

CEWE COLOR Holding AG
Oldenburg

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011

(Angaben in TEuro)	Anhang	2011 in TEuro	2010 in TEuro
Erträge aus Beteiligungen	(1)	18.162	21.160
Sonstige betriebliche Erträge		18	89
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter		-250	-226
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-88	-112
		-338	-338
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(2)	-1.730	-1.708
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	(3)	3.148	3.097
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		0	-22
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		19.260	22.278
Außerordentliche Aufwendungen	(4)	0	-64
Ergebnis vor Ertragsteuern		19.260	22.214
Steuern vom Einkommen und Ertrag	(5)	-3.589	-4.740
Jahresüberschuss		15.671	17.474
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	(12)	16.866	13.781
Dividende		-8.597	-7.249
Einstellung in die anderen Gewinnrücklagen		-8.100	-6.500
verbleibener Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		169	32
Aufwand aus Erwerb eigener Anteile		0	-640
Bilanzgewinn		15.840	16.866

	Anhang	31.12.2011	31.12.2010
		in TEuro	in TEuro
<u>Aktiva</u>			
Anlagevermögen			
Finanzanlagen	(6)	20.748	20.748
Umlaufvermögen			
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände (7)			
Forderungen gegen verbundene Unternehmen		140.937	140.587
sonstige Vermögensgegenstände		3.119	3.466
		144.056	144.053
Guthaben bei Kreditinstituten		0	1
Rechnungsabgrenzungsposten		56	35
		164.860	164.837

	Anhang	31.12.2011	31.12.2010
		in TEuro	in TEuro
<u>Passiva</u>			
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital		19.188	19.188
- Eigene Anteile		-1.919	-1.300
Ausgegebenes Kapital	(9)	17.269	17.888
Kapitalrücklage	(10)	56.829	56.509
Gewinnrücklagen	(11)		
gesetzliche Rücklage		1.534	1.534
Rücklage wegen eigener Anteile (BilMoG)		1.919	1.300
andere Gewinnrücklagen		69.663	68.347
		73.116	71.181
Bilanzgewinn		15.840	16.866
		163.054	162.444
Rückstellungen			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		518	452
Steuerrückstellungen		740	1.331
sonstige Rückstellungen	(12)	383	436
		1.641	2.219
Verbindlichkeiten			
	(13)		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		155	164
sonstige Verbindlichkeiten		10	10
		165	174
		164.860	164.837

Allgemeine Hinweise

Der vorliegende Jahresabschluss wurde gem. den §§ 242 ff. und §§ 264 ff. HGB sowie nach den einschlägigen Vorschriften des Aktiengesetzes und der Satzung aufgestellt. Es gelten die Vorschriften für große Kapitalgesellschaften im Sinne von § 267 Abs. 3 HGB.

Um die Klarheit der Darstellung zu verbessern, haben wir "Davon-Vermerke" zu Posten der Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung in den Anhang aufgenommen. Aus dem gleichen Grunde wurden die Angaben zu Haftungsverhältnissen (§ 251 HGB i. V. m. § 268 Abs. 7 HGB) sowie die Angaben zur Mitzugehörigkeit zu anderen Posten der Bilanz (§ 265 Abs. 3 HGB) ebenfalls im Anhang gemacht. Der Jahresabschluss ist nach Ergebnisverwendung aufgestellt worden.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren (§ 275 Abs. 2 HGB) aufgestellt.

Bilanzierung und Bewertung

Für die Aufstellung des Jahresabschlusses sind unverändert die nachfolgenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden maßgebend.

Anteile an verbundenen Unternehmen werden zu Anschaffungskosten oder gegebenenfalls zu ihrem niedrigeren beizulegenden Wert bilanziert.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert bilanziert. Forderungen mit einer Fälligkeit von mehr als einem Jahr werden zum Barwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten werden zum Nennwert angesetzt.

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten betreffen Ausgaben vor dem Abschlussstichtag, die Aufwendungen für Folgejahre darstellen.

Soweit zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten und ihren steuerlichen Wertansätzen Differenzen bestehen, die sich in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich abbauen, werden die sich daraus ergebenden Steuerbelastungen als passive latente Steuern angesetzt. Im Falle einer Steuerentlastung würde vom entsprechenden Aktivierungswahlrecht nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB kein Gebrauch gemacht werden. Die Berechnung erfolgt unter Anwendung eines kombinierten Ertragsteuersatzes, der die Körperschaftsteuer und den Solidaritätszuschlag umfasst.

Das Agio ist als Kapitalrücklage mit dem Unterschiedsbetrag zwischen dem Nennwert der ausgegebenen Inhaberstückaktien und dem erzielten Ausgabebetrag angesetzt. Für die im Rahmen der Ausübung von Wandlungsrechten ausgegebenen neuen Aktien erhielt die Gesellschaft Gegenleistungen, die in Höhe ihres Nennwertanteils am gezeichneten Kapital und in Höhe des darüber hinaus gehenden Aufgeldes in der Kapitalrücklage ausgewiesen werden.

Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach dem Gesetz und Satzung gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt.

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden unter Zugrundelegung versicherungsmathematischer Annahmen, die den Zeitwert von Zahlungsabflüssen (Rechnungszinsfuß) und die Wahrscheinlichkeit von Zahlungen (Annahmen über die Sterblichkeit – Richttafeln Heubeck 2005 G, Fluktuation und vorzeitige Pensionierung) nach der projizierten Einmalbeitragsmethode (Projected-Unit-Credit-Methode) ermittelt. Zukünftig erwartete Entgelt- und Rentensteigerungen werden bei der Ermittlung der Verpflichtungen berücksichtigt.

Die Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Die Bewertung erfolgt jeweils in Höhe des Erfüllungsbetrags, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung erforderlich ist, um zukünftige Zahlungsverpflichtungen abzudecken. Zukünftige Preis- und Kostensteigerungen werden berücksichtigt, sofern ausreichende objektive Hinweise für deren Eintritt vorliegen. Enthaltene Rückstellungen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr sind mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Geschäftsjahre abgezinst worden.

Die Verbindlichkeiten sind mit ihren Erfüllungsbeträgen passiviert.

Erläuterungen zur Bilanz**(1) Finanzanlagen****Anteile an verbundenen Unternehmen**

Die Finanzanlagen betreffen Anteile an der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg.

Die Entwicklung der Anschaffungskosten ergibt sich aus dem folgenden Anlagespiegel:

in TEuro	
Entwicklung der Anschaffungswerte	
Stand 31.12.2010	20.748
Stand 31.12.2011	20.748
Entwicklung der Abschreibungen	
Stand 31.12.2010	0
Stand 31.12.2011	0
Entwicklung der Buchwerte	
Stand 31.12.2010	20.748
Stand 31.12.2011	20.748

(2) Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

In TEuro	31.12.2011	davon mit einer Restlaufzeit mehr als ein Jahr	31.12.2010
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	140.937	0	140.587
Sonstige Vermögensgegenstände	3.119	2.551	3.466
	<u>144.056</u>	<u>2.551</u>	<u>144.053</u>

Die sonstigen Vermögensgegenstände von TEuro 3.119 beinhalten vor allem Steuerforderungen in Höhe von TEuro 3.112, die das Anrechnungsguthaben aus der Umstellung des Körper-

schaftsteuergesetzes betreffen. Die Abzinsung des Körperschaftsteuerguthabens erfolgte mit einem Zinssatz von 2,4 % (Vorjahr: 3,5 %).

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen betreffen – wie im Vorjahr – in voller Höhe die CEWE COLOR AG & Co. OHG

(3) Ausgegebenes Kapital

Das ausgegebene Kapital setzt sich aus dem gezeichneten Kapital zusammen, das um die auf die eigenen Anteile entfallenden Nennwerte gemindert wurde.

Das Grundkapital beträgt TEuro 19.188 und ist eingeteilt in 7.380.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien sowie auf 20 auf den Namen lautende Stückaktien, also insgesamt 7.380.020 Stückaktien. Mit zwei Namensaktien ist das Recht verbunden, jeweils ein Mitglied des Aufsichtsrates der CeWe Color Holding AG, Oldenburg, zu bestimmen.

Das gezeichnete Kapital ist unverändert im Vergleich zum Vorjahr.

Wegen der Änderung des § 272 HGB (BilMoG) wird der Nennbetrag der eigenen Anteile seit dem 1. Januar 2010 offen vom gezeichneten Kapital abgesetzt. Der Nennbetrag der eigenen Anteile beträgt zum Abschlussstichtag, bei 737.952 eigenen Aktien, TEuro 1.919. In dieser Höhe wurde aus Kapitalschutzgründen eine Rücklage wegen eigener Anteile gebildet (Abschnitt 5).

Die Summe des ausgegebenen Kapitals beträgt zum Abschlussstichtag TEuro 17.269.

Bedingtes Kapital

Zur Sicherung der verbleibenden Optionsrechte der Inhaber von Bezugsrechtsverpflichtungsscheinen besteht ein Bedingtes Kapital in Höhe von TEuro 52. Das Bedingte Kapital ist eingeteilt in 20.000 auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien mit Gewinnberechtigung ab Beginn des Geschäftsjahres, welches auf die Ausübung des Bezugsrechts folgt (§ 160 Abs. 1 Nr. 5 Aktiengesetz).

Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates bis zum 27. Mai 2014 das eingetragene Grundkapital der Gesellschaft einmal oder mehrmals, insgesamt jedoch um höchstens €9,59 Mio., gegen Bareinlage oder Sacheinlagen durch Ausgabe neuer Aktien zu erhöhen. Bei Sacheinlagen ist das Bezugsrecht der Aktionäre ausgeschlossen.

Aktienoptionspläne

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

Die Voraussetzungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 sind eingehalten.

Gesamtumfang der Aktienoptionspläne

Im Rahmen des Aktienoptionsplans 2010 wurden Optionsrechte in folgender Weise ausgegeben:

Berechtigte	Anzahl in Stück		Gesamtzahl
Vorstand	31.500		
Geschäftsführer der CEWE COLOR Gruppe	73.000		
Übrige Führungskräfte der CEWE COLOR Gruppe		99.500	
	104.500	99.500	200.000
Ausübungspreis in Euro	31,05	31,05	

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

Struktur des Aktienoptionsplans 2010

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

Ausübungspreise und Ausübungsfristen

Der Aktienoptionsplan 2010 hat eine Laufzeit von fünf Jahren und begann am 1. Juni 2010; damit endet er spätestens mit Ablauf des 31. Mai 2015. Die vierjährige Wartezeit endet mit Ablauf des 31. Mai 2014. Der Basispreis wurde mit € 27,00 bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei € 31,05 (115 % des Basispreises).

Ausübungszeiträume

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

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

Angaben gem. § 160 Abs. 1 Nr. 8 AktG

Folgende Mitteilungen über Beteiligungen an der Gesellschaft wurden entsprechend des Wertpapierhandelsgesetzes gemacht:

Meldetag	Aktionär	Anteil (§ 21)	seit	Meldeswellen	Datum der Veröffentlichung
11.01.2011	Schroders plc, London, United Kingdom	3,022%	05.01.2011	Überschreitung 3%	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Administration Limited, London, United Kingdom	3,022%	05.01.2011	Überschreitung 3%	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Investment Management Limited, London, United Kingdom	3,022%	05.01.2011	Überschreitung 3%	12.01.2011
18.04.2011	Norddeutsche Landesbank - Girozentrale - ,Hannover, Deutschland	4,99%	18.04.2011	Unterschreitung 5%	18.04.2011
25.08.2011	Norddeutsche Landesbank - Girozentrale - ,Hannover, Deutschland	2,98%	24.08.2011	Unterschreitung 3%	25.08.2011
04.01.2012	Schroders plc, London, United Kingdom	2,997%	03.01.2012	Unterschreitung 3%	09.01.2012
04.01.2012	Schroder Administration Limited, London, United Kingdom	2,997%	03.01.2012	Unterschreitung 3%	09.01.2012
04.01.2012	Schroder Investment Management Limited, London, United Kingdom	2,997%	03.01.2012	Unterschreitung 3%	09.01.2012

(4) Kapitalrücklage

Ausgewiesen werden das Agio, welches bei der Ausgabe der 600.002 Inhaberaktien (nach dem in 1999 durchgeführten Aktiensplit 1:10 6.000.020 Inhaberaktien) über den Nennbetrag der Aktien hinaus erzielt wurde (TEuro 29.143), die Einstellung aus Kapitalherabsetzung (TEuro 1.560) sowie die Dotierung im Rahmen der Wandlung der atypisch stillen Gesellschafteranteile (TEuro 27.868), die durch die Endabrechnung dieser Wandlung im Laufe des Geschäftsjahres 2007 um TEuro 2.375 reduziert wurde.

Die für den Bezug der neuen Aktien zu erbringende Gegenleistung war nach den Bedingungen des Wandlungsrechts unabhängig vom aktuellen Börsenkurs und bezog sich auf die als atypisch stiller Gesellschafter eingezahlten Beträge sowie die dort dotierten Rücklagekonten für nicht entnahmefähige Gewinne, die insgesamt der einem festen Verhältnis anteiligen Kapitalsituation in der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, entsprach. Dieser Betrag war auf Basis des Eigenkapitals der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, zum 31. Dezember 2006 zunächst vorläufig ermittelt. Soweit für das Geschäftsjahr 2006 Ausschüttungen der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, erfolgten, minderte sich die Gegenleistung in diesem Verhältnis.

Der Zeitwert der ausgegebenen Aktienoptionen ist zum Ausgabezeitpunkt ratierlich über den

Zeitraum zwischen Ausgabe und Fälligkeit der Kapitalrücklage zuzuführen. Dieser belief sich zum Ausgabezeitpunkt auf insgesamt TEuro 1.276 (6,39 € je Option für Vorstandsmitglieder und 6,38 € je Option für die übrigen Mitarbeiter). In 2010 wurde der von den Mitarbeitern gezahlte Kaufpreis der 200.000 ausgegebenen Aktienoptionen in Höhe von TEuro 100 in die Kapitalrücklage eingestellt.

Die Differenz zwischen Kaufpreis und Zeitwert der Aktienoptionen wird über die Laufzeit verteilt und monatlich der Kapitalrücklage zugeführt. Im Geschäftsjahr 2011 wurden insgesamt 319 TEuro der Kapitalrücklage zugeführt (Vorjahr: 213 TEuro).

(5) Gewinnrücklagen

Rücklage wegen eigener Anteile

Nach einem Anfangsbestand eigener Anteile von 185.166 Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres 2007 hatte die Gesellschaft in Fortführung des Rückkaufprogramms bis zum 2. Februar 2007 weitere 24.363 Stückaktien zurückgekauft. Am 5. Februar 2007 wurde der Rückkauf über die Börse beendet; zu diesem Zeitpunkt waren 209.529 eigene Aktien im Bestand. Direkt anschließend, vom 5. Februar bis zum 6. März 2007, erfolgte ein öffentliches Aktienrückkaufangebot über bis zu 390.000 Aktien zu einem Erwerbspreis von € 36,07 je Aktie. Insgesamt erwarb die Gesellschaft im Rahmen dieses Rückkaufangebotes 53.223 Aktien; dies entsprach 0,72 % des damaligen Grundkapitals. Damit erhöhte sich der Bestand eigener Anteile auf 262.752 Aktien. Diese 262.752 eigenen Aktien wurden im April 2007 an die CeWe Color Versorgungskasse e.V., Wiesbaden, sowie an einen dritten Investor veräußert.

Seither wurden auf Grund von Ermächtigungsbeschlüssen der Hauptversammlung seit 2007 und bis zum 31. Dezember 2011 erneut eigene Anteile erworben (siehe nachfolgende Tabelle).

Im Geschäftsjahr 2011 wurden auf Grund des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 2. Juni 2010 bis zum 28. Oktober 2011 weitere 248.787 Stückaktien zurückgekauft. Weiterhin hat der Vorstand im März 2010 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür wurden insgesamt 10.890 Aktien benötigt. Die dafür notwendigen Aktien wurden aus dem Bestand der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, genommen.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember

2011 lag damit bei 737.952 Aktien (Vorjahr: 500.055 Aktien).

	31.12.2010	Rückkauf 2011	Ausgabe Beleg- schaftsaktien	31.12.2011
Bestand Eigene Aktien	500.055	248.787	-10.890	737.952
Anteil am Grundkapital in TEuro	1.300	647	-28	1.919
Anteil am Grundkapital in %	6,78%	3,37%	-0,15%	10,00%
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie in Euro	27,76 €	28,70 €	-	27,99 €
Gesamtkaufpreis der eigenen Aktien in TEuro	13.874	7.141	-	21.015
Wert der Belegschaftsaktien in TEuro	-	-	-357	-357

Andere Gewinnrücklagen

Zum 31. Dezember 2011 betrug der Bilanzgewinn der CeWe Color Holding AG, Oldenburg TEuro 15.840 (Vorjahr TEuro 16.866). Aus dem Bilanzgewinn zum 31.12.2010 wurde gemäß des Hauptversammlungsbeschlusses vom 18. Mai 2011 eine Dividende in Höhe von TEuro 8.597 ausgeschüttet und eine Einlage in Höhe von TEuro 8.100 bei den anderen Gewinnrücklagen vorgenommen. Der verbleibende Betrag in Höhe von TEuro 169 wurde auf neue Rechnung vorgetragen.

Die Anschaffungskosten für den Erwerb eigener Anteile in 2011 in Höhe von 6.784 TEuro wurden mit den anderen Gewinnrücklagen verrechnet.

Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft gehaltenen eigenen Anteile (737.952 Stückaktien, Vorjahr: 500.055 Stückaktien); die durch die Wandlung ausgegebenen neuen Aktien (1.980.000 Stückaktien) sind seit dem Geschäftsjahr 2008 dividendenberechtigt.

(6) Gewinnvortrag

Die Gesellschaft hat die Bilanz unter teilweiser Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt. Der Gewinnvortrag in Höhe von TEuro 169 ist in dem Posten Bilanzgewinn enthalten.

(7) Pensionsrückstellung

Bei der Ermittlung des Erfüllungsbetrags der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen wurde von folgenden Annahmen ausgegangen:

	<u>31.12.2011</u>
Rechnungszins	5,14%
Rentendynamik	2,00%
Gehaltsentwicklung	2,50%

Bei dem für die Diskontierung zugrunde gelegten Zins handelt sich um den von der Deutschen Bundesbank ermittelten und veröffentlichten durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Geschäftsjahre für eine angenommene Restlaufzeit von 15 Jahren.

(8) Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen bestehen für Aufsichtsratsvergütung (TEuro 203, Vorjahr: TEuro 181), Erstellung und Prüfung des Jahresabschlusses (TEuro 84, Vorjahr: TEuro 119), Druck- und Publikationskosten (TEuro 60, Vorjahr: TEuro 100) und für sonstige ungewisse Verbindlichkeiten (TEuro 36, Vorjahr: TEuro 37).

(9) Verbindlichkeiten

Alle Verbindlichkeiten bestehen ausschließlich gegenüber Dritten und haben eine Restlaufzeit von unter einem Jahr. Sämtliche Verbindlichkeiten sind unbesichert. In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten aus Steuern in Höhe von TEuro 6 (Vorjahr: TEuro 6) und Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit in Höhe von TEuro 3 (Vorjahr: TEuro 3) enthalten.

Sonstige Erläuterungen

(10) Haftungsverhältnisse

Haftungsverhältnisse bestanden zum Stichtag nicht.

(11) Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen

Die Gesellschaft haftet als persönlich haftende Gesellschafterin für die Verbindlichkeiten der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, im Falle der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Offenen Handelsgesellschaft.

Zum Bilanzstichtag waren keine finanziellen Verpflichtungen aus dieser Beteiligung als persönlich haftende Gesellschafterin zu erkennen.

Das Kassenvermögen der CeWe Color Versorgungskasse e.V., Wiesbaden, zur Deckung der Versorgungsansprüche der Rentenempfänger der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, weist zum Stichtag eine Deckungslücke in Höhe von TEuro 270 auf. Die Gesellschaft ist verpflichtet, im Bedarfsfall die bestehende Deckungslücke auszugleichen.

(12) Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt

Die Gesellschaft beschäftigte außer den Vorstandsmitgliedern keine weiteren Mitarbeiter.

(13) Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen

2011 haben keine wesentlichen Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen stattgefunden.

(14) Gesamtbezüge des Vorstands und des Aufsichtsrats

Die Gesamtbezüge des Vorstands für das Geschäftsjahr 2011 für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben belaufen sich auf insgesamt TEuro 200 (Vorjahr: TEuro 192) für aktive Mitglieder. Es wurden wie im Vorjahr keine Ruhegelder ausgezahlt.

Der Aktienbesitz des Vorstandes zum Stichtag 31. Dezember 2011 belief sich auf 56.675 Stückaktien (Vorjahr: 56.675 Stückaktien). Ebenso besaßen Mitglieder des Vorstandes insge-

samt 31.500 Optionsrechte (Vorjahr: 31.500 Optionsrechte).

Eine erfolgsabhängige Vergütungsform stellt die jetzt laufende Tranche 2010 des Aktien-Options-Plan 2005 dar. Hieran haben Mitglieder des Vorstandes im Geschäftsjahr 2010 durch den Kauf von insgesamt 31.500 Optionsrechten teilgenommen. Für jedes Recht hatten die Teilnehmer € 0,50 zu bezahlen. Der beizulegende Zeitwert je Option wurde zum Gewährungszeitpunkt auf Basis eines Bewertungsgutachtens in Analogie zu IFRS 2.10 ff. mit € 6,39 ermittelt. Andere Optionspläne laufen gegenwärtig nicht mehr. Im Personalaufwand der Gewinn- und Verlustrechnung ist der anteilige Zeitwert der bestehenden Optionsrechte (abzüglich des geleisteten Kaufpreises für die Optionen) erfasst.

Zum 31. Dezember 2011 wurden Pensionsrückstellungen in Höhe von TEuro 518 (Vorjahr: TEuro 452) für die aktiven Vorstände gebildet.

Pensionsrückstellungen für frühere Mitglieder des Vorstandes oder Aufsichtsrates sind nicht gebildet worden, da mit Wirkung ab dem 1. April 2007 alle zu dem Zeitpunkt bestehenden Ruhestandsverhältnisse auf die CeWe Color Versorgungskasse e.V., Wiesbaden, übertragen worden sind.

Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrates in Höhe von insgesamt TEuro 289,9 (Vorjahr: TEuro 158,3) setzten sich im Geschäftsjahr 2011 aus fester Vergütung TEuro 53,5 (Vorjahr: TEuro 45,0), Sitzungsgeldern TEuro 33,3 (Vorjahr: TEuro 27,0), einer von der beschlossenen Dividende abhängigen Zusatzvergütung in Höhe von TEuro 89,3 (Vorjahr: TEuro 60,0) und einer, in Abhängigkeit vom nach IFRS ermittelten unverwässerten Gewinn pro Aktie, erfolgsabhängigen Vergütung in Höhe von TEuro 113,8 zusammen. Mitglieder des Aufsichtsrates besaßen zum 31. Dezember 2011 insgesamt 443.517 Stückaktien (Vorjahr: 443.517 Stückaktien) sowie keine Optionsrechte (Vorjahr: 0 Optionsrechte).

Zu den Bezügen des Vorstandes sowie des Aufsichtsrates i. S. d. § 285 Abs. 1 Nr. 9 a Satz 5 bis 9 HGB verweisen wir entsprechend § 289 Abs. 2 Nr. 5 Satz 2 HGB auf den Vergütungsbericht im Lagebericht. Des Weiteren werden die Bezüge des Aufsichtsrates im Detail im Lagebericht dargestellt.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung**(1) Beteiligungserträge**

Die Beteiligungserträge betreffen die Gewinnanteile aus der Beteiligung an dem verbundenen Unternehmen CeWe Color AG & Co. OHG, Oldenburg.

(2) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten folgende Posten:

In TEuro	2011	2010
Rechts- und Beratungskosten	428	568
Kosten Aufsichtsrat	290	266
Publizitätskosten	161	203
Kosten Aktienoptionsprogramm	269	179
Transaktionskosten Belegschaftsaktien	179	162
Kosten Hauptversammlung	158	123
Bankprovision einschließlich Beratungskosten	77	99
Beiträge, Abgaben, Gebühren	46	26
Sonstige Kosten	122	82
	<u>1.730</u>	<u>1.708</u>

(3) Zinsergebnis

Das Zinsergebnis enthält im Wesentlichen Erträge aus der Verzinsung von Darlehen an das verbundene Unternehmen CeWe Color AG & Co. OHG, Oldenburg. Des Weiteren sind Zinserträge aus der Erstattung des Körperschaftsteuerguthabens enthalten.

(4) Außerordentliche Aufwendungen

Die außerordentlichen Aufwendungen des Vorjahres betreffen in voller Höhe Aufwendungen aus der Anpassung der Pensionsrückstellung an die Vorschriften des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (im Folgenden: BilMoG).

(5) Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Als Ertragsteueraufwendungen werden Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag ausgewiesen.

Latente Steuern sind im Steueraufwand nicht enthalten. Aufgrund von zeitlichen Bewertungsunterschieden zwischen handelsrechtlichen und steuerlichen Wertansätzen der Finanzanlagen erwartet die CEWE COLOR Holding AG insgesamt eine zukünftige Steuerentlastung. In Ausübung des Wahlrechts gemäß § 274 Absatz 1 S. 2 HGB wird im Fall eines Überhangs aktiver Steuerlatenzen auf eine Bilanzierung verzichtet.

(6) Aufstellung des Anteilsbesitzes

Name/Sitz		2011 (4)	2010	
		Festkapital Anteil in %	Eigenkapital in TEuro	Ergebnis in TEuro
1	CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg (1) (2) (3)	99,75	156.861	21.213
2	Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg	99,75	4.572	3.239
3	CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg	99,75	6.007	1.320
4	CEWE COLOR S.A.S., Paris, Frankreich	99,75	4.509	-287
5	CEWE COLOR Belgium N.V. , Mechelen, Belgien	99,75	1.714	219
6	CEWE COLOR Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande	99,75	4.210	236
7	Printpartners Nederland B.V., Veenendaal, Niederlande	99,75	0	0
8	CEWE COLOR Magyarország Kft, Budapest, Ungarn	99,75	1.955	239
9	CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik	99,75	10.855	1.181
10	CEWE COLOR a.s., Bratislava, Slowakische Republik	99,75	744	-2.856
11	CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Schweiz	99,75	5.341	2.796
12	CEWE COLOR Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark	99,75	4.188	1.062
13	Fotojoker Sp. z o.o., Kozle, Polen	99,75	10.690	977
14	CEWE COLOR Sp. z o.o., Kozle, Polen	99,75	4.333	175
15	Japan Photo Holding Norge A/S, Oppegard, Norwegen	99,75	8.042	951
16	Japan Photo Danmark A/S, Kopenhagen, Dänemark	99,75	22	-1
17	Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden	99,75	1.928	-575
18	CEWE COLOR Zagreb d.o.o., Kroatien	99,75	-54	-154
19	CEWE COLOR Limited, Warwick, Großbritannien	99,75	3.002	449
20	Zweite CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz	99,75	886	-175
21	Dignet GmbH & Co. KG, Köln (2)	99,75	1.933	2.748
22	Bilder-planet.de GmbH, Köln	99,75	23	-1
23	Dignet Management GmbH, Köln	99,75	28	2
24	Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg (2)	99,75	100	10
25	Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg	99,75	26	1
26	diron GmbH & Co. KG, Münster (2)	99,75	1.465	-2.291
27	diron Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster	99,75	215	5
28	CEWE COLOR Inc., Delaware, USA	99,75	89	41

Die Beteiligungen bestehen wie folgt:

- (1) unmittelbare Beteiligungsgesellschaften, alle übrigen Beteiligungen mittelbar über die Beteiligungsgesellschaft CeWe Color AG & Co. OHG, Oldenburg
- (2) Deutsche Tochtergesellschaften in der Rechtsform der Personengesellschaft machen von den Befreiungsmöglichkeiten des § 264b HGB Gebrauch. Die einzelnen Gesellschaften sind in der Anteilsbesitzliste bezeichnet.
- (3) Die Beteiligung setzt sich zusammen aus dem eingezahlten Kapital in Höhe von TEuro 15.600 sowie einer atypisch stillen Beteiligung in Höhe von 5.148 TEuro
- (4) Die Kapitalanteile betreffen das Geschäftsjahr 2011. Die Eigenkapitalia und die Ergebnisse betreffen das Geschäftsjahr 2010, da die Jahresabschlüsse noch nicht vorliegen.

(7) Organe der Gesellschaft

Aufsichtsrat

Hubert Rothärmel, wohnhaft Oldenburg (Vorsitzender)

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

- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik *) **)
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a.s., Bratislava, Slowakische Republik *) **)
- Mitglied des Beirates der Gräper Holding GmbH, Ahlhorn **)

Hartmut Fromm, wohnhaft Berlin (Stellvertretender Vorsitzender)

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

- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Vorstandes der IMW Immobilien AG, Berlin bis 10.08.2011
- Vorsitzender des Verwaltungsrates der IMW Immobilien SE, Berlin ab 11.08.2011
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco Traffic Holding, München bis 31.07.2011
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco AG, Wattens, Österreich bis 30.06.2011 **)
- Verwaltungsratsmitglied der Vermar Verwaltungs- und Marktstudien AG, Zürich, Schweiz **)

- Präsident des Verwaltungsrates der Vermar Beteiligungs AG, Baar, Schweiz **)
- Mitglied des Beirates der Homburg Invest Inc., Halifax, Kanada bis Februar 2011 **)
- Vorsitzendes nicht geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrates der Homburg Invest Inc., Halifax, Kanada (ab März 2011) **)
- Direktor der HoT JWP Music Inc., Miami, USA
- Vorsitzender des Beirates der Zamek Nahrungsmittel GmbH & Co. KG, Düsseldorf **)
- Präsident des Verwaltungsrates der Bohem Press AG, Zürich, Schweiz **)
- Präsident des Verwaltungsrates der ZOEY PF Schuhe und Accessoires AG, Zürich, Schweiz **)

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

Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg

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

Otto Korte, wohnhaft Oldenburg

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

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

Professor Dr. Michael Paetsch, wohnhaft Willich

Professor an der Hochschule Pforzheim

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

Dr. Joh. Christian Jacobs, wohnhaft Hamburg

Rechtsanwalt und Partner White & Case LLP Rechtsanwälte, Hamburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CeWe Color Holding AG, Oldenburg
- Mitglied des Verwaltungsrates der Barry Callebaut Asia Pte. Ltd., Singapur **)
- Mitglied des Verwaltungsrates der Skytower Pte. Ltd., Singapur **)
- Mitglied des Verwaltungsrates der North Pacific Holding Pte. Ltd., Singapur **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der Neumann Gruppe GmbH; Hamburg
- Mitglied des Verwaltungsrates der Hemro AG, Bachenbülach; Schweiz

Vorstand**Dr. Rolf Hollander**, wohnhaft Oldenburg

- Vorsitzender des Vorstands der Neumüller CeWe Color Stiftung, Oldenburg
- Mitglied des Aufsichtsrates der Vierol AG; Oldenburg

Andreas F.L. Heydemann, wohnhaft Bad Zwischenahn

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Belgium N.V., Mechelen, Belgien *) **)
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz *) **)
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich / Schweiz *) **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge AS, Oppedal, Norwegen *) **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden *) **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Danmark A/S, Skodstrup, Dänemark *) **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New York, USA *) **)

Dr. Reiner Fageth, wohnhaft Oldenburg

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a.s. Prag, Tschechische Republik *) **)
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., New York, USA *) **)

Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft Oldenburg

*) Konzernmandat

***) Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

(8) Honorar des Abschlussprüfers

Das Honorar für die erbrachten Leistungen des Abschlussprüfers werden im Konzernanhang der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, dargelegt.

(9) Beteiligung als unbeschränkt haftende Gesellschafterin

Die Gesellschaft ist als unbeschränkt haftende Gesellschafterin an der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg beteiligt.

(10) Konzernabschluss des Mutterunternehmens

Die Gesellschaft ist als Mutterunternehmen i.S.d. § 290 Abs. 2 HGB zur Aufstellung eines Konzernabschlusses verpflichtet. Die Gesellschaft stellt ihren Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden International Financial Reporting Standards (IFRS) wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 Handelsge-

setzungsbuch anzuwendenden Vorschriften auf.

(11) Vorschlag über die Verwendung des Bilanzgewinns

Der Bilanzgewinn der CeWe Color Holding AG, Oldenburg, beläuft sich auf TEuro 15.840.

Ein Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands lag zum Zeitpunkt der Abschlusserstellung noch nicht vor.

(12) Erklärung nach § 161 AktG

Die nach § 161 AktG abzugebende Entsprechungserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex wurde vom Vorstand und Aufsichtsrat abgegeben und den Aktionären im Internet zugänglich gemacht.

Oldenburg, 7. März 2012

CeWe Color Holding AG

Der Vorstand

gez. Dr. Rolf Hollander
- Vorsitzender -

gez. Andreas F. L.

gez. Dr. Reiner Fageth

Heydemann

gez. Dr. Olaf Holzkämper