



5 Konzernabschluss

214 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

215 Konzern-Gesamtergebnisrechnung

216 Konzernbilanz

218 Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung

219 Konzern-Kapitalflussrechnung

220 Segmentberichterstattung nach
Geschäftsfeldern

221 Anhang



Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für das Geschäftsjahr 2024 der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

	Anhang	2023	2024	Veränderung in %
Umsatzerlöse	C27	780.198	832.792	6,7
Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen		234	157	-32,9
Andere aktivierte Eigenleistungen		4.161	4.956	19,1
Sonstige betriebliche Erträge	C28	25.494	27.323	7,2
Materialaufwand	C29	-187.380	-188.010	-0,3
Rohergebnis		622.707	677.218	8,8
Personalaufwand	C30	-218.861	-236.256	-7,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	C31	-266.106	-299.235	-12,4
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)		137.740	141.727	2,9
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	C32	-53.830	-55.619	-3,3
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		83.910	86.108	2,6
Finanzerträge	C33	5.953	2.370	-60,2
Finanzaufwendungen	C33	-1.946	-1.622	16,6
Finanzergebnis		4.007	748	-81,3
Ergebnis vor Steuern (EBT)		87.917	86.856	-1,2
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	C34	-28.302	-26.785	5,4
Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen		59.615	60.071	0,8
Gewinn/Verlust nach Steuern des angegebenen Geschäftsbereichs		-2.302	0	-
Ergebnis nach Steuern Konzern		57.313	60.071	4,8
Ergebnis je Aktie Konzern (in Euro)				
Unverwässert	C35	8,10	8,64	6,7
Verwässert	C35	8,10	8,63	6,5



Konzern-Gesamtergebnisrechnung

für das Geschäftsjahr 2024 der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

	Anhang	2023	2024	Veränderung in %
Ergebnis nach Steuern		57.313	60.071	4,8
Unterschied aus Währungsumrechnung	A5	611	175	-71,4
Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden		611	175	-71,4
Versicherungsmathematische Verluste und Gewinne	D54, D55	-3.783	2.285	-
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	C34	1.142	-677	-
Sonstiges Ergebnis von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Eigenkapitalinstrumenten	D40	-3.796	-760	80,0
Sonstiges Ergebnis, das anschließend nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert wird		-6.437	848	-
Sonstiges Ergebnis		-5.826	1.023	-
Gesamtergebnis		51.487	61.094	18,7

215



Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2024 der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

AKTIVA	Anhang	31.12.2023	31.12.2024	Veränderung in %
Sachanlagen	D36	233.933	253.338	8,3
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	D37	18.819	15.898	-15,5
Geschäfts- oder Firmenwerte	D38	81.775	79.736	-2,5
Immaterielle Vermögenswerte	D39	21.316	20.074	-5,8
Finanzanlagen	D40	6.678	6.497	-2,7
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	D41	841	882	4,9
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	D41	1.789	1.410	-21,2
Aktive latente Steuern	D42	14.917	17.341	16,2
Langfristige Vermögenswerte		380.068	395.176	4,0
Vorräte	D43	60.518	61.951	2,4
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	D44	91.122	92.359	1,4
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	D45	1.450	3.399	134
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	D46	3.174	3.143	-1,0
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	D47	12.262	10.548	-14,0
Liquide Mittel	D48	117.369	150.274	28,0
Kurzfristige Vermögenswerte		285.895	321.674	12,5
Aktiva		665.963	716.850	7,6

216



in TEuro

PASSIVA	Anhang	31.12.2023	31.12.2024	Veränderung in %
Gezeichnetes Kapital	D49, D50	19.349	19.349	-
Kapitalrücklage	D51, D52	74.023	74.030	-
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	D53	-34.141	-42.562	-24,7
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	D54	330.008	373.019	13,0
Eigenkapital		389.239	423.836	8,9
Langfristige Rückstellungen für Pensionen	D55	33.970	33.036	-2,7
Langfristige passive latente Steuern	D56	1.590	899	-43,5
Langfristige übrige Rückstellungen	D57	577	533	-7,6
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	D58	37.103	33.473	-9,8
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	D59	571	444	-22,2
Langfristige übrige Verbindlichkeiten	D60	512	487	-4,9
Langfristige Schulden		74.323	68.872	-7,3
Kurzfristige Steuerschulden	D61	7.676	10.648	38,7
Kurzfristige übrige Rückstellungen	D62	3.047	3.079	1,1
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	D63	77	0	-
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	D58	9.468	9.615	1,6
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	D64	121.555	136.890	12,6
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	D65	104	143	37,5
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	D66	60.474	63.767	5,4
Kurzfristige Schulden		202.401	224.142	10,7
Passiva		665.963	716.850	7,6



Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung

der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Erwirt- schaftetes Konzern- eigenkapital	Sonstiges Ergebnis				Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaffungs- kosten	Konzern- eigenkapital
				Eigenkapital- instrumente zum beizulegenden Zeitwert	Versicherungs- mathematische Gewinne und Verluste	Ausgleichs- posten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern				
Stand 01.01.2023	19.349	73.782	298.930	5.035	-5.042	-5.211	2.157	295.869	389.000	-26.237	362.763
Gesamtergebnis	-	-	57.313	-3.796	-3.783	611	1.142	51.487	51.487	-	51.487
Gezahlte Dividende	-	-	-17.348	-	-	-	-	-17.348	-17.348	-	-17.348
Erwerb eigener Anteile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.994	-8.994
Aktienoptionspläne	-	241	-	-	-	-	-	-	241	1.090	1.331
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	-	241	-17.348	-	-	-	-	-17.348	-17.107	-7.904	-25.011
Stand 31.12.2023	19.349	74.023	338.895	1.239	-8.825	-4.600	3.299	330.008	423.380	-34.141	389.239
Gesamtergebnis	-	-	60.071	-760	2.285	175	-677	61.094	61.094	-	61.094
Gezahlte Dividende	-	-	-18.083	-	-	-	-	-18.083	-18.083	-	-18.083
Erwerb eigener Anteile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.839	-9.839
Aktienoptionspläne	-	7	-	-	-	-	-	-	7	1.418	1.425
Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen	-	7	-18.083	-	-	-	-	-18.083	-18.076	-8.421	-26.497
Stand 31.12.2024	19.349	74.030	380.883	479	-6.540	-4.425	2.622	373.019	466.398	-42.562	423.836

218

Details siehe D 49 – D 54



Konzern-Kapitalflussrechnung

für das Geschäftsjahr 2024 der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

	Anhang	2023	2024	Veränderung in %
Ergebnis nach Steuern		57.313	60.071	4,8
+ Verlust von aufgegebenen Geschäftsbereichen		2.302	0	-
+ Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		28.302	26.785	-5,4
- Finanzergebnis		-4.007	-748	81,3
+ Abschreibungen		53.830	55.619	3,3
EBITDA		137.740	141.727	2,9
+ Zahlungsunwirksame Effekte		1.005	3.445	243
+ Abnahme Operatives Netto-Working Capital		5.664	9.459	67,0
+ Abnahme Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)		2.622	5.154	96,6
- Gezahlte Steuern		-16.772	-29.554	-76,2
+ Erhaltene Zinsen		512	1.656	223
= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit		130.771	131.887	0,9
- Abflüsse aus Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte		-52.882	-56.232	-6,3
- Abflüsse aus Akquisitionen / Desinvestitionen	A3	-670	-2.159	-222
+ Zuflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen		4.666	145	-96,9
+/- Zuflüsse (+) / Abflüsse (-) aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente		137	-41	-
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten		821	199	-75,8
= Cash Flow aus Investitionstätigkeit		-47.928	-58.088	-21,2
= Free-Cash Flow		82.843	73.799	-10,9
- Gezahlte Dividenden	D54	-17.347	-18.083	-4,2
- Erwerb von eigenen Anteilen	D53	-8.994	-9.839	-9,4
- Auszahlungen aus Aktienoptionsplänen		-33	-448	< -1.000
= Abflüsse an Anteilseigner		-26.374	-28.370	-7,6
- Abflüsse aus der Veränderung der Finanzschulden		-12.066	-12.232	-1,4
- Gezahlte Zinsen		-458	-177	61,4
= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit		-38.898	-40.779	-4,8
Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode		73.067	117.369	60,6
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel		357	-115	-
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit		130.771	131.887	0,9
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit		-47.928	-58.088	-21,2
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit		-38.898	-40.779	-4,8
= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode		117.369	150.274	28,0

219



Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern¹

für das Geschäftsjahr 2024 der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

in TEuro

		Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	Intersegment- Umsätze ²	CEWE-Gruppe
Außenumsatzerlöse	2024	713.964	30.825	89.948	-	-1.945	832.792
	2023	658.762	31.295	92.161	-	-2.020	780.198
Außenumsatzerlöse währungsbereinigt	2024	713.511	30.647	89.803	-	-	832.016
	2023	658.762	31.295	92.161	-	-	780.198
EBIT	2024	83.421	656	3.387	-1.356	-	86.108
	2023	80.036	472	4.165	-763	-	83.910
Planmäßige Abschreibungen	2024	40.819	3.602	7.451	358		52.230
	2023	41.631	3.540	6.756	649		52.576
Außerplanmäßige Abschreibungen	2024	3.173	-	-	216	-	3.389
	2023	828	-	29	397	-	1.254

220

¹ Die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern ist integraler Bestandteil des Anhangs.

² Die Intersegmentumsätze betreffen die Konsolidierung von Umsätzen zwischen zwei unterschiedlichen Segmenten.

Erläuterung der Segmente

- » 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.



→ Anhang:
A. Allgemeine Angaben

Anhang

der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

A. Allgemeine Angaben

1 Unternehmensinformation

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA (im Folgenden: CEWE-KGaA) ist eine börsennotierte Kommanditgesellschaft auf Aktien deutschen Rechts mit Sitz in Deutschland (Meerweg 30 – 32, 26133 Oldenburg). Sie ist im Handelsregister des Amtsgerichts Oldenburg unter HRB 208214 eingetragen.

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

Der vorliegende Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht für das Geschäftsjahr 2024 wurden vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE Color Stiftung der CEWE-KGaA aufgestellt, am 25. März 2025 zur Veröffentlichung freigegeben und werden beim Unternehmensregister <https://www.unternehmensregister.de/ureg/howto1.6.html> eingereicht und veröffentlicht.

2 Grundlagen für die Aufstellung des Konzernabschlusses

Der Konzernabschluss der CEWE-KGaA für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 ist in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS® Accounting Standards (im Folgenden „IFRS Accounting Standards“) und den Interpretationen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden Vorschriften unter Beachtung der Going Concern-Prämisse erstellt.

Folgende Überarbeitungen waren seit dem Berichtsjahr erstmals anzuwenden:

Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen an IAS 1 Darstellung des Abschlusses:			
» Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig;			
» Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig –	23.01.2020/		
Verschiebung des Zeitpunkts des Inkrafttretens;	15.07.2020/		
» Langfristige Verbindlichkeiten mit Covenants	31.10.2022	19.12.2023	01.01.2024
Änderungen an IFRS 16 Leasingverhältnisse: Leasingverbindlichkeiten in einem Sale-and-Leaseback Vertrag	22.09.2022	20.11.2023	01.01.2024
Änderungen an IAS 7 Kapitalflussrechnung und IFRS 7 Finanzinstrumente: Anhangsangaben: Vereinbarungen zu Lieferantenkrediten	25.05.2023	15.05.2024	01.01.2024

Die genannten Standards sind in dem Berichtsjahr erstmalig verpflichtend anzuwenden.



→ Anhang:
A. Allgemeine Angaben

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

Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen an IAS 21 Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse: Mangel der Umtauschbarkeit	15.08.2023	12.11.2024	01.01.2025

Die Angaben beschreiben Standards und Änderungen, die zum Bilanzstichtag bereits beschlossen wurden. Jedoch sind die Inhalte noch nicht in Kraft getreten, die Effekte werden erst in einem späteren Bilanzierungsjahr erkennbar.

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

Nachfolgende Standards sowie Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards, die ebenfalls vom IASB zum Bilanzstichtag herausgegeben wurden, sind im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 noch nicht verpflichtend anzuwenden. Deren Anwendung setzt voraus, dass sie im Rahmen des IFRS Accounting Standards-Übernahmeverfahrens („Endorsement“) der EU angenommen werden:

Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7: Verträge mit Bezug auf naturabhängige Elektrizität	18.12.2024	offen	01.01.2026
Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7: Änderungen der Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten	30.05.2024	offen	01.01.2026
Jährliche Verbesserungen (Sammel-Änderungsstandards; Volume 11)	18.07.2024	offen	01.01.2026
IFRS 18 Darstellung und Angaben im Abschluss	09.04.2024	offen	01.01.2027
IFRS 19 Tochterunternehmen ohne öffentliche Rechenschaftspflicht: Angaben	09.05.2024	offen	01.01.2027

Die Angaben zeigen Standards und Interpretationen, die noch nicht verpflichtend in der EU anzuwenden sind. Die genannten Inhalte sind jedoch verpflichtend beschlossen und werden zurzeit in einem Endorsement-Verfahren der EU in staatliches Recht übernommen.

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 Anhangangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsement-Verfahrens in der EU angewendet.



Bestimmung von beizulegenden Zeitwerten

Bei der Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes eines Vermögenswertes oder einer Schuld verwendet CEWE so weit 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 (d. h. als Preis) oder indirekt (d. h. 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, zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen Eigenkapitalinstrumente (FVOCI) sowie nicht zum Planvermögen gehörenden Rückdeckungsversicherungen 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 Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Soweit nicht anders angegeben, werden sämtliche Wertinformationen in TEuro gemacht. Es können Rundungsdifferenzen entstehen.

3 Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 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 vorliegen 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 2024 wie im Vorjahr neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft 12 inländische und 19 ausländische Gesellschaften (vgl. E68, [S. 272](#)). Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e.V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 in den Konzernabschluss einbezogen. Es liegt kein Treuhandmodell (Contractual Trust Arrangement – CTA) vor, da die Pensionsverpflichtungen rechtlich bei der CEWE-KGaA verbleiben. Insoweit die Versorgungskasse ihren Verpflichtungen nicht aus eigenen Mitteln nachkommen kann, werden ihr diese durch die CEWE-KGaA zur Verfügung gestellt.

Wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden, wie im Vorjahr, die nicht operativ tätigen Bilder-planet.de GmbH, Köln, sowie die Dignet Danmark ApS, Åbyhøj, Dänemark, die zu Beteiligungsbuchwerten unter den Finanzanlagen bilanziert werden.

Die Tochtergesellschaft futalis GmbH wurde im Vorjahr zum 21. Dezember 2023 veräußert, am selben Datum ging die Beherrschung der Gesellschaft auf die Erwerber über. Nachdem die CEWE-Gruppe in den vorangegangenen Jahren einen wichtigen Beitrag zur Entwicklung des Geschäfts von futalis geleistet hatte, sollten die nächsten strategischen Schritte in eigener Regie erfolgen. Infolgedessen war futalis erstmalig zum 30. September 2023 als zur Veräußerung gehalten klassifiziert worden. Der aufgegebenen Geschäftsbereich wurde im Vorjahr gesondert von den fortgeführten Geschäftsbereichen dargestellt.

Zum weiteren Ausbau der eigenen Wertschöpfungstiefe hat die CEWE Tochtergesellschaft SAXOPRINT zum 1. Januar 2024 im Rahmen eines Asset Deals Vermögenswerte der Eastprint GmbH, Dresden, übernommen. SAXOPRINT hatte den Großformatdruck bisher an Eastprint fremdvergeben, der mit dieser Übernahme nun internalisiert wurde. Der Kauf qualifiziert als Erwerb eines Business nach IFRS 3. Es wurde ein Kaufpreis von 2,55 Mio. Euro gezahlt. Der Kaufpreis wurde zum 31. Dezember 2024 final verteilt. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Kommerziellen Online Druck zugeordnet wird, werden 0,5 Mio. Euro angesetzt. Nachfolgend die zum Erwerbszeitpunkt gültigen beizulegenden Zeitwerte der erworbenen Vermögenswerte und Schulden sowie der gesamten übertragenen Gegenleistung.



→ Anhang:
A. Allgemeine Angaben

Erworbene Vermögenswerte und Schulden in TEuro

	2024
Geschäfts- oder Firmenwert	476
Langfristige Vermögenswerte	1.870
Kurzfristige Vermögenswerte	204
Nettovermögen	2.550
Kaufpreis / Nettoabfluss aus Akquisitionen	2.550

Seit der Erstkonsolidierung haben die übernommenen Aktivitäten von Eastprint mit 4,3 Mio. Euro zum Konzernumsatz und mit 0,1 Mio. Euro zum Ergebnis nach Steuern beigetragen.

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 2024.

Die Bilanzierung erworbener Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingeegebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher angesetzten Vermögenswerte oder Schulden, die aus einer bedingten Gegenleistungsvereinbarung resultieren. Im Rahmen eines 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 eingestuft bedingten Gegenleistung werden im Rahmen von IFRS 9 bewertet, und ein daraus resultierender Gewinn bzw. Verlust wird im Gewinn oder Verlust erfasst.

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

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

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



→ Anhang:
A. Allgemeine Angaben

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

Unternehmen, die nicht mehr als zu konsolidierende Unternehmen zu klassifizieren sind, werden von der Konsolidierung ausgeschlossen. Der Zeitpunkt wird durch den Stichtag des Ausscheidens, d. h. 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 selbstständig 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 Devisenkassamittelkursen am Bilanzstichtag (Bilanz-Kurs), die Erträge und Aufwendungen mit dem Jahresdurchschnitt der jeweiligen Mittelkurse (GuV-Kurs) umgerechnet.

Währungseffekte bei Geschäfts- oder Firmenwerten, die bei ausländischen Tochtergesellschaften aus der Kapitalkonsolidierung entstehen, werden im Wege der Folgekonsolidierung berücksichtigt.

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

		2023		2024	
		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	0,92600	0,97182	0,94120	0,95268
CZK	Tschechische Krone	24,72500	24,00285	25,18500	25,12034
DKK	Dänische Krone	7,45290	7,45093	7,45780	7,45894
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,86905	0,86978	0,82918	0,84660
HUF	Ungarischer Forint	382,78000	381,94637	410,09000	395,24797
NOK	Norwegische Krone	11,24050	11,42452	11,79500	11,63000
PLN	Polnischer Zloty	4,34800	4,54366	4,27380	4,30677
SEK	Schwedische Krone	11,09600	11,47879	11,45900	11,43274
USD	US-Dollar	1,10500	1,08129	1,03890	1,08238



→ Anhang:

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

6 Allgemeine Angaben

Die Jahresabschlüsse der einbezogenen Gesellschaften werden – unverändert zum Vorjahr – nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechte werden im Konzernabschluss in der gleichen Weise ausgeübt wie in den Jahresabschlüssen.

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 die 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 Kreditrisikovorsorge und Wertberichtigungen auf zweifelhafte Forderungen gebildet (Expected Credit Loss Modell). Basis für die Ermittlung der Kreditrisikovorsorge sind die Fälligkeitsstruktur, aktuelle Marktsituationen sowie vergangenheitsbezogene Erfahrungswerte, die zeigen, dass das Zahlungsverhalten der Kunden in allen Phasen des Konjunkturzyklus stabil war. 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 versteuern- des 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 1.065 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 90 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 1.065 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 90 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 ähnlicher Verpflichtungen kommen, sofern diese Annahmen aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen wesentlich von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen.



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

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

7 Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Die gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe liegt in der Erbringung von Foto-finishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Foto-finishing-Produkten und -Dienstleistungen. Dabei hat CEWE überwiegend Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern und nur in geringfügigem Umfang aus der Erbringung von Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C28, [S. 235f.](#)). Umsatzerlöse werden anhand eines fünfstufigen Modells erfasst. Hiernach sind diejenigen Beträge als Umsatzerlöse zu erfassen, die als Gegenleistung für die Übertragung von Waren oder die Erbringung von Dienstleistungen an einen Kunden erwartet werden. Die Umsatzrealisierung erfolgt, wenn (oder sobald) die Verfügungsgewalt über Waren oder Dienstleistungen entweder über einen Zeitraum oder zu einem Zeitpunkt an einen Kunden übertragen wurde. 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. Daher ergeben sich eine Minderung der Umsatzerlöse um Umsatzsteuern sowie tatsächliche und erwartete Erlösminderungen aus Rabatten,

Skonti und Boni. Für zu erwartende Erlösminderungen werden Rückerstattungsverbindlichkeiten angesetzt. Schätzungen bezüglich der Erlösminderungen sowie der Rückerstattungsverbindlichkeiten basieren vor allem auf Erfahrungen aus der Vergangenheit, spezifischen Vertragsbedingungen, Preisinformationen und diesbezüglich den Erwartungen hinsichtlich der künftigen Umsatzentwicklung. Die zugrunde liegenden Annahmen in Bezug auf die Rückerstattungsverbindlichkeiten werden zu jedem Stichtag überprüft und eventuell angepasst.

8 Sachanlagen

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

9 Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Für Leasingvereinbarungen setzt CEWE zur Ersteinbuchung eine Verbindlichkeit in Höhe des Barwerts der bestehenden Zahlungsverpflichtung an, angepasst um aktivisch oder passivisch abgegrenzte Leasingzahlungen. Variable Leasingzahlungen fallen nur in unwesentlichem Umfang an. Die Folgebilanzierung erfolgt nach der Effektivzinsmethode. Für die Barwertbestimmung erfolgt die Abzinsung mit einem risiko- und laufzeitäquivalenten Grenzfremdkapitalzinssatz, wenn die Bestimmung des impliziten Zinssatzes nicht möglich ist. Der in der Bilanz separat auszuweisende kurzfristige Anteil der Leasingverbindlichkeit wird über den in den Leasingraten enthaltenen Tilgungsanteil der nächsten zwölf Monate bestimmt.



→ Anhang:

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Alle Nutzungsrechte aus den Leasingvereinbarungen werden von CEWE zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die Abschreibung erfolgt linear über den kürzeren Zeitraum von Leasinglaufzeit und wirtschaftlicher Nutzungsdauer des identifizierten Vermögenswerts. Wenn Ereignisse oder veränderte Umstände eine Wertminderung vermuten lassen, erfolgt eine Werthaltigkeitsprüfung nach IAS 36.

Die Bilanzierung von Leasingverhältnissen wird im Wesentlichen durch die Einschätzung zur Laufzeit beeinflusst. Im Rahmen der Bestimmung der Leasinglaufzeit werden sämtliche Tatsachen und Umstände berücksichtigt, die einen wirtschaftlichen Anreiz zur Ausübung von bestehenden Optionen bieten. Die unterstellte Laufzeit umfasst daher auch Perioden, die von Verlängerungsoptionen abgedeckt sind, wenn mit einer hinreichenden Sicherheit von einer Ausübung ausgegangen wird. In den Fällen, in denen CEWE Leasinggeber ist, erfolgt eine Einstufung als Operating Lease.

10 Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

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

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

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

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

11 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.

12 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. Wertminderungen werden im Posten Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen erfasst. Bei den selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Neuentwicklungen im Bereich gruppenweit einsetzbarer vertriebs- und produktionsspezifischer Softwaresysteme.

13 Wertminderungen

Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauern in Jahren

	31.12.2023	31.12.2024
Anlagegut		
Kundenstämme und Kundenlisten	5	5
Software und andere immaterielle Vermögenswerte	3 bis 8	3 bis 8
ERP-Software	5	5
Gebäude	25 bis 50	25 bis 50
Maschinen		
Klebebindegeräte und -maschinen	8	8
Offsetdruckmaschinen	8 bis 10	8 bis 10
Digitaldruckmaschinen	4 bis 7	4 bis 7
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 Zahlungsstromprognosen werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Der Planungszeitraum beträgt fünf Jahre. Diese berücksichtigen 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 6,6% und 8,9%, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 7,0% und 8,3% und im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck 6,0%.



→ Anhang:

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

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 Model (CAPM) unter Berücksichtigung der aktuellen Markterwartungen. Zur Ermittlung des risikoangepassten Zinssatzes für Zwecke des Werthaltigkeitstests werden spezifische Peergroup-Informationen für Beta-Faktoren, Kapitalstrukturdaten sowie der Fremdkapitalkostensatz verwendet. Nicht in den Planungsrechnungen enthaltene Perioden werden durch Ansatz eines Restwerts (Terminal Value) abgebildet. Darüber hinaus werden verschiedene Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Sofern der erzielbare Betrag eines Vermögenswertes bzw. einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit dessen Buchwert unterschreitet, wird eine Wertminderung in Höhe des Unterschiedsbetrags vorgenommen. Ist der Nutzungswert niedriger als der Buchwert, wird zur Bestimmung des erzielbaren Betrags zusätzlich der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ermittelt.

Der Wertminderungsaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst. Für den Fall, dass sich der Wertminderungsaufwand wieder aufholen sollte, wird der Buchwert des Vermögenswertes bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit auf den neu ermittelten erzielbaren Betrag erhöht. Der erhöhte Buchwert darf jedoch den Buchwert nicht übersteigen, der ermittelt worden wäre (abzüglich planmäßiger Abschreibungen), wenn in früheren Jahren kein Wertminderungsaufwand erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

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

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

14 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen setzen sich aus erworbenen Eigenkapitalinstrumenten mit positiven beizulegenden Zeitwerten und Rückdeckungsversicherungen zusammen. Der erstmalige Ansatz einer Finanzanlage erfolgt am Erfüllungstag zum beizulegenden Zeitwert, in der Regel zuzüglich der Transaktionskosten. Die Klassifizierung und Bewertung von Finanzanlagen erfolgen jeweils auf Basis des Geschäftsmodells und der Charakteristika der Zahlungsströme. Eigenkapitalinstrumente werden in der Regel für mittel- bis langfristige strategische Zwecke gehalten. Dementsprechend werden sie erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Im Finanzanlagevermögen enthaltene Rückdeckungsversicherungen werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Hierbei handelt es sich nicht um Planvermögen.

15 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.



→ Anhang:

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

16 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.

17 Originäre Finanzinstrumente

Finanzinstrumente sind alle Verträge, die einen finanziellen Vermögenswert bei einem Vertragspartner und eine finanzielle Verbindlichkeit oder ein Eigenkapitalinstrument bei einem anderen Vertragspartner begründen. Solche Instrumente werden basierend auf ihren vertraglichen Zahlungsstrom-Eigenschaften und dem zugrunde liegenden Geschäftsmodell in die folgenden Kategorien eingeteilt: zu (fortgeführten) Anschaffungskosten bewertete sowie zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung sowie erfolgsneutral im sonstigen Gesamtergebnis bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie Kreditzusagen. Die Einbuchung erfolgt hierbei grundsätzlich am Erfüllungstag zum beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten, soweit es nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente betrifft. Die Folgebewertung ist abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

Finanzielle Vermögenswerte

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Eigenkapitalinstrumente werden zum beizulegenden Zeitwert erfolgsneutral im Sonstigen Gesamtergebnis bewertet. Letzteres betrifft Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen. Sollten Schuldinstrumente nicht dem „Halten“ oder „Halten und Verkaufen“ entsprechen oder die Zahlungsströme nicht ausschließlich Zins und Tilgung darstellen, werden diese ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung zum Fair Value bewertet.

Kredite und Forderungen und andere Schuldinstrumente des Geschäftsmodells „Halten“, deren vertragliche Zahlungsströme ausschließlich Zins und Tilgung darstellen, werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet. Bestehen an der Einbringlichkeit von einzelnen Forderungen Zweifel, wird der erwartete Kreditverlust antizipiert. Endgültige Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Im Übrigen werden Forderungen nach dem Expected-Loss-Ansatz nach der vereinfachten Methode des IFRS 9 mit den über die Gesamtlaufzeit erwarteten Kreditverlusten bewertet. Ein finanzieller Vermögenswert wird ausgebucht, wenn die Ansprüche auf Zahlung erlöschen oder der finanzielle Vermögenswert auf eine andere Partei übertragen wird. Eine signifikante Änderung der vertraglichen Konditionen eines zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzinstruments führt zu seiner Ausbuchung und zum Ansatz eines neuen finanziellen Vermögenswerts. Nicht signifikante Änderungen führen zu einer Anpassung des Buchwerts ohne Ausbuchung des finanziellen Vermögenswerts.

Liquide Mittel werden zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich Transaktionskosten 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 sowie übrige finanzielle Verbindlichkeiten.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

18 Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und Rohstoffpreissrisiken werden in eng definierten Grenzen eingesetzt. Gemäß den Risikomanagementgrundsätzen werden keine derivativen Finanzinstrumente zu Handelszwecken gehalten. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz



→ Anhang:
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

zunächst zum beizulegenden Zeitwert und in der Folge zu ihrem beizulegenden Zeitwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. Für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein Hedge Accounting angewendet wird, erfolgt der Ansatz zum Fair Value. Zum Stichtag besteht kein Hedge Accounting.

19 Latente Steuern

Gemäß IAS 12 werden aktive und passive latente Steuern für alle temporären Abweichungen von Aktiva und Passiva zwischen Steuer- und IFRS Accounting Standards-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 auf Verlustvorträge 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.

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.

Der Konzern wendet die in § 274 Abs. 3 HGB enthaltene Ausnahmeregelung an, wonach keine aktiven und passiven latenten Steuern im Zusammenhang mit der Anwendung des Mindeststeuergesetzes oder eines ausländischen Mindeststeuergesetzes zu bilanzieren sind.

Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern in %

	2023	2024
Deutschland	31,00	31,00
Belgien	25,00	25,00
Dänemark	22,00	22,00
Frankreich	25,00	25,00
Großbritannien	19,00	25,00
Niederlande	25,80	25,80
Norwegen	22,00	22,00
Österreich	25,00	23,00
Polen	19,00	19,00
Schweden	20,60	20,60
Schweiz	23,00	23,00
Slowakische Republik	21,00	21,00
Tschechische Republik	21,00	21,00
Ungarn	9,00	9,00
USA	21,00	21,00

232

20 Eigenkapital

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

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



→ Anhang:

B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D52, [S. 255](#)). 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 Accounting Standards. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die aus der Fair-Value-Bewertung von Eigenkapitalinstrumenten entstehen, die sich aus der Fair-Value-Bewertung von Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D51, [S. 252ff.](#)), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste.

21 Pensionsverpflichtungen

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

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

Die biometrischen Wahrscheinlichkeiten werden nach den aktuellen „Heubeck-Richttafeln 2018 G“ bzw. vergleichbaren ausländischen Sterbetafeln ermittelt. Für einige der bilanzierten Pensionszusagen bestehen in geringem Umfang Rückdeckungsversicherungen.

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 wird IFRS 2 beachtet. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zusagezeitpunkt („grant date“) wird auf der Grundlage von Marktpreisen (Kursen der Deutschen 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 folgenden Bilanzierung wird der ermittelte Wert der Aktienoptionen auf die Laufzeit unter Berücksichtigung der angenommenen Dienstzeit bzw. Fluktuation der Berechtigten aufwandsmäßig verteilt (vgl. D51). Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden in der Kapitalrücklage erfasst.

24 Forschungs- und nicht aktivierungsfähige Entwicklungskosten

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



- Anhang:
 B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze
 C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

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.

26 Zuwendungen der öffentlichen Hand

Zuwendungen der öffentlichen Hand, die als Ausgleich für bereits angefallene Aufwendungen oder Verluste oder zur sofortigen finanziellen Unterstützung ohne künftig damit verbundenen Aufwand gezahlt werden, werden in der Periode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, in der der entsprechende Anspruch entsteht.

C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

27 Umsatzerlöse

Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern in TEuro

	2023	Anteil in %	2024	Anteil in %
Erlöse Fotofinishing	658.762	84,4	713.964	85,7
Veränderung zum Vorjahr (in %)	6,9		8,4	
Erlöse Einzelhandel	31.295	4,0	30.825	3,7
Veränderung zum Vorjahr (in %)	-3,4		-1,5	
Erlöse Kommerzieller Online-Druck	92.161	11,8	89.948	10,8
Veränderung zum Vorjahr (in %)	6,6		-2,4	
Sonstiges	0	0,0	0	0,0
Veränderung zum Vorjahr (in %)	-		-	
Intersegment-Umsätze	-2.020	-0,3	-1.945	-0,2
Veränderung zum Vorjahr (in %)	9,1		3,7	
Erlöse gesamt	780.198	100	832.792	100

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



→ Anhang:

C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

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

Umsatz nach geografischen Regionen in TEuro

	2023	2024
Inland	417.124	429.408
Ausland	363.074	403.384
Gesamt	780.198	832.792

Die Umsätze mit Handelspartnern werden nach Abzug aller Erlösschmälerungen gezeigt. Hierbei werden oftmals retrospektiv wirkende Rabatte vereinbart, die auf dem Gesamtumsatz eines Zeitraums basieren. Die Erlöse aus diesen Verkäufen werden in Höhe des im Vertrag festgelegten Preises abzüglich der vereinbarten Rabatte erfasst. Eine Rückerstattungsverbindlichkeit (ausgewiesen in den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen) wird für voraussichtlich an den Kunden zu zahlende Rabatte für bis zum Ende der Berichtsperiode getätigte Verkäufe erfasst. Verkäufe über den Mailorderversand werden im Fotofinishing und Kommerziellen Online-Druck überwiegend mittels Vorkasse erfasst. Über die von CEWE betriebenen Einzelhandelsgeschäfte werden Foto-Hardware sowie Fotofinishing-Produkte verkauft. Die Zahlung des Transaktionspreises ist sofort fällig, wenn der Kunde das Produkt erwirbt und die Lieferung im Ladengeschäft abnimmt. Sonstige Erlöse, die nicht aus der Lieferung und Leistung typischer Erzeugnisse, Waren und Dienstleistungen stammen (gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe), werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen. Zum Stichtag liegen keine Verträge vor, bei denen der Zeitraum zwischen der Übertragung des versprochenen Guts bzw. der Dienstleistungen auf den Kunden und der Zahlung durch den Kunden ein Jahr überschreitet. Entsprechend wird die zugesagte Gegenleistung nicht um den Zeitwert des Geldes angepasst.

28 Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge in TEuro

	2023	2024
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte	4.145	7.369
Mieteinnahmen	4.159	3.677
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen	3.258	3.274
Kostenerstattungen eigenes Personal	2.334	2.757
Erträge aus Währungsumrechnungen	2.429	2.093
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	2.012	1.443
Erträge aus Mahngebühren	760	596
Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen zu Forderungen	426	407
Erträge aus Versicherungsentschädigungen	188	49
Übrige sonstige betriebliche Erträge	5.783	5.658
Sonstige betriebliche Erträge gesamt	25.494	27.323

Die Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte betreffen unter anderem die Erlöse aus Verkäufen von recyclingfähigen Restanten aus den Produktionsprozessen in den Geschäftsfeldern Fotofinishing und Kommerzieller Online-Druck sowie Erlöse aus dem Verkauf von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens.

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

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.



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

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 C31, [S. 237f.](#)) ausgewiesen.

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

29 Materialaufwand

Materialaufwand in TEuro

	2023	2024
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren	-164.072	-168.070
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-23.308	-19.940
Materialaufwand gesamt	-187.380	-188.010

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.

30 Personalaufwand

Personalaufwand in TEuro

	2023	2024
Löhne und Gehälter	-181.380	-195.574
Soziale Abgaben	-34.324	-36.996
Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	-3.157	-3.686
Personalaufwand gesamt	-218.861	-236.256

Mitarbeitende Anzahl

	2023	2024
Angestellte	2.427	2.449
Gewerbliche Arbeitnehmer:innen	1.304	1.319
Mitarbeitende gesamt	3.731	3.768

Mitarbeitende nach Geschäftsfeldern Anzahl

	2023	2024
Fotofinishing	2.784	2.870
Einzelhandel	405	396
Kommerzieller Online-Druck	487	502
Sonstige	55	0
Mitarbeitende gesamt	3.731	3.768

Die obigen Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum Stichtag 31. Dezember 2024 waren insgesamt 4.020 Arbeitnehmer:innen im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2023: 3.955 Arbeitnehmer:innen).



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer:innen entfallen 66.998 TEuro (Vorjahr: 63.312 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer:innen entfallen 128.576 TEuro (Vorjahr: 118.068 TEuro).

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg, als persönlich haftende Gesellschafterin hat sich die Pensionsrückstellung um 1.798 TEuro erhöht (Vorjahr: 3.379 TEuro erhöht). Im Übrigen wird auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen verwiesen (siehe Punkt D55, [S. 258 ff.](#)).

31 Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen in TEuro

	2023	2024
Vertriebskosten	-173.222	-196.062
Verwaltungskosten	-42.061	-47.988
Betriebskosten	-12.632	-13.795
Raumkosten	-14.090	-15.835
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen	-2.578	-2.410
Kfz-Kosten	-2.621	-2.823
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf kurzfristige Vermögenswerte	-1.320	-1.654
Übrige betriebliche Aufwendungen	-17.582	-18.668
Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt	-266.106	-299.235

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste und den Versand für Filial- und Mailordergeschäft des Fotofinishings sowie Marketingaufwendungen. Die Wertberichtigungen auf kurzfristige Vermögenswerte betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen sowie Zuführung zur Risikovorsorge für Kreditverluste (2024: 1.176 TEuro, 2023: 854 TEuro), die sich aus der Einschätzung des Ausfalls zukünftiger Rückflüsse ergeben.

237



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Aufwendungen aus Währungsumrechnungen 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 C28, [S. 235f.](#)) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal in Höhe von 3.867 TEuro (Vorjahr: 3.377 TEuro) sowie Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 263 TEuro (Vorjahr: 382 TEuro) enthalten.

Honorare Abschlussprüfer in TEuro

	2023	2024
Abschlussprüfungsleistungen	410	526
Andere Bestätigungsleistungen	37	236
Gesamt	447	762

Die Honorare für Abschlussprüfungsleistungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für andere Bestätigungsleistungen betreffen die prüferische Durchsicht der zusammengefassten nichtfinanziellen Erklärung. In den Prüfungsleistungen enthalten ist die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts.

32 Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagespiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2024 wurden auf Geschäfts- oder Firmenwerte eine außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von 2.515 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro) vorgenommen.

33 Finanzerträge und Finanzaufwendungen

Finanzerträge/Finanzaufwendungen in TEuro

	2023	2024
Erträge aus Beteiligungen	5.441	714
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	512	1.656
Finanzerträge	5.953	2.370
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-458	-177
Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten	-1.488	-1.445
Finanzaufwendungen	-1.946	-1.622

Erträge aus Beteiligungen (Nettoergebnis der über das OCI zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente) beinhalten Gewinnausschüttungen aus Beteiligungen an Investment-Fonds in Höhe von 714 TEuro (Vorjahr: 5.441 TEuro).



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

34 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Effektive und latente Aufwendungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in TEuro

	2023	2024
Effektive Steuern Inland ¹	-25.954	-27.582
Effektive Steuern Ausland ²	-3.079	-3.029
Effektive Steuern gesamt	-29.033	-30.611
Latente Steuern Inland	877	1.833
Latente Steuern Ausland	-146	1.993
Latente Steuern gesamt	731	3.826
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag gesamt	-28.302	-26.785
¹ Davon periodenfremd Inland	-465	-1.365
² Davon periodenfremd Ausland	-279	-360

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

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

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

Überleitung Ertragsteueraufwand in TEuro

	2023	2024
Ergebnis vor Steuern	87.917	86.856
Theoretischer Steuersatz (in %)	30,0	30,0
Erwarteter Ertragsteueraufwand	26.376	26.057
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:		
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes	-305	-425
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen		
- Steuerfreie Erträge (-)	-2.626	-3.097
- Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen	0	1.216
- Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)	2.665	3.590
- Abschreibungen auf steuerlich nicht ansetzbare Posten	0	755
Ansatz und Bewertung latenter Steuern		
- Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge	2.579	1.528
- Zuschreibung/Nachträglicher Ansatz latenter Steuern	-226	-2.534
Aperiodische Effekte		
- Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (-)	-561	-1.850
- Andere aperiodische Effekte	404	1.250
Sonstige Effekte	-4	295
Ausgewiesener Ertragsteueraufwand	28.302	26.785

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.



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

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

Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen in TEuro

	31.12.2023		31.12.2024	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorräte und Steuergutschriften	6.034	0	7.761	0
Sachanlagen	127	-7.427	79	-8.557
Immaterielle Vermögenswerte	1.969	-1.356	3.037	-969
Finanzanlagen	331	0	0	0
Vorräte	320	-10	280	0
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	22	-173	16	-192
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	43	0	44	0
Pensionsrückstellungen	6.088	0	5.898	0
Sonstige Rückstellungen	440	-2	549	-2
Finanzverbindlichkeiten	5.304	0	6.618	0
Übrige Verbindlichkeiten	1.618	0	1.880	0
Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen	22.296	-8.968	26.162	-9.720
Saldierung	-7.379	7.379	-8.821	8.821
Bilanzposten	14.917	-1.589	17.341	-899

Sämtliche Veränderungen der aktiven und passiven latenten Steuern waren im Geschäftsjahr und im Vorjahr mit Ausnahme eines Teils der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen erfolgswirksam. Die erfolgsneutrale Veränderung der aktiven latenten Steuern bei den Pensionsrückstellungen beträgt im Geschäftsjahr -677 TEuro (Vorjahr: 1.142 TEuro).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 58.036 TEuro (Vorjahr: 65.022 TEuro). Auf steuerliche Verlustvorräte in Höhe von insgesamt 35.020 TEuro (Vorjahr: 30.740 TEuro) wurden aktive latente Steuern bilanziert. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorräte ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorräte geltend gemacht werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für wahrscheinlich gehalten werden. Auf Basis der genehmigten Budgets und Geschäftspläne geht CEWE davon aus, dass die latenten Steueransprüche unter Verwendung des geschätzten zukünftigen zu versteuernden Einkommens realisierbar sind. Von den Verlustvorräten sind 57.436 TEuro (Vorjahr: 64.403 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital in TEuro

	2023	2024
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand	-28.302	-26.785
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steuerertrag / Steueraufwand	1.142	-677
Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital	-27.160	-27.462

Zum Bilanzstichtag wurden die BEPS Pillar 2 Regelungen (MinBestRL-UmsG) in deutsches Recht überführt (MinStG) und sind mit Veröffentlichung im Bundesgesetzblatt am 27. Dezember 2023 in Kraft getreten. Gem. § 101 MinStG finden die Regelungen des Mindeststeuergesetzes erstmals auf Wirtschaftsjahre Anwendung, die nach dem 30. Dezember 2023 beginnen, und sind daher grundsätzlich für das Berichtsjahr anwendbar. Der Konzern unterliegt jedoch im Geschäftsjahr 2024 (noch) nicht dem Anwendungsbereich des MinStG oder ausländischer Mindeststeuergesetze, da die für die Anwendung dieser Regelungen maßgebliche Umsatzgrenze von EUR 750 Mio. im Konzernabschluss erstmals im Geschäftsjahr 2023 überschritten wurde. Bedingung für die Anwendung des MinStG oder ausländischer Mindeststeuergesetze ist aber, dass diese Umsatzgrenze in mindestens zwei von vier dem Geschäftsjahr unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahren erreicht wird (§ 1 Abs. 1 MinStG). Vor diesem Hintergrund geht der Konzern davon aus, dass die Regelungen des MinStG erstmals für das Geschäftsjahr 2025 anzuwenden sind.



→ Anhang:
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Der Konzern hat daher im Geschäftsjahr 2024 mit einem Projekt zur Prüfung der Betroffenheit bzgl. der Auswirkungen im Zusammenhang mit einer Pillar 2 Top-up Tax begonnen. Nach aktueller Einschätzung wird nicht davon ausgegangen, dass die Anwendung des MinStG bzw. ausländischer Mindeststeuergesetze zu einer signifikanten zusätzlichen steuerlichen Belastung führen wird, da der Konzern fast ausschließlich in Ländern tätig ist, deren nominelle Ertragsteuerbelastung bei über 15% liegt und für die daher voraussichtlich keine oder nur eine unwesentliche Steuerbelastung entstehen sollte. Dabei wurde auf Basis der verfügbaren Daten für das Geschäftsjahr 2023 zunächst geprüft, ob die Transitional CbCR Safe Harbour Regelungen (§§ 84 ff. MinStG) entsprechend einschlägig wären. Auf Grundlage dieser indikativen Analyse könnte in sämtlichen Ländern der Unternehmensgruppe mindestens einer der drei alternativ möglichen Transitional CbCR Safe Harbour Regelungen genutzt werden, sodass sich kein Steuererhöhungsbetrag ergäbe.

Der Konzern verfolgt aufmerksam den Fortschritt des Gesetzgebungsverfahrens in jedem Land, in dem er tätig ist, und wird die bestehenden Reporting- und Compliance-Prozesse im Hinblick auf eine zukünftige lokale und zentrale Ermittlung der Top-Up-Tax-Belastung sowie im Hinblick auf die zukünftige Abgabe des Mindeststeuerberichts und der entsprechenden Steuererklärungen im In- und Ausland anpassen.

35 Ergebnis je Aktie

Ergebnis je Aktie Konzern¹

		Q4 2023	2023	Q4 2024	2024
Ergebnis nach Steuern	in TEuro	57.754	57.313	56.166	60.071
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl	in Stück	7.054.079	7.071.350	6.923.175	6.950.896
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	in Euro	8,19	8,10	8,11	8,64
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter	in TEuro	57.754	57.313	56.166	60.071
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl	in Stück	7.054.079	7.071.350	6.923.175	6.950.896
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen	in Stück	8.843	8.466	11.076	11.284
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl	in Stück	7.062.922	7.079.816	6.934.251	6.962.180
Verwässertes Ergebnis je Aktie	in Euro	8,18	8,10	8,10	8,63

¹ Die Angaben zu 2023 betreffen das fortgeführte Ergebnis je Aktie.

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

Die Angabe des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2024 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.



D. Erläuterungen zur Bilanz

36 Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens wird auf den beigefügten Anlagespiegel verwiesen. Die dort gezeigten planmäßigen Abschreibungen sowie die außerplanmäßigen Abschreibungen auf das Anlagevermögen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen gezeigt. Aufgrund von Werthaltigkeitstests wurden außerplanmäßige Abschreibungen auf technisch nur noch eingeschränkt nutzbare Anlagen in Höhe von 325 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 1.209 TEuro).

Bei Vorliegen von Anzeichen einer Wertminderung erfolgt ein Werthaltigkeitstest auf Ebene der Zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Sofern Anzeichen von Wertminderungen einzelner Vermögenswerte vorliegen erfolgt die Betrachtung auf Ebene der Einzelanlage.

Der Buchwert des nur zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für das Sachanlagevermögen, das endgültig nicht mehr genutzt wird. Es wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert der Sachanlagen nicht wesentlich vom Buchwert abweicht. Verpfändetes Sachanlagevermögen besteht nicht. Der Betrag der Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagevermögen (Bestellobligo) beläuft sich auf 8.780 TEuro (Vorjahr: 9.532 TEuro).



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Entwicklung der Sachanlagen 2024 in TEuro

	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	192.407	312.743	107.289	18.471	630.910
Währungsänderungen	-470	9	-430	-1	-892
Zugänge	21.209	23.334	13.726	8.259	66.528
Abgänge	-9.641	-11.227	-13.094	-	-33.962
Umbuchungen	14.874	3.074	259	-15.614	2.593
Stand am 31.12.	218.379	327.933	107.750	11.115	665.177
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	76.102	236.629	84.246	-	396.977
Währungsänderungen	-306	10	-389	-	-685
Zugänge planmäßig	11.934	22.403	10.909	-	45.246
Zugänge außerplanmäßig	235	43	47	-	325
Abgänge	-5.724	-10.893	-12.831	-	-29.448
Umbuchungen	-638	2	60	-	-576
Stand am 31.12.	81.603	248.194	82.042	-	411.839
Buchwert am 31.12.	136.776	79.739	25.708	11.115	253.338

Entwicklung der Sachanlagen 2023 in TEuro

	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	180.986	289.335	104.267	20.025	594.613
Änderungen Konsolidierungskreis	-	-71	46	-	-25
Währungsänderungen	-352	366	271	233	518
Zugänge	14.621	20.204	11.610	11.989	58.424
Abgänge	-5.574	-5.885	-8.380	-1	-19.840
Umbuchungen	2.726	8.794	-525	-13.775	-2.780
Stand am 31.12.	192.407	312.743	107.289	18.471	630.910
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	67.936	219.679	82.299	-	369.914
Währungsänderungen	-103	269	231	-	397
Zugänge planmäßig	11.932	22.552	10.485	-	44.969
Zugänge außerplanmäßig	397	812	-	-	1.209
Abgänge	-3.656	-5.473	-8.216	-	-17.345
Umbuchungen	-404	-1.210	-553	-	-2.167
Stand am 31.12.	76.102	236.629	84.246	-	396.977
Buchwert am 31.12.	116.305	76.114	23.043	18.471	233.933



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Zum 31. Dezember 2024 schließen die Sachanlagen die folgenden Beträge mit ein, bei denen der Konzern nach IFRS 16 Leasingnehmer war:

Zugänge, Abschreibungen und sonstige Veränderungen bei geleasteten Sachanlagen 2024 in TEuro

	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten ein- schließlich der Bauten auf fremden Grund- stücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand am 01.01.	75.713	453	6.756	-	82.922
Währungsänderungen	-456	-42	-26	-	-524
Zugänge	8.979	84	2.680	-	11.743
Abgänge	-9.563	-135	-2.848	-	-12.546
Umbuchungen	-1.684	-	-	-	-1.684
Stand am 31.12.	72.989	360	6.562	-	79.911
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	34.330	223	4.164	-	38.717
Währungsänderungen	-243	-38	-20	-	-301
Zugänge planmäßig	8.570	85	2.087	-	10.742
Zugänge außerplanmäßig	217	-	-	-	217
Abgänge	-5.673	-135	-2.666	-	-8.474
Umbuchungen	-1.075	-	-	-	-1.075
Stand am 31.12.	36.126	135	3.565	-	39.826
Buchwert am 31.12.	36.863	225	2.997	-	40.085

Zugänge, Abschreibungen und sonstige Veränderungen bei geleasteten Sachanlagen 2023 in TEuro

	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten ein- schließlich der Bauten auf fremden Grund- stücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand am 01.01.	75.673	832	5.670	-	82.175
Änderungen Konsolidierungskreis	-	-	46	-	46
Währungsänderungen	-527	50	30	-	-447
Zugänge	6.890	176	2.582	-	9.648
Abgänge	-5.482	-605	-1.572	-	-7.659
Umbuchungen	-841	-	-	-	-841
Stand am 31.12.	75.713	453	6.756	-	82.922
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	29.246	649	3.550	-	33.445
Währungsänderungen	-143	51	16	-	-76
Zugänge planmäßig	8.862	129	2.109	-	11.100
Zugänge außerplanmäßig	397	-	-	-	397
Abgänge	-3.637	-606	-1.511	-	-5.754
Umbuchungen	-395	-	-	-	-395
Stand am 31.12.	34.330	223	4.164	-	38.717
Buchwert am 31.12.	41.383	230	2.592	-	44.205



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Folgende Beträge sind in der Berichtsperiode für Leasingaktivitäten angefallen:

in TEuro

	2023 Betrag	2024 Betrag
Aufwand für Leasingverbindlichkeiten über Vermögenswerte von geringem Wert	200	200
Aufwand für variable Leasingzahlungen, der in die Bewertung von Leasingverbindlichkeiten nicht einbezogen wurde	0	91
Zahlungsmittelabflüsse für Leasingverhältnisse im Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit	200	291
Zahlungsmittelabflüsse für Tilgungen von Leasingverbindlichkeiten	9.468	9.615
Zahlungsmittelabflüsse für Zinsen im Zusammenhang mit Leasingverbindlichkeiten	1.488	1.445

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

37 Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Bei den als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien handelt es sich um Gewerbeimmobilien in Bad Schwartau und Berlin sowie um die Teile des Betriebsgrundstücks des Dresdner Produktionsstandortes, die fremdvermietet und nicht mehr betrieblich genutzt werden. Die nicht betrieblich genutzten Gebäude werden gemäß IAS 40 zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die den planmäßigen linearen Abschreibungen zugrunde liegenden Nutzungsdauern liegen bei 25 bis 50 Jahren. Die Zugänge des Geschäftsjahres betreffen nachträgliche Anschaffungskosten in Höhe von 847 TEuro (Vorjahr: 317 TEuro).

Im Geschäftsjahr betragen die Mieteinnahmen 2.465 TEuro (Vorjahr: 2.512 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen in Höhe von 2.277 TEuro (Vorjahr: 2.046 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 27.471 TEuro (Vorjahr: 26.574 TEuro). Der beizulegende Zeitwert wurde dabei intern ermittelt.

Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien in TEuro

	2023	2024
Anschaffungs- und Herstellungskosten		
Stand am 01.01.	35.599	36.051
Währungsänderungen	-	1
Zugänge	317	847
Abgänge	-	-260
Umbuchungen	135	-2.558
Stand am 31.12.	36.051	34.081
Abschreibungen		
Stand am 01.01.	16.583	17.232
Zugänge planmäßig	649	574
Abgänge	-	-260
Umbuchungen	-	637
Stand am 31.12.	17.232	18.183
Buchwert am 31.12.	18.819	15.898



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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- oder Firmenwerte 2024 in TEuro

	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	59.251	366	22.158	81.775
Zugänge	–	–	476 ¹	476
Abschreibungen außerplanmäßig	–2.515	–	–	–2.515
Stand am 31.12.	56.736	366	22.634	79.736

¹ Akquisition von Eastprint.

Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte 2023 in TEuro

	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand am 01.01.	59.251	366	22.158	81.775
Stand am 31.12.	59.251	366	22.158	81.775

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

Geschäftsfeld und zahlungsmittelgenerierende Einheit in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Kommerzieller Online-Druck SAXOPRINT	20.489	20.965
Kommerzieller Online-Druck viaprinto	1.668	1.668
Fotofinishing Cheerz	31.198	31.198
Fotofinishing WhiteWall	18.040	18.040
Fotofinishing Diginet	2.874	2.874
Fotofinishing Hertz	4.016	4.016
Fotofinishing DeinDesign	2.515	0

Geschäftsbericht 2024

Im Rahmen des Werthaltigkeitstests wird der erzielbare Betrag durch die Bestimmung des Nutzungswerts ermittelt. Hierzu werden Zahlungsstromprognosen verwendet, die auf der verabschiedeten Unternehmensplanung basieren. Im Detailplanungszeitraum der wesentlichen Geschäfts- oder Firmenwerte wird im Geschäftsfeld Fotofinishing ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum von rund 4,2% (Vorjahr: 5,5%) unterstellt und im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck 4,8% (Vorjahr: 4,8%).

Über fünf Jahre hinausgehende Zahlungsströme werden in Anwendung unten aufgeführter Wachstumsraten extrapoliert. Die Planungen beruhen auf Vergangenheitserfahrungen, den aktuellen Geschäftsergebnissen und den bestmöglichen Schätzungen zu wesentlichen Entwicklungen einzelner Einflussfaktoren wie Entwicklung von Beschaffungspreisen oder Marktwachstum.

Im Folgenden werden für jede zahlungsmittelgenerierende Einheit, die sich aus dem Steuerungssystem der CEWE Gruppe ergeben, mit einem wesentlichen Geschäfts- oder Firmenwert, die langfristige Wachstumsrate und Diskontierungsrate für die Nutzwertkalkulation angegeben sowie der erzielbare Betrag im Falle von Wertberichtigungen.

2024 in %

	SAXOPRINT	viaprinto	Cheerz	WhiteWall	Diginet	Hertz	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Vorsteuerzinssatz	7,63	7,47	7,90	8,08	7,92	7,78	9,12

2023 in %

	SAXOPRINT	viaprinto	Cheerz	WhiteWall	Diginet	Hertz	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Vorsteuerzinssatz	7,88	7,94	8,32	9,34	9,73	9,30	8,82



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

Geschäftsfelder 2024

	Geschäfts- oder Firmenwert in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes in %
Fotofinishing	56.736	7,7 bis 9,2
Einzelhandel	366	8,0 bis 9,4
Kommerzieller Online-Druck	22.634	7,5 bis 7,6
Gesamt	79.736	5,7 bis 12,2

Geschäftsfelder 2023

	Geschäfts- oder Firmenwert in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes in %
Fotofinishing	59.251	5,7 bis 11,6
Einzelhandel	366	7,5 bis 9,2
Kommerzieller Online-Druck	22.158	9,2 bis 12,2
Gesamt	81.775	5,7 bis 12,2

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 1 Prozentpunkt angenommen. Für die zahlungsmittelgenerierende Einheit Cheerz hätte sich bei der Erhöhung des Diskontierungssatzes eine Wertminderung des Buchwerts des Geschäfts- oder Firmenwertes um 2.407 TEuro ergeben. Für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. für die Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ergibt sich auf dieser Grundlage kein Wertminderungsbedarf. Für die Zahlungsmittelgenerierende Einheit DeinDesign wurde ein Impairment des Geschäfts- oder Firmenwerts in Höhe von 2.515 TEuro durchgeführt. Die Wertminderung ergab sich aufgrund der Verschlechterung der negativen Geschäftsentwicklung. Dabei ergab sich ein erzielbarer Betrag in Höhe von 6.094 TEuro.

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 354 TEuro (Vorjahr: 596 TEuro) aktiviert.

Aufgrund von Werthaltigkeitstests wurden außerplanmäßige Abschreibungen aufgrund von Herausforderungen im Marktumfeld in Höhe von 549 TEuro auf erworbene Software (Geschäftsfeld Fotofinishing) vorgenommen (Vorjahr: 757 TEuro (Geschäftsfeld Fotofinishing) und 29 TEuro (Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck).



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo in Höhe von 341 TEuro (Vorjahr: 510 TEuro).

CEWE verfügt gegenwärtig über Kundenstämme, Kundenlisten sowie Markenrechte in den drei Geschäftsfeldern Fotofinishing, Einzelhandel und Kommerzieller Online-Druck. Die übrigen Kundenstämme, Kundenlisten und Markenrechte stammen aus früheren Käufen

kleinerer Wettbewerber. CEWE ist der Auffassung, dass sie zwar für die Entwicklung des Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind. Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle Vermögenswerte sind in Höhe von 17.641 TEuro (Vorjahr: 16.392 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen. Es handelt sich um Kosten, die das Kriterium der verlässlichen Bewertung nicht erfüllen. Die geleisteten Anzahlungen betreffen im Wesentlichen die Aufwendungen für die Implementierung eines neuen ERP-Programms.

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2024 in TEuro

	Erworbene Software	Immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm/-liste/Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	67.830	17.826	51.862	5.193	142.711
Währungsänderungen	-105	-	-80	-	-185
Zugänge	2.259	354	75	2.799	5.487
Abgänge	-2.486	-431	-672	-1	-3.590
Umbuchungen	62	221	-	-318	-35
Stand am 31.12.	67.560	17.970	51.185	7.673	144.388
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	60.509	15.515	45.371	-	121.395
Währungsänderungen	-101	-	-50	-	-151
Zugänge planmäßig	3.071	872	2.469	-	6.412
Zugänge außerplanmäßig	549	-	-	-	549
Abgänge	-2.727	-431	-672	-	-3.830
Umbuchungen	-61	-	-	-	-61
Stand am 31.12.	61.240	15.956	47.118	-	124.314
Buchwert am 31.12.	6.320	2.014	4.067	7.673	20.074

Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2023 in TEuro

	Erworbene Software	Immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm/-liste/Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
Anschaffungs- und Herstellungskosten					
Stand am 01.01.	75.440	17.205	55.238	4.897	152.780
Währungsänderungen	-58	-	35	-	-23
Zugänge	1.796	596	19	2.427	4.838
Abgänge	-8.181	-137	-1.019	-	-9.337
Umbuchungen	-1.167	162	-2.411	-2.131	-5.547
Stand am 31.12.	67.830	17.826	51.862	5.193	142.711
Abschreibungen					
Stand am 01.01.	67.422	14.875	45.925	-	128.222
Währungsänderungen	-58	-	22	-	-36
Zugänge planmäßig	3.521	871	2.852	-	7.244
Zugänge außerplanmäßig	757	29	-	-	786
Abgänge	-8.159	-136	-1.019	-	-9.314
Umbuchungen	-2.974	-124	-2.409	-	-5.507
Stand am 31.12.	60.509	15.515	45.371	-	121.395
Buchwert am 31.12.	7.321	2.311	6.491	5.193	21.316



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

40 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an sonstige nicht konsolidierte Beteiligungen in Höhe von 6.117 TEuro (Vorjahr: 6.317 TEuro). Darin enthalten sind die Beteiligungen an den Fonds Capnamic United Venture Fund GmbH & Co. KG sowie High-Tech Gründerfonds GmbH & Co. KG.

Die Veränderungen betreffen im Wesentlichen die Ein- und Auszahlungen von Fondsgesellschaften (569 TEuro) sowie die im OCI erfassten Fair-Value-Anpassungen (–760 TEuro).

Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2024 in TEuro

	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Stand am 01.01	30	6.287	361	6.678
Zugänge	–	569	31	600
Abgänge	–	–9	–12	–21
Fair-Value-Anpassungen	–	–760	–	–760
Stand am 31.12	30	6.087	380	6.497
davon Summe Fair-Value-Anpassungen	–	479	–	479

Die sonstigen langfristigen Finanzanlagen in Höhe von 380 TEuro (Vorjahr: 361 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufswert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2023 in TEuro

	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	Gesamt
Stand am 01.01	30	9.315	336	9.681
Zugänge	–	906	25	931
Abgänge	–	–138	–	–138
Fair-Value-Anpassungen	–	–3.796	–	–3.796
Stand am 31.12	30	6.287	361	6.678
davon Summe Fair-Value-Anpassungen	–	1.239	–	1.239

249

41 Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

42 Aktive latente Steuern

Aktive latente Steuern 2024 Zusammensetzung und Entwicklung in TEuro

	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
Stand zum 01.01.	8.644	6.273	14.917
Zuführung	1.556	1.910	3.466
Auflösung	-773	-269	-1.042
Stand zum 31.12.	9.427	7.914	17.341

Aktive latente Steuern 2023 Zusammensetzung und Entwicklung in TEuro

	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
Stand zum 01.01.	6.435	7.213	13.648
Währungsänderung	8	-	8
Zuführung	2.402	99	2.501
Auflösung	-201	-1.039	-1.240
Stand zum 31.12.	8.644	6.273	14.917

Aktiviertere Steuerlatenzen weisen im Wesentlichen Bewertungsunterschiede bei den Pensions- und sonstigen Rückstellungen sowie Ergebniseffekte aus der Konsolidierung aus. Die Aktivierung von latenten Steuern aus bestehenden steuerlichen Verlustvorträgen wurde nur in solchen Fällen vorgenommen, in denen die Gewinnerwartungen der jeweiligen Konzerngesellschaft eine Verlustnutzung mit ausreichender Wahrscheinlichkeit und in ausreichender zeitlicher Nähe zulassen. Im Berichtsjahr sind latente Steuern in Höhe von 7.761 TEuro (Vorjahr: 6.034 TEuro) auf Verlustvorträge aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag verwiesen (siehe Punkt C34, [S. 239ff.](#)).

43 Vorräte

Vorräte in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	45.718	49.188
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	1.141	1.264
Fertige Erzeugnisse und Waren	13.313	11.412
Geleistete Anzahlungen	346	87
Gesamt	60.518	61.951

Die Abschreibung auf Vorräte beträgt 371 TEuro (Vorjahr: 158 TEuro).

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Im Geschäftsjahr sind Vorräte der CEWE Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 229 TEuro (Vorjahr: 240 TEuro) als Mietkaution verpfändet.

44 Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Nicht einzelwertberichtigte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	70.588	71.141
davon durch Versicherungen gedeckter Betrag	52.320	51.597
Bruttobetrag der einzelwertberichtigten Forderungen	22.180	23.271
Höhe der gebildeten Einzelwertberichtigungen	1.646	2.053
Gesamt	91.122	92.359



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

Einzelwertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Stand zum 01.01.	1.725	1.646
Währungsänderungen	6	2
Zuführung	915	1.130
Auflösung	-608	-311
Inanspruchnahme	-392	-414
Stand zum 31.12.	1.646	2.053

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Aus einzelvertraglicher Betrachtung uneinbringlich gewordene Forderungen aus Lieferungen und Leistungen belaufen sich im Geschäftsjahr auf 489 TEuro (Vorjahr: 466 TEuro).

CEWE wendet den vereinfachten Ansatz nach IFRS 9 an, um die erwarteten Kreditverluste zu bemessen; demzufolge werden für alle nicht einzelwertberichtigten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen die über die Laufzeit erwarteten Kreditverluste herangezogen. Zur Bemessung der erwarteten Kreditverluste wurden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf Basis gemeinsamer Kreditrisikomerkmale und Überfälligkeittage zusammengefasst. Die erwarteten Verlustquoten beruhen auf den Zahlungsprofilen der Umsätze über eine Periode von 36 Monaten vor dem 31. Dezember 2024 und den entsprechenden historischen Ausfällen in dieser Periode. Die historischen Verlustquoten werden angepasst, um aktuelle und zukunftsorientierte Informationen abzubilden, die sich auf die Fähigkeit der Kunden, die Forderungen zu begleichen, auswirken. Im Geschäftsjahr sind Kundenforderungen der CEWE Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 147 TEuro (Vorjahr: 138 TEuro) verpfändet. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn die Ausbuchungsregelungen nach IFRS 9 erfüllt sind.

45 Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

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

46 Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Debitorische Kreditoren	283	289
Forderungen an Mitarbeitende	355	184
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte	2.536	2.670
Gesamt	3.174	3.143

47 Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten	7.057	7.655
Steuererstattungsansprüche	5.193	2.893
Kurzfristige Forderungen gegenüber Versicherungen	12	0
Gesamt	12.262	10.548



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

48 Liquide Mittel

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu 3,14 % verzinst (Vorjahr: 3,25 %). Währungsguthaben (2024: 22.158 TEuro, 2023: 24.378 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

49 Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital wie auch die Kapitalrücklage der CEWE-Gruppe betreffen die CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg.

Das vollständig eingezahlte Grundkapital beträgt 19.349.207,80 Euro und ist in 7.442.003 Inhaberaktien mit einem Nennwert von 2,60 Euro eingeteilt.

Jede Inhaberaktie der CEWE Stiftung & Co. KGaA gewährt eine Stimme und einen Anspruch. Die Gesamtzahl der Stimmrechte beträgt 7.442.003.

Im Umlauf befindliche Anteile in Stück

	Entwicklung des Geschäftsjahres 2023	Entwicklung des Geschäftsjahres 2024
Stand zum 01.01.	7.077.863	6.992.922
Käufe eigener Anteile	-97.100	-96.600
Verkäufe eigener Anteile	12.159	15.391
Stand zum 31.12.	6.992.922	6.911.713

50 Genehmigtes Kapital und bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 6. Oktober 2020 wurde das Grundkapital um bis zu 650.000 Euro erhöht, durch die Ausgabe von bis zu 250.000 neuen auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien (Bedingtes Kapital 2020). Die bedingte Kapitalerhöhung dient ausschließlich der Erfüllung von Optionen, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 6. Oktober 2020 bis zum 5. Oktober 2025 gewährt werden.

Die persönlich haftende Gesellschafterin ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 9. Juni 2021 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 8. Juni 2026 durch Ausgabe von bis zu 150.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien gegen Bareinlagen einmal oder mehrmals um insgesamt bis zu 390.000,00 Euro zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2021). Nach teilweiser Ausschöpfung im Jahr 2021 verbleibt ein Betrag von 342.981,60 Euro. Das Bezugsrecht der Kommanditaktionäre ist ausgeschlossen. Die neuen Aktien dürfen nur zur Gewährung von Aktien an Arbeitnehmer der CEWE Stiftung & Co. KGaA und ihrer verbundenen Unternehmen (Mitarbeiteraktien) ausgegeben werden.

Die persönlich haftende Gesellschafterin ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 5. Juni 2024 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 4. Juni 2026 durch Ausgabe von bis zu 595.360 neuen auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlage einmal oder mehrmals um insgesamt bis zu 1.547.936,00 Euro zu erhöhen. Das Bezugsrecht der Aktionäre kann ausgeschlossen werden (Genehmigtes Kapital 2024). Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist zu ändern.

51 Aktienoptionspläne

Aktienoptionsprogramme seit 2014

Seit dem Jahr 2014 hat der Vorstand Aktienoptionsprogramme aufgelegt (AOP 2015, AOP 2016, AOP 2017, AOP 2019, AOP 2021, AOP 2023, AOP 2024). Grundlage der Programme ist der Hauptversammlungsbeschluss vom 4. Juni 2014; die dort genannten Bedingungen wurden eingehalten. Die erforderlichen Zustimmungsbeschlüsse des Aufsichtsrats der Gesellschaft liegen jeweils vor.



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

Die Ausübung der Optionsrechte sowie der spätere Verkauf von Aktien aus dem Optionsgeschäft sind nur innerhalb von sechs Ausübungszeiträumen von jeweils vier Wochen erlaubt. Die Ausübungszeiträume beginnen jeweils mit der Veröffentlichung des Ergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres, mit der Bilanzpressekonferenz, mit der ordentlichen

Hauptversammlung sowie am Tag der Veröffentlichung der Quartalszahlen. Damit bestehen zum Bilanzstichtag keine ausübenden Optionen. Die Einhaltung der Fristen wird vom Compliance-Beauftragten der CEWE-Gruppe überwacht.

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

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

Aktienoptionsprogramme Struktur

		Anzahl Teilnehmer	Anzahl ausgegebene Rechte	Wartezeit Beginn	Wartezeit Ende	Ausübungszeit Ende	Basispreis Euro/Opt.	Erfolgsaufschlag in %	Erfolgsziel Euro/Opt.
AOP 2024	Vorstand ¹	6	7.200	01.01.2025	31.12.2028	31.12.2029			
	Andere Führungskräfte	26	19.500						
	Gesamt	32	26.700				100,00	120	120,00
AOP 2023	Vorstand ¹	7	8.400	01.01.2024	31.12.2027	31.12.2028			
	Andere Führungskräfte	27	20.250						
	Gesamt	34	28.650				87,00	120	104,40
AOP 2022	Vorstand ¹	7	8.400	01.01.2023	31.12.2026	31.12.2027			
	Andere Führungskräfte	26	19.500						
	Gesamt	33	27.900				76,00	120	91,20
AOP 2021	Vorstand ¹	7	8.400	01.01.2022	31.12.2025	31.12.2026			
	Andere Führungskräfte	26	19.500						
	Gesamt	33	27.900				121,00	120	145,20

¹ Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Die Aktienoptionsprogramme sind entsprechend IFRS 2.10 ff. zu bewerten. Der jeweilige Zeitwert ist zeitanteilig als Personalaufwand auf die Periode der Wartezeit (Sperrfrist) abzugrenzen und gegen die Rücklagen im Eigenkapital zu buchen. Die Werte für die laufenden Programme sind wie folgt:

Aktienoptionsprogramme Zeitwert und Abgrenzungsaufwand

		Zeitwert Euro/Opt.	Vergebene Optionen	Zeitwert in Euro	Einnahmen Optionsprämie (0,50 Euro/Opt.)	Abzugrenzender Personalaufwand 2022 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2023 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2024 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2025 in Euro
AOP 2024	Vorstand ¹	20,04	7.200	144.288	3.600				
	Andere Führungskräfte	19,96	19.500	389.220	9.750				
	Gesamt		26.700	533.508	13.350	0	0	0	133.377
AOP 2023	Vorstand ¹	18,19	8.400	152.796	4.200				
	Andere Führungskräfte	18,10	20.250	366.525	10.125				
	Gesamt		28.650	519.321	14.325	0	0	129.830	129.830
AOP 2022	Vorstand ¹	23,88	8.400	200.592	4.200				
	Andere Führungskräfte	23,79	19.500	463.905	9.750				
	Gesamt		27.900	664.497	13.950	0	166.124	166.124	166.124
AOP 2021	Vorstand ¹	22,63	8.400	190.092	4.200				
	Andere Führungskräfte	22,59	19.500	440.505	9.750				
	Gesamt		27.900	630.597	13.950	157.649	157.649	157.649	157.650
Gesamt				55.575	157.649	323.773	453.603	586.981	

254

¹ Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

Ausgegebene Aktienoptionen Anzahl

	2023	2024
Zum 01.01. ausstehend	83.700	112.350
Während des Jahres verfallen	0	3.000
Während des Jahres ausgeübt	0	27.150
Während des Jahres zugesagt	28.650	26.700
Zum 31.12. ausstehend	112.350	108.900

Der gewichtete durchschnittliche Aktienkurs der ausgeübten Optionen betrug 104,77 Euro. Im Vorjahr wurden keine Optionsrechte ausgeübt.

Die sich aus der Zugangsbewertung der Aktienoptionspläne (IFRS 2.10 ff.) ergebenden Zeitwerte werden zeitanteilig bis zum Ende der jeweiligen Sperrfrist abgegrenzt, als „Sonstiger Personalaufwand“ berücksichtigt und gegen die Rücklagen im Eigenkapital gebucht. Im Einzelnen wurde für die Bewertungen jeweils eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE-Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses gegenüber dem Basispreis an zehn aufeinanderfolgenden Handelstagen abzubilden. Ebenso wurden in den Simulationen entsprechend dem von Hull und White vorgeschlagenen Ansatz auf modifizierter Basis die Möglichkeit der vorzeitigen Ausübung unter Berücksichtigung der Ausübungsfenster und das sogenannte frühzeitige Ausübungsverhalten der Berechtigten berücksichtigt. Es wurde simuliert, dass nach der Sperrfrist pro Jahr über eine Exit Rate in 3,00% Aktienoptionen bei entsprechender Möglichkeit wegen Ausscheidens aus dem Unternehmen sofort ausgeübt werden. Der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit wurde zum jeweiligen Stichtag des 30. Dezember des Jahres angenommen. Es wurde mit diskreten Dividenden gerechnet; als Berechnungsbasis wurden die öffentlich verfügbaren Schätzungen verwendet. Schließlich wurde die historische Volatilität herangezogen und auf den 30. Dezember des jeweiligen Jahres angesetzt. Direkte Leistungen für Unterstützung sind nicht angefallen.

Parameter Aktienoptionspläne

		2021	2022	2023	2024
Zeitwert	in TEuro	631	664	519	534
Sonstiger Personalaufwand p. a.	in TEuro	158	166	130	133
Ende der Sperrfrist		31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
Erfolgsziel	in % vom Basispreis	120	120	120	120
Exit Rate	in %	3,00	3,00	3,00	3,00
Risikoloser Zinssatz	in %	-0,42	2,01	2,69	2,08
Historische Volatilität	in %	28,29	29,31	28,94	28,33

52 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 (29.144 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 Neumüller CEWE Color Stiftung entstanden ist (415 TEuro), sowie der Gewinn aus dem Verkauf eigener Anteile (12.689 TEuro).

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



53 Eigene Anteile zu Anschaffungskosten

Eigene Anteile

		2021			2022			2023			
		Gesamt	Rückkauf	Verkauf	Gesamt	Rückkauf	Verkauf	Gesamt	Rückkauf	Verkauf	Gesamt
Zeitraum des Rückkaufs		Stichtag 31.12.2021	01.01.22 bis 31.12.22	01.01.22 bis 31.12.22	Stichtag 31.12.2022	01.01.23 bis 31.12.23	01.01.23 bis 31.12.23	Stichtag 31.12.2023	01.01.24 bis 31.12.24	01.01.24 bis 31.12.24	Stichtag 31.12.2024
Eigene Aktien im Bestand	Anzahl	250.805	132.440	-19.105	364.140	97.100	-12.159	449.081	96.600	-15.391	530.290
Anteil am Grundkapital zum Stichtag	in TEuro	652	344	-50	946	252	-31	1.167	252	-41	1.377
Anteil am Grundkapital zum Stichtag	in %	3,37	1,78	-0,26	4,89	1,30	-0,16	6,03	1,30	-0,21	7,12
Durchschnittliche Anschaffungskosten je Aktie	in Euro	56,64	103,47	87,51	72,05	92,62	89,65	76,02	101,84	92,13	80,26
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien	in TEuro	14.205	13.703	-1.672	26.237	8.993	-1.090	34.140	9.838	-1.418	42.560

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 15. Juni 2022 erneuert und gilt nunmehr bis zum 14. Juni 2027. Die von der Hauptversammlung am 31. Mai 2017 beschlossene Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien endete zum 30. Mai 2022.

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

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

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

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

Im Jahr 2019 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 17.100 Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus einer Kapitalerhöhung gegen Bareinlage sowie der Ausgabe eigener Anteile aus dem Bestand der CEWE-KGaA.

Im Jahr 2020 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 8.980 neue Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus einer Kapitalerhöhung gegen Bareinlage.

Im Jahr 2021 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 18.084 neue Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus einer Kapitalerhöhung gegen Bareinlage.

Im Jahr 2022 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 6.695 Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus der Ausgabe eigener Anteile aus dem Bestand der CEWE-KGaA.

Im Jahr 2023 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 9.489 Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus der Ausgabe eigener Anteile aus dem Bestand der CEWE-KGaA.

Im Jahr 2024 wurden im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms insgesamt 9.840 Stückaktien kostenfrei an Mitarbeiter ausgegeben. Die Bedienung erfolgte aus der Ausgabe eigener Anteile aus dem Bestand der CEWE-KGaA.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2024 in der CEWE-KGaA lag bei 417.538 Aktien (Vorjahr: 336.329 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 530.290 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 42.561 TEuro (Vorjahr: 34.141 TEuro) – aus.

Im Einzelnen entwickelten sich die eigenen Anteile wie folgt:

Entwicklung der eigenen Anteile in Stück

	CEWE Stiftung & Co. KGaA		CEWE COLOR Versorgungskasse e.V.		CEWE-Gruppe	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Stand zum 01.01.	251.388	336.329	112.752	112.752	364.140	449.081
Käufe eigener Anteile	97.100	96.600	–	–	97.100	96.600
Verkäufe eigener Anteile	–12.159	–15.391	–	–	–12.159	–15.391
Stand zum 31.12.	336.329	417.538	112.752	112.752	449.081	530.290

257

54 Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Gesamtergebnis, bestehend aus dem Ergebnis nach Steuern (60.071 TEuro) sowie dem sonstigen Ergebnis von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Eigenkapitalinstrumenten (–760 TEuro), nach Abzug der für 2023 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttungsbemessung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE-KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2024 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE-KGaA 49.463 TEuro (Vorjahr: 36.848 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2024: 417.538 Stückaktien; Vorjahr: 336.329 Stückaktien). 2024 wurden



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Dividenden in Höhe von insgesamt 18.083 TEuro (Vorjahr: 17.348 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 2,60 Euro (Vorjahr: 2,45 Euro) je dividendenberechtigter Stückaktie. Der Vorstand der geschäftsführenden Neumüller CEWE COLOR Stiftung schlägt eine Dividende von 2,85 Euro je dividendenberechtigter Stückaktie vor. Für das Geschäftsjahr 2024 ergibt sich auf Grundlage des derzeitigen Grundkapitals ein Ausschüttungsbeitrag in Höhe von 19.956 TEuro. Es wird ferner vorgeschlagen, aus dem verbleibenden Teil des Bilanzgewinns 29.400 TEuro in die Gewinnrücklagen einzustellen und 107 TEuro auf neue Rechnung vorzutragen.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zu entnehmen. Den Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung betreffen 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.

55 Langfristige Rückstellungen für Pensionen

Für derzeitige und frühere Mitarbeiter von CEWE sowie deren Hinterbliebene bestehen in Deutschland, Frankreich und (in geringem Maße) in Polen 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 Vorstandsversagen in Form von Endgehaltplänen ausgestaltet; zudem wurden einigen leitenden Angestellten Festrentenzusagen erteilt. In Frankreich werden abhängig von der Dauer der Dienstzugehörigkeit

Kapitalzusagen gewährt, die bis zum Jahr 2021 teilweise mit Rückdeckungsversicherungen hinterlegt waren. Die Aufwendungen aus den Zusagen werden auf Basis versicherungsmathematischer Berechnungen über die Dienstzeit der Beschäftigten verteilt und sind nach IAS 19 in laufenden Dienstzeitaufwand und Zinsaufwand (den Saldo aus rechnungsmäßiger Verzinsung des Verpflichtungsumfangs und Erträgen aus dem Deckungsvermögen) aufzuteilen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) wird der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristigen Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt. CEWE verfügt über mehrere leistungsorientierte Pläne und hat grundsätzlich aggregierte Angaben bezüglich dieser Pläne zur Verfügung gestellt, da diese Pläne keinen wesentlich voneinander abweichenden Risiken ausgesetzt sind. Durch die Pläne in Deutschland und Frankreich ist der Konzern üblicherweise folgenden versicherungsmathematischen Risiken ausgesetzt: Investitionsrisiko, Zinsänderungsrisiko, Langlebighkeitsrisiko, Gehaltsrisiko und Inflationsrisiko.

Investitionsrisiko: Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung aus dem Plan wird unter Verwendung eines Abzinsungssatzes ermittelt, der auf Grundlage der Renditen erst-rangiger, festverzinslicher Unternehmensanleihen bestimmt wird. Da die Pensionszusagen ohne Planvermögen ausgestaltet sind, hat das Unternehmen selbst den Zins auf die Pensionsverpflichtung zu erwirtschaften.

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

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

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Inflationsrisiko: Die Anpassung laufender Rentenleistungen wird im dreijährigen Turnus gemäß Inflationsentwicklung vorgenommen, sofern nicht wirtschaftliche Schwierigkeiten des Unternehmens ein Aussetzen der Rentenanpassung rechtfertigen.

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

Es besteht in keinem der betrachteten Länder ein Planvermögen im Sinne des IAS 19 zur Absicherung der Versorgungsleistungen.

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

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

Entwicklung des Verpflichtungsumfangs in TEuro

	2023	2024
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Geschäftsjahres	29.119	33.970
Laufender Dienstzeitaufwand	1.330	1.609
Zinsaufwand	1.051	1.062
Versicherungsmathematische Verluste (+) / Gewinne (-)	3.806	-2.217
Methodenänderung Bewertung	-5	0
Zahlung von Leistungen	-1.282	-1.330
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	-49	-58
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Geschäftsjahres	33.970	33.036
Davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)	33.970	33.036
Davon mit Planvermögen hinterlegt	0	0

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

Finanzierungsstatus in TEuro

	2023	2024
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Geschäftsjahres	33.970	33.036
Bilanzwert zum Ende des Geschäftsjahres	33.970	33.036
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)	1.547	-1.258

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

Netto-Pensionsaufwand in TEuro

	2023	2024
Laufender Dienstzeitaufwand	1.330	1.609
Zinsaufwand	1.051	1.062
Methodenänderung Bewertung	-5	0
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	-49	-58
Gesamt	2.327	2.613

Im Geschäftsjahr 2024 sind versicherungsmathematische Gewinne in Höhe von 2.217 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 3.806 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Die versicherungsmathematischen Gewinne im Jahr 2024 sind hauptsächlich (mit einem Anteil von 959 TEuro) durch die Reduktion des IAS-19-Rechnungszinssatzes sowie durch Todesfälle im Bereich der laufenden Leistungen begründet. Die Prämissen für die versicherungsmathematische Bewertung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche sowie des Netto-Pensionsaufwands richten sich nach den Verhältnissen des Landes, in dem der Pensionsplan begründet wurde.



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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 Barwertes der erdienten Pensionsansprüche in %

	31.12.2023	31.12.2024
Rechnungszins	3,20	3,40
Gehaltstrend/Anwartschaftsdynamik	3,00	3,00
Rentendynamik	2,00 ¹	2,00 ²
Fluktuation	1,50	1,50

¹ zzgl. 4,00 % Kurzfristtrend für Rentner

² zzgl. 1,50 % Kurzfristtrend für Rentner

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.

Barwert der Verpflichtungen in TEuro

	2021	2022	2023	2024
Barwert der Verpflichtung	38.268	29.119	33.970	33.036
Fehlbetrag	38.268	29.119	33.970	33.036

Erfahrungsbedingte Anpassungen in TEuro

	2021	2022	2023	2024
Planschulden	326	2.651	1.547	-1.258

Sensitivitätsanalyse

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

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

Sensitivitätsanalyse in %

	Veränderungen	Erhöhung	Minderung
Abzinsungssatz	1,0	-12,6	15,7
Zukünftige Gehaltssteigerungen	0,5	1,5	-1,4
Zukünftige Pensionserhöhungen	0,5	5,1	-4,7
Lebenserwartung (Jahre)	1,0	5,0	-5,1

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Auszahlungen von Pensionsleistungen in TEuro

	Betrag
2025	1.310
2026	1.373
2027	1.429
2028	1.555
2029	1.671
2030 bis 2034	9.384

Im Geschäftsjahr 2024 wurden insgesamt Aufwendungen im Zusammenhang mit Beitragszusagen in Höhe von 18.460 TEuro (Vorjahr: 15.695 TEuro) getätigt. Davon entfielen 15.279 TEuro (Vorjahr: 12.764 TEuro) auf Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

Für 2025 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

56 Langfristige passive latente Steuern

Langfristige passive latente Steuern in TEuro

	Entwicklung des Geschäftsjahres 2023	Entwicklung des Geschäftsjahres 2024
Stand zum 01.01.	2.144	1.590
Währungsänderungen	–	–1
Verbrauch	–484	–681
Zuführung	10	–
Auflösung	–80	–9
Stand zum 31.12.	1.590	899

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.

57 Langfristige übrige Rückstellungen

Die Position betrifft die Rückbauverpflichtungen für Sanierungsmaßnahmen bei Mieter-einbauten. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

Langfristige übrige Rückstellungen in TEuro

	2023	2024
Stand zum 01.01.	567	577
Währungsänderungen	–12	–3
Verbrauch	–	–23
Zuführung	23	34
Auflösung	–1	–52
Stand zum 31.12.	577	533



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

58 Langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing

Den Nutzungsrechten von 40.694 TEuro (Vorjahr: 44.205 TEuro) stehen zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2024 Leasingverbindlichkeiten mit einem Barwert von 43.088. TEuro (Vorjahr: 46.571 TEuro) gegenüber. Der langfristige Anteil der Leasingverbindlichkeiten beträgt 33.473 TEuro (Vorjahr: 37.103 TEuro). Der kurzfristige Anteil der Leasingverbindlichkeit beträgt 9.615 TEuro (Vorjahr: 9.468 TEuro). Die Zahlungsverpflichtungen weisen die folgende Fälligkeitsstruktur auf:

Leasingverbindlichkeiten undiskontiert in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Summe der künftigen Leasingzahlung IFRS 16		
Fällig innerhalb eines Jahres	10.621	10.767
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	23.131	22.018
Fällig nach mehr als fünf Jahren	21.017	16.429

59 Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Die langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betreffen passive Rechnungsabgrenzungsposten und sind wie im Vorjahr fällig nach fünf Jahren.

60 Langfristige übrige Verbindlichkeiten

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen Abgrenzungsposten aus Investitionen und sind wie im Vorjahr fällig nach fünf Jahren.

61 Kurzfristige Steuerschulden

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

Kurzfristige Steuerschulden in TEuro

	Ertragssteuern 2023	Ertragssteuern 2024
Stand zum 01.01.	5.109	7.676
Währungsänderungen	-10	45
Verbrauch	-1.378	-1.066
Zuführung	4.021	4.636
Auflösung	-66	-643
Stand zum 31.12.	7.676	10.648



62 Kurzfristige übrige Rückstellungen

Zurückgestellte übrige sonstige Verpflichtungen betreffen laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen in Höhe des erwarteten Erfüllungsbetrages.

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2024 in TEuro

	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Garantie und Kulanz	Verpflichtungen im Arbeitnehmer- bereich	Archivierungs- kosten	Steuer- erklärungen	Prozesskosten	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	582	130	694	233	118	20	1.270	3.047
Währungsänderungen	4	-	-	-	-	-	-19	-15
Verbrauch	-476	-59	-160	-	-55	-	-837	-1.587
Zuführung	902	77	315	1	50	10	954	2.309
Auflösung	-63	-4	-241	-5	-	-	-362	-675
Stand zum 31.12.	949	144	608	229	113	30	1.006	3.079

263

Kurzfristige übrige Rückstellungen 2023 in TEuro

	Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	Garantie und Kulanz	Verpflichtungen im Arbeitnehmer- bereich	Archivierungs- kosten	Steuer- erklärungen	Prozesskosten	Übrige sonstige Verpflichtungen	Gesamt
Stand zum 01.01.	575	126	740	225	78	20	926	2.690
Währungsänderungen	3	-	-	-	-	-	18	21
Verbrauch	-443	-60	-262	-	-35	-	-792	-1.592
Zuführung	488	72	216	9	75	-	1.133	1.993
Umbuchung	-14	-	-	-	-	-	20	6
Auflösung	-27	-8	-	-1	-	-	-35	-71
Stand zum 31.12.	582	130	694	233	118	20	1.270	3.047



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

63 Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken	77	0
Gesamt	77	0

Die im Geschäftsjahr 2018 verhandelten Kreditfazilitäten wurden mit insgesamt zehn Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors vereinbart. Die gezogenen Kredite haben zum Stichtag eine Laufzeit von ein bis eineinhalb Jahren (Vorjahr: ein bis zweieinhalb Jahre). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 89,0 Mio. Euro (Vorjahr: 91,0 Mio. Euro); bei der Reduzierung handelt es sich um eine planmäßige Rückführung langfristig nicht mehr benötigter Kreditlinien. Nach Abzug der gesamten Kreditinanspruchnahme (0,00 Mio. Euro, Vorjahr: 0,08 Mio. Euro) – es handelt sich nicht um eine liquiditätsrelevante Inanspruchnahme, sondern um die Anrechnung seitens der Kreditinstitute für die bereitgestellten Avale – und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (150,27 Mio. Euro, Vorjahr: 117,37 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 239,27 Mio. Euro (Vorjahr: 207,50 Mio. Euro). Es bestehen laufend erneuerte Einjahreslinien und bis auf Weiteres zur Verfügung gestellte Kreditlinien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen. Es bestehen grundsätzlich keine Beschränkungen hinsichtlich der Verwendung der Kreditlinien. Damit ist sichergestellt, dass CEWE seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Zinsbedingungen für Kontokorrentkredite beruhen auf der €STR (Euro Short-Term Rate) als Basiszins zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland; bei sonstigen Finanzierungen stützen sie sich ganz überwiegend auf den 1- bis 3-Monats-EURIBOR als Basiszins, zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland. Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im zusammengefassten Lagebericht verwiesen [S. 72](#).

64 Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 136.890 TEuro (Vorjahr: 121.555 TEuro).

65 Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	104	144
Gesamt	104	144

66 Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung	22.759	24.093
Verbindlichkeiten aus Steuern	31.952	33.800
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	3.489	3.772
Abgrenzungsposten	1.325	1.171
Übrige Verbindlichkeiten	949	931
Gesamt	60.474	63.767



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

67 Finanzielles Risikomanagement

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

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

Zum 31. Dezember 2024 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

Kreditlinien 2024 in Mio. Euro

	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	89,0	0,0	89,0
Restlaufzeit über 1 Jahr	0,0	0,0	0,0
Gesamt	89,0	0,0	89,0

Kreditlinien 2023 in Mio. Euro

	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	67,0	0,0	67,0
Restlaufzeit über 1 Jahr	24,0	0,0	24,0
Gesamt	91,0	0,0	91,0

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 89,0 Mio. Euro (Vorjahr: 90,1 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln in Höhe von 150,3 Mio. Euro (Vorjahr: 117,4 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung. Es handelt sich nicht um eine liquiditätsrelevante Inanspruchnahme, sondern um die Anrechnung seitens der Kreditinstitute für die bereitgestellten Avale.

Die zu den finanziellen Verbindlichkeiten gehörenden undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen haben eine Fälligkeit von unter einem Jahr.

Überleitungsrechnung IAS7 2024 in TEuro

	Stand zum 01.01.	Zahlungs- wirksamer Cash Flow	Zahlungs- unwirksam Erwerb	Stand zum 31.12.
Langfristige Schulden	0	0	0	0
Kurzfristige Schulden	77	-77	0	0
Leasingverbindlichkeiten	46.571	-12.155	8.671	43.087
Summe der Schulden aus Finanzierungstätigkeit	46.648	-12.232	8.671	43.087

Überleitungsrechnung IAS7 2023 in TEuro

	Stand zum 01.01.	Zahlungs- wirksamer Cash Flow	Zahlungs- unwirksam Erwerb	Stand zum 31.12.
Langfristige Schulden	116	-116	-	0
Kurzfristige Schulden	214	-137	-	77
Leasingverbindlichkeiten	50.253	-11.813	8.131	46.571
Summe der Schulden aus Finanzierungstätigkeit	50.583	-12.066	8.131	46.648



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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 auflaufende, den Währungsraum übergreifende Sicherungsgeschäfte mit den Hausbanken abgeschlossen.

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

Währungssensitivität in TEuro

	2023 ¹	2024
Finanzielle Vermögenswerte	-35.429	-45.203
Finanzielle Verbindlichkeiten	20.981	26.923

¹ Werte wurden aufgrund einer Neuberechnung korrigiert.

Würden sich die drei Fremdwährungen gegenüber dem Euro jeweils um 20% aufwerten, ergäben sich folgende Chancen (positive Werte – Ertragswirkung in der Gewinn- und Verlustrechnung) bzw. Risiken (negative Werte – Aufwandswirkung in der Gewinn- und Verlustrechnung):

Währungssensitivität in TEuro

	2023 ¹	2024
Finanzielle Vermögenswerte	18.166	23.291
Finanzielle Verbindlichkeiten	-27.798	-35.478

¹ Werte wurden aufgrund einer Neuberechnung korrigiert.

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

Zinssensitivität in TEuro

	2023	2024
Zinserträge	-51,2	-165,6
Zinsaufwendungen	45,8	17,7



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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 in TEuro

	2023	2024
Zinserträge	51,2	165,6
Zinsaufwendungen	-45,8	-17,7

Es bestehen keine Sicherungsgeschäfte.

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2024 zu Nettoergebnissen in Höhe von 535 TEuro (Vorjahr: 40 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen. Dividendenerträge und Zinsen haben sich nicht ergeben. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2024 bei 1.403 TEuro (Vorjahr: 1.946 TEuro).

Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 1.656 TEuro (Vorjahr: 512 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 98 TEuro (Vorjahr: 79 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 1.654 TEuro (Vorjahr: 1.320 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Zusätzlich dazu sind im Geschäftsjahr 1.445 TEuro (Vorjahr: 1.488 TEuro) an Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten enthalten (Punkt C33, [S. 238](#)).

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2024 stellt sich wie folgt dar:



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2024 in TEuro

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nichtfinanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
		Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)		
		Buchwert	Buchwert	Buchwert		
Langfristige Vermögenswerte						
Finanzanlagen	81			6.416		6.497
AC	54					54
FVTOCI				6.063		6.063
FVTPL				353		353
Ausleihungen und Forderungen	27					27
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	841					
Kurzfristige Vermögenswerte						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	92.359					92.359
AC	92.359					92.359
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.143					3.143
AC	3.143					3.143
Zahlungsmittel	150.274					150.274
Langfristige Schulden						
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0					0
AC	0					0
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	444					444
AC	444					444
Kurzfristige Schulden						
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0					0
AC	0					0
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	136.890					136.890
AC	136.890					136.890
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	144					144
AC	144					144
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten						63.767
Nichtfinanzielle Verbindlichkeiten					63.767	63.767

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2023 in TEuro

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nichtfinanzielle Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Buchwert in der Bilanz
		Auf Basis öffentlich notierter Marktpreise (Stufe 1)	Auf Basis beobachtbarer Marktdaten (Stufe 2)	Auf Basis individueller nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3)		
		Buchwert	Buchwert	Buchwert		
Langfristige Vermögenswerte						
Finanzanlagen	71			6.607	6.678	
AC	54				54	
FVTOCI				6.262	6.262	
FVTPL				345	345	
Ausleihungen und Forderungen	17				17	
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	882					
Kurzfristige Vermögenswerte						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	91.122				91.122	
AC	91.122				91.122	
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.174				3.174	
AC	3.174				3.174	
Zahlungsmittel	117.369				117.369	
Langfristige Schulden						
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0				0	
AC	0				0	
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	571				571	
AC	571				571	
Kurzfristige Schulden						
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	77				77	
AC	77				77	
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	121.555				121.555	
AC	121.555				121.555	
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	104				104	
AC	104				104	
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten					60.474	
Nichtfinanzielle Verbindlichkeiten				60.474	60.474	

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



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

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

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

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und es zu einem Ausfall der Forderung kommt. Vereinzelt und in nicht wesentlichem Umfang kommt Factoring als Instrument zur Minimierung des Kreditrisikos zum Einsatz. 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 Delkredere-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 objektiverbare 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 2024 96.384 TEuro (Vorjahr: 95.137 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

Kreditrisiko in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Finanzanlagen	6.678	6.497
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	841	882
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen	94.296	95.502
Gesamt	101.815	102.881

Die einzelwertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

Einzelwertberichtigte Ausleihungen und Forderungen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Bruttowert	22.180	23.271
Wertberichtigung	-1.646	-2.053
Gesamt	20.534	21.218



→ Anhang:
D. Erläuterungen zur Bilanz

Weitere 15.147 TEuro (Vorjahr: 13.405 TEuro) waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

Altersstruktur der überfälligen Forderungen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Bis zu 30 Tagen	11.462	12.383
Zwischen 30 und 90 Tagen	1.131	964
Älter als 90 Tage	812	1.800
Gesamt	13.405	15.147

Im Rahmen des Forderungsmanagements werden diese Posten sehr eng begleitet, sodass nach Einschätzung der einzelnen Risiken die Bildung von Risikovorsorge 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.

Kapitalpositionen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Bilanzsumme	665.963	716.850
Eigenkapital	389.239	423.836
Eigenkapitalquote (in %)	58,4	59,1
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	37.103	33.473
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	77	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	9.468	9.615
Liquide Mittel	117.369	150.274
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-70.721	-107.186

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE-Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigen Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Es wurden keine Sicherheiten gestellt. Für weitere Informationen vergleiche die Anmerkungen im Risikobericht des zusammengefassten Lageberichts auf den [S. 73ff.](#)

Die CEWE-KGaA unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen wird auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs verwiesen (siehe Punkt D49, D50, D51, D52, [S. 252ff.](#)).



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

E. Sonstige Angaben

68 Anteilsbesitz

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

Anteilsbesitz in %

	31.12.2023 Kapital	31.12.2024 Kapital
1. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg	100,00	100,00
2. CEWE S.A.S., Paris, Frankreich ¹	100,00	100,00
3. CEWE Belgium NV, Mechelen, Belgien ¹	100,00	100,00
4. CEWE Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande ¹	100,00	100,00
5. CEWE Magyarország Kft., Budapest, Ungarn ¹	100,00	100,00
6. CeWe Color a.s., Prag, Tschechische Republik ¹	100,00	100,00
7. CEWE a.s., Bratislava, Slowakische Republik ¹	100,00	100,00
8. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz ¹	100,00	100,00
9. CEWE Danmark ApS, Åbyhøj, Dänemark ¹	100,00	100,00
10. CEWE Sp. z o.o., Kozle, Polen ¹	100,00	100,00
11. CEWE NORGE AS, Oslo, Norwegen ¹	100,00	100,00
12. CEWE-PRINT NORDIC A/S, Åbyhøj, Dänemark ²	100,00	100,00
13. CEWE Sverige AB, Göteborg, Schweden ³	100,00	100,00
14. CEWE Limited, Warwick, Großbritannien ¹	100,00	100,00
15. Dignet GmbH & Co. KG, Köln	100,00	100,00
16. Bilder-planet.de GmbH, Köln ^{4,10}	100,00	100,00
17. Dignet Management GmbH, Köln	100,00	100,00
18. Dignet Danmark ApS, Åbyhøj, Dänemark ^{4,10}	100,00	100,00
19. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg ⁵	100,00	100,00
20. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg ⁵	100,00	100,00

Anteilsbesitz in %

	31.12.2023 Kapital	31.12.2024 Kapital
21. viaprinto Beteiligungs-GmbH, Oldenburg ⁸	100,00	100,00
22. viaprinto GmbH & Co. KG, Münster	100,00	100,00
23. CeWe Color Inc., Delaware, USA ¹	100,00	100,00
24. Saxoprint GmbH, Dresden ⁹	100,00	100,00
25. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien ⁶	100,00	100,00
26. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz ⁶	100,00	100,00
27. CEWE Group Germany GmbH, Oldenburg (vormals: Laserline GmbH)	100,00	100,00
28. DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach ⁹	100,00	100,00
29. Stardust Media and Communications, SAS, Paris, Frankreich ¹	100,00	100,00
30. CEWE Fotovertriebsgesellschaft mbH, Wien, Österreich ¹	100,00	100,00
31. WhiteWall Media GmbH, Frechen ⁹	100,00	100,00
32. Whitewall USA Inc., Delaware, USA ⁷	100,00	100,00
33. Hertz Systemtechnik GmbH, Delmenhorst ⁹	100,00	100,00

¹ Beteiligung über die CEWE Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg

² Beteiligung über die CEWE Danmark ApS, Åbyhøj, Dänemark

³ Beteiligung über die CEWE Norge AS, Oslo, Norwegen

⁴ Beteiligung über die Dignet GmbH & Co. KG, Köln

⁵ Beteiligung über die CEWE AG, Dübendorf, Schweiz

⁶ Beteiligung über die Saxoprint GmbH, Dresden

⁷ Beteiligung über die WhiteWall Media GmbH, Frechen

⁸ Beteiligung viaprinto Beteiligungs-GmbH, Oldenburg

⁹ Beteiligung über die CEWE Group Germany GmbH, Oldenburg (vormals: Laserline GmbH)

¹⁰ Tochterunternehmen wird nicht konsolidiert, es handelt sich ebenfalls um nahestehende Unternehmen.



69 Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

Das Kuratorium der Neumüller CEWE COLOR Stiftung hat in seiner Sitzung am 26. Februar 2025 beschlossen, dass der Vertrag der Vorstandsvorsitzenden Yvonne Rostock turnusmäßig auslaufen wird. Frau Rostock wird ihr Amt als Vorstandsvorsitzende zum 1. Mai 2025 an das Vorstandsmitglied Herrn Thomas Mehls übergeben.

Zum gleichen Zeitpunkt wird das Vorstandsmitglied Herr Patrick Berkhouwer vom Kuratorium der Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum Stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden der Neumüller CEWE COLOR Stiftung ernannt.

Frau Sirka Hintze wird zum 1. Juni 2025 den Vorstand verstärken – zunächst ohne Ressort, ab 15. August dann als Finanzvorständin, um – wie geplant und bereits 2024 angekündigt – den CFO Herrn Dr. Olaf Holzkämper in dieser Funktion abzulösen.

Mit der Neustrukturierung des Vorstandes wird gleichzeitig das Gremium von sechs auf fünf Personen verkleinert.

Weitere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres lagen nicht vor.

70 Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2024 und 2023 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit, Cash Flow aus Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die ausgewiesenen Zahlungsmittel umfassen die Bilanzpositionen Bankguthaben mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln.

Die Zuflüsse und Abflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen ergeben sich aus Zuflüssen aus Gewinnausschüttungen aus Finanzinvestitionen (2024: 714 TEuro; 2023: 5.441 TEuro) und Abflüssen aus Investitionen in Finanzanlagen (2024: –569 TEuro; 2023: –775 TEuro). Im Berichtsjahr betragen die Zuflüsse insgesamt 145 TEuro (Vorjahr: 4.666 TEuro). Im Vorjahr führte der Veräußerungserlös einer Finanzbeteiligung innerhalb eines Fonds, an dem CEWE beteiligt ist, zu höheren Gewinnausschüttungen aus Finanzinvestitionen.

Die Zuflüsse und Abflüsse aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente betreffen insbesondere Aufnahme und Rückzahlung von Kautionen als Sicherheitsleistungen. Im Berichtsjahr bestanden Abflüsse aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente von –71 TEuro (Vorjahr: –3 TEuro) und Zuflüsse in Höhe von 30 TEuro (Vorjahr: 140 TEuro). Insgesamt betragen im Berichtsjahr die Abflüsse aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente von –41 TEuro (im Vorjahr Zuflüsse von 137 TEuro). Die übrigen Abflüsse aus der Finanzierungstätigkeit betreffen die Zahlung von Leasingverbindlichkeiten.

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

Veränderung Finanzschulden 2024 in TEuro

	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
Stand zum 01.01.	77	-	77
Tilgungen	-77	-	-77
Stand zum 31.12.	-	-	-

Veränderung Finanzschulden 2023 in TEuro

	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	Bruttofinanzschulden
Stand zum 01.01.	214	116	330
Tilgungen	-137	-116	-253
Stand zum 31.12.	77	-	77

71 Sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Leasingverträgen

Es bestehen kurzfristige und geringwertige Leasingverhältnisse, sodass die Leasinggegenstände nicht der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, sondern dem Leasinggeber zuzurechnen sind. Im Wesentlichen handelt es sich um Verträge über die Nutzung von Produktions- und Büroflächen, Kraftfahrzeugen sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die im Geschäftsjahr gezahlten Mieten betragen 510 TEuro (Vorjahr: 636 TEuro). Die Laufzeit der Verträge liegt bei bis zu sechs Jahren.



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

Leasingzahlungen in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen	3.714	1.472
Fällig innerhalb eines Jahres	644	363
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	2.444	979
Fällig nach mehr als fünf Jahren	626	130

Vermietete Leasingobjekte

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 15.289 TEuro (Vorjahr: 18.820 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 in TEuro

	31.12.2023	31.12.2024
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen	18.098	16.923
Fällig innerhalb eines Jahres	3.416	2.683
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	9.429	9.792
Fällig nach mehr als fünf Jahren	5.253	4.448

Hier handelt es sich um die Vermietung von gewerblichen Nutzflächen sowie Geräten, die den Kunden mietweise überlassen werden. Die im Geschäftsjahr vereinnahmten Raten belaufen sich auf 2.929 TEuro (Vorjahr: 3.360 TEuro). Hiervon entfallen 560 TEuro (Vorjahr: 825 TEuro) auf Erträge aus der Untervermietung. Sie werden unter der Position übrige sonstige betriebliche Erträge, C28, [S. 235f.](#) gezeigt. Im Rahmen eines systematischen Vertragsmanagements werden eventuelle Leasingkomponenten in den bestehenden Verträgen erfasst und gemeldet.

72 Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

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

Der Umsatz teilt sich auf die in Abschnitt C27 [S. 234f.](#) dargestellten geografischen Regionen auf.

Die Umsatzkategorien sind Fotofinishing-Erlöse, Einzelhandelserlöse sowie Erlöse aus Kommerziellem Online-Druck. Ihre Aufteilung geht aus dem Segmentbericht nach Geschäftsfeldern hervor. Von den Segmentumsätzen entfallen 429.408 TEuro (Vorjahr: 417.124 TEuro) auf inländische Umsätze sowie 403.384 TEuro (Vorjahr: 363.074 TEuro) auf ausländische Umsätze.

Der Umsatz mit einem wesentlichen Kunden liegt im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr bei über 10% der Umsatzerlöse des Konzerns und beträgt 116.373 TEuro (Vorjahr: 110.907 TEuro). Die Umsatzerlöse mit diesem Kunden sind überwiegend dem Geschäftsfeld Fotofinishing zuzuordnen und sind im Wesentlichen das Ergebnis von Endverbraucherkäufen von Markenartikeln. Das damit verbundene Kreditrisiko ist vollständig abgesichert. Für die Geschäftsfelder Fotofinishing und Einzelhandel beträgt der Materialaufwand in Summe 148.093 TEuro (Vorjahr: 142.413 TEuro) sowie der Personalaufwand 211.624 TEuro (Vorjahr: 196.912). Im Kommerziellen Online Druck fielen ein Materialaufwand von 39.917 TEuro (Vorjahr 44.976 TEuro) und ein Personalaufwand von 24.488 TEuro (Vorjahr: 21.793 TEuro) an.



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

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

Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen nach geografischen Regionen in TEuro

	2023	2024
Inland	200.387	221.454
Ausland	54.862	51.958
Gesamt	255.249	273.412

73 Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften – vor allem Mietbürgschaften – und Garantien für Dritte und aus anderen Sachverhalten in Höhe von 1.296 TEuro (Vorjahr: 1.325 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. Im Berichtsjahr erhielt die CEWE-Gruppe Zuwendungen der öffentlichen Hand in Höhe von 15 TEuro (Vorjahr: 220 TEuro). Die Zuwendungen betreffen mit 15 TEuro Personalkostenzuschüsse (Vorjahr: 67 TEuro) für Schulungskosten sowie Ersatz von Aufwendungen für Beschäftigungsverbote. Im Vorjahr bestanden sonstige Zuwendungen in Höhe von 153 TEuro und betrafen Investitionsprämien.

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

Zugeflossene Vergütung in TEuro

	2023	2024
Feste Vergütung		
Festvergütung	2.157	2.336
Nebenleistungen	297	81
Feste Vergütung gesamt	2.455	2.417
Variable Vergütung		
Einjährige variable Vergütung	821	895
Mehrfährige variable Vergütung		
Tantieme II	644	574
Aktioptionsplan	–	193
Variable Vergütung gesamt	1.465	1.662
Gesamt zugeflossene Vergütung	3.919	4.079
Geschuldete Vergütung	680	767
Sonstige Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses	1.119	1.416
Gesamtvergütung Vorstand	5.719	6.261
Gesamtvergütung Aufsichtsrat	873	816
Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat	6.591	7.077

275

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



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

Die Vergütungen für die Aufsichtsratsmitglieder für ihre Gremientätigkeiten ergeben sich aus der Satzung und setzen sich aus festen Bestandteilen und Sitzungsgeldern 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 dargestellt ([↗ S. 198ff.](#)).

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 Vorstands oder des Aufsichtsrats eingegangen.

Im Berichtsjahr wurden durch Mitglieder des Aufsichtsrats keine Beratungsleistungen erbracht (Vorjahr: 0 TEuro). Weitere Beratungs- und Vermittlungsleistungen sowie andere persönliche Leistungen durch Mitglieder des Aufsichtsrats wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr erbracht.

Im Geschäftsjahr 2024 wurden keine Vergütungen an ausgeschiedene Mitglieder des Vorstands gezahlt (Vorjahr: 0 TEuro). Die Versorgungsbezüge für frühere Mitglieder der Vorstände der Neumüller CEWE COLOR Stiftung als persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA sowie der ehemaligen CEWE COLOR Holding AG belaufen sich auf 1.201 TEuro (Vorjahr: 1.190 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 14.315 TEuro (Vorjahr: 16.970 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 Vorstands und des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung sowie des Aufsichtsrats definiert. Ebenfalls zu dieser Gruppe gehören die nahen Familienangehörigen und nahestehende Unternehmen dieses Personenkreises.

Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Unternehmen und Personen sind marktüblich und entsprechen der Drittvergleichbarkeit.

74 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
- viaprinto GmbH & Co. KG, Münster



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

75 Organe der Gesellschaft

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

Kersten Duwe, wohnhaft in Oldenburg (Vorsitzender)

Juni 2023¹

Rechtsanwalt, Steuerberater

- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Gesellschafter der Treuhand Oldenburg KG, Oldenburg (bis 2. Januar 2024)
- Gesellschafter der Treuhand Rechtsberatung Hochhäusler Duwe & Partner Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, Oldenburg (bis 31. März 2024)
- Sprecher der Geschäftsführung der Treuhand Weser-Ems GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Oldenburg (bis 2. Januar 2024)

Paolo Dell'Antonio, wohnhaft in Braunschweig

Januar 2017¹

Diplom-Kaufmann, MBA

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Mitglied des Gesellschafterausschusses und Vorsitzender des Prüfungsausschusses: Th. Simon GmbH & Co. KG, Bitburg und Bitburger Baugruppe GmbH, Bitburg²

Prof. Dr. Christiane Hipp, wohnhaft in Cottbus

Juni 2012¹

Seit 1. Dezember 2024 Präsidentin der Europa-Universität, Flensburg

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

Daniela Mattheus, wohnhaft in Berlin

Juni 2023¹

Professionelle Aufsichtsrätin, Rechtsanwältin und Managementberaterin

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Commerzbank AG, Frankfurt am Main²
- Mitglied des Aufsichtsrates der Deutsche Bahn AG, Berlin²
- Mitglied des Aufsichtsrates der Jenoptik AG, Jena²
- Mitglied des Aufsichtsrates der Die Autobahn GmbH des Bundes, Berlin

Martina Sandrock, wohnhaft in Hamburg

Oktober 2022¹

Aufsichtsrätin, Beirätin, Kuratorin, ehemalige Vorsitzende des Vorstands der LSH AG, Hamburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Josef Manner & Comp. AG, Wien²

Dr. Birgit Vemmer, wohnhaft in Bielefeld

Juni 2018¹

Managementberaterin und Coach

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

Petra Adolph, wohnhaft in Hannover

Juni 2018¹

Stellv. Landesbezirksleiterin Nord der IG BCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der K+S Aktiengesellschaft, Kassel²
- Mitglied des Aufsichtsrates des K+S Minerals and Agriculture GmbH, Kassel

¹ Beginn der Aufsichtsratsstätigkeit

² Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

Nurol Altan, wohnhaft in Oldenburg

Mai 2023¹

Freigestellt als Stellvertretender Betriebsratsvorsitzender der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

Marc Bohlken, wohnhaft in Oldenburg

Mai 2023¹

Dipl. Wirtschaftsingenieur (FH), Technischer Leiter am Standort Oldenburg der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

Jan Grüneberg, wohnhaft in Hannover

Mai 2023¹

Assessor iuris, Rechtsassessor, Abteilungsleiter der Abt. Mitbestimmung / Aufsichtsrecht der IGBCE

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Sonic Healthcare GmbH, Berlin

Insa Lachenmaier (geb. Lukaßen), wohnhaft in Edewecht

Juni 2018¹

Abteilungsleitung der strategischen Versandentwicklung der CEWE Stiftung & Co. KGaA am Standort Oldenburg

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

Markus Schwarz, wohnhaft in Oldenburg (stellvertretender Vorsitzender)

Oktober 2015¹

Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

Persönlich haftende Gesellschafterin der CEWE Stiftung & Co. KGaA:

- Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Yvonne Rostock, wohnhaft in Ratingen

Vorstandsvorsitzende der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für die Gesamtleitung der Gruppe im Sinne der Geschäftsführung und Richtlinienkompetenz, zusätzlich für die Bereiche Vertrieb und Revision

- Präsidentin des Verwaltungsrates der CEWE AG, Dübendorf, Schweiz²

Patrick Berkhouwer, wohnhaft in Bremen

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für die Bereiche internationale Gesellschaften und Einzelhandel

- Aufsichtsratsvorsitzender der CEWE-PRINT NORDIC A/S, Åbyhøj, Dänemark²
- Aufsichtsratsmitglied der CEWE a.s., Bratislava, Slowakische Republik²
- Aufsichtsratsmitglied der CEWE Magyarorszáig Kft., Budapest, Ungarn²
- Aufsichtsratsvorsitzender der CeWe Color a.s., Prag, Tschechische Republik²
- Aufsichtsratsvorsitzender der CEWE NORGE AS, Oslo, Norwegen²
- Aufsichtsratsvorsitzender der CEWE Sp. z o. o., Kozle, Polen²
- Aufsichtsratsmitglied der CEWE SAS, Paris, Frankreich²
- Präsident der Stardust Media and Communication SAS, Paris, Frankreich²

Dr. Reiner Fageth, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für die Bereiche Forschung und Entwicklung, IT, Technik, Chemie, Umweltschutz und Qualitätssicherung

¹ Beginn der Aufsichtsratsstätigkeit

² Konzerninternes Mandat der CEWE Gruppe



→ Anhang:
E. Sonstige Angaben

Carsten Heitkamp, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für Personal, Operations und Kommerzieller Druck, Logistik, Kundendienst sowie Einkauf und Materialwirtschaft

Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für die Bereiche Unternehmensentwicklung, Finanzen und Controlling, Investor Relations, Onsite Finishing, Recht, Compliance und Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

- Mitglied des Aufsichtsrates der Remmers Gruppe SE, Lönigen

Thomas Mehls, wohnhaft in Oldenburg

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für die Bereiche Marketing, nationaler Direktvertrieb, Nachhaltigkeit, Beteiligungen und Akquisitionen in neuen Geschäftsfeldern, Viaprinto als Vertriebsbereich des kommerziellen Online-Drucks und PR

Christina Sontheim-Leven, wohnhaft in Düsseldorf (bis 15. April 2024)

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
Zuständig für den Bereich Personal und Organisationsentwicklung

76 Freigabe und Veröffentlichung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2024

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2024 aufgestellte Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand am 25. März 2025 zur Veröffentlichung freigegeben.

77 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.