

# KONZERNABSCHLUSS

- 99 KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**
- 100 KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG**
- 101 KONZERNBILANZ**
- 103 KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG**
- 104 KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG**
- 105 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN**
  
- 106 ANHANG**
  - 106 A. Allgemeine Angaben
  - 113 B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze
  - 121 C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung
  - 127 D. Erläuterungen zur Bilanz
  - 158 E. Sonstige Angaben
  
- 165 BILANZEID**
- 166 BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN  
ABSCHLUSSPRÜFERS**
  
- 171 DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE**



# KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2019 DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

	Anhang	2018	2019	Veränderung in %
Umsatzerlöse	C26	649.325	714.894	10,1
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen		-148	181	–
Andere aktivierte Eigenleistungen		1.091	1.038	-4,9
Sonstige betriebliche Erträge	C27	25.028	22.078	-11,8
Materialaufwand	C28	-177.063	-185.469	-4,7
<b>Rohergebnis</b>		<b>498.233</b>	<b>552.722</b>	<b>10,9</b>
Personalaufwand	C29	-175.841	-194.838	-10,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	C30	-226.850	-243.274	-7,2
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>		<b>95.542</b>	<b>114.610</b>	<b>20,0</b>
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	C31	-39.873	-56.775	-42,4
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>55.669</b>	<b>57.835</b>	<b>3,9</b>
Finanzerträge	C32	683	73	-89,3
Finanzaufwendungen	C32	-1.082	-3.656	-238
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-399</b>	<b>-3.583</b>	<b>-798</b>
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>55.270</b>	<b>54.252</b>	<b>-1,8</b>
Steuern vom Einkommen und Ertrag	C33	-17.025	-21.553	-26,6
<b>Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen</b>		<b>38.245</b>	<b>32.699</b>	<b>-14,5</b>
Gewinn/Verlust nach Steuern des angegebenen Geschäftsbereichs		-1.949	-881	54,8
<b>Ergebnis nach Steuern Konzern</b>		<b>36.296</b>	<b>31.818</b>	<b>-12,3</b>
<b>Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen (in Euro)</b>				
Unverwässert	C34	5,34	4,54	-15,0
Verwässert	C34	5,28	4,50	-14,7
<b>Ergebnis je Aktie Konzern (in Euro)</b>				
Unverwässert	C34	5,06	4,41	-12,8
Verwässert	C34	5,01	4,38	-12,6

# KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2019 DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

	Anhang	2018	2019	Veränderung in %
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>36.296</b>	<b>31.818</b>	<b>-12,3</b>
Unterschied aus Währungsumrechnung	A5	- 645	733	—
<b>Beträge, die gegebenenfalls in künftigen Perioden in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden</b>		<b>- 645</b>	<b>733</b>	<b>—</b>
Versicherungsmathematische Verluste	D53, D54	- 857	- 4.994	- 483
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen		295	1.411	378
Sonstiges Ergebnis von zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Eigenkapitalinstrumenten		1.802	- 1.034	—
<b>Sonstiges Ergebnis, das anschließend nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert wird</b>		<b>1.240</b>	<b>- 4.617</b>	<b>—</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>		<b>595</b>	<b>- 3.884</b>	<b>—</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>36.891</b>	<b>27.934</b>	<b>- 24,3</b>

# KONZERNBILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2019 DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

AKTIVA	Anhang	31.12.2018	31.12.2019	Veränderung in %
Sachanlagen	D35	160.242	221.130	38,0
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	D36	17.643	17.240	- 2,3
Geschäfts- oder Firmenwerte	D37	59.718	77.758	30,2
Immaterielle Vermögenswerte	D38	28.489	38.992	36,9
Finanzanlagen	D39	6.855	5.579	- 18,6
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	D40	1.253	1.468	17,2
Langfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	D40	256	655	156
Aktive latente Steuern	D41	12.289	14.203	15,6
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>286.745</b>	<b>377.025</b>	<b>31,5</b>
Vorräte	D42	49.027	48.358	- 1,4
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	D43	92.883	91.162	- 1,9
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	D44	2.699	1.520	- 43,7
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	D45	3.363	5.320	58,2
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	D46	9.457	8.565	- 9,4
Liquide Mittel	D47	28.061	32.357	15,3
		<b>185.490</b>	<b>187.282</b>	<b>1,0</b>
Vermögenswerte klassifiziert als zur Veräußerung gehalten	A3	0	2.951	–
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>185.490</b>	<b>190.233</b>	<b>2,6</b>
<b>Aktiva</b>		<b>472.235</b>	<b>567.258</b>	<b>20,1</b>

in TEuro

<b>PASSIVA</b>	Anhang	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	Veränderung in %
Gezeichnetes Kapital	D48, D49	19.240	19.279	–
Kapitalrücklage	D50, D51	75.334	76.491	1,5
Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	D52	- 7.176	- 6.655	7,3
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	D53	166.802	180.646	8,3
<b>Eigenkapital</b>		<b>254.200</b>	<b>269.761</b>	<b>6,1</b>
Langfristige Rückstellungen für Pensionen	D54	29.150	35.546	21,9
Langfristige passive latente Steuern	D55	2.945	3.500	18,8
Langfristige übrige Rückstellungen	A2	0	501	–
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	D56	1.148	1.115	- 2,9
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	D57	0	52.453	–
Langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	D58	1.552	1.865	20,2
Langfristige übrige Verbindlichkeiten	D59	628	451	- 28,2
<b>Langfristige Schulden</b>		<b>35.423</b>	<b>95.431</b>	<b>169</b>
Kurzfristige Steuerschulden	D60	8.221	7.456	- 9,3
Kurzfristige übrige Rückstellungen	D61	3.473	6.329	82,2
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	D62	2.665	832	- 68,8
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	D57	0	10.576	–
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	D63	112.664	113.552	0,8
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	D64	10.158	11.198	10,2
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten	D65	45.431	51.618	13,6
		182.612	201.561	10,4
Verbindlichkeiten klassifiziert als zur Veräußerung gehalten		0	505	–
<b>Kurzfristige Schulden</b>		<b>182.612</b>	<b>202.066</b>	<b>10,7</b>
<b>Passiva</b>		<b>472.235</b>	<b>567.258</b>	<b>20,1</b>

# KONZERN-EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG

DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Erwirtschaftetes Konzern-eigenkapital	Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	Ausgleichsposten aus Währungsumrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	Summe	Eigene Anteile zu Anschaffungskosten	Konzern-eigenkapital
<b>Stand 01.01.2018</b>	<b>19.240</b>	<b>73.071</b>	<b>154.535</b>	<b>-10.332</b>	<b>-4.575</b>	<b>3.572</b>	<b>143.200</b>	<b>235.511</b>	<b>-7.940</b>	<b>227.571</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38.098</b>	<b>-857</b>	<b>-645</b>	<b>295</b>	<b>36.891</b>	<b>36.891</b>	<b>—</b>	<b>36.891</b>
Gezahlte Dividende	—	—	-13.289	—	—	—	-13.289	-13.289	—	-13.289
Verkauf eigener Anteile	—	879	—	—	—	—	—	879	764	1.643
Aktionsoptionspläne	—	1.384	—	—	—	—	—	1.384	—	1.384
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	<b>—</b>	<b>2.263</b>	<b>-13.289</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-13.289</b>	<b>-11.026</b>	<b>764</b>	<b>-10.262</b>
<b>Stand 31.12.2018</b>	<b>19.240</b>	<b>75.334</b>	<b>179.344</b>	<b>-11.189</b>	<b>-5.220</b>	<b>3.867</b>	<b>166.802</b>	<b>261.376</b>	<b>-7.176</b>	<b>254.200</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>30.784</b>	<b>-4.994</b>	<b>733</b>	<b>1.411</b>	<b>27.934</b>	<b>27.934</b>	<b>—</b>	<b>27.934</b>
Gezahlte Dividende	—	—	-14.090	—	—	—	-14.090	-14.090	—	-14.090
Verkauf eigener Anteile	—	862	—	—	—	—	—	862	521	1.383
Aktionsoptionspläne	39	295	—	—	—	—	—	334	—	334
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	<b>39</b>	<b>1.157</b>	<b>-14.090</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-14.090</b>	<b>-12.894</b>	<b>521</b>	<b>-12.373</b>
<b>Stand 31.12.2019</b>	<b>19.279</b>	<b>76.491</b>	<b>196.038</b>	<b>-16.183</b>	<b>-4.487</b>	<b>5.278</b>	<b>180.646</b>	<b>276.416</b>	<b>-6.655</b>	<b>269.761</b>

Details siehe D 48 – D 53

# KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2019 DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

	2018	2019	Veränderung in %
<b>EBITDA</b>	<b>93.936</b>	<b>114.610</b>	<b>22,0</b>
+ Zahlungenunwirksame Effekte	1.208	4.318	257
+ Abnahme Operatives Netto-Working Capital	4.594	913	-80,1
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Sonstiges Netto-Working Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	-6.783	3.296	—
- Gezahlte Steuern	-14.579	-21.086	-44,6
+ Erhaltene Zinsen	358	61	-83,0
<b>= Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>78.734</b>	<b>102.112</b>	<b>29,7</b>
- Abflüsse aus Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	-45.046	-35.618	20,9
- Abflüsse aus Käufen von konsolidierten Anteilen/Akquisitionen	-38.432	-32.824	14,6
+ Zuflüsse aus Investitionen in Finanzanlagen	4.336	344	92,1
- Abflüsse aus Investitionen in langfristige Finanzinstrumente	-859	-215	75,0
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	3.791	1.140	-69,9
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-76.210</b>	<b>-67.173</b>	<b>11,9</b>
<b>= Free-Cash Flow</b>	<b>2.524</b>	<b>34.939</b>	<b>-1.000</b>
- Gezahlte Dividenden	-13.289	-14.090	-6,0
- Auszahlungen aus Aktienoptionsplänen	0	-1.135	—
<b>= Abflüsse an Anteilseigner</b>	<b>-13.289</b>	<b>-15.225</b>	<b>-14,6</b>
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden	850	-12.656	—
- Gezahlte Zinsen	-1.046	-2.793	-167
+ Sonstige Finanztransaktionen	57	5	-91,2
<b>= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-13.428</b>	<b>-30.669</b>	<b>-128</b>
<b>Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>38.772</b>	<b>28.061</b>	<b>-27,6</b>
+ Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	193	26	-86,5
+ Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	78.734	102.112	29,7
- Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-76.210	-67.173	11,9
- Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-13.428	-30.669	-128
<b>= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode</b>	<b>28.061</b>	<b>32.357</b>	<b>15,3</b>

Details siehe D 69

# SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN<sup>1</sup>

FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2019 DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

in TEuro

		Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Sonstiges	CEWE-Gruppe
<b>Außenumsatzerlöse</b>	<b>2019</b>	<b>567.991</b>	<b>43.673</b>	<b>103.230</b>	<b>5.504</b>	<b>720.397</b>
	2018	499.027	48.669	101.629	3.967	653.292
Außenumsatzerlöse währungsbereinigt	<b>2019</b>	<b>568.136</b>	<b>44.387</b>	<b>103.065</b>	<b>5.504</b>	<b>721.091</b>
	2018	499.027	48.669	101.629	3.967	653.292
<b>EBIT vor Restrukturierungen</b>	<b>2019</b>	<b>66.914</b>	<b>35</b>	<b>- 2.746</b>	<b>- 2.250</b>	<b>61.954</b>
	2018	57.845	55	- 1.553	- 2.627	53.720
Restrukturierungen	<b>2019</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>- 5.000</b>	<b>—</b>	<b>- 5.000</b>
	2018	—	—	—	—	—
<b>EBIT</b>	<b>2019</b>	<b>66.914</b>	<b>35</b>	<b>- 7.746</b>	<b>- 2.250</b>	<b>56.954</b>
	2018	57.845	55	- 1.553	- 2.627	53.720
Planmäßige Abschreibungen	<b>2019</b>	<b>38.290</b>	<b>5.978</b>	<b>9.826</b>	<b>460</b>	<b>54.554</b>
	2018	29.860	1.415	7.936	461	39.672
Außerplanmäßige Abschreibungen	<b>2019</b>	<b>50</b>	<b>—</b>	<b>2.171</b>	<b>—</b>	<b>2.221</b>
	2018	169	—	32	—	201

<sup>1</sup> Die Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern ist integraler Bestandteil des Anhangs, siehe D 71.

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 (vor allem AR- und IR-Kosten), Immobilien, futalis



# ANHANG

## A. ALLGEMEINE ANGABEN

### 1 UNTERNEHMENSINFORMATION

Die CEWE Stiftung & Co. KGaA (im Folgenden: CEWE KGaA) ist eine börsennotierte Kommanditgesellschaft auf Aktien deutschen Rechts mit Sitz in Deutschland (Meerweg 30 – 32, 26133 Oldenburg).

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 2019 wurden vom Vorstand der CEWE KGaA aufgestellt und werden beim Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

### 2 GRUNDLAGEN FÜR DIE AUFSTELLUNG DES KONZERNABSCHLUSSES

Der Konzernabschluss der CEWE KGaA für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 ist in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Accounting Interpretation Committee (IFRIC), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden Vorschriften erstellt.

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

#### Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Jährliche Verbesserungen der IFRS (AIP) – Zyklus 2015 – 2017 – IAS 12: Klarstellung zu ertragsteuerliche Auswirkungen von Dividenden.	12.10.2017	14.03.2019	01.01.2019
Jährliche Verbesserungen der IFRS (AIP) – Zyklus 2015 – 2017 – IAS 23: Behandlung eines Vermögenswerts als Teil des allgemein aufgenommenen Fremdkapitals.	12.10.2017	14.03.2019	01.01.2019
Jährliche Verbesserungen der IFRS (AIP) – Zyklus 2015 – 2017 – IAS 3/IFRS 11: Neubewertung zuvor gehaltener Anteile.	12.10.2017	14.03.2019	01.01.2019
IAS 19: Planänderung, -kürzung oder -abgeltung (Bewertungen des Dienstzeitaufwandes).	07.02.2018	13.03.2019	01.01.2019
IAS 28: Langfristige Anteile an assoziierten Unternehmen (Klarstellung zum Anwendungsbereich von IFRS 9).	12.10.2017	08.02.2019	01.01.2019
IFRIC 23: Unsicherheiten bzgl. der ertragsteuerlichen Behandlung (Klarstellungen zur bilanziellen Erfassung bestehender unsicherer Ertragssteuersachverhalte).	07.06.2017	23.10.2019	01.01.2019
IFRS 9: Finanzielle Vermögenswerte mit einer negativen Vorfälligkeitsentschädigung (Änderung der Vorschriften zu Kündigungsrechten).	12.10.2017	22.03.2018	01.01.2019
IFRS 16: Leasingverhältnisse: Es sind grundsätzlich alle Leasingverhältnisse und die damit verbundenen vertraglichen Rechte und Verpflichtungen in der Bilanz des Leasingnehmers anzusetzen. IFRS 16 enthält darüber hinaus eine Reihe von weiteren Neuregelungen zur Definition eines Leasingverhältnisses, zum Ausweis und zu den Anhangangaben sowie zu Sale-and-Leaseback-Transaktionen.	13.01.2016	31.10.2017	01.01.2019

Im Januar 2016 veröffentlichte das IASB den neuen Standard zur Bilanzierung von Leasingverhältnissen IFRS 16 (Leases), der IAS 17 (Leases) sowie die zugehörigen Interpretationen ersetzt.<sup>1</sup> Der neue Standard ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Er führt ein einheitliches Leasingbilanzierungsmodell für Leasingnehmer ein, bei dem Vermögenswerte für gewährte Nutzungsrechte sowie korrespondierende Leasingverbindlichkeiten zu bilanzieren sind. Eine Unterscheidung in Operating-Leasingverhältnisse, bei denen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht bilanziert werden, und Finanzierungsleasing gibt es für den Leasingnehmer nicht mehr. Für Leasinggeber ist wie auch unter dem bisherigen Standard IAS 17 weiterhin zwischen Operating-Leasingverhältnissen und Finanzierungsleasing zu unterscheiden. Untervermietungsverhältnisse sind nach IFRS 16 auf der Grundlage des Nutzungsrechts aus dem Untervermietungsverhältnis im Verhältnis zum Hauptleasingverhältnis zu klassifizieren.

CEWE hat IFRS 16 erstmalig zum 1. Januar 2019 nach der modifiziert rückwirkenden Umstellungsmethode, d. h. ohne Änderung der Vorjahreszahlen, angewendet. CEWE tritt als Leasingnehmer im Wesentlichen in den Bereichen Warengeschäfte und Bürogebäude auf. In diesem Zusammenhang werden für Leasingverträge, in denen eine CEWE-Gesellschaft Leasingnehmer ist, zum Umstellungszeitpunkt verschiedene Wahlrechte bzw. Erleichterungen in Anspruch genommen.

#### Wahlrechte:

- » Nutzungsrechte werden in der entsprechenden Anlagenklasse des zugrunde liegenden Leasing-Vermögenswerts ausgewiesen.
- » Verbindlichkeiten werden gesondert in der Bilanz ausgewiesen.
- » Für Leasingverhältnisse von geringem Wert und für kurzfristige Vereinbarungen mit einer Laufzeit von weniger als zwölf Monaten wird die Anwendungserleichterung des IFRS 16.5 in Anspruch genommen und der Aufwand auf systematischer Basis über die Laufzeit erfasst.
- » Nutzungsrechte über immaterielle Vermögenswerte, die nicht bereits nach IFRS 16.3(e) explizit vom Anwendungsbereich ausgeschlossen sind, werden aufgrund des Wahlrechts des IFRS 16.4 als Leasingnehmer nicht nach dem Nutzungsrechtsmodell bilanziert.
- » Sieht eine Vereinbarung Zahlungen für Leasingkomponenten und Nicht-Leasingkomponenten vor, wird in Anwendung des Wahlrechts gemäß IFRS 16.15 auf eine Trennung verzichtet.

#### Erleichterungen:

- » Zum Zeitpunkt der Erstanwendung erfolgte keine erneute Beurteilung dahingehend, ob ein Vertrag ein Leasingverhältnis darstellt oder enthält.
- » Eine Prüfung hinsichtlich Wertminderung einzelner Nutzungsrechte erfolgte nicht. Stattdessen wird das Nutzungsrecht zum Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung vereinfachend um den Betrag, der zum 31. Dezember 2019 als Rückstellung für belastende Leasingverhältnisse erfasst wurde, vermindert.
- » Leasingverhältnisse, die spätestens am 31. Dezember 2019 enden, werden abhängig von der ursprünglichen Vertragslaufzeit jeweils als kurz- oder langfristige Leasingverhältnisse bilanziert.
- » Bei der Bestimmung der Laufzeit von Verträgen mit Verlängerungs- oder Kündigungsoptionen wird der aktuelle Wissensstand zum Erstanwendungszeitpunkt berücksichtigt.

Ausgehend von den finanziellen Verpflichtungen für Operating Leases zum 31. Dezember 2018 ergab sich folgende Überleitung auf den Eröffnungsbilanzwert der Leasingverbindlichkeiten zum 1. Januar 2019:

#### Überleitung auf den Eröffnungsbilanzwert der Leasingverbindlichkeiten zum 1. Januar 2019 in TEuro

	01.01.2019
Finanzielle Verpflichtung aus Operate Lease zum 31.12.2018	61.888
Anwendungserleichterungen für kurzfristige Leasingverhältnisse und für Leasingverhältnisse über geringwertige Vermögenswerte	- 4.145
+/- Änderungen aufgrund Neudefinition von Leasingverhältnissen	10.206
+/- Sonstiges	407
<b>= Leasingverbindlichkeiten zum 01.01.2019</b>	<b>68.356</b>
- Effekte aus der Abzinsung	- 3.049
<b>= Leasingverbindlichkeiten zum 01.01.2019</b>	<b>65.307</b>

<sup>1</sup> Details siehe B 9, C 32, D 35, D 57 sowie E 70

Leasingverbindlichkeiten wurden unter Anwendung des gewichteten durchschnittlichen Grenzfremdkapitalzinssatzes von 0,9% zum 1. Januar 2019 abgezinst.

Nachfolgend die Darstellung der angepassten Eröffnungsbilanz, der in der Konzernbilanz enthaltenen Buchwerte sowie der in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthaltenen Aufwendungen zum 31. Dezember 2019.

#### Angepasste Eröffnungsbilanz zum 1. Januar 2019 in TEuro

	31.12.2018	Anpassung IFRS 16	01.01.2019
<b>Aktiva</b>			
Sachanlagen	160.242	65.307	225.549
<b>Passiva</b>			
Langfristige übrige Rückstellungen	0	407	407
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.148	-65	1.083
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	0	55.449	55.449
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.665	-21	2.644
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	0	9.537	9.537

#### In der Konzernbilanz enthaltene IFRS 16 Buchwerte zum 31. Dezember 2019 in TEuro

	Buchwerte IFRS 16	31.12.2019
<b>Aktiva</b>		
Sachanlagen	62.652	221.130
<b>Passiva</b>		
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn	-878	180.646
Langfristige übrige Rückstellungen	501	501
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	1.115
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	52.453	52.453
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	0	832
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	10.576	10.576

#### In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthaltener IFRS 16 Aufwand im Geschäftsjahr 2019 in TEuro

	Aufwand IFRS 16	2019
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-11.745	-56.775
Finanzaufwendungen	-863	-3.656

Folgende, in EU-Recht übernommene IFRS wurden bis zum Bilanzstichtag herausgegeben, sind aber erst in späteren Berichtsperioden verpflichtend anzuwenden. Deren Anwendung setzt voraus, dass sie im Rahmen des IFRS-Übernahmeverfahrens („Endorsement“) der EU angenommen werden:

#### Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
IFRS 17 Versicherungsverträge	18.05.2017	Offen	01.01.2021
IFRS 3: Änderung an den Vorgaben zu Unternehmenszusammenschlüssen – Definition eines Geschäftsbetriebes	22.10.2018	Q1/2020	01.01.2020

Aus den neuen Standards und Änderungen bestehender Standards werden sich voraussichtlich keine wesentlichen Änderungen 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 2019 noch nicht verpflichtend anzuwenden.

#### Änderung/Standard

	Datum der Veröffentlichung	Datum der Übernahme in EU-Recht	Anwendungszeitpunkt (EU)
Änderungen von Verweisen auf den konzeptionellen Rahmen in IFRS-Standards	28.03.2018	29.11.2019	01.01.2020
Änderungen zu IAS 1 und IAS 8: Definition von „wesentlich“	31.10.2018	29.11.2019	01.01.2020
Änderungen zu IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7: Reform des Zinssatz-Benchmarks	26.09.2019	16.01.2020	01.01.2020

Soweit weitere neue Standards, die für das Jahr 2019 noch keine Gültigkeit haben, auf freiwilliger Basis angewendet werden könnten, wird von dieser Möglichkeit kein Gebrauch gemacht. Die Anwendung der zum Bilanzstichtag herausgegebenen, aber noch nicht verbindlich umzusetzenden Standards wird im Hinblick auf zukünftige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage noch geprüft. Unter Umständen werden aufgrund einiger Standards zusätzliche Anhangsangaben erforderlich sein. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

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

Die bilanzierten ausgewiesenen Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die von den Kreditinstituten ermittelten Marktwerte ergeben sich durch Abzinsung der erwarteten künftigen Zahlungsströme über die Restlaufzeit der Verträge auf Basis individueller, nicht beobachtbarer Inputparameter (Stufe 3 nach IFRS 7). Die Effekte sind von untergeordneter Bedeutung.

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

### 3 KONSOLIDIERUNGSKREIS

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2019 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 2019 neben der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, als Obergesellschaft 11 inländische und 20 ausländische Gesellschaften (vgl. E 67, [Seite 158](#)). Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e.V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 in den Konzernabschluss einbezogen. Es liegt kein Treuhandmodell (Contractual Trust Arrangement – CTA) vor, da die Pensionsverpflichtungen rechtlich bei der CEWE KGaA verbleiben. Insoweit die Versorgungskasse ihren Verpflichtungen nicht aus eigenen Mitteln nachkommen kann, werden ihr diese durch die CEWE KGaA zur Verfügung gestellt.

Wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurde, wie im Vorjahr, die nicht operativ tätige Bilder-planet.de GmbH, Köln.

Zum 1. Juni 2019 hat CEWE eine Mehrheitsbeteiligung (100 %) an der in Berlin und Frechen bei Köln ansässigen WhiteWall Media GmbH erworben. Das Kerngeschäft von WhiteWall sind hochwertige Wandbilder in Galeriequalität. WhiteWall hat bei Profi- und Hobbyfotografen durch die überragende Produktqualität einen hervorragenden Ruf. Die Marke wächst dynamisch und ist neben Deutschland in vielen europäischen Ländern sowie den USA aktiv. CEWE plant, die Marke und das Geschäft weiterzuentwickeln. Auch als Mitglied der CEWE-Gruppe bleibt WhiteWall eine eigenständige Marke mit eigener Produktion. Für die Kunden von WhiteWall soll sich somit nichts ändern. CEWE erwartet durch die Beteiligung einen nachhaltig positiven Effekt auf die

Marktposition und den Wert des Gesamtunternehmens. Der Kauf qualifiziert als Erwerb eines Business nach IFRS 3. Es wurde ein Kaufpreis von 32,8 Mio. Euro vereinbart, welcher im Geschäftsjahr 2019 vollständig beglichen wurde. Die Kaufpreisallokation wurde zum 31. Dezember 2019 abgeschlossen. Hierdurch ergibt sich eine Erhöhung der immateriellen Vermögenswerte um 11,9 Mio. Euro, die eine Erhöhung der planmäßigen Abschreibungen um 1,2 Mio. Euro zur Folge hat. Als Geschäfts- oder Firmenwert, der dem Geschäftsfeld Fotofinishing zugeordnet wurde, werden 18,0 Mio. Euro angesetzt. Nachfolgend die zum Erwerbszeitpunkt gültigen beizulegenden Zeitwerte der erworbenen Vermögenswerte und Schulden sowie der gesamten übertragene Gegenleistung.

#### Erworbene Vermögenswerte und Schulden in TEuro

	WhiteWall
Geschäfts- oder Firmenwert	18.040
Langfristige Vermögenswerte	16.057
Kurzfristige Vermögenswerte	1.647
Langfristige Schulden	-1.162
Kurzfristige Schulden	-1.758
<b>Nettovermögen</b>	<b>32.824</b>
<b>Kaufpreis</b>	<b>32.824</b>
Übernommene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	203
<b>Nettoabfluss aus Akquisitionen</b>	<b>32.621</b>

Seit der Erstkonsolidierung haben die übernommenen Aktivitäten von WhiteWall mit 19,3 Mio. Euro zum Konzernumsatz und mit 0,9 Mio. Euro zum Ergebnis nach Steuern beigetragen. Wären die Akquisitionen bereits zum 1. Januar 2019 konsolidiert worden, hätte sich der Konzernumsatz um weitere 8,3 Mio. Euro erhöht und das Ergebnis nach Steuern um 0,3 Mio. Euro vermindert.

### Aufgegebene Geschäftsbereiche

Die Tochtergesellschaft futalis GmbH wird aufgrund des Vorhandenseins konkreter Veräußerungsabsichten und der Billigung durch die entsprechenden Gremien erstmalig zum 30. Juni 2019 als zur Veräußerung gehalten klassifiziert. Die Vorjahreszahlen der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung wurden entsprechend angepasst, um den aufgegebenen Geschäftsbereich gesondert von den fortgeführten Geschäftsbereichen darzustellen. Die futalis GmbH wird im Segment „Sonstiges“ [Seite 46](#) dargestellt.

Die Ergebnisse der futalis GmbH werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung als Verlust nach Steuern des aufgegebenen Geschäftsbereichs dargestellt:

#### Verlust nach Steuern des aufgegebenen Geschäftsbereiches in TEuro

	2018	2019
Umsatzerlöse	3.967	5.504
Aufwendungen	- 5.916	- 6.385
<b>Verlust nach Steuern des aufgegebenen Geschäftsbereiches</b>	<b>- 1.949</b>	<b>- 881</b>

Auf die zur Veräußerung klassifizierten Vermögenswerte und Schulden entfallen Netto-Cash Flows aus operativer Tätigkeit in Höhe von -947 TEuro, aus Investitionstätigkeit -208 TEuro sowie aus Finanzierungstätigkeit von 1.380 TEuro.

Zum 31. Dezember 2019 werden 2.951 TEuro als zur Veräußerung gehalten ausgewiesen, hiervon entfallen 1.621 TEuro auf langfristige Vermögenswerte und 1.330 TEuro auf kurzfristige Vermögenswerte. Damit im Zusammenhang stehende Verbindlichkeiten belaufen sich zum 31. Dezember 2019 auf 505 TEuro und entfallen zu 16 TEuro auf langfristige Schulden und zu 489 TEuro auf kurzfristige Schulden.

### 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 2019.

Die Bilanzierung erworbener Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten des Erwerbs entsprechen dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher 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 entweder im Gewinn oder Verlust oder im sonstigen Ergebnis erfasst.

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

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

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

Aktionsoptionspläne wurden als ausgegebene Eigenkapitalinstrumente für künftige Arbeitsleistungen nach IFRS 2 mit dem Fair Value bewertet. Die sich daraus ergebenden Effekte wurden aufwandsmäßig über die Laufzeit verteilt, im Personalaufwand gezeigt und gegen das Eigenkapital gebucht. Soweit die Bedingungen der Optionen nicht erfüllt werden, ist die Bewertungssposition 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 Ertrags-effekt aus der Entkonsolidierung ergibt sich aus der Gegenüberstellung von Veräußerungs- oder Liquiditätserlös und dem Abgangswert. Die Konsolidierungsmethoden werden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewendet.

## 5 WÄHRUNGSUMRECHNUNG

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

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

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

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

Der Währungsumrechnung liegen die nachfolgenden wesentlichen Kurse zugrunde:

### Währungsumrechnung

		2018		2019	
		Bilanz-Kurs	GuV-Kurs	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,12690	1,15496	1,08540	1,11245
CZK	Tschechische Krone	25,72500	25,64615	25,41000	25,67001
DKK	Dänische Krone	7,46730	7,45317	7,47150	7,46606
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,89453	0,88471	0,85080	0,87777
HUF	Ungarischer Forint	321,51000	318,86365	330,52000	325,37106
NOK	Norwegische Krone	9,94830	9,59749	9,86380	9,85109
PLN	Polnischer Zloty	4,29690	4,26181	4,25880	4,29912
SEK	Schwedische Krone	10,25480	10,25826	10,44680	10,58908
USD	US-Dollar	1,14500	1,18095	1,12340	1,11947

## B. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

### 6 ALLGEMEINE ANGABEN

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

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

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

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

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

Die CEWE-Gruppe ist in verschiedenen Ländern (im Wesentlichen in Europa) zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Deshalb sind wesentliche Annahmen erforderlich, um die gruppenweiten Ertragsteuerschulden zu ermitteln. Die Ertragsteuern werden ermittelt, indem für jedes Steuersubjekt die erwartete tatsächliche Ertragsteuer sowie die sich aus temporären Differenzen zwischen den Bilanzposten des Konzernabschlusses und den steuerrechtlichen Abschlüssen ergebenden Steuerlatenzen errechnet werden. Hierzu müssen Annahmen zur Auslegung der geltenden Steuervorschriften im In- und Ausland getroffen werden. Außerdem muss eingeschätzt werden, ob die Möglichkeit besteht, im Rahmen der jeweiligen Steuerart und Steuerjurisdiktion ausreichend hohes zu versteuerndes Einkommen zu erzielen. Es gibt Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung nicht abschließend ermittelt werden kann. Der Konzern bemisst die Höhe der Rückstellungen für erwartete Steuerprüfungen auf Basis von Schätzungen, ob und in welcher Höhe zusätzlich Ertragsteuern fällig werden. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschließend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben. Würden die endgültigen Werte (in den von Schätzungen betroffenen Bereichen) um 10% von den Schätzungen des Managements abweichen, müsste der Konzern die Steuerschulden um 746 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 350 TEuro erhöhen, wenn die Abweichung nachteilig ist, oder die Steuerschulden um 746 TEuro und die latente Steuerverbindlichkeit um 350 TEuro reduzieren, wenn die Abweichung vorteilhaft ist. Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden auf Basis versicherungsmathematischer Verfahren bewertet. Diese Bewertungen fußen im Wesentlichen auf Annahmen zu Abzinsungsfaktoren, zu Gehalts- und Rententrends sowie zu Lebenserwartungen. Es kann zu wesentlichen Veränderungen der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen kommen, sofern diese Annahmen aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen wesentlich von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen.



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

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

## 7 ERTRAGS- UND AUFWANDSREALISIERUNG

Die gewöhnliche Geschäftstätigkeit der CEWE-Gruppe liegt in der Erbringung von Fotofinishing- bzw. sonstigen Druckleistungen sowie im Handel mit Foto-Hardware und Fotofinishing-Produkten und -Dienstleistungen. Dabei hat CEWE überwiegend Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Gütern und nur in geringfügigem Umfang aus der Erbringung von Dienstleistungen. Alle Erträge, die im Zusammenhang mit der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit stehen, werden als Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Alle anderen Erträge werden als sonstige betriebliche Erträge gezeigt (vgl. C27, [Seite 121](#)). 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; das beinhaltet auch geschätzte Beträge für Rabatte und Skonti und andere Erlösschmälerungen. Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

## 8 SACHANLAGEN

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit Abnutzungen vorliegen, um planmäßige lineare Abschreibungen vermindert. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten werden 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.

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.

## 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 FIRKENWERTE

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. Bei den selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Neuentwicklungen im Bereich gruppenweit einsetzbarer vertriebs- und produktionspezifischer Softwaresysteme.

### 13 WERTMINDERUNGEN

#### Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauern in Jahren

	31.12.2018	31.12.2019
<b>Anlagegut</b>		
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
<b>Maschinen</b>		
Klebebindegeräte und -maschinen	8	8
Offsetdruckmaschinen	8 bis 10	8 bis 10
Digitaldruckmaschinen	4 bis 6	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 Zahlungsstrom-Prognosen werden anhand geeigneter Wachstumsraten berechnet. Dieses 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 7,6% und 13,3%, im Geschäftsfeld Einzelhandel zwischen 8,2% und 10,4%, im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck bei 5,26%. 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 Unterschiedsbetrages vorgenommen. Ist der Nutzungswert niedriger als der Buchwert, wird zur Bestimmung des erzielbaren Betrags zusätzlich der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Der Wertminderungsaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst. Für den Fall, dass sich der Wertminderungsaufwand wieder aufholen sollte, wird der Buchwert des Vermögenswertes bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit auf den neu ermittelten erzielbaren Betrag erhöht. Der erhöhte Buchwert darf jedoch den Buchwert nicht übersteigen, der ermittelt worden wäre (abzüglich planmäßiger Abschreibungen), wenn in früheren Jahren kein Wertminderungsaufwand erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

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

Für den Fall, dass der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, 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

Das Finanzanlagevermögen ist zum Fair Value bewertet. CEWE prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. 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.

#### 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

Originäre Finanzinstrumente setzen sich aus finanziellen Vermögenswerten (Forderungen, übrigen Vermögenswerten, ausgereichten Krediten und Zahlungsmitteln) sowie finanziellen Verbindlichkeiten (Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrigen Verbindlichkeiten) zusammen. Sie werden nach den Vorschriften des IFRS 9 bilanziert und bewertet. Danach erfolgt der Ansatz eines Finanzinstruments, wenn eine Gegenleistung in Zahlungsmitteln bzw. finanziellen Vermögenswerten erbracht wird. Die Einbuchung bzw. Ausbuchung erfolgt hierbei grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IFRS 9 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

### Finanzielle Vermögenswerte

Die im Finanzanlagevermögen ausgewiesenen Finanzbeteiligungen werden zum Fair Value mit Erfassung von Wertänderungen im Sonstigen Gesamtergebnis bewertet.

Kredite und Forderungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert werden, werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hierunter fallen langfristige finanzielle Forderungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristige übrige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte. Bestehen an der Einbringlichkeit von einzelnen Forderungen Zweifel, werden diese mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Objektive Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Im Übrigen werden Forderungen nach dem Expected-Loss-Ansatz bewertet. Fremdwährungsforderungen werden mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

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

### Finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten begründen regelmäßig einen Rückgabanspruch in Zahlungsmitteln oder einem anderen finanziellen Vermögenswert. Darunter fallen insbesondere Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, derivative finanzielle Verbindlichkeiten sowie übrige 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 zunächst zu Anschaffungskosten und in der Folge zu ihrem Marktwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt. Bei Derivaten, bei denen kein Hedge Accounting angewendet wird, erfolgt der Ansatz zum Fair Value.

## 19 LATENTE STEUERN

Gemäß IAS 12 werden aktive und passive latente Steuern für alle temporären Abweichungen von Aktiva und Passiva zwischen Steuer- und IFRS-Bilanz, für Steuergutschriften und Verlustvorträge sowie auf ergebniswirksame Konsolidierungsvorgänge gebildet. Zur Berechnung werden die zum Bilanzstichtag jeweils geltenden oder die zukünftig geltenden nationalen Steuersätze angewendet. Die Wirkung von Steuersatzänderungen auf latente Steuern wird mit Inkrafttreten der gesetzlichen Änderung erfasst. Aktive latente Steueransprüche 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 Steuerertrag bzw. -aufwand. Soweit Sachverhalte, die eine Veränderung der latenten Steuern nach sich ziehen, direkt gegen das Eigenkapital gebucht werden, wird auch die Veränderung der latenten Steuern direkt im Eigenkapital berücksichtigt.

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

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

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

**Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern in %**

	2018	2019
Deutschland	30,88	30,88
Belgien	29,58	29,00
Dänemark	22,00	22,00
Frankreich	28,00	28,00
Großbritannien	17,00	17,00
Niederlande	25,00	25,00
Norwegen	23,00	22,00
Polen	19,00	19,00
Schweden	22,00	21,40
Schweiz	25,00	25,00
Slowakische Republik	21,00	21,00
Tschechische Republik	19,00	19,00
Ungarn	9,00	9,00
USA	21,00	21,00

**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, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den offen vom Eigenkapital abgezogenen Posten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten zum Zeitpunkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen (siehe Punkt D 52, [Seite 142](#)). Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt. Daneben enthalten sie die über die handelsrechtlichen Ergebnisse hinaus

sich ergebenden Unterschiede zu der Rechnungslegung nach IFRS. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die aus der Fair-Value-Bewertung von Eigenkapitalinstrumenten entstehen, die sich aus der Fair-Value-Bewertung von Sicherungsgeschäften und Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D 50, [Seite 139](#)) sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen und versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Gewinnrücklagen eingestellt.

**21 PENSIONSVERPFLICHTUNGEN**

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

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

Die 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. Für Pensionszusagen in Frankreich ist ein zu verrechnendes Planvermögen vorhanden, mit dem die dortigen Pensionsverpflichtungen abgegolten werden können.

## 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 Deutsche Börse AG, Frankfurt) unter Berücksichtigung der Ausgabebedingungen sowie allgemein anerkannter Bewertungstechniken für Finanzinstrumente ermittelt. Bei der Bewertung werden der Ausübungspreis, die Laufzeit, der augenblickliche Marktwert des Optionsgegenstandes (CEWE-Aktie), die erwartete Volatilität des Marktpreises, die zu erwartenden Dividenden auf die Aktien sowie der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit der Optionen einbezogen. Als Besonderheiten der Ausübungsmöglichkeit werden weiterhin die notwendige Wartezeit (Sperrfrist) sowie ggf. 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. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden in den Gewinnrücklagen erfasst.

## 24 FORSCHUNGS- UND NICHT AKTIVIERUNGSFÄHIGE ENTWICKLUNGSKOSTEN

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

## 25 EVENTUALSCHULDEN UND EVENTUALFORDERUNGEN

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

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

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

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

## C. ERLÄUTERUNGEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### 26 UMSATZERLÖSE

#### Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern in TEuro

	2018	Anteil	2019	Anteil
Erlöse Fotofinishing	499.027	76,9	567.991	79,5
Veränderung zum Vorjahr (in %)	8,6		13,8	
Erlöse Einzelhandel	48.669	7,5	43.673	6,1
Veränderung zum Vorjahr (in %)	-8,2		-10,3	
Erlöse Kommerzieller Online-Druck	101.629	15,6	103.230	14,4
Veränderung zum Vorjahr (in %)	0,0		1,6	
<b>Erlöse gesamt</b>	<b>649.325</b>	<b>100,0</b>	<b>714.894</b>	<b>100,0</b>

Die Umsätze fallen größtenteils durch den Verkauf der Produkte von CEWE an, daher erfolgt die Aufteilung in vorstehender Tabelle nach Geschäftsfeldern und beinhaltet die Umsätze ohne fiktionalis aus dem Geschäftsfeld Sonstiges.

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

#### Umsatz nach geografischen Regionen in TEuro

	2018	2019
Inland	343.109	380.592
Ausland	306.216	334.302
<b>Gesamt</b>	<b>649.325</b>	<b>714.894</b>

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.

### 27 SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE

#### Sonstige betriebliche Erträge in TEuro

	2018	2019
Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte	5.304	4.292
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen	4.646	3.477
Mieteinnahmen	2.387	2.393
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	3.018	2.369
Erträge aus Währungsumrechnungen	1.234	1.452
Kostenerstattungen eigenes Personal	1.173	1.139
Erträge aus dem Eingang wertberichtigter Forderungen	402	916
Erträge aus Mahngebühren	654	577
Erträge aus Versicherungsentschädigungen	97	268
Übrige sonstige betriebliche Erträge	6.113	5.195
<b>Sonstige betriebliche Erträge gesamt</b>	<b>25.028</b>	<b>22.078</b>



Die Nebenerlöse aus Verkäufen an Dritte betreffen die Erlöse aus Aluminiumverkäufen aus der Vermarktung von im Offsetdruck genutzten Druckplatten 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.

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 C 30, [Seite 123](#)) ausgewiesen.

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

## 28 MATERIALAUFWAND

### Materialaufwand in TEuro

	2018	2019
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren	- 150.762	- 157.200
Aufwendungen für bezogene Leistungen	- 26.301	- 28.269
<b>Materialaufwand gesamt</b>	<b>- 177.063</b>	<b>- 185.469</b>

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

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

## 29 PERSONALAUFWAND

### Personalaufwand in TEuro

	2018 <sup>1</sup>	2019
Löhne und Gehälter	- 144.687	- 160.613
Soziale Abgaben	- 28.439	- 31.018
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	- 2.715	- 3.207
<b>Personalaufwand gesamt</b>	<b>- 175.841</b>	<b>- 194.838</b>

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

### Mitarbeiter Anzahl

	2018	2019
Angestellte	2.325	2.440
Gewerbliche Arbeitnehmer	1.424	1.497
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.749</b>	<b>3.937</b>

### Mitarbeiter nach Geschäftsfeldern Anzahl

	2018	2019
Fotofinishing	2.468	2.677
Einzelhandel	512	509
Kommerzieller Online-Druck	706	692
Sonstige	63	59
<b>Mitarbeiter gesamt</b>	<b>3.749</b>	<b>3.937</b>

Die obigen Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum Stichtag 31. Dezember 2019 waren insgesamt 4.198 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2018: 4.030 Arbeitnehmer).

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 56.590 TEuro (Vorjahr: 52.028 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 104.023 TEuro (Vorjahr: 92.658 TEuro).

In den Personalaufwendungen sind für die Standortverlegung von LASERLINE Restrukturierungskosten in Höhe von 2.589 TEuro enthalten.

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 4.298 TEuro erhöht/gesenkt (Vorjahr: 1.996 TEuro erhöht). Im Übrigen wird auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen verwiesen (siehe Punkt D 54, [Seite 144 ff.](#)).

Die Zugangsbewertung der Aktienoptionspläne erfolgt anhand der in der folgenden Tabelle dargestellten Parameter:

#### Parameter Aktienoptionspläne

		2015	2016	2017	2019
Zeitwert	in TEuro	948	1.924	1.856	357
Sonstiger Personalaufwand p.a.	in TEuro	237	481	464	89
Ende der Sperrfrist		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2023
Erfolgsziel	in % vom Basispreis	120	125	125	125
Exit Rate	in %	3,00	3,00	3,00	3,00
Risikoloser Zinssatz	in %	-0,04	-0,52	-0,20	-0,70
Historische Volatilität	in %	28,42	27,99	28,17	27,90

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. Zu der Struktur der Aktienoptionspläne wird auf die Erläuterungen zum Eigenkapital verwiesen (siehe Punkt D 50, [Seite 139](#)). 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 aufeinander folgenden Handelstagen abzubilden.

Ebenso wurden in den Simulationen entsprechend dem von Hull und White vorgeschlagenen Ansatz auf modifizierter Basis die Möglichkeit der vorzeitigen Ausübung unter Berücksichtigung der Ausübungsfenster und das sogenannte frühzeitige Ausübungsverhalten der Berechtigten berücksichtigt. Es wurde simuliert, dass nach der Sperrfrist pro Jahr über eine Exit Rate in % 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.

#### 30 SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN

##### Sonstige betriebliche Aufwendungen in TEuro

	2018	2019
Vertriebskosten	-139.550	-158.817
Verwaltungskosten	-31.101	-35.228
Raumkosten	-20.028	-12.254
Betriebskosten	-10.761	-10.505
KFZ-Kosten	-3.623	-2.280
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen	-2.584	-2.375
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen	-1.541	-2.127
Übrige betriebliche Aufwendungen	-17.662	-19.688
<b>Sonstige betriebliche Aufwendungen gesamt</b>	<b>-226.850</b>	<b>-243.274</b>

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste und den Versand für Filial- und Mailordergeschäft im Mailordergeschäft des Fotofinishings sowie Marketingaufwendungen. Die Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen (2019: 1.360 TEuro, 2018: 1.886 TEuro), die sich aus der Einschätzung des Ausfalls zukünftiger Rückflüsse ergeben.

Die genannten Kursverluste enthalten im Wesentlichen Währungsverluste aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und Zahlungszeitpunkt sowie der Bewertung zum Stichtagskurs. Kursgewinne aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen (siehe Punkt C 27, [Seite 121](#)) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben den Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal in Höhe von 4.001 TEuro (Vorjahr: 3.837 TEuro) Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 634 TEuro (Vorjahr: 1.077 TEuro) sowie Restrukturierungskosten in Höhe von 240 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro) enthalten.

#### Honorare Abschlussprüfer in TEuro

	2018	2019
Abschlussprüfungsleistungen	272	309
Andere Bestätigungsleistungen	71	103
Sonstige Leistungen	3	0
<b>Gesamt</b>	<b>346</b>	<b>412</b>

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 von Quartalsabschlüssen und die prüferische Durchsicht der zusammengefassten nichtfinanziellen Erklärung.

### 31 ABSCHREIBUNGEN AUF IMMATERIELLE VERMÖGENSWERTE DES ANLAGEVERMÖGENS UND SACHANLAGEN

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagepiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2019 sowie im Vorjahr wurden auf Geschäfts- oder Firmenwerte keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen.

### 32 FINANZERTRÄGE UND FINANZAUFWENDUNGEN

#### Finanzerträge/Finanzaufwendungen in TEuro

	2018	2019
Erträge aus Beteiligungen	57	5
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	626	68
<b>Finanzerträge</b>	<b>683</b>	<b>73</b>
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.082	-2.793
Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten	0	-863
<b>Finanzaufwendungen</b>	<b>-1.082</b>	<b>-3.656</b>

Die sonstigen Zinsen und Erträge beinhalten erfolgswirksam zu erfassende Erträge aus der Fair-Value-Bewertung von Derivaten in Höhe von 0 TEuro (Vorjahr: 18 TEuro). Die Zinsen und ähnlichen Aufwendungen beinhalten erfolgswirksam zu erfassende Aufwendungen aus der Fair-Value-Bewertung von Put-Optionen in Höhe von 2.433 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro).

### 33 STEUERN VOM EINKOMMEN UND VOM ERTRAG

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

	2018	2019
Effektive Steuern Inland <sup>1</sup>	-18.465	-20.943
Effektive Steuern Ausland <sup>2</sup>	-1.723	-2.096
<b>Effektive Steuern gesamt</b>	<b>-20.188</b>	<b>-23.039</b>
Latente Steuern Inland	-49	989
Latente Steuern Ausland	3.212	497
<b>Latente Steuern gesamt</b>	<b>3.163</b>	<b>1.486</b>
<b>Steuern vom Einkommen und Ertrag gesamt</b>	<b>-17.025</b>	<b>-21.553</b>
<sup>1</sup> Davon periodenfremd Inland	236	298
<sup>2</sup> Davon periodenfremd Ausland	141	-236

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

	2018	2019
Ergebnis vor Steuern	55.270	54.252
Theoretischer Steuersatz (in %)	30,0	30,0
Erwarteter Ertragsteueraufwand	16.581	16.276
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:		
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes	- 449	72
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen		
- Steuerfreie Erträge (-)	- 494	- 184
- Sonstige steuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen	565	854
- Nicht abzugsfähige Aufwendungen (+)	868	980
- Abschreibungen auf steuerlich nicht ansetzbare Posten	1.058	216
Ansatz und Bewertung latenter Steuern		
- Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge	1.547	4.376
- Zuschreibung/Nachträglicher Ansatz latenter Steuern	- 2.244	- 729
Aperiodische Effekte		
- Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (-)	- 580	- 534
- Andere aperiodische Effekte	363	- 267
Sonstige Effekte	- 190	493
<b>Ausgewiesener Ertragsteueraufwand</b>	<b>17.025</b>	<b>21.553</b>

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.

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

#### Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen in TEuro

	31.12.2018		31.12.2019	
	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorträge und Steuergutschriften	5.489	–	6.889	
Sachanlagen	1.344	- 1.336	533	- 6.844
Immaterielle Vermögenswerte	720	- 4.008	685	- 4.950
Vorräte	393	- 2	373	- 2
Forderungen und sonstige Vermögenswerte	447	- 200	421	- 266
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)	89	- 58	88	- 120
Pensionsrückstellungen	5.772		7.519	
Sonstige Rückstellungen	459	- 303	594	- 315
Finanzverbindlichkeiten			4.153	
Übrige Verbindlichkeiten	604	–	1.993	
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	–	- 66		- 48
<b>Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen</b>	<b>15.317</b>	<b>- 5.973</b>	<b>23.248</b>	<b>- 12.545</b>
<b>Saldierung</b>	<b>- 3.028</b>	<b>3.028</b>	<b>- 9.045</b>	<b>9.045</b>
<b>Bilanzposten</b>	<b>12.289</b>	<b>- 2.945</b>	<b>14.203</b>	<b>- 3.500</b>

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 -1.411 TEuro (Vorjahr: - 295 TEuro).

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 67.649 TEuro (Vorjahr: 56.207 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 27.338 TEuro (Vorjahr: 20.777 TEuro) wurden aktive latente Steuern bilanziert. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorträge geltend gemacht werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für 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 Verlustvorträgen sind 67.511 TEuro (Vorjahr: 56.069 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2023.

#### Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital in TEuro

	2018	2019
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand	- 17.025	- 21.553
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand	295	1.411
<b>Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital</b>	<b>- 16.730</b>	<b>- 20.142</b>

### 34 ERGEBNIS JE AKTIE

#### Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen

		2018	2019
Ergebnis nach Steuern	in TEuro	38.245	32.699
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>5,34</b>	<b>4,54</b>
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter	in TEuro	38.245	32.699
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen	in TEuro	81.175	58.785
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>5,28</b>	<b>4,50</b>

#### Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen

		2018	2019
Ergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	in TEuro	- 1.949	- 881
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>- 0,27</b>	<b>- 0,12</b>
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter	in TEuro	- 1.949	- 881
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen	in TEuro	81.175	58.785
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>- 0,27</b>	<b>- 0,12</b>

#### Ergebnis je Aktie Konzern

		2018	2019
Ergebnis nach Steuern	in TEuro	36.296	31.818
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>5,06</b>	<b>4,41</b>
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter	in TEuro	36.296	31.818
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl	in Stück	7.166.540	7.208.133
Verwässernder Effekt der ausgegebenen Aktienoptionen	in TEuro	81.175	58.785
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie</b>	<b>in Euro</b>	<b>5,01</b>	<b>4,38</b>

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 2019 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen.

## D. ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

### ANLAGEVERMÖGEN GESAMT DER CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

Entwicklung 2019 in TEuro

	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>416.395</b>	<b>32.344</b>	<b>102.106</b>	<b>132.996</b>	<b>7.412</b>	<b>691.253</b>
Korrektur Vortrag	70.093	–	–	–	–	70.093
Änderungen Konsolidierungskreis	1.334	–	18.040	14.739	–	34.113
Währungsänderungen	771	–	–	74	–	845
Zugänge	39.960	56	–	7.409	1.756	49.181
Abgänge	-11.871	–	–	-893	-3.032	-15.796
Umbuchungen	-1.810	–	–	-5.402	–	-7.212
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>514.872</b>	<b>32.400</b>	<b>120.146</b>	<b>148.923</b>	<b>6.136</b>	<b>822.477</b>
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>256.153</b>	<b>14.701</b>	<b>42.388</b>	<b>104.507</b>	<b>557</b>	<b>418.306</b>
Korrektur Vortrag	453	–	–	–	–	453
Änderungen Konsolidierungskreis	60	–	–	–	–	60
Währungsänderungen	608	–	–	90	–	698
Zugänge planmäßig	44.368	459	–	9.919	–	54.746
Zugänge außerplanmäßig	686	–	–	1.535	–	2.221
Abgänge	-8.233	–	–	-880	–	-9.113
Umbuchungen	-353	–	–	-5.240	–	-5.593
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>293.742</b>	<b>15.160</b>	<b>42.388</b>	<b>109.931</b>	<b>557</b>	<b>461.778</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>221.130</b>	<b>17.240</b>	<b>77.758</b>	<b>38.992</b>	<b>5.579</b>	<b>360.699</b>

Entwicklung 2018 in TEuro

	Sachanlagen	Als Finanz- investition gehaltene Immobilien	Geschäfts- oder Firmenwerte	Immaterielle Vermögenswerte	Langfristige Finanzanlagen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>390.685</b>	<b>32.103</b>	<b>68.227</b>	<b>112.216</b>	<b>7.386</b>	<b>610.617</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	3.248	–	33.879	17.176	1	54.304
Währungsänderungen	-680	–	–	-183	–	-863
Zugänge	43.366	319	–	5.873	1.519	51.077
Abgänge	-20.456	–	–	-2.119	-1.494	-24.069
Umbuchungen	232	-78	–	33	–	187
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>416.395</b>	<b>32.344</b>	<b>102.106</b>	<b>132.996</b>	<b>7.412</b>	<b>691.253</b>
<b>Abschreibungen</b>						
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>242.572</b>	<b>14.243</b>	<b>42.388</b>	<b>98.129</b>	<b>557</b>	<b>397.889</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–	–
Währungsänderungen	-474	–	–	-157	–	-631
Zugänge planmäßig	30.980	461	–	8.550	–	39.991
Zugänge außerplanmäßig	169	–	–	56	–	225
Abgänge	-17.097	–	–	-2.071	–	-19.168
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>256.153</b>	<b>14.701</b>	<b>42.388</b>	<b>104.507</b>	<b>557</b>	<b>418.306</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>160.242</b>	<b>17.643</b>	<b>59.718</b>	<b>28.489</b>	<b>6.855</b>	<b>272.947</b>

**35 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 520 TEuro vorgenommen (Vorjahr: 169 TEuro). Im Zusammenhang mit der Restrukturierung von LASERLINE sind Abschreibungen in Höhe von 686 TEuro angefallen; sie beinhalten außerplanmäßige Abschreibungen aufgrund von Verschrottungen sowie erhöhte Abschreibungen aufgrund von Verkürzungen der verbliebenen Nutzungsdauern in Höhe von 686 TEuro.

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 3.309 TEuro (Vorjahr: 643 TEuro).

## Entwicklung der Sachanlagen 2019 in TEuro

	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>85.539</b>	<b>241.188</b>	<b>83.213</b>	<b>6.455</b>	<b>416.395</b>
Korrektur Vortrag	65.919	1.643	2.531	–	70.093
Änderungen Konsolidierungskreis	18	1.121	195	–	1.334
Währungsänderungen	160	348	262	1	771
Zugänge	9.084	17.929	10.384	2.563	39.960
Abgänge	-3.427	-6.731	-1.710	-3	-11.871
Umbuchungen	-143	4.550	27	-6.244	-1.810
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>157.150</b>	<b>260.048</b>	<b>94.902</b>	<b>2.772</b>	<b>514.872</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>28.803</b>	<b>163.232</b>	<b>64.118</b>	<b>–</b>	<b>256.153</b>
Korrektur Vortrag	–	299	154	–	453
Änderungen Konsolidierungskreis	–	45	15	–	60
Währungsänderungen	84	304	220	–	608
Zugänge planmäßig	11.681	22.360	10.327	–	44.368
Zugänge außerplanmäßig	105	520	61	–	686
Abgänge	-221	-6.431	-1.581	–	-8.233
Umbuchungen	-96	-153	-104	–	-353
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>40.356</b>	<b>180.176</b>	<b>73.210</b>	<b>–</b>	<b>293.742</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>116.794</b>	<b>79.872</b>	<b>21.692</b>	<b>2.772</b>	<b>221.130</b>

## Entwicklung der Sachanlagen 2018 in TEuro

	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	Technische Anlagen und Maschinen	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>76.817</b>	<b>225.944</b>	<b>81.322</b>	<b>6.602</b>	<b>390.685</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	171	2.568	509	–	3.248
Währungsänderungen	-185	-239	-253	-3	-680
Zugänge	6.236	22.919	7.873	6.338	43.366
Abgänge	-368	-13.413	-6.675	–	-20.456
Umbuchungen	2.868	3.409	437	-6.482	232
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>85.539</b>	<b>241.188</b>	<b>83.213</b>	<b>6.455</b>	<b>416.395</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>26.472</b>	<b>153.898</b>	<b>62.202</b>	<b>–</b>	<b>242.572</b>
Währungsänderungen	-75	-205	-194	–	-474
Zugänge planmäßig	2.429	20.248	8.303	–	30.980
Zugänge außerplanmäßig	–	61	108	–	169
Abgänge	-26	-10.770	-6.301	–	-17.097
Umbuchungen	3	–	–	–	3
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>28.803</b>	<b>163.232</b>	<b>64.118</b>	<b>–</b>	<b>256.153</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>56.736</b>	<b>77.956</b>	<b>19.095</b>	<b>6.455</b>	<b>160.242</b>



Zum 31. Dezember 2019 schließen die Sachanlagen die folgenden Beträge mit ein, bei denen der Konzern nach IFRS 16 Leasingnehmer war:

**Zugänge, Abschreibungen und sonstige Veränderungen bei geleaste Sachanlagen 2019 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	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>65.919</b>	<b>1.413</b>	<b>2.393</b>	<b>–</b>	<b>69.725</b>
Währungsänderungen	–	12	–	–	12
Zugänge	5.300	266	2.564	–	8.130
Abgänge	-3.425	-22	-423	–	-3.870
Umbuchungen	-184	–	–	–	-184
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>67.610</b>	<b>1.669</b>	<b>4.534</b>	<b>–</b>	<b>73.813</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Währungsänderungen	22	12	-1	–	33
Zugänge planmäßig	9.183	450	2.204	–	11.837
Abgänge	-220	-22	-375	–	-617
Umbuchungen	-92	–	–	–	-92
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>8.893</b>	<b>440</b>	<b>1.828</b>	<b>–</b>	<b>11.161</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>58.717</b>	<b>1.229</b>	<b>2.706</b>	<b>–</b>	<b>62.653</b>

**Aufteilung zwischen im Eigentum befindlichen Sachanlagen und geleaste Sachanlagen 2019 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	<b>Gesamt</b>
Im Eigentum befindliche Sachanlagen	58.077	78.643	18.986	2.772	158.478
Geleaste Sachanlagen	58.717	1.229	2.706	–	62.652
<b>Buchwert am 31.12.2019</b>	<b>116.794</b>	<b>79.872</b>	<b>21.692</b>	<b>2.772</b>	<b>221.130</b>

Folgende Beträge sind in der Berichtsperiode für Leasingaktivitäten angefallen:

in TEuro

	Betrag
Aufwand für kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	1.006
Aufwand für Leasingverbindlichkeiten über Vermögenswerte von geringem Wert	151
Aufwand für variable Leasingzahlungen, der in die Bewertung von Leasingverbindlichkeiten nicht einbezogen wurde	150
Zahlungsmittelabflüsse für Leasingverhältnisse im Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit	1.307
Zahlungsmittelabflüsse für Tilgungen von Leasingverbindlichkeiten	9.537
Zahlungsmittelabflüsse für Zinsen im Zusammenhang mit Leasingverbindlichkeiten	863

Der Betrag der in der Periode aktivierten Fremdkapitalkosten beträgt 0 TEuro (Vorjahr: 8 TEuro).

Die konzerninternen Lieferungen und Leistungen (z. B. Digitaldruckmaschinen, CEWE FOTO-STATIONEN usw.) 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.

**Umgliederung von Anlagevermögen in „Vermögenswerte klassifiziert als zur Veräußerung gehalten“ in TEuro**

	Anschaffungs- und Herstellungskosten Umgliederung	Abschreibungen Umgliederung	31.12.2019
<b>I. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	- 193	96	- 97
2. Technische Anlagen und Maschinen	- 1.493	162	- 1.331
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	- 210	95	- 115
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	38	0	38
<b>II. Immaterielle Vermögenswerte</b>			
1. Erworbene Software	- 2.819	2.753	- 66
2. Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	- 124	76	- 48
3. Kundenstamm und Markenrechte	- 2.411	2.411	0
	<b>- 7.212</b>	<b>5.593</b>	<b>- 1.619</b>

**36 ALS FINANZINVESTITIONEN GEHALTENE IMMOBILIEN**

Bei den als Finanzinvestitionen 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 setzen sich zusammen aus nachträglichen Anschaffungskosten in Höhe von 55 TEuro (Vorjahr: 231 TEuro) und dem vermieteten Teil des Dresdner Produktionsstandortes in Höhe von 1 TEuro (Vorjahr: 89 TEuro). Im Geschäftsjahr betragen die Mieteinnahmen 1.875 TEuro (Vorjahr: 1.850 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen in Höhe von 1.680 TEuro (Vorjahr: 1.663 TEuro).

Der beizulegende Zeitwert der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt 20.021 TEuro (Vorjahr: 19.785 TEuro). Der beizulegende Zeitwert wird dabei grundsätzlich auf Stufe 3 (der Hierarchiestufen von beizulegenden Zeitwerten nach IFRS 13) ermittelt. Die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts zum Bilanzstichtag wurde auf Basis eines im Jahr 2017 von externen, unabhängigen Immobiliengutachtern erstellten Gutachtens ermittelt. Der für die Bewertung hinzugezogene Gutachter verfügt über eine einschlägige berufliche Qualifikation und aktuelle Erfahrung mit der Lage und der Art der zu bewertenden Immobilien. Für die Ermittlung des Zeitwertes zum Bilanzstichtag wurde die Berechnung des Gutachtens intern an die aktuellen Verhältnisse angepasst.

**Entwicklung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien in TEuro**

	2018	2019
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>		
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>32.103</b>	<b>32.344</b>
Zugänge	319	56
Umbuchungen	- 78	-
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>32.344</b>	<b>32.400</b>
<b>Abschreibungen</b>		
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>14.243</b>	<b>14.701</b>
Zugänge planmäßig	461	459
Umbuchungen	- 3	-
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>14.701</b>	<b>15.160</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>17.643</b>	<b>17.240</b>

### 37 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 2019 in TEuro

	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>37.194</b>	<b>366</b>	<b>22.158</b>	<b>59.718</b>
Zugänge	18.040	–	–	18.040
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>55.234</b>	<b>366</b>	<b>22.158</b>	<b>77.758</b>

#### Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte 2018 in TEuro

	Fotofinishing	Einzelhandel	Kommerzieller Online-Druck	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>5.996</b>	<b>366</b>	<b>19.477</b>	<b>25.839</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	31.198	–	2.681	33.879
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>37.194</b>	<b>366</b>	<b>22.158</b>	<b>59.718</b>

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

#### Geschäftsfeld und zahlungsmittelgenerierende Einheit in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Kommerzieller Online-Druck SAXOPRINT	17.809	17.809
Kommerzieller Online-Druck LASERLINE	2.680	2.680
Kommerzieller Online-Druck viaprinto	1.668	1.668
Fotofinishing Cheerz	31.198	31.198
Fotofinishing WhiteWall	0	18.040
Fotofinishing Dignet	2.874	2.874
Fotofinishing DeinDesign	2.515	2.515

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

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

#### 2019 in %

	SAXOPRINT	LASERLINE	viaprinto	Cheerz	WhiteWall	Dignet	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	1,0	0,75	0,75	0,75	0,75
Vorsteuerzinzinssatz	5,3	5,3	5,3	8,6	8,1	8,1	8,1

#### 2018 in %

	SAXOPRINT	LASERLINE	viaprinto	Cheerz	WhiteWall	Dignet	DeinDesign
Langfristige Wachstumsrate	1,0	1,0	1,0	0,75	0,0	0,75	0,75
Vorsteuerzinzinssatz	8,4	8,4	8,4	10,2	0,0	8,9	8,9

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

#### Geschäftsfelder 2019

	Geschäfts- oder Firmenwert in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes in %
Fotofinishing	55.234	7,5 bis 13,3
Einzelhandel	366	8,2 bis 10,4
Kommerzieller Online-Druck	22.158	5,6
<b>Gesamt</b>	<b>77.758</b>	<b>5,3 bis 13,3</b>

#### Geschäftsfelder 2018

	Geschäfts- oder Firmenwert in TEuro	Bandbreite des Diskontierungszinssatzes in %
Fotofinishing	37.194	9,0 bis 13,2
Einzelhandel	366	9,7 bis 11,3
Kommerzieller Online-Druck	22.158	8,4
<b>Gesamt</b>	<b>59.718</b>	<b>8,4 bis 13,2</b>

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

Im Rahmen einer Sensitivitätsanalyse für zahlungsmittelgenerierende Einheiten bzw. Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, wurden eine Minderung der EBIT-Margen in der ewigen Rente um 10% sowie eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1 Prozentpunkt angenommen. Für die zahlungsmittelgenerierende Einheit LASERLINE hätte sich bei einer Minderung der EBIT-Margen in der ewigen Rente eine Wertminderung des Buchwerts des Geschäfts- oder Firmenwertes um 1.000 TEuro ergeben und bei der Erhöhung des Diskontierungssatzes eine Wertminderung um 2.680 TEuro. Für die anderen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. für die Gruppe von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten ergibt sich auf dieser Grundlage kein Wertminderungsbedarf.

#### 38 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 607 TEuro (Vorjahr: 695 TEuro) aktiviert.

Aufgrund von Werthaltigkeitstests wurden außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 1.535 TEuro auf immaterielle Vermögenswerte vorgenommen (Vorjahr: 56 TEuro). Darin enthalten sind im Zusammenhang mit der Restrukturierung von LASERLINE angefallene Abschreibungen auf obsolet gewordene immaterielle Vermögenswerte (z. B. Softwareprogramme).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo in Höhe von 143 TEuro (Vorjahr: 367 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 15.408 TEuro (Vorjahr: 14.937 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

**Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2019 in TEuro**

	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm/-liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>64.117</b>	<b>23.488</b>	<b>43.823</b>	<b>1.568</b>	<b>132.996</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	3.414	—	11.325	—	14.739
Währungsänderungen	34	—	40	—	74
Zugänge	5.844	607	7	951	7.409
Abgänge	-851	-42	—	—	-893
Umbuchungen	-2.554	948	-2.411	-1.385	-5.402
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>70.004</b>	<b>25.001</b>	<b>52.784</b>	<b>1.134</b>	<b>148.923</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>53.662</b>	<b>21.519</b>	<b>29.326</b>	<b>—</b>	<b>104.507</b>
Währungsänderungen	32	—	58	—	90
Zugänge planmäßig	5.128	747	4.044	—	9.919
Zugänge außerplanmäßig	1.188	297	50	—	1.535
Abgänge	-845	-35	—	—	-880
Umbuchungen	-3.231	402	-2.411	—	-5.240
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>55.934</b>	<b>22.930</b>	<b>31.067</b>	<b>—</b>	<b>109.931</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>14.070</b>	<b>2.071</b>	<b>21.717</b>	<b>1.134</b>	<b>38.992</b>

**Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte 2018 in TEuro**

	Erworbene Software	Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte	Kundenstamm/-liste/ Markenrechte	Geleistete Anzahlungen	Gesamt
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>58.530</b>	<b>22.678</b>	<b>30.024</b>	<b>984</b>	<b>112.216</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	1.691	38	15.249	198	17.176
Währungsänderungen	-81	—	-102	—	-183
Zugänge	3.676	695	134	1.368	5.873
Abgänge	-475	-120	-1.482	-42	-2.119
Umbuchungen	776	197	—	-940	33
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>64.117</b>	<b>23.488</b>	<b>43.823</b>	<b>1.568</b>	<b>132.996</b>
<b>Abschreibungen</b>					
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>49.463</b>	<b>21.002</b>	<b>27.664</b>	<b>—</b>	<b>98.129</b>
Währungsänderungen	-75	—	-82	—	-157
Zugänge planmäßig	4.743	581	3.226	—	8.550
Zugänge außerplanmäßig	—	56	—	—	56
Abgänge	-469	-120	-1.482	—	-2.071
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>53.662</b>	<b>21.519</b>	<b>29.326</b>	<b>—</b>	<b>104.507</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>10.455</b>	<b>1.969</b>	<b>14.497</b>	<b>1.568</b>	<b>28.489</b>

### 39 FINANZANLAGEN

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an sonstigen Beteiligungen in Höhe von 5.249 TEuro (Vorjahr: 6.568 TEuro). Darin enthalten sind die Beteiligungen an den Fonds Capnamic United Venture Fund I GmbH & Co. KG sowie High-Tech Gründerfonds II GmbH & Co. KG. Die sonstigen Ausleihungen in Höhe von 331 TEuro (Vorjahr: 287 TEuro) betreffen im Wesentlichen den Rückkaufswert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

#### Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2019 in TEuro

	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>43</b>	<b>7.082</b>	<b>287</b>	<b>7.412</b>
Zugänge	–	1.713	43	1.756
Abgänge	–	-3.032	–	-3.032
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>43</b>	<b>5.763</b>	<b>330</b>	<b>6.136</b>
<b>Abschreibungen</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>18</b>	<b>539</b>	<b>–</b>	<b>557</b>
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>18</b>	<b>539</b>	<b>–</b>	<b>557</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>5.224</b>	<b>330</b>	<b>5.579</b>

#### Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen 2018 in TEuro

	Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	Langfristige Beteiligungen	Langfristige sonstige Ausleihungen	<b>Gesamt</b>
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>43</b>	<b>7.005</b>	<b>338</b>	<b>7.386</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	–	1	–	1
Zugänge	–	1.570	-51	1.519
Abgänge	–	-1.494	–	-1.494
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>43</b>	<b>7.082</b>	<b>287</b>	<b>7.412</b>
<b>Abschreibungen</b>				
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>18</b>	<b>539</b>	<b>–</b>	<b>557</b>
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>18</b>	<b>539</b>	<b>–</b>	<b>557</b>
<b>Buchwert am 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>6.543</b>	<b>287</b>	<b>6.855</b>

#### 40 LANGFRISTIGE FORDERUNGEN UND VERMÖGENSWERTE

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

#### 41 AKTIVE LATENTE STEUERN

##### Aktive latente Steuern 2019 Zusammensetzung und Entwicklung in TEuro

	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>6.764</b>	<b>5.525</b>	<b>12.289</b>
Zuführung	720	1.743	2.463
Auflösung	-170	-379	-549
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>7.314</b>	<b>6.889</b>	<b>14.203</b>

##### Aktive latente Steuern 2018 Zusammensetzung und Entwicklung in TEuro

	Aus temporären Differenzen	Aus steuerlichen Verlustvorträgen	Gesamt
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>6.449</b>	<b>1.393</b>	<b>7.842</b>
Zuführung	520	4.515	5.035
Auflösung	-205	-383	-588
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>6.764</b>	<b>5.525</b>	<b>12.289</b>

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 6.889 TEuro (Vorjahr: 5.489 TEuro) auf Verlustvorträge aktiviert. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag verwiesen (siehe Punkt C.33, [Seite 124](#)).

#### 42 VORRÄTE

##### Vorräte in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	22.489	23.742
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	1.024	1.134
Fertige Erzeugnisse und Waren	25.505	23.453
Geleistete Anzahlungen	9	29
<b>Gesamt</b>	<b>49.027</b>	<b>48.358</b>

Die Zuschreibung auf Vorräte beträgt -82 TEuro (Vorjahr: Zuschreibung -8 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 274 TEuro (Vorjahr: 271 TEuro) zur Absicherung von Mietkautionen verpfändet.

#### 43 KURZFRISTIGE FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

##### Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Nicht wertgeminderte Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	89.448	86.183
davon durch Versicherungen gedeckter Betrag	43.565	42.509
Bruttobetrag der wertgeminderten Forderungen	6.611	7.615
Höhe der gebildeten Wertberichtigungen	3.176	2.636
<b>Gesamt</b>	<b>92.883</b>	<b>91.162</b>

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

**Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>3.460</b>	<b>3.176</b>
Währungsänderungen	2	1
Zuführung	1.912	1.617
Auflösung	- 932	- 804
Inanspruchnahme	- 1.266	- 1.264
Umbuchung in „Als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	0	- 90
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>3.176</b>	<b>2.636</b>

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 1.015 TEuro (Vorjahr: 698 TEuro).

CEWE wendet den vereinfachten Ansatz nach IFRS 9 an, um die erwarteten Kreditverluste zu bemessen; demzufolge werden für alle 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 Überfälligkeitstage zusammengefasst. Die erwarteten Verlustquoten beruhen auf den Zahlungsprofilen der Umsätze über eine Periode von 36 Monaten vor dem 31. Dezember 2019 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 101 TEuro (Vorjahr: 101 TEuro) verpfändet. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn die Ausbuchungsregelungen nach IFRS 9 erfüllt sind.

**44 KURZFRISTIGE FORDERUNGEN AUS ERTRAGSTEUERERSTATTUNGEN**

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

**45 KURZFRISTIGE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE**

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte beinhalten folgende Posten:

**Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Debitorische Kreditoren	925	1.149
Darlehen an Kunden	1	–
Forderungen an Mitarbeiter	157	269
Übrige kurzfristige finanzielle Forderungen und Vermögenswerte	2.280	3.902
<b>Gesamt</b>	<b>3.363</b>	<b>5.320</b>

**46 KURZFRISTIGE ÜBRIGE FORDERUNGEN UND VERMÖGENSWERTE**

**Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Kurzfristiger aktiver Rechnungsabgrenzungsposten	3.999	4.462
Steuererstattungsansprüche	5.450	4.102
Kurzfristige Forderungen gegenüber Versicherungen	8	1
<b>Gesamt</b>	<b>9.457</b>	<b>8.565</b>



#### 47 LIQUIDE MITTEL

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu 0,0% verzinst (Vorjahr: 0,0%). Währungsguthaben (2019: 12.902 TEuro, Vorjahr: 9.737 TEuro) wurden entsprechend ihren spezifisch verhandelten Sätzen verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

#### 48 GEZEICHNETES KAPITAL

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

Das Grundkapital beträgt unverändert 19.278.841,40 Euro und ist in 7.414.939 Inhaberaktien eingeteilt.

Jede Inhaberaktie der CEWE Stiftung & Co. KGaA gewährt eine Stimme. Die Gesamtzahl der Stimmrechte beträgt 7.414.939.

#### Im Umlauf befindliche Anteile in Stück

	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018	Entwicklung des Geschäftsjahres 2019
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>7.159.980</b>	<b>7.183.324</b>
Verkäufe eigener Anteile	23.344	15.897
Kapitalerhöhung	—	14.919
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>7.183.324</b>	<b>7.214.140</b>

#### 49 GENEHMIGTES KAPITAL

Die persönlich haftende Gesellschafterin ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 30. Mai 2022 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 3.848.010,00 Euro zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2017). Den Aktionären ist dabei grundsätzlich ein Bezugsrecht einzuräumen. Die neuen Aktien können auch von einem oder mehreren Kreditinstituten mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten. Über den Inhalt der Aktienrechte und die Bedingungen der Aktienaussgabe entscheidet die persönlich haftende Gesellschafterin mit Zustimmung des Aufsichtsrats. Hierbei besteht die Ermächtigung, Stammaktien und/oder auch stimmrechtslose Vorzugsaktien zu begeben, deren Einzelheiten, insbesondere auch die Höhe der Vorabdividende bei Vorzugsaktien, die persönlich haftende Gesellschafterin mit Zustimmung des Aufsichtsrats festlegt. Auch wenn die Kapitalerhöhung in mehreren Stufen erfolgt, können Vorzugsaktien in einer späteren Stufe ausgegeben werden, die solchen einer vorangegangenen Stufe vorgehen oder gleichgestellt werden. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

Darüber hinaus wurde das Grundkapital um bis zu 130.000 Euro bedingt erhöht, durch die Ausgabe von bis zu 50.000 neuen auf den Inhaber lautenden nennwertlosen Stückaktien (Bedingtes Kapital 2019). Aus diesem bedingten Kapital wurden 2019 insgesamt 14.919 neue auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien ausgegeben.

## 50 AKTIENOPTIONSPLÄNE

### Aktienoptionsprogramme seit 2014

Seit dem Jahr 2014 hat der Vorstand Aktienoptionsprogramme aufgelegt (AOP 2015, AOP 2016, AOP 2017, AOP 2019). 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.

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

Die Optionen wurden einem festgelegten Kreis der obersten Führungs- und Expertenebene 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.
<b>AOP 2019</b>	Vorstand <sup>1</sup>	7	8.400	01.01.2020	31.12.2023	31.12.2024			
	Andere Führungskräfte	26	19.500						
	<b>Gesamt</b>	<b>33</b>	<b>27.900</b>						
<b>AOP 2017</b>	Vorstand <sup>1</sup>	7	8.400	01.01.2018	31.12.2021	31.12.2022			
	Andere Führungskräfte	178	83.600						
	<b>Gesamt</b>	<b>185</b>	<b>92.000</b>						
<b>AOP 2016</b>	Vorstand <sup>1</sup>	8	9.600	01.01.2017	31.12.2021	31.12.2021			
	Andere Führungskräfte	208	97.100						
	<b>Gesamt</b>	<b>216</b>	<b>106.700</b>						
<b>AOP 2015</b>	Vorstand <sup>1</sup>	9	10.800	01.01.2016	31.12.2019	31.12.2020			
	Andere Führungskräfte	188	92.920						
	<b>Gesamt</b>	<b>197</b>	<b>103.720</b>						

<sup>1</sup> Vorstand der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Die Aktienoptionsprogramme sind entsprechend IFRS 2.10 ff. zu bewerten. Der jeweilige Zeitwert ist zeitanteilig als sonstiger 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 2016 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2017 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2018 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2019 in Euro	Abzugrenzender Personalaufwand 2020 in Euro
<b>AOP 2019</b>	Vorstand	12,82	8.400	107.688	4.200					
	Andere Führungskräfte	12,79	19.500	249.405	9.750					
	<b>Gesamt</b>		<b>27.900</b>	<b>357.093</b>	<b>13.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89.000</b>
<b>AOP 2017</b>	Vorstand	20,20	8.400	169.680	4.200					
	Andere Führungskräfte	20,17	83.600	1.686.212	41.800					
	<b>Gesamt</b>		<b>92.000</b>	<b>1.855.892</b>	<b>46.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463.968</b>	<b>463.968</b>	<b>463.968</b>
<b>AOP 2016</b>	Vorstand	18,06	9.600	173.376	4.800					
	Andere Führungskräfte	18,03	97.100	1.750.713	48.550					
	<b>Gesamt</b>		<b>106.700</b>	<b>1.924.089</b>	<b>53.350</b>	<b>0</b>	<b>481.020</b>	<b>481.020</b>	<b>481.020</b>	<b>481.020</b>
<b>AOP 2015</b>	Vorstand	9,16	10.800	98.928	5.400					
	Andere Führungskräfte	9,14	92.920	849.289	46.460					
	<b>Gesamt</b>		<b>103.720</b>	<b>948.217</b>	<b>51.860</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>	<b>237.060</b>	<b>0</b>
<b>Gesamt</b>				<b>165.160</b>	<b>237.060</b>	<b>718.080</b>	<b>1.182.048</b>	<b>1.182.048</b>	<b>1.033.988</b>	

An Aufsichtsratsmitglieder oder Mitglieder anderer zur Aufsicht bestimmter Organe der CEWE Stiftung & Co. KGaA wurden zu den Ausgabezeitpunkten wie folgt vergeben:

**Aktioptionspläne**

	Anzahl Aktienoptionen in Stück
2019	0
2017	600
2016	600
2015	600

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

**Ausgegebene Aktienoptionen Anzahl**

	2018	2019
<b>Zum 01.01. ausstehend</b>	<b>408.320</b>	<b>386.650</b>
Während des Jahres verfallen	21.670	5.350
Während des Jahres ausgeübt	0	95.550
Während des Jahres zugesagt	0	27.900
<b>Zum 31.12. ausstehend</b>	<b>386.650</b>	<b>313.650</b>

**51 KAPITALRÜCKLAGE**

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

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.

## 52 EIGENE ANTEILE ZU ANSCHAFFUNGSKOSTEN

### Eigene Anteile

Zeitraum des Rückkaufs		Gesamt		Verkauf		Gesamt		Verkauf	
		Stichtag 31.12.2016	01.01.2017 bis 31.12.2017	Stichtag 31.12.2017	01.01.2018 bis 31.12.2018	Stichtag 31.12.2018	01.01.2019 bis 31.12.2019	Stichtag 31.12.2019	
Eigene Aktien im Bestand	Anzahl	256.588	-16.548	240.040	-23.344	216.696	-15.897	200.799	
Anteil am Grundkapital zum Stichtag	in TEuro	673	-49	624	-61	564	-42	521	
Anteil am Grundkapital zum Stichtag	in %	3,50	-0,26	3,2	-0,32	2,93	-0,22	2,71	
Durchschnittliche Anschaffungskosten je Aktie	in Euro	33,06	32,75	33,08	32,74	33,11	32,74	33,14	
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien	in TEuro	8.482	-542	7.940	-764	7.176	-520	6.655	

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 31. Mai 2017 erneuert und gilt nunmehr bis zum 30. Mai 2022. Die von der Hauptversammlung am 4. Juni 2014 beschlossene Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien endete mit Beginn der Wirksamkeit dieser neuen Ermächtigung.

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2014 wurden im Rahmen des 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 Mitarbeiterprogramms 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 2014 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.

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 (siehe Abschnitt A3, [Seite 110](#)) 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.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2019 in der CEWE KGaA lag bei 88.047 Aktien (Vorjahr: 103.944 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 200.799 Stückaktien – zu einem Gesamtwert von 6.655 TEuro (Vorjahr: 7.176 TEuro) – aus.

Im Einzelnen entwickeln sich die eigenen Anteile wie folgt:

**Entwicklung der eigenen Anteile in Stück**

	CEWE Stiftung & Co. KGaA		CEWE COLOR Versorgungskasse e.V.		CEWE-Gruppe	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>127.288</b>	<b>103.944</b>	<b>112.752</b>	<b>112.752</b>	<b>240.040</b>	<b>216.696</b>
Verkäufe eigener Anteile	- 23.344	- 15.897	–	–	- 23.344	- 15.897
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>103.944</b>	<b>88.047</b>	<b>112.752</b>	<b>112.752</b>	<b>216.696</b>	<b>200.799</b>

**53 GEWINNRÜCKLAGEN UND BILANZGEWINN**

Der Bilanzgewinn entspricht der Position Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital und beinhaltet das jeweilige Ergebnis nach Steuern nach Abzug der für 2018 gezahlten Dividende. Zur Ausschüttungsbemessung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE KGaA maßgeblich. Zum 31. Dezember 2019 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE KGaA 40.758 TEuro (Vorjahr: 36.054 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Aktien (2019: 88.047 Stückaktien; Vorjahr: 103.944 Stückaktien). 2019 wurden Dividenden in Höhe von insgesamt 14.090 TEuro (Vorjahr: 13.289 TEuro) gezahlt. Dies entspricht einer Ausschüttung von 1,95 Euro (Vorjahr: 1,85 Euro) je dividendenberechtigte Stückaktie.

Die Bestandteile der anderen Gewinnrücklagen sind der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zu entnehmen. Der Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung betrifft alle Fremdwährungsunterschiede, die aus der Umrechnung der Abschlüsse ausländischer Geschäftsbetriebe entstehen. Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern betrafen im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr ausschließlich die im Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung enthaltenen erfolgsneutral erfassten Währungsdifferenzen aus langfristigen Darlehen zwischen Konzerngesellschaften sowie die latenten Steuern bezüglich des versicherungsmathematischen Ergebnisses.

## 54 LANGFRISTIGE RÜCKSTELLUNGEN FÜR PENSIONEN

### Langfristige Pensionsrückstellungen in TEuro

	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018	Entwicklung des Geschäftsjahres 2019
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>27.163</b>	<b>29.150</b>
Verbrauch	-1.028	-1.138
Zuführung	3.033	7.534
Auflösung	-18	-
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>29.150</b>	<b>35.546</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Entwicklung des Verpflichtungsumfangs in TEuro**

	2018	2019
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres	27.311	29.284
Laufender Dienstzeitaufwand	1.684	1.804
Zinsaufwand	477	514
Versicherungsmathematische Verluste (+)	857	4.994
Zahlung von Leistungen	-1.045	-1.181
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	–	226
<b>Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>29.284</b>	<b>35.641</b>
Davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)	27.707	33.730
Davon mit Planvermögen hinterlegt	1.576	1.911

Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

**Entwicklung des Planvermögens in TEuro**

	2018	2019
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres	148	134
Erwartete Erträge des Planvermögens	2	2
Versicherungsmathematische Gewinne (+)	2	1
Zahlung von Leistungen	-18	-42
<b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>134</b>	<b>95</b>

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

**Finanzierungsstatus in TEuro**

	2018	2019
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres	29.284	35.641
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres	-134	-95
<b>Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres</b>	<b>29.150</b>	<b>35.546</b>
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)	113	445
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens	-2	-1

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

**Netto-Pensionsaufwand in TEuro**

	2018	2019
Laufender Dienstzeitaufwand	1.684	1.804
Zinsaufwand	477	514
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen	-2	-2
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0	226
<b>Gesamt</b>	<b>2.159</b>	<b>2.542</b>

Im Wirtschaftsjahr 2019 sind versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 4.994 TEuro entstanden (Vorjahr: versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 857 TEuro), die im sonstigen Ergebnis erfasst werden. Die versicherungsmathematischen Verluste im Jahr 2019 sind größtenteils (mit einem Anteil von 4.547 TEuro) auf die deutliche Absenkung des IAS-19-Rechnungszinssatzes zurückzuführen. Die Prämissen für die versicherungsmathematische Bewertung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche sowie des Netto-Pensionsaufwands richten sich nach den Verhältnissen des Landes, in dem der Pensionsplan begründet wurde.



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

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

**Gewichtete Annahmen für die Ermittlung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche in %**

	31.12.2018	31.12.2019
Rechnungszins	1,80	1,00
Gehaltstrend/Anwartschaftsdynamik	2,50	2,50
Rentendynamik	2,00	2,00
Fluktuation	1,50	1,50

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

Das Planvermögen besteht für die französischen Verpflichtungen aus Rückdeckungsverträgen. Somit richten sich die Anlagestrategie sowie der zu erwartende Ertrag nach deren Vorgaben sowie den gesetzlichen Bestimmungen. Die Beiträge für 2020 in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 0 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 3 TEuro (Vorjahr: 4 TEuro).

**Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen in TEuro**

	2016	2017	2018	2019
Barwert der Verpflichtung	25.686	27.311	29.284	35.641
Zeitwert Planvermögen <sup>1</sup>	222	148	134	95
<b>Fehlbetrag</b>	<b>25.464</b>	<b>27.163</b>	<b>29.150</b>	<b>35.546</b>

<sup>1</sup> Ohne die Finanzinstrumente der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden

**Erfahrungsbedingte Anpassungen in TEuro**

	2016	2017	2018	2019
Planschulden	- 458	918	113	445
Planvermögen	- 3	- 3	- 2	- 1

**Sensitivitätsanalyse**

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

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

**Sensitivitätsanalyse in %**

	Veränderungen	Erhöhung	Minderung
Abzinsungssatz	1,0	-15,3	20,0
Zukünftige Gehaltssteigerungen	0,5	2,0	-1,9
Zukünftige Pensionserhöhungen	0,5	6,1	-5,6

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

**Auszahlungen von Pensionsleistungen in %**

	<b>Betrag</b>
2020	1.218
2021	1.138
2022	1.237
2023	1.170
2024	1.121
2025 bis 2029	6.243

Im Geschäftsjahr 2019 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen in Höhe von 3.041 TEuro (Vorjahr: 3.460 TEuro) getätigt. Es wurden Beiträge zu gesetzlichen oder staatlichen beitragsorientierten Plänen in Höhe von 13.169 TEuro (Vorjahr: 11.787 TEuro) gezahlt. Hierbei besteht keine rechtliche oder faktische Verpflichtung von CEWE zur Zahlung dieser künftigen Leistungen.

Für 2020 wird mit Aufwendungen in ähnlicher Höhe gerechnet.

**55 LANGFRISTIGE PASSIVE LATENTE STEUERN**

**Langfristige passive latente Steuern in TEuro**

	Entwicklung des Geschäftsjahres 2018	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2019</b>
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>1.540</b>	<b>2.945</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	–	1.162
Verbrauch	- 906	- 285
Zuführung	2.332	202
Auflösung	- 21	- 524
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>2.945</b>	<b>3.500</b>

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.

**56 LANGFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN**

Die im Geschäftsjahr 2019 verhandelten Kreditfazilitäten wurden mit insgesamt zehn Banken des privaten wie des öffentlich-rechtlichen Sektors vereinbart. Die gezogenen Kredite haben eine Laufzeit von ein bis sieben Jahren (Vorjahr: ein bis vier Jahren). Zum Jahresende lag die gesamte Kreditlinie der CEWE-Gruppe bei 180,0 Mio. Euro (Vorjahr: 180,0 Mio. Euro). Nach Abzug der gesamten Kreditanspruchnahme (1,9 Mio. Euro, Vorjahr: 3,8 Mio. Euro) und unter Berücksichtigung der vorhandenen Liquidität (32,4 Mio. Euro, Vorjahr: 28,1 Mio. Euro) betrug das Liquiditätspotenzial insgesamt 210,5 Mio. Euro (Vorjahr: 204,3 Mio. Euro). Neben gezogenen Festkrediten (1,9 Mio. Euro, Vorjahr: 3,8 Mio. Euro) bestehen langfristig bis zu sieben Jahren zugesagte, revolvingende Kreditlinien sowie laufend erneuerte Einjahreslinien, die insgesamt der Finanzierung des unterjährig saisonal stark schwankenden Liquiditätsbedarfs dienen. Es bestehen grundsätzlich keine Beschränkungen hinsichtlich der Verwendung der Kreditlinien. Damit ist sichergestellt, dass CEWE seinen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

Alle langfristigen Kreditzusagen unterliegen banküblichen Vereinbarungen; es wurden keine Financial Covenants vereinbart. Wesentliche Sicherheiten wurden nicht gewährt. Die Zinsbedingungen für Kontokorrentkredite beruhen auf dem EONIA als Basiszins zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland; bei sonstigen Finanzierungen stützt sie sich ganz überwiegend auf den 1- bis 3-Monats-EURIBOR als Basiszinsen, zuzüglich einer marktüblichen Marge in Deutschland. Im Übrigen wird auf die Erläuterungen zu den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten (Punkt D62, [Seite 150](#)) sowie die Erläuterungen im zusammengefassten Lagebericht verwiesen ([Seite 56](#)).

### 57 LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN AUS LEASING

Den Nutzungsrechten von 62.652 TEuro stehen zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2019 Leasingverbindlichkeiten mit einem Barwert von 63.029 TEuro gegenüber. Der langfristige Anteil der Leasingverbindlichkeiten beträgt 52.453 TEuro. Der kurzfristige Anteil der Leasingverbindlichkeit beträgt 10.576 TEuro. Die Zahlungsverpflichtungen weisen die folgende Fälligkeitsstruktur auf:

#### Leasingverbindlichkeiten diskontiert in TEuro

	31.12.2019
<b>Summe der künftigen Leasingzahlung IFRS 16</b>	
Fällig innerhalb eines Jahres	10.576
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	30.455
Fällig nach mehr als fünf Jahren	21.998

### 58 LANGFRISTIGE FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN

Die langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten betreffen Verbindlichkeiten gegenüber verbliebenen Altgesellschaftern von verbundenen Unternehmen.

### 59 LANGFRISTIGE ÜBRIGE VERBINDLICHKEITEN

Die langfristigen übrigen Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen Abgrenzungsposten aus Investitionen.

### 60 KURZFRISTIGE STEUERSCHULDEN

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

#### Kurzfristige Steuerschulden 2019 in TEuro

	Ertragsteuern
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>8.221</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	178
Währungsänderungen	15
Verbrauch	-5.555
Zuführung	4.907
Auflösung	-310
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>7.456</b>

#### Kurzfristige Steuerschulden 2018 in TEuro

	Ertragsteuern
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>5.944</b>
Währungsänderungen	5
Verbrauch	-1.135
Zuführung	3.440
Auflösung	-33
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>8.221</b>

## 61 KURZFRISTIGE ÜBRIGE RÜCKSTELLUNGEN

Zurückgestellte übrige sonstige Verpflichtungen betreffen laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen.

### Kurzfristige übrige Rückstellungen 2019 in TEuro

	Aufsichtsrats- vergütungen	Prüfung Jahres- abschluss einschließlich interner Abschluss- kosten	Garantie und Kulanz	Archivie- rungskosten	Verpflich- tungen im Arbeitnehmer- bereich	Aufwen- dungen für Kuratoriums- mitglieder	Restrukturie- rungskosten	Steuer- erklärungen	Prozesskosten	Übrige sonstige Verpflich- tungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	<b>583</b>	<b>550</b>	<b>39</b>	<b>212</b>	<b>361</b>	<b>322</b>	<b>—</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>1.312</b>	<b>3.473</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	—	147	4	—	—	—	—	—	—	—	151
Währungsänderungen	—	3	—	—	—	—	—	—	—	2	5
Verbrauch	-553	-426	-27	—	-97	-307	—	-37	—	-645	-2.092
Zuführung	638	652	37	8	206	355	2.829	36	29	687	5.477
Umbuchung	—	-6	—	-2	—	—	—	—	—	-10	-18
Auflösung	-30	-68	-4	-1	-22	-15	—	-19	-11	-497	-667
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>638</b>	<b>852</b>	<b>49</b>	<b>217</b>	<b>448</b>	<b>355</b>	<b>2.829</b>	<b>63</b>	<b>29</b>	<b>849</b>	<b>6.329</b>

### Kurzfristige übrige Rückstellungen 2018 in TEuro

	Aufsichtsrats- vergütungen	Prüfung Jahres- abschluss einschließlich interner Abschluss- kosten	Garantie und Kulanz	Archivie- rungskosten	Demog- rafie- vertrag	Aufwen- dungen für Kuratoriums- mitglieder	Droh- verlustrück- stellungen	Steuer- erklärungen	Prozesskosten	Übrige sonstige Verpflich- tungen	<b>Gesamt</b>
<b>Stand zum 01.01. nach Anpassungen</b>	<b>543</b>	<b>511</b>	<b>370</b>	<b>314</b>	<b>76</b>	<b>302</b>	<b>15</b>	<b>80</b>	<b>22</b>	<b>1.297</b>	<b>3.530</b>
Änderungen Konsolidierungskreis	—	—	—	—	—	—	—	—	—	55	55
Währungsänderungen	—	3	—	—	—	—	—	—	—	-2	1
Verbrauch	-512	-378	-67	—	-35	-287	-5	-20	-5	-678	-1.987
Zuführung	584	497	36	—	361	322	—	23	4	858	2.685
Auflösung	-32	-83	-300	-102	-41	-15	-10	—	-10	-218	-811
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>583</b>	<b>550</b>	<b>39</b>	<b>212</b>	<b>361</b>	<b>322</b>	<b>—</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>1.312</b>	<b>3.473</b>

## 62 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN

### Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Darlehen von Banken	0	0
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken	2.665	832
<b>Gesamt</b>	<b>2.665</b>	<b>832</b>

### Überleitungsrechnung IAS 7 2019 in TEuro

	Stand zum 01.01.	Zahlungs-wirksamer Cash Flow	Zahlungs-unwirksam Erwerb	Stand zum 31.12.
Langfristige Schulden	1.148	- 465	432	1.115
Kurzfristige Schulden	12.823	- 1.833	832	11.822
Leasingverbindlichkeiten	64.986	- 9.537	7.580	63.029
<b>Summe der Schulden aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>78.957</b>	<b>- 11.835</b>	<b>8.844</b>	<b>75.966</b>

### Überleitungsrechnung IAS 7 2018 in TEuro

	Stand zum 01.01.	Zahlungs-wirksamer Cash Flow	Zahlungs-unwirksam Erwerb	Stand zum 31.12.
Langfristige Schulden	0	62	1.086	1.148
Kurzfristige Schulden	2.927	256	9.640	12.823
<b>Summe der Schulden aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>2.927</b>	<b>318</b>	<b>10.726</b>	<b>13.971</b>

## 63 KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 113.552 TEuro (Vorjahr: 112.664 TEuro).

## 64 KURZFRISTIGE FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN

Die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere die Stichtagsbewertung von Put-Optionen.

### Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Put-Option	9.812	9.899
Earn-out-Komponente	342	342
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	4	957
<b>Gesamt</b>	<b>10.158</b>	<b>11.198</b>

## 65 KURZFRISTIGE ÜBRIGE VERBINDLICHKEITEN

### Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
Verbindlichkeiten aus Lohn- und Gehaltsverrechnung	16.966	19.019
Verbindlichkeiten aus Steuern	23.009	27.952
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	3.140	2.650
Abgrenzungsposten	415	625
Übrige Verbindlichkeiten	1.901	1.372
<b>Gesamt</b>	<b>45.431</b>	<b>51.618</b>

## 66 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 2019 verfügt die CEWE-Gruppe über folgende Kreditlinien:

### Kreditlinien 2019 in Mio. Euro

	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
Restlaufzeit über 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
<b>Gesamt</b>	<b>180,00</b>	<b>0,00</b>	<b>180,00</b>

### Kreditlinien 2018 in Mio. Euro

	Inland	Ausland	Gesamt per 31.12.
Restlaufzeit bis 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
Restlaufzeit über 1 Jahr	90,00	0,00	90,00
<b>Gesamt</b>	<b>180,00</b>	<b>0,00</b>	<b>180,00</b>

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 178,1 Mio. Euro (Vorjahr: 176,2 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln in Höhe von 32,4 Mio. Euro (Vorjahr: 28,1 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörenden undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2019:

### Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2019 in TEuro

	31.12.2019 Buchwert	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.947	832	1.115	1.947
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	113.552	113.552	0	113.552
Sonstige Finanzinstrumente	52.216	52.216	0	52.216
<b>Gesamt</b>	<b>167.715</b>	<b>166.600</b>	<b>1.115</b>	<b>167.715</b>

### Cash Flows aus finanziellen Verbindlichkeiten 2018 in TEuro

	31.12.2018 Buchwert	Bis zu 1 Jahr	Über 1 bis 5 Jahre	Gesamt
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.813	2.687	1.191	3.878
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	112.664	112.664	0	112.664
Sonstige Finanzinstrumente	43.113	43.113	0	43.113
<b>Gesamt</b>	<b>159.590</b>	<b>158.464</b>	<b>1.191</b>	<b>159.655</b>

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

Das wesentliche Marktrisiko im Fremdwährungsbereich liegt bei stichtagsbedingt offenen Währungspositionen. Wesentliche Fremdwährungsposten bestehen bei der 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) bzw. Risiken (negative Werte):

**Währungssensitivität in TEuro**

	2018	2019
Finanzielle Vermögenswerte	- 3.662	- 7.767
Finanzielle Verbindlichkeiten	3.055	3.288

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

**Währungssensitivität in TEuro**

	2018	2019
Finanzielle Vermögenswerte	5.493	5.178
Finanzielle Verbindlichkeiten	- 4.582	- 2.192

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 Zinnsicherungsstrategie 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**

	2018	2019
Zinserträge	- 2,5	- 6,6
Zinsaufwendungen	2,9	0,0

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**

	2018	2019
Zinserträge	2,5	6,6
Zinsaufwendungen	- 2,9	0,0

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

**Derivatgeschäfte in TEuro**

	Nominalvolumen		Restlaufzeit > 1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019
Zinsswap	3.225	0	0	0	-7	0

Die Höhe des Nominalvolumens erlaubt Rückschlüsse auf den Umfang des Einsatzes von Derivaten, gibt aber nicht das Risiko des Konzerns aus dem Einsatz von Derivaten wieder. Zinsänderungsrisiken bei den Derivaten werden – dem internationalen Bankenstandard entsprechend – nach der Value-at-Risk-Methode gemessen. Auf der Basis historischer Wertschwankungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99% und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, berechnet. Aufgrund der fehlenden Sicherungsbeziehungen werden die Derivate erfolgswirksam zum Zeitwert entsprechend den Vorgaben des IFRS 13 bewertet. Der beizulegende Zeitwert der Zinsswaps ist der Tabelle zu entnehmen. Gemäß dem Bewertungsmodell des IFRS 13 sind die Zinsswaps der Hierarchiestufe 3 zuzuweisen, d. h., es werden keine notierten Preise für die Bewertung herangezogen, sondern Bewertungsparameter, die für die Schulden entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt aus anderen Preisen abgeleitet werden können. Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden betreffen derivative Finanzinstrumente. Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte führten im Geschäftsjahr 2019 zu Nettoergebnissen in Höhe von 1.452 TEuro (Vorjahr: 2.185 TEuro). Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair-Value-Bewertung. Dividendenerträge und Zinsen sind nicht enthalten. Die Nettoergebnisse aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten liegen im Geschäftsjahr 2019 bei 3.656 TEuro (Vorjahr: 1.082 TEuro).

Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder eines anderen Buchwerts nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen in Höhe von 0 TEuro (Vorjahr: 6 TEuro) und zwischen zwei und drei Jahren zu Abflüssen in Höhe von 0 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro) führen. Zinserträge, die im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 61 TEuro (Vorjahr: 608 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 2.455 TEuro (Vorjahr: 521 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen im Geschäftsjahr 1.015 TEuro (Vorjahr: 698 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht.

Zusätzlich dazu sind im Geschäftsjahr 863 TEUR an Zinsaufwendungen aus Leasingverbindlichkeiten enthalten (siehe Punkt A2 Leasing, [Seite 108](#)).

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2019 stellt sich wie folgt dar:



**Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2019 in TEuro**

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle 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	Buchwert	Buchwert	
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>						
Finanzanlagen				5.579		5.579
FVTOCI				5.248		5.248
FVTPL				331		331
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1.468					1.468
AC	1.468					1.468
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	91.162					91.162
AC	91.162					91.162
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	5.320					5.320
AC	5.320					5.320
Zahlungsmittel	32.357					32.357
<b>Langfristige Schulden</b>						
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.115					1.115
AC	1.115					1.115
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	52.453					52.453
AC	52.453					52.453
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	1.865					
AC	1.865					
<b>Kurzfristige Schulden</b>						
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	832					832
AC	832					832
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	10.576					10.576
AC	10.576					10.576
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	113.552					113.552
AC	113.552					113.552
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	11.198					11.198
AC	11.198					11.198
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten						51.618
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten					51.618	51.618
Derivate ohne bilanzielle Sicherheitsbeziehung				0		0

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)

**Aufgliederung der Finanzinstrumente 31.12.2018 in TEuro**

	Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet	Zum beizulegenden Zeitwert bewertet			Nicht finanzielle 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	Buchwert	Buchwert	Buchwert
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>						
Finanzanlagen				6.855		6.855
FVTOCI				6.568		6.568
FVTPL				287		287
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	1.253					1.253
AC	1.253					1.253
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	92.883					92.883
AC	92.883					92.883
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	3.363					3.363
AC	3.363					3.363
Zahlungsmittel	28.061					28.061
<b>Langfristige Schulden</b>						
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.148					1.148
AC	1.148					1.148
Langfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	0					0
AC	0					0
Langfristige übrige finanzielle Verbindlichkeiten	1.552					1.552
AC	1.552					1.552
<b>Kurzfristige Schulden</b>						
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.665					2.665
AC	2.665					2.665
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	0					0
AC	0					0
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	112.664					112.664
AC	112.664					112.664
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	10.158					10.158
AC	10.158					10.158
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten <sup>1</sup>						45.431
Nicht finanzielle Verbindlichkeiten					45.424	45.424
Derivate ohne bilanzielle Sicherungsbeziehung				7		7

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)

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

Die Buchwerte werden mit banküblichen Methoden bestimmt.

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und es zu einem Ausfall der Forderung kommt. Im Rahmen des Forderungsmanagements als Bestandteil des Risikomanagementsystems werden Forderungen auf Ebene der einzelnen Gesellschaften monatlich umfassend analysiert sowie auf Ebene der Konzernzentrale im Rahmen des Delcredere-Reportings an die zentrale Unternehmensleitung berichtet. Für mittlere und große Kunden werden Kreditsicherungsverträge abgeschlossen. Soweit kein Versicherungsschutz oder ein Versicherungsselbstbehalt besteht, werden Forderungen einzelwertberichtigt, sofern es 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 2019 97.950 TEuro (Vorjahr: 97.499 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

**Kreditrisiko in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Langfristige Forderungen	1.253	1.468
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen	96.246	96.482
<b>Gesamt</b>	<b>97.499</b>	<b>97.950</b>

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

**in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Bruttowert	6.611	7.589
Wertberichtigung	-3.176	-2.636
<b>Gesamt</b>	<b>3.435</b>	<b>4.953</b>

Weitere 6.048 TEuro (Vorjahr: 5.539 TEuro) waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

**in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Bis zu 30 Tagen	4.631	5.154
Zwischen 30 und 90 Tagen	772	768
Älter als 90 Tage	136	126
<b>Gesamt</b>	<b>5.539</b>	<b>6.048</b>

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

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

**Kapitalpositionen in TEuro**

	31.12.2018	31.12.2019
Bilanzsumme	472.235	567.258
Eigenkapital	254.200	269.761
Eigenkapitalquote (in %)	53,8	47,6
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	1.148	1.115
Langfristige Verbindlichkeit aus Leasing	0	52.453
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.665	832
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Leasing	0	10.576
Liquide Mittel	28.061	32.357
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-24.248	32.619

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 auf [Seite 64 ff.](#)

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 D 48, D 49, D 50, D 51, [Seiten 139 - 141](#)).

## E. SONSTIGE ANGABEN

### 67 ANTEILSBESITZ

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

#### Anteilsbesitz in %

	31.12.2018 Kapital	31.12.2019 Kapital
1. CEWE Beteiligungs GmbH, Oldenburg	100,00	100,00
2. CEWE S. A. S., Paris, Frankreich <sup>1</sup>	100,00	100,00
3. CEWE Belgium NV , Mechelen, Belgien <sup>1</sup>	100,00	100,00
4. CEWE Nederland B. V., Nunspeet, Niederlande <sup>1</sup>	100,00	100,00
5. CEWE Magyarorszá g Kft., Budapest, Ungarn <sup>1</sup>	100,00	100,00
6. CeWe Color a. s., Prag, Tschechische Republik <sup>1</sup>	100,00	100,00
7. CEWE a. s., Bratislava, Slowakische Republik <sup>1</sup>	100,00	100,00
8. CEWE AG, Dübendorf, Schweiz <sup>1</sup>	100,00	100,00
9. CEWE Danmark Aps, Åbyhøj, Dänemark <sup>1</sup>	100,00	100,00
10. CEWE Sp. z o. o., Koźle, Polen <sup>1</sup>	100,00	100,00
11. CEWE NORGE AS, Oslo, Norwegen <sup>1</sup>	100,00	100,00
12. CEWE-PRINT NORDIC A/S, Åbyhøj, Dänemark <sup>2</sup>	100,00	100,00
13. CEWE Sverige AB, Göteborg, Schweden <sup>3</sup>	100,00	100,00
14. CEWE Limited, Warwick, Großbritannien <sup>1</sup>	100,00	100,00
15. Dignet GmbH & Co. KG, Köln	100,00	100,00
16. Bilder-planet.de GmbH, Köln <sup>4,10</sup>	100,00	100,00
17. Dignet Management GmbH, Köln	100,00	100,00
18. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg <sup>5</sup>	100,00	100,00
19. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg <sup>5</sup>	100,00	100,00
20. DIRON Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster	100,00	100,00

#### Anteilsbesitz in %

	31.12.2018 Kapital	31.12.2019 Kapital
21. CeWe Color Inc., Delaware, USA <sup>1</sup>	100,00	100,00
22. cewe-print GmbH, Oldenburg	100,00	100,00
23. Saxoprint GmbH, Dresden	100,00	100,00
24. Saxoprint Ltd., London, Großbritannien <sup>6</sup>	100,00	100,00
25. Saxoprint AG, Zürich, Schweiz <sup>6</sup>	100,00	100,00
26. Saxoprint EURL, Paris, Frankreich <sup>6</sup>	100,00	100,00
27. CEWE Print S. r. l., Mailand, Italien <sup>7</sup>	100,00	0,00
28. LASERLINE GmbH, Berlin <sup>6</sup>	100,00	100,00
29. CEWE Baski Servis ve Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Türkei <sup>10</sup>	100,00	100,00
30. DeinDesign GmbH, Bad Kreuznach	93,16	100,00
31. futalis GmbH, Leipzig	81,64	81,64
32. Stardust Media and Communications, SAS, Paris, Frankreich <sup>1</sup>	80,00	83,90
33. PCBAF SAS, Paris, Frankreich <sup>8</sup>	100,00	0,00
34. CEWE Fotovertriebsgesellschaft mbH, Wien, Österreich <sup>1</sup>	100,00	100,00
35. WhiteWall Media GmbH, Frechen <sup>9</sup>	0,00	100,00
36. Whitewall USA Inc., Delaware, USA <sup>11</sup>	0,00	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 Saxoprint GmbH, Dresden, zum 30. November 2019 liquidiert

8 Beteiligung über die Stardust Media And Communications SAS, Paris, Frankreich, verschmolzen auf die Stardust Media And Communications, SAS

9 Zum 1. Juni 2019 erworben

10 Nicht in den Konzernabschluss einbezogen

11 Beteiligung über die WhiteWall Media GmbH, Frechen

## 68 BESONDERE EREIGNISSE NACH SCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES

Mit fortschreitendem ersten Quartal 2020 steht die Weltgemeinschaft zunehmend unter dem Einfluss der globalen Verbreitung des Corona-Virus. Staatliche Maßnahmen und Restriktionen zur Eindämmung des Virus bestimmen den Alltag in vielen Ländern. Auch CEWE hat aus Verantwortung, der Verbreitung des Virus nach Möglichkeit entgegenzutreten, entsprechende Notfallpläne aktiviert, um eine Ansteckung von Mitarbeitern und den Ausfall von Betrieben oder Bereichen zu verhindern. Weltwirtschaftliche Folgen dieser Entwicklung deuten sich an und könnten auch für CEWE Auswirkungen haben: Auf der Umsatzseite kann die Schließung von Verkaufsstellen negativ auf POS-basierte Umsätze wie das Hardwaregeschäft im Einzelhandel und den Betrieb von CEWE FOTOSTATIONEN wirken. Auch die Anzahl der von Konsumenten aufgenommenen Fotos, die die Basis für zukünftige Fotoproduktbestellungen bilden, kann von der Dauer bestehender Quarantänebestimmungen negativ beeinflusst werden. Durch den Nachfragerückgang bei Geschäftskunden, wie z. B. durch die Absage von Veranstaltungen, Messen, Konzerten u. ä., können Umsätze im Geschäftsfeld Kommerzieller Online-Druck ausbleiben. Durch Grenzschließungen und erweiterte Quarantänemaßnahmen können Lieferketten im Beschaffungsbereich aber auch im Absatzbereich gestört werden. Die gegenwärtige Situation kann bei Geschäftspartnern zu Liquiditätsproblemen führen, da operative Finanzierungsmöglichkeiten unterbrochen werden.

Jedoch ist denkbar, dass CEWE auch positive Effekte aus dieser besonderen Lage erfährt, die den geschilderten, denkbaren negativen Effekten dann entgegenwirken könnten. Vor allem die CEWE Fotoprodukte des Segments Fotofinishing sind für die Konsumenten direkt von zuhause aus online bestellbar und die fertigen Produkte können auch dort von den Kunden in Empfang genommen werden. Ein Gang in Ladengeschäfte kann völlig entfallen, so dass diese Produkte anscheinend auch in einer Quarantänephase weiter bestellt und empfangen werden können. Zusätzlich sind die CEWE Fotoprodukte typische Produkte, mit deren Gestaltung sich Menschen auch gern daheim die Zeit vertreiben. 2008/2009 war dies in der damaligen ökonomischen Krise zu beobachten, unter der CEWE praktisch nicht gelitten hat. Wenngleich die Situation heute eine andere ist, könnte dieser Effekt in Teilen auch wieder eintreten.

Mit den ergriffenen Maßnahmen ist CEWE gut vorbereitet, alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter bestmöglich zu schützen und die Bestell- und Lieferbarkeit für Produkte sicherzustellen. Mit drei Produktionsbetrieben im Fotofinishing ist CEWE europaweit gut aufgestellt. Selbst wenn ein Betrieb nicht oder nicht in vollem Umfang produzieren sollte, können Kundenaufträge elektronisch direkt zu anderen Produktionsbetrieben umgeleitet und von dort produziert und versendet werden. Auch bei potenziellen Einschränkungen der von CEWE belieferten Handelspartner können Kunden weiterhin über das Internet bei diesen Partnern oder auch bei CEWE direkt bestellen. CEWE liefert über die Versandpartner direkt zu den Kunden nach Hause.

Aufgrund der Kurzfristigkeit und Dynamik der bisherigen Ereignisse können die Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit von CEWE zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht quantifiziert werden. Daher sind vor allem die im Prognosebericht dieses Geschäftsberichts ausgeführten Ergebniszielsetzungen für 2020 ohne potenzielle Auswirkungen der Corona-Krise auf die Geschäftsentwicklung von CEWE zu verstehen. Aus heutiger Perspektive gehen wir davon aus, dass diese Ziele im Jahr 2020 nicht erreicht werden.

## 69 ERLÄUTERUNGEN ZUR KAPITALFLUSSRECHNUNG

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2019 und 2018 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 Restlaufzeit von bis zu drei Monaten und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln.

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

#### Veränderung Finanzschulden 2019 in TEuro

	Kurzfristige Finanz- verbindlichkeiten	Langfristige Finanz- verbindlichkeiten	Brutto- finanzschulden
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>2.665</b>	<b>1.148</b>	<b>3.813</b>
Tilgungen	- 1.833	- 33	- 1.866
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>82</b>	<b>1.115</b>	<b>1.947</b>

#### Veränderung Finanzschulden 2018 in TEuro

	Kurzfristige Finanz- verbindlichkeiten	Langfristige Finanz- verbindlichkeiten	Brutto- finanzschulden
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>1.581</b>	<b>0</b>	<b>1.581</b>
Aufnahme	2.183	62	2.245
Erstkonsolidierung	451	1.086	1.537
Tilgungen	- 1.550	0	- 1.550
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>2.665</b>	<b>1.148</b>	<b>3.813</b>

## 70 SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen passive Miet- und Pachtverhältnisse, die von ihrem wirtschaftlichen Gehalt her Operating-Lease-Verhältnisse darstellen, 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 686 TEuro (Vorjahr: 13.163 TEuro). Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und 29 Jahren.

#### Leasingzahlungen in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
<b>Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen</b>	<b>61.888</b>	<b>1.261</b>
Fällig innerhalb eines Jahres	9.057	487
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	25.621	682
Fällig nach mehr als fünf Jahren	27.210	92

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 17.240 TEuro (Vorjahr: 17.643 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

	31.12.2018	31.12.2019
<b>Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen</b>	<b>21.452</b>	<b>16.507</b>
Fällig innerhalb eines Jahres	2.021	5.522
Fällig zwischen zwei und fünf Jahren	7.894	9.130
Fällig nach mehr als fünf Jahren	11.537	1.855

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 2.092 TEuro (Vorjahr: 2.010 TEuro). Sie werden unter der Position „Übrige sonstige betriebliche Erträge“, [Seite 121](#) gezeigt. Im Rahmen eines systematischen Vertragsmanagements werden eventuelle Leasingkomponenten in den bestehenden Verträgen erfasst und gemeldet.

## 71 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSFELDERN

Der Konzern verfügt mit diesem Abschluss über vier berichtspflichtige Geschäftsfelder; drei davon stellen die strategischen Geschäftsfelder des Konzerns dar. Im Einzelnen sind das die Geschäftsfelder Fotofinishing, Kommerzieller Online-Druck sowie Einzelhandel. Die strategischen Geschäftsfelder bieten unterschiedliche Produkte und Dienstleistungen an und erfordern unterschiedliche Technologien, Investitions- und Marketingstrategien. 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 C 26, [Seite 121](#) 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 386.096 TEuro (Vorjahr: 347.075 TEuro) auf inländische Umsätze sowie 334.302 TEuro (Vorjahr: 306.216 TEuro) auf ausländische Umsätze.

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

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

### Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen nach geografischen Regionen in TEuro

	2018	2019
Inland	166.065	204.908
Ausland	22.666	55.214
<b>Gesamt</b>	<b>188.731</b>	<b>260.122</b>

## 72 SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten in Höhe von 1.100 TEuro (Vorjahr: 960 TEuro). Das Risiko, aus diesen Eventualschulden in Anspruch genommen zu werden, wird als gering bis weniger wahrscheinlich eingestuft. Die Einschätzung der Beträge und des jeweiligen Grades der Eintrittswahrscheinlichkeit wird laufend überwacht. Eventualforderungen bestanden nicht.

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

### Zugeflossene Vergütung in TEuro

	31.12.2018	31.12.2019
<b>Feste Vergütung</b>		
Festvergütung	1.698	1.716
Nebenleistungen	110	114
<b>Feste Vergütung gesamt</b>	<b>1.808</b>	<b>1.830</b>
<b>Variable Vergütung</b>		
Einjährige variable Vergütung	588	637
Mehrfährige variable Vergütung		
Bonusbank	88	115
Aktienoptionsplan 2010 – 2015	0	208
Sonstiges		
<b>Variable Vergütung gesamt</b>	<b>676</b>	<b>960</b>
Leistungen nach der Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Versorgungsaufwand)	1.580	2.036
<b>Gesamtvergütung Vorstand</b>	<b>4.064</b>	<b>4.826</b>
Bezüge des Aufsichtsrates	658	702
<b>Gesamtvergütung Vorstand und Aufsichtsrat</b>	<b>4.722</b>	<b>5.528</b>



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 Bonusbank 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.

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

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

Angaben zur Vergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder sind im Vergütungsbericht als Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts dargestellt (☐ **Seiten 79 ff.**).

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

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

Vergütungen an ausgeschiedene Mitglieder des Vorstandes wurden in Höhe von 100 TEuro gezahlt (Vorjahr: 418 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 1.019 TEuro (Vorjahr: 912 TEuro). Die für sie gebildeten Pensionsrückstellungen betragen 18.894 TEuro (Vorjahr: 17.730 TEuro). Es gibt keine Verpflichtungen gegenüber dieser Personengruppe, für die keine Rückstellungen gebildet wurden.

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

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2019 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erbegemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 656 TEuro (Vorjahr: 627 TEuro). Alle Transaktionen sind marktüblich und entsprechen der Drittvergleichbarkeit.

### **73 INANSPRUCHNAHME VON BEFREIUNGSMÖGLICHKEITEN DURCH TOCHTERUNTERNEHMEN**

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

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

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

**74 ORGANE DER GESELLSCHAFT****AUFSICHTSRAT****Inklusive Aufsichtsratsmandaten sowie Mandaten in vergleichbaren und ausländischen Kontrollgremien der CEWE Stiftung & Co. KGaA****Otto Korte, wohnhaft in Oldenburg (Vorsitzender)**

Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Hühne Klotz & Partner mbH, Oldenburg

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

**Paolo Dell'Antonio, wohnhaft in Düsseldorf**

Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss

- » Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Mitglied des Gesellschafterausschusses der Bitburger Holding GmbH und der Bitburger Braugruppe GmbH, Bitburg<sup>1</sup>
- » Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss (seit Mai 2018)
- » Sprecher des Vorstandes der Werhahn Industrieholding SE, Neuss (seit 21. Juni 2018)<sup>2</sup>
- » Mitglied des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss (bis April 2018)
- » Mitglied des Vorstandes der Werhahn Industrieholding SE, Neuss (bis 20. Juni 2018)<sup>2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der Bankhaus Werhahn GmbH, Neuss<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der Bank11 für Privatkunden und Handel GmbH, Neuss<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der abcfinance GmbH, Köln<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der abcbank GmbH, Köln<sup>1,2</sup>
- » Vorsitzender des Aufsichtsrates der Zwilling J. A. Henckels AG, Solingen<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der Basalt-Actien-Gesellschaft, Linz<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates der Yareto GmbH, Neuss<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Beirates der Rathscheck Schiefer und Dachsysteme, Mayen<sup>3</sup>
- » Vorsitzender des Beirates der ZWILLING Beauty Group GmbH, Düsseldorf<sup>3</sup>
- » Mitglied des Beirates der United Salon Technologies GmbH, Solingen<sup>3</sup>

**Patricia Geibel-Conrad, wohnhaft in Leonberg (seit. 6. Juni 2018)**

Wirtschaftsprüferin/Steuerberaterin in eigener Praxis, Unternehmensberatung

- » Mitglied des Aufsichtsrates und Vorsitzende des Prüfungsausschusses der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Mitglied des Aufsichtsrates und des Prüfungsausschusses der HOCHTIEF Aktiengesellschaft, Essen<sup>1</sup>
- » Mitglied des Aufsichtsrates und Vorsitzende des Prüfungsausschusses der DEUTZ AG, Köln<sup>1</sup>

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

Amtierende Präsidentin und Vizepräsidentin für Forschung und wissenschaftlichen Nachwuchs, Professorin (Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)

- » Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Mitglied des Kuratoriums der DBU - Deutsche Bundesstiftung Umwelt

**Dr. Birgit Vemmer, wohnhaft in Bielefeld**

Managementberaterin und Coach

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

**Dr. Hans-Henning Wiegmann, wohnhaft in Schlagenbad**

Dipl.-Kaufmann

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

**Petra Adolph, wohnhaft in Hannover**

Gewerkschaftssekretärin der IG BCE

- » Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Mitglied des Aufsichtsrates der K+S Aktiengesellschaft, Kassel

**Marion Gerdes, wohnhaft in Berne**

Industriekauffrau/Leiterin Personal der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

<sup>1</sup> Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

<sup>2</sup> Konzernmandat

<sup>3</sup> Freiwillige Gremien

**Insa Lukaßen, wohnhaft in Oldenburg**

Abteilungsleitung Mailorder-Versand der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

**Alexander Oyen, wohnhaft in Bremen**

Bezirksleiter IG BCE Oldenburg

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

**Markus Schwarz, wohnhaft in Oldenburg (stellvertretender Vorsitzender)**

Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

**Elwira Wall, wohnhaft in Hatten**

Projektleitung DMS-System, Datenschutz der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

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

- » Neumüller CEWE COLOR Stiftung

**VORSTAND****Dr. Christian Friege, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den nationalen und internationalen Vertrieb

- » Mitglied des Beirates der enportal GmbH, Hamburg

**Patrick Berkhouwer, wohnhaft in Bremen**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Ausland und Expansion

**Dr. Reiner Fageth, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Technik, IT, Forschung und Entwicklung

- » Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., Delaware, USA<sup>1,2</sup>
- » Mitglied des Beirates der ELA Container GmbH, Haren (Ems)

**Carsten Heitkamp, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die deutschen Betriebe, SAXOPRINT, Personal, Logistik sowie Einkauf und Materialwirtschaft

**Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling, Unternehmensentwicklung, Investor Relations, Corporate Information Management, Recht und On-Site Finishing

- » Mitglied des Aufsichtsrats der Remmers Gruppe

**Thomas Mehls, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für den Bereich Marketing, Online Photo Service, CEWE-Print, viaprinto, Akquisition New Business und Nachhaltigkeit

- » Mitglied des Aufsichtsrates der Baskets Oldenburg GmbH & Co. KG, Oldenburg

**Frank Zweigle, wohnhaft in Oldenburg**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg

Zuständig für die Verwaltungsgeschäfte der Stiftung

Im Übrigen wird auf die Erläuterungen im Vergütungsbericht auf den [Seiten 79 ff.](#) verwiesen.


<sup>1</sup> Konzernmandat

<sup>2</sup> Freiwillige Gremien

## 75 FREIGABE UND VERÖFFENTLICHUNG DES KONZERNABSCHLUSSES ZUM 31. DEZEMBER 2019

Der vom Vorstand der persönlich haftenden Gesellschafterin Neumüller CEWE COLOR Stiftung zum 31. Dezember 2019 aufgestellte Konzernabschluss und der zusammengefasste Lagebericht der CEWE-Gruppe werden mit Unterzeichnung durch den Vorstand zur Veröffentlichung freigegeben.

## 76 ERKLÄRUNG ZUM CORPORATE GOVERNANCE KODEX

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

Oldenburg, 18. März 2020

CEWE Stiftung & Co. KGaA

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

## BILANZEID

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

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

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

Oldenburg, 18. März 2020

CEWE Stiftung & Co. KGaA

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



Dr. Christian Friege  
(Vorstandsvorsitzender)



Patrick Berkhouwer



Dr. Reiner Fageth



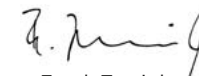
Carsten Heitkamp



Dr. Olaf Holzkämper



Thomas Mehls



Frank Zweigle

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE CEWE STIFTUNG & CO. KGAA, OLDENBURG**

### **VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES KONZERNABSCHLUSSES UND DES ZUSAMMENGEFASSTEN LAGEBERICHTS**

#### **Prüfungsurteile**

Wir haben den Konzernabschluss der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzerngewinn- und Verlustrechnung und der Konzerngesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2019, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie dem Konzernanhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den zusammengefassten Lagebericht (Bericht über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns) der CEWE Stiftung & Co. KGaA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 geprüft. Die unter „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- » entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2019 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 und
- » vermittelt der beigefügte zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser zusammengefasste Lagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum zusammengefassten Lagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der unter „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des zusammengefassten Lageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts geführt hat.

#### **Grundlage für die Prüfungsurteile**

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt.

Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht zu dienen.

#### **Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses**

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Wir haben folgende Sachverhalte als besonders wichtige Prüfungssachverhalte identifiziert:

1. Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing
2. Bilanzielle Abbildung des Erwerbs der Anteile an der WhiteWall-Gruppe

### 1. Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing

#### Sachverhalt

Zum 31. Dezember 2019 weist die Gesellschaft im Konzernabschluss Umsatzerlöse im Segment Fotofinishing in Höhe von EUR 499 Mio. aus (76,9% der Gesamtumsatzerlöse). Bedingt durch den diesen Umsatzerlösen zugrunde liegenden hochautomatisierten Prozessablauf, das sehr hohe zu verarbeitende Datenvolumen sowie die aufgrund der differenzierten Produktpalette verschiedenen IT-Systeme sehen wir hier besondere Anforderungen an die IT-Systeme bezüglich der zutreffenden Erfassung und Periodenabgrenzung der Umsatzerlöse. Angesichts dessen waren die IT-Systeme bei der Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing für uns im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

Angaben der CEWE Stiftung & Co. KGaA zu den Umsatzerlösen im Segment Fotofinishing sind im Abschnitt „C 26“ [Seite 121](#) des Konzernanhangs enthalten.

#### Prüferische Reaktion

Zur Adressierung des Risikos im Zusammenhang mit der Umsatzrealisierung im Segment Fotofinishing haben wir für alle Teilbereiche einheitliche Prüfungshandlungen durchgeführt. Wir haben die Umsetzung der Konzernregelungen zur Umsatzrealisierung in den IT-Systemen dahingehend beurteilt, ob die jeweilige Software geeignet ist, die Geschäftsvorfälle ordnungsgemäß abzubilden. Unser Prüfungsansatz umfasste neben der Aufbauprüfung auch Funktionsprüfungen relevanter Kontrollen und Einzelfall- sowie analytische Prüfungshandlungen. Insbesondere haben wir bei konzernweit eingesetzten IT-Systemen, mittels derer die Rechnungsstellung durchgeführt wird, sowie deren Schnittstellen zum jeweiligen Hauptbuch die angemessene Ausgestaltung des IT-Kontrollsystems beurteilt. Zur Prüfung von dessen Wirksamkeit haben wir Kontrolltests der in den Prozessen implementierten Kontrollaktivitäten durchgeführt. Bei den Prüfungshandlungen haben wir interne Spezialisten hinzugezogen. Darüber hinaus haben wir uns mittels Stichproben von der korrekten Periodenabgrenzung der Umsatzerlöse überzeugt.

### 2. Bilanzielle Abbildung des Erwerbs der Anteile an der „WhiteWall-Gruppe“

#### Sachverhalt

Zum 1. Juni 2019 hat der CEWE-Konzern 100,00% der Geschäftsanteile an der WhiteWall Media GmbH, Frechen und ihrem 100%igen Tochterunternehmen Whitewall USA Inc, Delaware erworben („WhiteWall-Gruppe“).

Der Kaufpreis betrug EUR 32,8 Mio. Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden werden grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert am Tag des Erwerbs angesetzt. Unter Berücksichtigung eines den erworbenen Gesellschaften zuzurechnenden Nettovermögens von EUR 2,9 Mio. sowie der im Rahmen der Kaufpreisallokation aktivierten sonstigen immateriellen Vermögenswerte in Höhe von EUR 11,9 Mio. ergab sich ein Geschäfts- oder Firmenwert von EUR 18,0 Mio.

Aufgrund der insgesamt wesentlichen betragsmäßigen Auswirkungen des Unternehmenserwerbs auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des CEWE-Konzerns sowie der Ermessensspielräume bei der Bewertung der erworbenen Vermögenswerte und Schulden stellte dieser Unternehmenserwerb im Rahmen unserer Prüfung einen besonders wichtigen Prüfungssachverhalt dar.

Die Angaben des CEWE-Konzerns zu dem Unternehmenserwerb sind in den Abschnitten A3 Konsolidierungskreis und A4 Konsolidierungsgrundsätze des Konzernanhangs enthalten.

#### Prüferische Reaktion

Im Rahmen unserer Prüfung der bilanziellen Abbildung des Unternehmenserwerbs haben wir zunächst die vertraglichen Vereinbarungen eingesehen und nachvollzogen. Wir haben beurteilt, ob der Zeitpunkt des Erwerbs im vorliegenden Konzernabschluss zutreffend berücksichtigt worden ist.

Ferner haben wir die Abgrenzung des Kaufpreises sowie die Bewertung der erworbenen Vermögenswerte und Schulden zum beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt beurteilt. Soweit dabei angesetzte beizulegende Zeitwerte auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt wurden, haben wir die Angemessenheit und zutreffende Anwendung der Modelle, die Plausibilität der dabei vorgenommenen Annahmen über die zugrunde gelegten Parameter, insbesondere über zukünftige Zahlungsströme, Zinssätze und Wachstumsraten, gewürdigt. Darüber hinaus haben wir die Vollständigkeit und Richtigkeit der nach IFRS 3 geforderten Anhangangaben nachvollzogen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- » auf die in Abschnitt „Nachhaltigkeit“ des zusammengefassten Lageberichts verwiesene, gesondert veröffentlichte zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung,
- » die im zusammengefassten Lagebericht enthaltene Erklärung zur Unternehmensführung,
- » die übrigen Teile des Geschäftsberichts, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses und zusammengefassten Lageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks,
- » den Corporate Governance Bericht nach Nr. 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex und
- » die Versicherung nach § 297 Abs. 2 Satz 4 HGB zum Konzernabschluss und die Versicherung nach § 315 Abs. 1 Satz 5 HGB zum zusammengefassten Lagebericht.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- » wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zum zusammengefassten Lagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- » anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des zusammengefassten Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines zusammengefassten Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im zusammengefassten Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der zusammengefasste Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und zusammengefassten Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

» identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- » gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des zusammengefassten Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- » beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- » ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im zusammengefassten Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- » beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- » holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum zusammengefassten Lagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.



- » beurteilen wir den Einklang des zusammengefassten Lageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- » führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im zusammengefassten Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

## SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN

### Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APRVO

Wir wurden von der Hauptversammlung am 5. Juni 2019 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 16. September 2019 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2014 als Konzernabschlussprüfer der CEWE Stiftung & Co. KGaA tätig. Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APRVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

### Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Tobias Härle.

Hamburg, 18. März 2020

BDO AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sabath

Wirtschaftsprüfer

Härle

Wirtschaftsprüfer

## DIE CEWE-GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

### NEUMÜLLER CEWE COLOR STIFTUNG

#### Kuratorium

- » Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- » Otto Korte, Oldenburg (stellv. Vorsitzender)
- » Helmut Hartig, Oldenburg
- » Dr. Kay Hafner, Essen (seit 1. Januar 2019)
- » Matthias Peters, Hamburg
- » Katharine Le Thierry (seit 1. Januar 2019)

#### Vorstand

- » Dr. Christian Friege, Oldenburg (Vorsitzender)
- » Patrick Berkhouwer, Bremen
- » Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- » Carsten Heitkamp, Oldenburg
- » Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg
- » Thomas Mehls, Oldenburg
- » Frank Zweigle, Oldenburg

### CEWE STIFTUNG & CO. KGAA

#### Aufsichtsrat

- » Otto Korte, Oldenburg (Vorsitzender)  
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und  
Partner der Anwaltskanzlei Hühne Klotz & Partner mbH, Oldenburg
- » Paolo Dell'Antonio, Braunschweig  
Sprecher des Vorstandes der Wilh. Werhahn KG, Neuss
- » Patricia Geibel-Conrad, Leonberg (seit 6. Juni 2018)  
Wirtschaftsprüferin/Steuerberaterin in eigener Praxis,  
Unternehmensberatung
- » Prof. Dr. Christiane Hipp, Berlin  
Amtierende Präsidentin und Vizepräsidentin für Forschung  
und wissenschaftlichen Nachwuchs, Professorin  
(Brandenburgische Technische Universität Cottbus-Senftenberg)
- » Corinna Linner, Baldham (bis 6. Juni 2018)  
Wirtschaftsprüfer und Dipl.-Ökonom
- » Dr. Birgit Vemmer, Bielefeld (seit 6. Juni 2018)  
Managementberaterin und Coach
- » Dr. Hans-Henning Wiegmann, Schlagenbad  
Dipl.-Kaufmann
- » Vera Ackermann, Hude (bis 6. Juni 2018)  
Ehemalige Gewerkschaftssekretärin der Industriegewerkschaft Bergbau,  
Chemie, Energie (IG BCE), Oldenburg

- » Petra Adolph, Hannover  
Gewerkschaftssekretärin der Industriegewerkschaft Bergbau,  
Chemie, Energie (IG BCE), Oldenburg
- » Marion Gerdes, Berne  
Industriekauffrau/Leiterin Personal der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Insa Lukaßen, Oldenburg  
Abteilungsleitung Mailorder-Versand der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Alexander Oyen, Bremen (seit 6. Juni 2018)  
Bezirksleiter Industriegewerkschaft Bergbau,  
Chemie, Energie (IG BCE), Oldenburg
- » Markus Schwarz, Oldenburg (stellvertretender Vorsitzender)  
Freigestelltes Betriebsratsmitglied der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
- » Elwira Wall, Hatten  
Projektleitung DMS-System, Datenschutz der CEWE Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg

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

- » Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg