjahr: 117,7 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditinanspruchnahme (6,7 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (21,7 Mio. Euro, Vorjahr: 27,7 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 131,2 Mio. Euro (Vorjahr: 141,2 Mio. Euro). Neben gezogenen Festkrediten (3,2 Mio. Euro, Vorjahr: 4,2 Mio. Euro) bestehen langfristig bis zu fünf Jahren zugesagte, revolvingende Kreditlinien sowie laufend erneuerte Einjahreslinien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen. Es bestehen grundsätzlich keine Beschränkungen hinsichtlich der Verwendung der Kreditlinien. Soweit sie zur Finanzierung von Unternehmensakquisitionen genutzt werden, sind bei Überschreitung eines Gesamtvolumens von 35 Mio. Euro die beteiligten Kreditinstitute zu informieren. Damit ist sichergestellt, dass CEWE vermutlich seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Alle langfristigen Kreditzusagen unterliegen banküblichen Covenant-Vereinbarungen zu einer bereinigten Eigenkapitalquote von 22,5 % sowie einem Nettoverschuldungsgrad von 3,0, festzustellen jeweils zum Geschäftsjahresende. Wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Zinsbedingungen für Kontokorrentkredite beruhen auf dem EONIA als Basiszins zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland; bei sonstigen Finanzierungen stützt sie sich ganz überwiegend auf die 1- bis 3-Monats-EURIBOR als Basiszinsen, zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland. Im Übrigen wird auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten (Punkt D65) sowie die Erläuterungen im Lagebericht verwiesen (Seite 90 f.).

61 | Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten

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

62 | Langfristige übrige Verbindlichkeiten

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen Sonderposten mit Rücklageanteil.

63 | Kurzfristige Steuerschulden

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

Kurzfristige Steuerschulden 2015	Ertragsteuern
<i>Angaben in TEuro</i>	
Stand zum 01.01.	4.451
Währungsänderungen	26
Verbrauch	-2.961
Zuführung	5.595
Stand zum 31.12.	7.111

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

64 | Kurzfristige übrige Rückstellungen

Zurückgestellte Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich beinhalten insbesondere Verpflichtungen aus verdienten Ansprüchen im Rahmen der Altersteilzeit und andere übrige sonstige Rückstellungen betreffend laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen. Bei den Umbuchungen handelt es sich um Umgliederungen aus dem langfristigen Bereich. Die Drohverlustrückstellungen betreffen insbesondere den kurzfristigen Anteil der unter D59 beschriebenen Rückstellung für das Untermietverhältnis sowie drohende Verluste aus dem Zinsswap.

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsratsvergütungen	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Demografievertrag	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Prozesskosten	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Garantie und Kulanz	Restrukturierungen	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01. nach Anpassungen	395	332	325	319	264	245	219	210	64	5	—	920	3.298
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8	8
Währungsänderungen	—	—	—	7	—	—	—	—	—	—	—	9	16
Verbrauch	-365	-70	—	-296	-35	-245	-202	-205	-64	-5	—	-633	-2.120
Zuführung	415	35	7	382	—	245	231	15	—	344	—	609	2.283
Umbuchung	—	—	—	—	-62	—	—	—	—	—	—	—	-62
Auflösung	-30	-245	—	-17	—	—	-17	—	—	—	—	-176	-485
Stand zum 31.12.	415	52	332	395	167	245	231	20	—	344	—	737	2.938

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2014 <i>Angaben in TEuro</i>	Aufsichtsratsvergütungen	Steuererklärungen	Archivierungskosten	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Drohverlustrückstellungen	Demografievertrag	Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	Prozesskosten	Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	Garantie und Kulanz	Restrukturierungen	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01. nach Anpassungen	254	322	281	331	276	—	212	398	131	7	1.181	803	4.196
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Währungsänderungen	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	-2	1
Verbrauch	-231	-58	-1	-285	—	—	-206	-12	-102	-5	-1.181	-663	-2.744
Zuführung	395	78	45	318	13	245	219	170	—	5	—	806	2.294
Umbuchung	—	—	—	—	-25	—	—	-32	35	—	—	—	-22
Auflösung	-23	-10	—	-48	—	—	-6	-314	—	-2	—	-24	-427
Stand zum 31.12.	395	332	325	319	264	245	219	210	64	5	—	920	3.298

65 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 31.12.2015	Stand zum 31.12.2014
Darlehen von Banken		1.468	1.560
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken		3.439	—
Gesamt		4.907	1.560

66 | Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 90.882 TEuro (Vorjahr: 96.100 TEuro).

67 | Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten

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

Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Earn-out-Komponente		342	3.607
Verbindlichkeiten aus Abgrenzung von Zinsaufwand		4	4
Gesamt		346	3.611

68 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung		16.070	14.631*
Verbindlichkeiten aus Steuern		15.546	11.311
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit		2.240	1.612
Abgrenzungsposten		38	108
Übrige Verbindlichkeiten		804	1.501
Gesamt		34.698	29.163

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

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

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	<i>Angaben in TEuro</i>	Veröffentlichter Konzernabschluss	Methodenänderung	Angepasster Konzernabschluss
Stand zum 01.01.2014		22.619	64	22.683
Stand zum 31.12.2014		29.121	42	29.163

69 | Finanzielles Risikomanagement

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

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

Zum 31. Dezember 2015 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

Kreditlinien 2015	<i>Angaben in Mio. Euro</i>	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr		41,50	0,00	41,50
Restlaufzeit über 1 Jahr		74,70	0,00	74,70
Gesamt		116,20	0,00	116,20

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

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 109,5 Mio. Euro (Vorjahr: 113,5 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln in Höhe von 21,68 Mio. Euro (Vorjahr: 27,67 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörenden undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2015:

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2015	31.12.2015	Bis zu	Über 1	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>	Buchwert	1 Jahr	bis 5 Jahre	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.674	5.020	1.937	6.957
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	90.882	90.882	0	90.882
Sonstige Finanzinstrumente	33.773	17.786	-88	17.698
Gesamt	131.329	113.688	1.849	115.537

Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2014	31.12.2014	Bis zu	Über 1	Gesamt
<i>Angaben in TEuro</i>	Buchwert	1 Jahr	bis 5 Jahre	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.215	1.600	2.942	4.542
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	96.100	96.100	0	96.100
Sonstige Finanzinstrumente*	27.683	27.560	123	27.683
Gesamt	127.998	125.260	3.065	128.325

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

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

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

Währungssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Finanzielle Vermögenswerte		-1.698	-2.263
Finanzielle Verbindlichkeiten		2.547	2.015

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

Währungssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Finanzielle Vermögenswerte		1.320	4.202
Finanzielle Verbindlichkeiten		-1.979	-3.742

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

Zinssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Zinserträge		-39,7	-17
Zinsaufwendungen		11	1

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

Zinssensitivität	<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Zinserträge		39,7	17
Zinsaufwendungen		-11	-1

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

	Nominalvolumen		Restlaufzeit > 1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Derivatgeschäfte <i>Angaben in TEuro</i>						
Zinsswap	3.225	3.225	1.845	2.305	-88	-123

In diesem Jahr bestanden keine Derivate zur Absicherung von Währungskursrisiken. Die Höhe des Nominalvolumens erlaubt Rückschlüsse auf den Umfang des Einsatzes von Derivaten, gibt aber nicht das Risiko des Konzerns aus dem Einsatz von Derivaten wieder. Zinsänderungs- und Währungskursrisiken bei den Derivaten werden – dem internationalen Bankenstandard entsprechend – nach der Value-at-Risk-Methode gemessen. Auf der Basis historischer Wertschwankungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99 % und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, berechnet. Aufgrund der fehlenden Sicherungsbeziehungen werden die Derivate erfolgswirksam zum Zeitwert entsprechend den Vorgaben des IFRS 13 bewertet. Der beizulegende Zeitwert der Zinsswaps ist der Tabelle zu entnehmen. Gemäß dem Bewertungsmodell des IFRS 13 sind die Zinsswaps unverändert der Hierarchiestufe 2 zuzuweisen, d. h., es werden keine notierten Preise für die Bewertung herangezogen, sondern Bewertungsparameter, die für die Schulden entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt aus anderen Preisen abgeleitet werden können. Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden betreffen derivative Finanzinstrumente. Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2015 zu Nettoergebnissen in Höhe von 1.079 TEuro (Vorjahr: –860 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividendenerträge und Zinsen sind nicht enthalten. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2015 bei 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro).

tete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2015 zu Nettoergebnissen in Höhe von 1.079 TEuro (Vorjahr: –860 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividendenerträge und Zinsen sind nicht enthalten. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2015 bei 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro).

Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder eines anderen Buchwerts nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen in Höhe von 36 TEuro (Vorjahr: 47 TEuro) und zwischen zwei und vier Jahren zu Abflüssen in Höhe von 49 TEuro (Vorjahr: 86 TEuro) führen. Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 398 TEuro (Vorjahr: 234 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 721 TEuro (Vorjahr: 1.418 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 690 TEuro (Vorjahr: 829 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2015 stellt sich wie folgt dar:

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
	Angaben in TEuro	Buchwert	Nachrichtlich: Beizulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)	
				Buchwert	Buchwert	Buchwert	
Aufgliederung der Finanzinstrumente							
31.12.2015							
Langfristige Vermögenswerte							
Finanzanlagen		3.953					4.259
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		3.952	3.952				3.952
Rückdeckungsversicherung						306	306
Ausleihungen und Forderungen		1	1				1
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		1.648					1.648
Ausleihungen und Forderungen		1.648	1.648				1.648
Kurzfristige Vermögenswerte							
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		90.430					90.430
Ausleihungen und Forderungen		90.430	90.430				90.430
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		2.494					2.494
Ausleihungen und Forderungen		2.494	2.494				2.494
Zahlungsmittel		21.679					21.679
Langfristige Schulden							
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		1.767					1.767
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		1.767	1.767				1.767
Kurzfristige Schulden							
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		4.907					4.907
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		4.907	4.907				4.907
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		91.029					91.029
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		91.029	91.029				91.029
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		346					346
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		346	346				346
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten							34.698
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							34.610
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung		34.698	34.698			88	88

Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2014	Angaben in TEuro	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz	
		Buchwert	Nachrichtlich; Bei- zulegender Zeitwert	Auf Basis öffentlich notierter Markt- preise (Stufe 1)	Auf Basis beobacht- barer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individu- eller nicht beobacht- barer Inputparameter (Stufe 3)			Buchwert
Langfristige Vermögenswerte									
Finanzanlagen		2.961						3.250	
Bis zur Endfälligkeit zu haltende Investitionen		2.959	2.959					2.959	
Rückdeckungsversicherung						289		289	
Ausleihungen und Forderungen		2	2					2	
Langfristig finanzielle Vermögenswerte		2.933						2.933	
Ausleihungen und Forderungen		2.933	2.933					2.933	
Kurzfristige Vermögenswerte									
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		84.269						84.269	
Ausleihungen und Forderungen		84.269	84.269					84.269	
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte		3.040						3.040	
Ausleihungen und Forderungen		3.040	3.040					3.040	
Zahlungsmittel		27.665						27.665	
Langfristige Schulden									
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		2.655						2.655	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		2.655	2.655					2.655	
Kurzfristige Schulden									
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		1.560						1.560	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		1.560	1.560					1.560	
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		96.100						96.100	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		96.100	96.100					96.100	
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten		3.611						3.611	
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet		3.269	3.269					3.269	
Zum beizulegenden Zeitwert bewertet						342		342	
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten*								29.163	
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten							29.040	29.040	
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung		29.163	29.163			123		123	

*Vorjahreswerte wurden angepasst.

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

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

Die Buchwerte werden mit banküblichen Methoden bestimmt.

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und es zu einem Ausfall der Forderung kommt. Im Rahmen des Forderungsmanagements als Bestandteil des Risikomanagementsystems werden Forderungen auf Ebene der einzelnen Gesellschaften monatlich umfassend analysiert sowie auf Ebene der Konzernzentrale im Rahmen des Delcredere-Reportings an die zentrale Unternehmensleitung berichtet. Für mittlere und große Kunden werden Kreditsicherungsverträge abgeschlossen. Soweit kein Versicherungsschutz oder ein Versicherungsselbstbehalt besteht, werden Forderungen einzelwertberichtigt, sofern es objektivierbare Anzeichen dafür gibt, dass die Forderung ganz oder teilweise mit überwiegender Wahrscheinlichkeit uneinbringlich wird. Dem allgemeinen Ausfallrisiko wird durch auf Erfahrungswerten basierende Einzelwertberichtigungen begegnet. Das maximale Kreditrisiko aus einer möglichen Zahlungsunfähigkeit von Schuldnern aus Ausleihungen und Forderungen beträgt zum 31. Dezember 2015 94.572 TEuro (Vorjahr: 90.242 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

Kreditrisiko	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Langfristige Forderungen		1.648	2.933
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen		92.924	87.309
Gesamt		94.572	90.242

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Bruttowert	4.014	4.292
Wertberichtigung	-2.654	-2.898
Gesamt	1.360	1.394

Weitere 8.633 TEuro (Vorjahr: 12.051 TEuro waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

<i>Angaben in TEuro</i>	2015	2014
Bis zu 30 Tagen	7.887	10.944
Zwischen 30 und 90 Tagen	591	911
Älter als 90 Tage	155	196
Gesamt	8.633	12.051

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

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

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

Angaben in TEuro	31.12.2015	31.12.2014
Bilanzsumme	355.594	339.670*
Eigenkapital	187.227	173.648*
Eigenkapitalquote (in %)	52,7 %	51,1 %
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.767	2.655
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4.907	1.560
Liquide Mittel	21.679	27.665
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-15.005	-23.450

*Vorjahreswert wurde angepasst.

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE-Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigen Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Über die Festschreibung einheitlicher Covenant-Regelungen mit den beteiligten Partnerbanken hinaus wurden keine Sicherheiten gestellt. Für weitere Informationen vergleiche die Anmerkungen im Risikobericht auf Seite 110 ff.

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

Die CEWE KGaA unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen verweisen wir auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs (D 52, D 53, D 56).

E. Sonstige Angaben

70 | Anteilsbesitz

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

Anteilsbesitz	Anteil in %	31.12.2015	31.12.2014
		Kapital	Kapital
1. Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg ⁵		0,00	100,00
2. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg ¹		100,00	100,00
3. CEWE S.A.S., Paris, Frankreich		100,00	100,00
4. CEWE Belgium NV, Mechelen, Belgien ²		100,00	100,00
5. CEWE Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande		100,00	100,00
6. CEWE Magyarországi Kft., Budapest, Ungarn		100,00	100,00
7. CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik		100,00	100,00
8. CEWE a.s., Bratislava, Slowakische Republik		100,00	100,00
9. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz ³		100,00	100,00
10. CEWE Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
11. Fotojoker Sp. z o.o., Kozle, Polen		100,00	100,00
12. CEWE Sp. z o.o., Kozle, Polen ⁴		100,00	100,00
13. Japan Photo Holding Norge A/S, Oslo, Norwegen		100,00	100,00
14. CEWE-PRINT NORDIC A/S, Skødstrup, Dänemark		100,00	100,00
15. Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden		100,00	100,00
16. CEWE Zagreb d.o.o., Zagreb, Kroatien		100,00	100,00
17. CEWE Limited, Warwick, Großbritannien		100,00	100,00
18. Zweite CEWE Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz ⁶		0,00	100,00
19. Dignet GmbH & Co. KG, Köln		100,00	100,00
20. Bilder-planet.de GmbH, Köln ⁷		100,00	100,00
21. Dignet Management GmbH, Köln		100,00	100,00
22. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg		100,00	100,00
23. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
24. DIRON Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster		100,00	100,00
25. CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA		100,00	100,00
26. cewe-print GmbH, Oldenburg		100,00	100,00
27. Saxoprint GmbH, Dresden		100,00	100,00
28. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien		100,00	100,00
29. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz		100,00	100,00
30. Saxoprint EURL, Paris, Frankreich		100,00	100,00
31. CEWE Print S.r.l., Mailand, Italien		100,00	100,00
32. Sell2you GmbH, Dresden		100,00	100,00
33. CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei		100,00	100,00
34. DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach		77,02	0,00
35. futalis GmbH, Leipzig		80,00	40,05

71 | Tochterunternehmen mit nicht beherrschenden Anteilen

In der folgenden Tabelle werden die wesentlichen Tochterunternehmen mit nicht beherrschenden Anteilen dargestellt:

	Name und Sitz der Gesellschaft	
	DeinDesign GbmH, Bad Kreuznach, Deutschland	fulalis GmbH, Leipzig, Deutschland
	31.12.2015/2015	31.12.2015/2015
	<i>Angaben in TEuro</i>	
Beteiligungsquote nicht beherrschender Anteile in %	77,02	80,00
Stimmrechtsquote nicht beherrschender Anteile in %	77,02	80,00
Kumulierte nicht beherrschende Anteile ⁸	-319	-43
Dividenden, die an nicht beherrschende Anteile gezahlt wurden	0	0

Zusammenfassende Finanzinformationen zu Tochterunternehmen, für die wesentliche nicht beherrschende Anteile bestehen:

	Name und Sitz der Gesellschaft	
	DeinDesign GbmH, Bad Kreuznach, Deutschland	fulalis GmbH, Leipzig, Deutschland
	31.12.2015/2015	31.12.2015/2015
	<i>Angaben in TEuro</i>	
Kurzfristige Vermögenswerte ⁹	1.511	533
Langfristige Vermögenswerte ⁹	638	243
Kurzfristige Schulden ⁹	1.132	275
Langfristige Schulden ⁹	2.408	716
Überschuss/(Fehlbetrag) ⁹	-1.099	-558
Gesamtergebnis ⁹	-1.099	-558

¹ Seit dem 23. Januar 2014, davor: CEWE Beteiligungsgesellschaft mbH

² Seit dem 1. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Belgium NV

³ Seit dem 29. Januar 2014, davor: CEWE COLOR Fotoservice AG

⁴ Seit dem 20. Februar 2014, davor: CEWE COLOR Sp. z o.o.

⁵ Am 23. Dezember 2015 auf die CEWE Beteiligungs GmbH verschmolzen

⁶ Am 29. Juni 2015 mit der CEWE AG, Dübendorf, Schweiz, fusioniert

⁷ Nicht in den Konzernabschluss einbezogen

⁸ IFRS-Werte auf Konzernabschlussebene der CEWE Gruppe

⁹ IFRS-Werte

72 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2015 und 2014 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus betrieblicher Geschäftstätigkeit, Cash Flow aus der Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die ausgewiesenen Zahlungsmittel umfassen die Bilanzpositionen Bankguthaben mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln.

Wie im Abschnitt 2 „Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses“ erläutert (A2), ergeben sich aus der Ausweisänderung in der Bilanz Auswirkungen auf die Kapitalflussrechnung des Jahres 2014. Diese werden entsprechend angepasst.

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

Veränderung Finanzschulden 2015 <i>Angaben in TEuro</i>	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
Stand zum 01.01.	1.560	2.655	4.215
Tilgungen	-2.856	—	-2.856
Umgliederungen	1.296	-1.296	—
Aufnahme	4.907	408	5.315
Stand zum 31.12.	4.907	1.767	6.674

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

Im Jahr 2015 erfolgte keine weitere Aufnahme langfristiger Darlehen.

73 | Sonstige finanzielle Verpflichtungen

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

Es bestehen vielmehr passive Miet- und Pachtverhältnisse, die von ihrem wirtschaftlichen Gehalt her Operating-Lease-Verhältnisse darstellen, so dass die Leasinggegenstände nicht der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, sondern dem Leasinggeber zuzurechnen sind. Im Wesentlichen handelt es sich um Verträge über die Nutzung von Produktions- und Büroflächen, Kraftfahrzeuge sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die im Geschäftsjahr gezahlten Mieten betragen 14.600 TEuro (Vorjahr: 13.917 TEuro). Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und 32 Jahren. Die Summen der künftigen Mindestleasingausgaben als Leasingnehmer aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

Leasingzahlungen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen		89.786	88.912
Fällig innerhalb eines Jahres		15.276	14.609
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		53.339	52.258
Fällig nach mehr als fünf Jahren		21.171	22.045

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 5.132 TEuro (Vorjahr: 4.954 TEuro). Die Leasingverträge enthalten keine Klauseln (z. B. Verlängerungs-, Kauf- oder Preisanpassungsoptionen), die zu der Annahme von Finanzleasing beim Leasingnehmer führen würden. Die Summen der künftigen Mindestleasingeinnahmen als Leasinggeber aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

Leasingeinnahmen	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2015	31.12.2014
Summe der künftigen Mindestleasingeinnahmen		8.628	9.218
Fällig innerhalb eines Jahres		1.881	1.782
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren		5.531	6.128
Fällig nach mehr als fünf Jahren		1.216	1.308

Hier handelt es sich um die Vermietung von gewerblichen Nutzflächen sowie Geräten, die den Kunden mietweise überlassen werden. Die im Geschäftsjahr vereinnahmten Raten belaufen sich auf 1.831 TEuro (Vorjahr: 1.694 TEuro). Sie werden unter der Position „Übrige sonstige betriebliche Erträge“ gezeigt. Im Rahmen eines systematischen Vertragsmanagements werden eventuelle Leasingkomponenten in den bestehenden Verträgen erfasst und gemeldet.

74 | Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

Der Konzern verfügt mit diesem Abschluss über vier berichtspflichtige Geschäftsfelder, drei davon stellen die strategischen Geschäftsfelder des Konzerns dar. Im Einzelnen sind das die Geschäftsfelder Fotofinishing, Kommerzieller Online-Druck sowie Einzelhandel. Die strategischen Geschäftsfelder bieten unterschiedliche Produkte und Dienstleistungen an und erfordern unterschiedliche Technologie, Investitions- und Marketingstrategien. Für jedes strategische Geschäftsfeld überprüft der Vorstand des Konzerns interne Managementberichte mindestens vierteljährlich. Im erstmalig mit diesem Geschäftsbericht neu hinzugekommenen Geschäftsfeld „Sonstiges“ werden die Tätigkeiten des Konzerns ausgewiesen, die nicht anderen Geschäftsfeldern zugeordnet werden können. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der berichtspflichtigen Geschäftsfelder entsprechen den in Abschnitt B. erläuterten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Verkäufe und Erlöse zwischen den Geschäftsfeldern werden, wie zwischen allen Unternehmen der CEWE-Gruppe, grundsätzlich zu Preisen erbracht, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Verwaltungsleistungen werden als Kostenumlagen berechnet. Die Ergebniseffekte aus der Konsolidierung wurden verursachungsgerecht auf die Geschäftsfelder verteilt; soweit nötig, wurde die Zuordnung bestmöglich geschätzt.

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

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

Angaben in TEuro	2015	2014
Inland	312.438	281.304
Ausland	241.753	242.475

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

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

Der Umsatz nach geografischen Regionen beträgt in Deutschland über 10 % des Konzernumsatzes.

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

Angaben in TEuro	2015	2014
Inland	105.155	99.400
Ausland	20.645	22.429
Gesamt	125.800	121.829

75 | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten in Höhe von 1.454 TEuro (Vorjahr: 1.775 TEuro). Das Risiko, aus diesen Eventualschulden in Anspruch genommen zu werden, wird als gering bis weniger wahrscheinlich eingestuft. Die Einschätzung der Beträge und des jeweiligen Grades der Eintrittswahrscheinlichkeit wird laufend überwacht. Eventualforderungen bestanden nicht.

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

Zugeflossene Vergütung	Angaben in TEuro	2015	2014
Feste Vergütung			
Festvergütung		1.915	1.915
Nebenleistungen		103	102
Feste Vergütung gesamt		2.018	2.017
Variable Vergütung			
Einjährige variable Vergütung		613	528
Mehrjährige variable Vergütung			
Bonusbank		294	210
Aktienoptionsplan 2010–2015		249	960
Sonstiges			0
Variable Vergütung gesamt		1.156	1.698
Leistungen nach der Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Versorgungs-Dienstzeitaufwand)		1.201	1.197
Sonstige Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses		0	0
Gesamtvergütung Vorstand		4.375	4.912
Bezüge des Aufsichtsrats		555	370
Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat		4.930	5.282

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

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

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

Angaben zur Vergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder sind im Vergütungsbericht als Bestandteil des Konzernlageberichts dargestellt (Seiten 134 ff.).

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

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

Vergütungen an ausgeschiedene Mitglieder des Vorstandes wurden nur im Vorjahr 2014 in Höhe von 744 TEuro geleistet. Die Versorgungsbezüge für frühere Mitglieder der Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG belaufen sich auf 495 TEuro (Vorjahr: 491 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 7.162 TEuro (Vorjahr: 7.414 TEuro). Es gibt keine Verpflichtungen gegenüber dieser Personengruppe, für die keine Rückstellungen gebildet wurden.

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

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2015 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 2.570 TEuro (Vorjahr: 2.570 TEuro).

76 | Inanspruchnahme von Befreiungsmöglichkeiten durch Tochterunternehmen

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

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

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

77 | Organe der Gesellschaft

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

Otto Korte, wohnhaft in Oldenburg

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

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

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

Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der BTC Business Technology Consulting AG, Oldenburg (bis 4. Dezember 2015)
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der icsmed AG, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Gründungs- und Innovationszentrum gGmbH i. G., Oldenburg

Prof. Dr. Christiane Hipp, wohnhaft in Berlin

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

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

Corinna Linner, wohnhaft in Baldham

Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Donner & Reuschel AG, Hamburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Köln
- Mitglied des Aufsichtsrates der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart
- Mitglied des Aufsichtsrates der Wüstenrot Holding AG, Stuttgart

Professor Dr. Michael Paetsch, wohnhaft in Willich

Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim

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

Dr. Hans-Henning Wiegmann, wohnhaft in Schlangenbad

Dipl.-Kaufmann

Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte

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

Vera Ackermann, wohnhaft in Hude

Gewerkschaftssekretärin der IG BCE

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

Michael Bühl, wohnhaft in Münstertal

Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)

Dr. Christina Debus, wohnhaft in Berne

Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Angelika Eßer, wohnhaft in Mönchengladbach

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

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

Philipp Martens, wohnhaft in Hannover

Gewerkschaftssekretär der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Udo Preuss, wohnhaft in Aichach

Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)

Markus Schwarz, wohnhaft in Oldenburg

Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)

Stefan Soltmann, wohnhaft in Hannover

Gewerkschaftssekretär der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg (bis 5. Oktober 2015)
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Dow Olefinverbund GmbH, Schkopau

Thorsten Sommer, wohnhaft in Wardenburg

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

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

Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA:

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Vorstand

Dr. Rolf Hollander, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der Vierol AG, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Reservix Holding AG, Freiburg

Patrick Berkhouwer, wohnhaft in Bremen (seit 1. Januar 2016)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die internationalen Betriebe

Dr. Reiner Fageth, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Technik, Forschung und Entwicklung

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA^{1,2}

Dr. Christian Friege, wohnhaft in Stuttgart (seit 1. Januar 2016)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den nationalen und internationalen Vertrieb

- Mitglied des Beirates der enportal GmbH, Hamburg

Carsten Heitkamp, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die deutschen Betriebe, Logistik, Materialwirtschaft und Personal

Andreas F. L. Heydemann, wohnhaft in Bad Zwischenahn (bis 31. Dezember 2015)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Materialwirtschaft, EDV, Recht,

Revision und Nachhaltigkeit

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Belgium N. V., Mechelen, Belgien (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge A/S, Oslo, Norwegen (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}

- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE-PRINT Nordic A/S, Skødstrup, Dänemark (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New Jersey, USA (bis 31. Dezember 2015)^{1,2}

Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Investor Relations, Unternehmensentwicklung, Recht & Business IT

Thomas Mehls, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Marketing national und international, neue Geschäftsfelder und Nachhaltigkeit

Harald H. Pirwitz, wohnhaft in Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Vertrieb In- und Ausland

Frank Zweigle, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

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

Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im Vergütungsbericht auf den Seiten 134 ff. verwiesen.

¹ Konzernmandat

² Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

78 | Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2015

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2015 aufgestellte Konzernabschluss und der Konzernlagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

79 | Erklärung zum Corporate Governance Kodex

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

Oldenburg, 16. März 2016

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Für die persönlich haftende Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

– Der Vorstand –

BILANZEID

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

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

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

Oldenburg, 16. März 2016

CEWE Stiftung & Co. KGaA

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



Dr. Rolf Hollander
(Vorstandsvorsitzender)



Patrick Berkhouwer



Dr. Reiner Fageth



Dr. Christian Friege



Carsten Heitkamp



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Frank Zweigle

BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

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

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Hamburg, 16. März 2016

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Glaser
Wirtschaftsprüfer

Härle
Wirtschaftsprüfer

DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Kuratorium

- Wilfried Mocken, Rheinberg (Vorsitzender)
- Otto Korte, Oldenburg (stellv. Vorsitzender)
- Maximilian Ardel, München (bis 31. Dezember 2015)
- Dr. Martin Enderle, München (seit 1. Januar 2016)
- Helmut Hartig, Oldenburg
- Dr. Peter Nagel, Bad Kreuznach
- Matthias Peters, Hamburg (seit 1. Januar 2016)
- Hubert Rothärmel, Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)

Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Patrick Berkhouwer, Bremen (seit 1. Januar 2016)
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Dr. Christian Friege, Stuttgart (seit 1. Januar 2016)
- Carsten Heitkamp, Oldenburg
- Andreas F. L. Heydemann, Bad Zwischenahn (bis 31. Dezember 2015)
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg
- Thomas Mehls, Oldenburg
- Harald H. Pirwitz, Oldenburg (bis 31. Dezember 2015)
- Frank Zweigle, Oldenburg

CEWE Stiftung & Co. KGaA

Aufsichtsrat

- Otto Korte, Oldenburg (Vorsitzender)
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und
Partner der Anwaltskanzlei Korte Röbbke & Partner mbB, Oldenburg
- Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath, Oldenburg
Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg
- Prof. Dr. Christiane Hipp, Berlin
Vizepräsidentin für Forschung, Kommissarische Leiterin des Lehrstuhls für
Organisation, Personalmanagement und Unternehmensführung, Professorin
(Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)
- Corinna Linner, Baldham
Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom
- Prof. Dr. Michael Paetsch, Willich
Professor für internationales Marketing an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Hans-Henning Wiegmann, Schlangenbad
Dipl.-Kaufmann, Mitglied verschiedener Aufsichts- und Beiräte
- Vera Ackermann, Hude (Stellvertretende Vorsitzende)
Gewerkschaftssekretärin der IG BCE
- Michael Bühl, Münstertal (bis 5. Oktober 2015)
Technischer Leiter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Eschbach
- Dr. Christina Debus, Berne (seit 6. Oktober 2015)
Leiterin Qualitätsmanagement der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

- Angelika Eßer, Mönchengladbach
Laborhelferin, freigestellte Betriebsratsvorsitzende der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Mönchengladbach
- Philipp Martens, Hannover (seit 6. Oktober 2015)
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Udo Preuss, Aichach (bis 5. Oktober 2015)
Technischer Angestellter der CEWE Stiftung & Co. KGaA, München
- Markus Schwarz, Oldenburg (seit 6. Oktober 2015)
Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung KGaA, Oldenburg
- Stefan Soltmann, Hannover (bis 5. Oktober 2015)
Gewerkschaftssekretär der IG BCE
- Thorsten Sommer, Wardenburg
Abteilungsleiter/Angestellter, freigestellter Betriebsratsvorsitzender der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg