

*Geschäftsbericht 2010*



## 50 JAHRE CEWE COLOR – 50 JAHRE INNOVATION:

---

*„Gemeinsam mit allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern haben wir aus dem etablierten Marktführer im industriellen Fotofinishing von analogen Fotos von Filmen auch den Marktführer im völlig neuen Markt für digitale Individualprodukte gemacht. Das marktführende CEWE FOTOBUCH ist das hervorstechendste Zeugnis dafür. Diese Position wollen wir weiter ausbauen. Gleichzeitig nutzen wir unsere neu gewonnene Digitaldruckkompetenz, um im kommerziellen Digitaldruck zu neuen Ufern aufzubrechen. Wir laden alle Leserinnen und Leser ein, uns auf **www.viaprinto.de** zu besuchen.“*

---

Dr. Rolf Hollander, Vorsitzender der Vorstände der CEWE COLOR Holding AG und der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



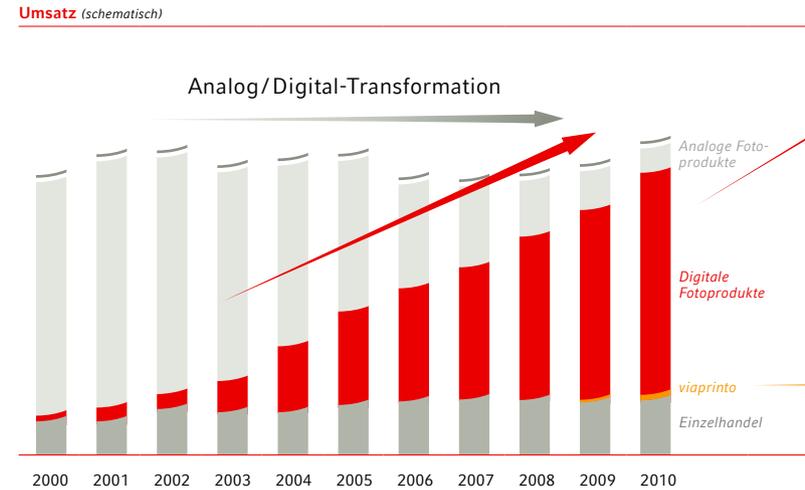
## HIGHLIGHTS

### Ziele 2010 erreicht und übertroffen



Bei Angabe eines Zielkorridors für 2010 ist der Mittelwert ausgewiesen.

### Analog/Digital-Transformation mit Innovation bewältigt



Die Zeitschrift WirtschaftsWoche und die Unternehmensberatung A. T. Kearney haben CEWE COLOR für die erfolgreiche Bewältigung des Technologiewandels als „Best Innovator 2010“ ausgezeichnet.

## Weiterentwicklung im Stammgeschäft: Fotofinishing



### Fotofinishing:

Mit 4,3 Mio. Büchern und damit über 25 % Marktanteil ist das CEWE FOTOBUCH der klare Marktführer in Europa. Die Marke CEWE FOTOBUCH sowie das starke Wachstum von Fotogrußkarten, Fotokalendern und weiteren individualisierten Foto-Produkten haben maßgeblich zum Erfolg des Jahres 2010 beigetragen.

## Wachstum im Neugeschäft: Kommerzieller Digitaldruck



**viaprinto**  
Erfolg hat schöne Seiten.



### Kommerzieller Digitaldruck:

CEWE COLOR hat mit viaprinto.de einen Online-Service für hochwertigen und schnellen Druck in kleinen Auflagen aufgebaut. Der einfach zu bedienende Webshop viaprinto.de verarbeitet neben PDF auch Word- und Powerpoint-Dateien.

*CEWE COLOR: Europäischer Marktführer  
im Fotofinishing und im Digitaldruck  
für Fotobücher und weitere Fotoprodukte*

CEWE COLOR ist der Dienstleistungspartner für die Spitzen-Handelsmarken im europäischen Fotomarkt. CEWE COLOR beliefert Konsumenten sowohl über den stationären Handel als auch über den Internet-Handel mit Fotoarbeiten und Digitaldruckprodukten.

2010 entwickelte das Unternehmen **2,5 Mrd. Fotos** sowie über **4,3 Mio. CEWE FOTOBÜCHER** und Foto-Geschenkartikel.

Die europaweit führende Fotobuch-Marke „CEWE FOTOBUCH“, die hohe Digitaldruckkompetenz, die industriell-effiziente Produktion und Logistik, die breite Distribution über das Internet und **45.000 belieferte Handelsgeschäfte** sind wesentliche Wettbewerbsvorteile von CEWE COLOR.



# CEWE COLOR auf einen Blick

- 12 Betriebsstätten
- 24 europäische Länder
- 2.681 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
- 45.000 belieferte Handelsgeschäfte
- 2,5 Mrd. produzierte Fotos
- 4,3 Mio. CEWE FOTOBÜCHER
- 50 Jahre erfolgreich in Europa



● Betriebsstätten      □ Liefergebiet  
● Vertriebsniederlassungen



### Fotoproduktion

Das Foto zeigt den Schlaufenbildner am Bildschneider für 2.000 Meter Fotopapierrollen. Er dient als Puffer für einen unterbrechungsfreien Inline-Produktionsprozess bei der Foto-Herstellung von analogen Filmen und digitalen Bilddaten.

**AN DIE AKTIONÄRE 8**

Brief an die Aktionäre	8
Bericht des Aufsichtsrates	12
Interview mit Dr. Rolf Hollander	17
CEWE – 50 Jahre Innovation	22
CEWE COLOR Aktie	25

**KONZERNLAGEBERICHT 28**

Märkte und Produkte	30
Resultate	46
Unternehmensfunktionen	61
Nachhaltigkeit	72
Corporate Governance	79
Prognosebericht	102
Vorstand und Geschäftsführung	106

**KONZERNABSCHLUSS 108**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	110
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	111
Konzernbilanz	112
Konzern-Kapitalflussrechnung	114
Segmentberichterstattung	115
Konzern-Eigenkapitalspiegel	116
Anhang mit Bestätigungsvermerk	118
Die CEWE COLOR Gruppe – Struktur und Organe	165

**WEITERE INFORMATIONEN 166**

Abschluss CEWE COLOR Holding AG	168
Mehrjahres-Übersicht	170
Betriebsstätten und Vertriebsniederlassungen	176
Finanzterminkalender	177
Impressum	177
Glossar	178

-  Seitenverweis
-  Verweis auf  
Tabelle oder Grafik
-  Internet-Verweis
-  Zusatzinformationen



Dr. Rolf Hollander, Vorsitzender der Vorstände der CEWE COLOR Holding AG und der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Sehr geehrte Aktionärinnen, sehr geehrte Aktionäre,

Ihr Unternehmen hat sich 2010 ausgezeichnet entwickelt.

Das belegen auch die Beispiele der Überschriften, mit denen die Medien auf die Veröffentlichung unserer Jahresergebnisse reagiert haben:

*„CEWE COLOR glänzt an Weihnachten“*

*„CEWE COLOR gelingt Bilanz in Hochglanz“*

*„CEWE COLOR verdoppelt Ertrag dank CEWE FOTOBÜCHERN“*

*„CEWE erwirtschaftet Rekordumsatz“*

Spätestens mit Ablauf dieses Jahres belegt auch die Ergebnisentwicklung, dass Ihr Unternehmen, CEWE COLOR, gestärkt aus der Analog/Digital-Transformation hervorgegangen ist: Alle Ziele erreicht oder übertroffen. Rekordumsatz. Ergebnis je Aktie verdoppelt.

Auf der ersten Seite dieses Berichtes finden Sie die Highlights des CEWE-Jahres 2010 prägnant auf einen Blick.

Die Resultate 2010 sind allerdings nicht nur das Ergebnis unserer Arbeit innerhalb des vergangenen Jahres: CEWE COLOR hatte bereits 1994 den Trend zur Digitalfotografie erkannt und kräftig in Produkte, Produktionstechnologie und Software investiert – obwohl zu diesem Zeitpunkt das Volumen analoger Fotos bis 2002 noch wuchs.

Schon 1997 – deutlich vor dem Markt – hat CEWE COLOR als weltweit erstes Unternehmen eine Orderstation für Digitalfotos in Ladengeschäften installiert. Bereits 1998 begann CEWE COLOR, mit einer Orderplattform für Digitalfotos das Internet als neuen Vertriebsweg zu erschließen. Allein seit 2002 hat das Unternehmen 280 Mio. Euro in neue Technologien investiert – u. a. in über 50 moderne Digitaldruckmaschinen, industrielle Buchbinde-Produktionsstraßen und 25.000 Orderterminals für den stationären Handel.

Neben diesen technischen Entwicklungen hat CEWE COLOR das Marketing aufgebaut – nahezu von null startend. War das analoge Produktprogramm bei CEWE COLOR über viele Jahrzehnte eine im Wesentlichen konstante Größe, so wurden in der Dekade der Analog/Digital-Transformation viele Produkte neu entwickelt. Für diese neuen Produkte mussten Marketingmaßnahmen durchgeführt werden. Auch diese Herausforderung haben wir angenommen und mit dem CEWE FOTOBUCH einen Markenartikel aus der Taufe gehoben, der heute mit 25 % Marktanteil klar der europäische Marktführer ist.

Einige Entscheidungen waren für mich persönlich – und da kann ich auch für alle Vorstandskollegen und Mitarbeiter sprechen – alles andere als leicht. Dazu gehören etwa die Standortschließungen: Im Rahmen der Analog/Digital-Transformation haben wir die Zahl unserer Standorte von 28 auf 12 verringert. Ich danke unseren Mitarbeitern, die dazu beigetragen haben, dass wir aus dem etablierten Marktführer im industriellen Fotofinishing von Analog-Fotos auch den Marktführer in einem völlig neuen Markt für digitale Individualprodukte gemacht haben. Heute, im Jahr 2011, feiert CEWE COLOR sein 50 jähriges Unternehmensjubiläum und ist stärker denn je in allen attraktiven Marktsegmenten vertreten. Wir setzen regelmäßig Standards für Qualität und Innovation und haben uns daher über die Auszeichnung zum „Best Innovator 2010“ im letzten Jahr ganz besonders gefreut: 50 Jahre CEWE COLOR heißt 50 Jahre Innovation.

Detailliert informieren wir Sie über unsere Strategie in einem Gespräch, das auf den Seiten 17 bis 21 aufgezeichnet ist.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, auch Sie als Eigentümer von CEWE COLOR können stolz sein, dass es Ihrem Unternehmen gelungen ist, eine so umfassende Transformation des Marktes zu bewältigen. Diese positive Entwicklung spiegelt inzwischen auch der Aktienkurs wider, der sich innerhalb der vergangenen beiden Jahre mehr als verdoppelt hat: Am 2. Januar 2009 notierte Ihre Aktie bei 14 Euro, am 3. Januar 2011 waren es fast 34 Euro. Und: Für diese beiden Jahre haben wir je Aktie insgesamt 2,05 Euro Dividende gezahlt. Ein Wertzuwachs von rund 22 Euro je Aktie innerhalb von zwei Jahren. Unser neuer Dividendenvorschlag von 1,25 Euro reflektiert, dass Ihr Unternehmen solide finanziert, ertragsstark und sehr zuversichtlich in die Zukunft geht.

Wir arbeiten mit dem gesamten Team daran, dass Ihr Unternehmen Jahr für Jahr wertvoller wird.

Oldenburg, 23. März 2011

Mit den besten Grüßen

*Jhr Rolf Hollander*

*„Das Markenprodukt CEWE FOTOBUCH ist mit 25 % klar der europäische Marktführer. Wir freuen uns, dieses Premiumprodukt am Markt etabliert zu haben. Diese Position zu halten ist unser Ziel.“*



Hubert Rothärmel, Aufsichtsratsvorsitzender der CEWE COLOR Holding AG und Mitglied des Kuratoriums der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

## BERICHT DES AUFSICHTSRATES

Das Geschäftsjahr 2010 war für CEWE COLOR ein gutes und erfolgreiches Jahr. In fast allen wichtigen Bereichen haben Vorstand, Management, Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter die gesetzten Ziele erreicht und teilweise sogar übertroffen. Vor diesem Hintergrund kann der Aufsichtsrat den Aktionären also einen erfreulichen Bericht vorlegen.

Personell war der Aufsichtsrat im Geschäftsjahr 2010 in unveränderter Zusammensetzung tätig:

- Hubert Rothärmel (Vorsitzender)
- Hartmut Fromm (stellv. Vorsitzender)
- Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Appelrath
- Dr. Joh. Christian Jacobs
- Otto Korte
- Prof. Dr. Michael Paetsch

Der Vorstand der CEWE COLOR Holding AG wurde im Jahr 2010 um Herrn Dr. Olaf Holzkämper erweitert, der zum 1. April 2010 für eine Dauer von fünf Jahren zusätzlich in den Vorstand berufen wurde. Herr Dr. Holzkämper nimmt seither auf Vorstandsebene die Bereiche Finanzen, Controlling, Unternehmensentwicklung und Investor Relations wahr.

Der Aufsichtsrat nahm im Geschäftsjahr 2010 die ihm nach Gesetz, Satzung, Geschäftsordnung und Corporate Governance obliegenden Aufgaben intensiv und gewissenhaft wahr und hat die damit in Zusammenhang stehenden Entscheidungen sorgfältig getroffen. Er konnte dabei auf Unterlagen und Dokumente des internen Kontrollsystems des Unternehmens und auf die Berichte der jeweiligen Fachleute und Funktionsträger zurückgreifen. Externe Berater wurden vom Aufsichtsrat hinzugezogen, wenn dies nötig erschien. Der Aufsichtsrat wurde vom Vorstand über die Unternehmensplanung einschließlich der Finanz- und der Investitionsplanung sowie über

Entscheidungen von grundsätzlicher Bedeutung zeitnah und umfassend informiert.

Der Aufsichtsrat hat den Vorstand der Gesellschaft überwacht und beraten. Er wurde vom Vorstand durch schriftliche Berichte sowie auf seinen Sitzungen mündlich und schriftlich in dem für die Aktiengesellschaft satzungsmäßig vorgesehenen Umfang über den Gang der Geschäfte und die Lage des Konzerns, also auch über Tochtergesellschaften, unterrichtet. Dies betraf auch außergewöhnliche Ereignisse, insoweit solche zu berichten waren. Der Aufsichtsrat hat diese Berichte mit dem Vorstand und auch im internen Kreis intensiv und offen diskutiert. Der Vorstand war stets bereit und in der Lage, den Aufsichtsrat mit allen erforderlichen – auch umfangreichen und tiefer gehenden – Informationen zu versorgen. Zusätzliche vertiefende Berichte wurden in Einzelfällen angefordert. Anlass zu besonderen Prüfungsmaßnahmen bestand nicht.

*„Das Geschäftsjahr 2010 war für CEWE COLOR ein gutes und erfolgreiches. In allen wichtigen Bereichen haben Vorstand, Management, Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter die gesetzten Ziele erreichen und teilweise sogar übertreffen können.“*

Der Vorsitzende des Aufsichtsrates wurde darüber hinaus vom Vorstand in kurzen Abständen über wichtige Ereignisse und Entscheidungen unterrichtet.

Der Aufsichtsrat hat im Jahr 2010 fünf Sitzungen abgehalten, und zwar am 11. Februar, 8. April, 2. Juni, 8. September und am 11. November. Die Sitzung am 8. April war gleichzeitig die Sitzung des Audit Committee. Im Jahr 2011 fanden bisher Sitzungen am 17. Februar und am 23. März (Audit Committee) statt. In dieser Sitzung vom 23. März hat der Aufsichtsrat unter der Leitung von

Herrn Otto Korte die Aufgaben des Audit Committee wahrgenommen und nach gründlicher Vorbereitung und Diskussion seine Beschlüsse gefasst.

Regelmässig hat der Aufsichtsrat nach den Sitzungen mit dem Vorstand eine interne Sitzung durchgeführt.

Am 27. April 2010 fand zusätzlich ein Strategie-Workshop des Aufsichtsrates mit dem Vorstand statt, der sich mit gutem Ergebnis der weiteren Entwicklung neuer Geschäftsfelder widmete.

Der Aufsichtsrat nimmt angesichts seines geringen personellen Umfangs weiterhin in gleicher Besetzung auch die Aufgaben des Audit Committee wahr. Das Gremium als Ganzes erfüllt die gesetzlichen Anforderungen bezüglich Aufgaben und Besetzung. Tritt der Aufsichtsrat als Audit Committee zusammen, wird er von Herrn Otto Korte, stellvertretend von Herrn Dr. Joh. Christian Jacobs, geleitet. Auch die Aufgaben eines Personalausschusses und eines Nominierungsausschusses nimmt der Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit wahr.

Die Präsenz bei den Aufsichtsratsitzungen war wiederum beispielhaft. Drei Aufsichtsratsmitglieder fehlten je ein Mal, alle übrigen Aufsichtsratsmitglieder fehlten bei keiner der fünf Sitzungen im Jahr 2010.

Der Aufsichtsrat hat sich besonders intensiv mit den folgenden Themen beschäftigt:

#### Entwicklung des Geschäftsfeldes Digitaldruck für gewerbliche Nutzer

Der Aufsichtsrat hat sich auf jeder seiner Sitzungen ausführlich berichten lassen über die Anstrengungen des Managements, in diesem für das Wachstum des Unternehmens CEWE COLOR wichtigen Geschäftsfeld Digitaldruck Fuß zu fassen. Er gibt diesem Projekt weiterhin hohe Priorität und begleitet es mit grossem Nachdruck, damit die erkennbaren Ansätze beschleunigt umgesetzt werden.

#### Revisionswesen

Der Aufsichtsrat hat sich auf seinen Sitzungen davon überzeugt, dass ein umfassendes internes wie externes Revisionswesen besteht. Er hat sich die wesentlichen Ergebnisse vortragen lassen. Auffälligkeiten sind nicht aufgetreten und wurden auch nicht vom „Ombudsmann“ berichtet, mit welchem der Aufsichtsrat persönlichen Kontakt hält. Er hat darüber hinaus die Ergebnisse einer externen IT- bzw. EDV-Revision und einer Überprüfung der Vorkehrungen zur Vermeidung von Betrug o.Ä. (Stichwort „Fraud“) zustimmend zur Kenntnis genommen.

#### Risikomanagement

Der Aufsichtsrat hat sich vom Vorstand und vom Wirtschaftsprüfer wiederum ausführlich über das Risikofrüherkennungssystem und die Entwicklung der Risikobewertung sowie über das interne Kontrollsystem informieren lassen. Der Aufsichtsrat hat sich von der Wirksamkeit und der Effizienz des rechnungslegungsbezogenen Kontrollsystems und des Risikomanagements überzeugt, und zwar auch durch stichprobenartige Überprüfung von Einzelfällen. Dabei ergab sich kein Anlass für Beanstandungen. Der Aufsichtsrat hat das positive Ergebnis der pflichtgemäßen Prüfung des Risikofrüherkennungssystems und des internen Kontrollsystems durch den Wirtschaftsprüfer mit Zufriedenheit zur Kenntnis genommen. Eine Prüfung der Deutschen Prüfstelle für Rechnungslegung (DPR) gemäß § 342 HGB hat im Berichtsjahr nicht stattgefunden.

#### Compliance und Corporate Governance

Der Aufsichtsrat hat sich auf jeder seiner Sitzungen mit den Themen Corporate Governance und Compliance befasst und auseinandergesetzt. Er hat sich von der kompetenten Wahrnehmung und Beachtung der einschlägigen Regeln überzeugt. Er hat die Anpassung der Geschäftsordnungen für Vorstand und Aufsichtsrat im Sinne dieser Regeln veranlasst.

Die CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, wurde im Geschäftsjahr 2010 vom Aufsichtsratsmitglied Herrn Prof. Dr. Michael Paetsch beraten. Der Gesamtaufwand war 3.800 Euro zuzüglich gesetzl. MwSt.

Der Aufsichtsrat erteilte hierzu seine Zustimmung, da nach pflichtgemäßer Prüfung ausschließlich fachspezifische Themen betroffen waren, die nicht unter die Aufsichtsratsstätigkeit fielen.

Sämtliche Vorstandsmitglieder haben auf der letzten Sitzung im Kalenderjahr dem Aufsichtsratsvorsitzenden gegenüber schriftlich die Erklärung abgegeben, dass Interessenkonflikte nicht aufgetreten sind.

Die Aufsichtsratsmitglieder haben erklärt, dass sie keine Aufgaben bei wesentlichen Wettbewerbern des Unternehmens wahrnehmen und dass keine Interessenkonflikte entstanden sind.

Die individuellen Vergütungen sämtlicher Aufsichtsratsmitglieder sind im Vergütungsbericht ab Seite 92 wiedergegeben.

Mit der zukünftigen Besetzung des Aufsichtsrates (Stichwort „Diversity“) beschäftigte sich der Aufsichtsrat in seiner Sitzung am 8. September 2010. Der Aufsichtsrat strebt an, dass anlässlich der für 2012 anstehenden Neubestellung des gesamten Gremiums mindestens ein weibliches Mitglied für den Aufsichtsrat gewonnen werden soll. Auch wird die Besetzung des Aufsichtsrates/Audit Committee mit mindestens einem unabhängigen Finanzexperten wiederum fest eingeplant. Hinsichtlich des Kriteriums „Internationalität“ ist der Aufsichtsrat nach gründlicher Prüfung der Ansicht, dass seine Mitglieder schon heute über umfangreiche und vertiefte internationale Kenntnisse und Erfahrungen verfügen. Bei der Vorbereitung der Neubesetzung des Gremiums im Jahre 2012 wird auch diesem Gesichtspunkt erneut Rechnung getragen.

Detaillierte Informationen zur Corporate Governance finden Sie im gemeinsamen Corporate-Governance-Bericht von Vorstand und Aufsichtsrat ab Seite 79. Die Entsprechenserklärung für 2010 hat der Aufsichtsrat gemeinsam mit dem Vorstand verabschiedet. Sie ist den Aktionären dauerhaft auf der Website unseres Unternehmens zugänglich. Der Aufsichtsrat hat sich regelmäßig vom Compliance-Beauftragten berichten lassen und ist davon überzeugt, dass unzulässige Insidergeschäfte nicht getätigt worden sind.

### Umsetzung der Vorgaben des Gesetzes über die Angemessenheit der Vorstandsbezüge (VorstAG).

Alle Vorstandsverträge wurden im Sinne der Regelungen des VorstAG ergänzt und umgestellt. Einzelheiten hierzu enthält der Vergütungsbericht ab Seite 92.

### Quartalsberichte

Der Aufsichtsrat hat das Zahlenwerk und die Aussagen der Quartalsberichte vor deren Veröffentlichung mündlich oder fernmündlich mit dem Vorstand besprochen.

### Nachhaltigkeitsbericht

Der Aufsichtsrat hat den im Geschäftsjahr 2010 erstmalig erstellten Nachhaltigkeitsbericht zustimmend zur Kenntnis genommen.

### Effizienzprüfung

Der Aufsichtsrat hat wiederum eine Effizienzbewertung seiner Arbeit durchgeführt und diskutiert. Die Schlussfolgerungen aus der Effizienzprüfung wurden in seine Arbeit einbezogen.

### AG- und Konzernabschlussprüfung 2010

Der vom Vorstand aufgestellte Jahresabschluss der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, einschließlich des Lageberichts sowie der Konzernabschluss einschließlich des Konzernlageberichts jeweils zum 31. Dezember 2010 wurden von der durch die Hauptversammlung am 2. Juni 2010 als Abschlussprüfer wiederum gewählten Commercial Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, Oldenburg, geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Aufsichtsrat hatte dem Beschluss der Hauptversammlung entsprechend den Auftrag zur Prüfung erteilt. Er hatte sich bereits vor Unterbreitung des Wahlvorschlages an die Hauptversammlung von der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers überzeugt und sich dabei auf die Empfehlung des Audit Committee gestützt.

 Seite 79  
Corporate-Governance-Bericht

 Seite 92 | Vergütungsbericht

Der Aufsichtsrat stimmt mit Vorstand und Wirtschaftsprüfer überein, dass ein sogenannter Abhängigkeitsbericht nach § 312 Abs. 1 AktG nicht zu erstatten ist.

Der Jahresabschluss und der Lagebericht der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, sowie der Konzernabschluss einschließlich des Konzernlageberichts wurden zusammen mit den Berichten des Abschlussprüfers dem Audit Committee und allen Mitgliedern des Aufsichtsrates rechtzeitig vor der Bilanzsitzung am 23. März 2011 ausgehändigt.

Die unterzeichnenden Wirtschaftsprüfer haben an der Beratung des Aufsichtsrates als Audit Committee über die zu prüfenden Unterlagen teilgenommen und dem Aufsichtsrat über die wesentlichen Ergebnisse ihrer Prüfung berichtet. Die Wirtschaftsprüfer standen dem Aufsichtsrat für die Beantwortung von Fragen in jeder Weise zur Verfügung. Der Aufsichtsrat hat dem Ergebnis der Prüfung der Abschlussprüfer zugestimmt; Einwendungen bestanden nicht.

Der Aufsichtsrat hat die Durchführung der Abschlussprüfung überwacht und sich von der Angemessenheit der Honorare für den Wirtschaftsprüfer überzeugt. Die Aufschlüsselung des vom Abschlussprüfer berechneten Gesamthonorars ist im Anhang auf Seite 130 des Geschäftsberichts dargestellt.

Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und Lagebericht der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht, jeweils zum 31. Dezember 2010, einschließlich des Vorschlages zur Verwendung des Bilanzgewinnes geprüft. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner eigenen Prüfung hat der Aufsichtsrat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, am 23. März 2011 gebilligt, der somit nach § 172 AktG festgestellt wurde.

Mit dem Lagebericht und insbesondere mit der Beurteilung der zukünftigen Entwicklung des Unternehmens ist der Aufsichtsrat einverstanden. Dem für die Sitzung am 23. März 2011 vorbereiteten Vorschlag des Vorstandes über die Verwendung des Bilanzgewinnes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, hat der Aufsichtsrat zugestimmt und schließt sich dem Dividendenvorschlag des Vorstandes an. Der Vorschlag sieht eine erhöhte Dividende von 1,25 Euro pro nennwertloser Stückaktie vor. Der Abschlussprüfer hat außerdem eine Prüfung der Angaben des Vorstandes über die Beziehungen zu nahestehenden Personen gem. IAS 24 für das Geschäftsjahr 2010 vorgenommen. Diese hat keinen Anlass zu Beanstandungen ergeben.

Der Aufsichtsrat dankt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern und dem Vorstand für das hohe Engagement und die konsequente Arbeit im Geschäftsjahr 2010. Darüber hinaus spricht der Aufsichtsrat den Aktionären der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, für das dem Unternehmen erneut entgegengebrachte Vertrauen seinen Dank aus.

Oldenburg, 23. März 2011

Der Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG

Hubert Rothärmel (Vorsitzender)

## INTERVIEW MIT DR. ROLF HOLLANDER

Vorstandsvorsitzender der CEWE COLOR Holding AG und der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



*Herr Dr. Hollander, was sind aus Ihrer Sicht die Gründe für den kräftigen Ergebnisanstieg?*

Der Abschluss der Analog/Digital-Transformation hat uns – wie erwartet – von einer großen Ergebnisbelastung befreit. Die Strukturveränderung hat netto einen Ergebnishub von 7,3 Mio. Euro beim EBIT gebracht.

*Aber im EBIT ist eine Steigerung von 9,5 Mio. Euro zu sehen. Woher kommt die?*

Ganz richtig. Der Effekt der Strukturveränderung liegt bei gut 7 Mio. Euro. Die zusätzliche Verbesserung ist ein Effekt unserer Marketinginvestitionen, die wir von 18 Mio. Euro auf 28 Mio. Euro erhöht haben. Wir haben die Entlastung genutzt, um in künftiges Ertragspotenzial zu investieren. Ganz besonders wichtig war uns dabei der weitere Markenaufbau des CEWE FOTOBUCHS. Dieser Name steht beim Konsumenten für hohe Qualität und wird gerade deswegen nachgefragt. Diese Positionierung als Markenprodukt ist auch ein Vorteil für alle Handelspartner: Wir betreiben Marketing, sorgen damit für den Vorverkauf beim Konsumenten und führen die Konsumenten unseren Handelspartnern zu.

*„Der Abschluss der Analog/Digital-Transformation hat uns – wie erwartet – von einer großen Ergebnisbelastung befreit. Wir haben die Entlastung genutzt, um in künftiges Ertragspotenzial zu investieren. Ganz besonders wichtig war uns dabei der weitere Markenaufbau des CEWE FOTOBUCHS.“*

*„Wenn sich die Gelegenheit ergibt, etwa im kommerziellen Digitaldruck einen Wachstumssprung zu erreichen, der organisch nur mit einem höheren Aufwand realisiert werden könnte, ist eine Akquisition vorstellbar. Es gibt bei allen Entscheidungen ein klares Kriterium: Wir wollen den Wert unseres Unternehmens für Mitarbeiter, Kunden und Aktionäre steigern.“*

*Hat sich das Risiko gelohnt, so viel in Marketing zu investieren?*

Ein klares Ja: + 19 % CEWE FOTOBÜCHER und großer Zuwachs bei Mehrwertartikelprints wie etwa Fotokalender mit + 45 %, Foto-grußkarten mit + 57 % und Wanddekoration mit + 90 %. Von der zusätzlichen Markenbekanntheit werden wir auch 2011 profitieren – und zugleich weiter investieren, damit CEWE COLOR für den Konsumenten zu einem Synonym für individualisierte Mehrwertprodukte wird. Der Rekordumsatz und der bereits von Ihnen erwähnte Ergebnishub von 9,5 Mio. Euro auf 28,2 Mio. Euro EBIT sprechen Bände: Ja, es hat sich gelohnt.

*Am Ende zählt Cash. Da scheint die Steigerung ja auch angekommen zu sein, oder?*

Ja, unser Geschäftsmodell generiert zunehmend mehr Free-Cash Flow, da wir die Hauptlast der Investitionen bereits in den vergangenen Jahren geschultert haben. 2010 haben wir mit 25,6 Mio. Euro einen satten Zuwachs von 15,7 Mio. Euro erwirtschaftet. Wir müssen allerdings verschiedene Effekte gegeneinander abgrenzen: Aus Verbesserungen im Working-Capital-Management kann man nicht in jedem Jahr Mittelzuflüsse verzeichnen, weil irgendwann das gebundene Kapital schon stark reduziert und optimiert ist. Ergebnis-induzierte Mittelzuflüsse sind natürlich immer eine Möglichkeit, den Free-Cash Flow zu stärken.



*Wie wollen Sie die Mittelzuflüsse verwenden?  
Zur Schuldentilgung, für Dividenden, für Aktienrückkäufe?*

Wir haben das Verhältnis unserer Fremdfinanzierung zum EBITDA bereits im vergangenen Jahr von 58 % auf 48 % verringert und wollen für 2010 die Dividende erhöhen.

*Was heißt das genau? Werden Sie die Mittel für Akquisitionen nutzen oder sehen Sie Chancen, durch zusätzliche Investitionen in ihr operatives Geschäft eine attraktive Rendite zu erwirtschaften?*

Da sind wir im besten Sinne opportunistisch. Wenn sich die Gelegenheit ergibt, etwa im kommerziellen Digitaldruck einen Wachstumsprung zu erreichen, der organisch nur mit einem höheren Aufwand realisiert werden könnte, ist eine Akquisition vorstellbar. Es gibt bei allen Entscheidungen ein klares Kriterium: Wir wollen den Wert unseres Unternehmens für Mitarbeiter, Kunden und Aktionäre steigern.

*Welche Entwicklungsrichtung steht im Mittelpunkt?*

Wir wollen unser Stammgeschäft des Fotofinishings weiter stärken. Hier haben wir mit dem CEWE FOTOBUCH den klaren europäischen Marktführer etabliert. Wir sind uns sehr wohl bewusst, dass eine solche Marktführerschaft nicht in Stein gemeißelt ist. Gerade der Marktführer muss sein Leistungsversprechen erfüllen. Und dazu gehörten Qualität und Innovation. Da gibt es nur zwei akzeptable Aggregatzustände: Vorsprung halten oder – noch besser – Vorsprung ausbauen. Jeder, der in seiner Funktion am Produkt mitarbeitet, arbeitet genau daran. Mit 25 % Marktanteil in Europa ist das CEWE FOTOBUCH

der natürliche Konsolidator, wenn einige der zahlreichen kleineren Anbieter vom Markt verschwinden sollten. Diese Rolle wollen wir wahrnehmen, aber klar der Premiumanbieter bleiben. Das CEWE FOTOBUCH ist ein Markenprodukt, das für den Konsumenten spürbare Vorteile gegenüber Wettbewerbsprodukten hat und damit dem Konsumenten auch seinen Preis wert ist. Dazu kommen die übrigen Mehrwertprodukte wie Fotogrußkarten, Fotokalender, Wanddekorationen und weitere neue Produkte, die den Trend im Fotofinishing „von Masse zu Klasse“ verstärken.

*Wieviel Wachstum erwarten Sie mit diesen Maßnahmen aus dem Fotofinishing?*

Einem zweistelligen Wachstum bei Mehrwertprodukten steht ein beginnender Rückgang bei einzeln entwickelten Digitalfotos gegenüber. Auf diese Nachfrageverschiebung sind wir vorbereitet – und haben sie aktiv gefördert. Es ist für Konsumenten eben viel angenehmer, ein CEWE FOTOBUCH zu erstellen, das in beliebiger Stückzahl reproduzierbar ist, als Fotos einzeln entwickeln zu lassen, um sie dann mühsam in ein Fotoalbum zu kleben, das auch noch ein Unikat bleibt. Und natürlich werden die letzten 10 % bis 15 % Umsatz mit Analogfotos in den nächsten Jahren vom Markt verschwinden. Unter dem Strich erwarte ich daher ein Wachstum analog zum europäischen Wirtschaftswachstum – nicht wegen einer hohen Korrelation, sondern eher weil die verschiedenen großen Entwicklungslinien per saldo zu einem einstelligen Wachstum führen dürften. Der Basistrend eines höheren Wertschöpfungsanteils bei den Mehrwertprodukten eröffnet uns aber die Chance auf eine leicht höhere Umsatzrendite.

*Und mittel- bis langfristig?*

Durch die typischen CEWE-Kompetenzen wie kleinste Auflagen, kürzeste Lieferzeiten, effiziente Prozesse im industriellen Maßstab und europaweite Dienstleistung können wir im kommerziellen Digitaldruck mit dem Web-to-Print-Ansatz ein völlig neues Wachstumspotenzial erschließen. Das ist ein wesentlicher Teil des zweiten Wertgenerators, der vor allem mittel- und langfristig zu unserem Wachstumsmotor werden kann.

*Web-to-Print?*

Das ist eine Online-Druckerei. Mit der Website [viaprinto.de](http://viaprinto.de) baut CEWE COLOR eine solche Online-Druckerei für hochwertigen und schnellen Druck in kleinen Auflagen auf, die von jedem genutzt werden kann.

*Was sind das für Druckprodukte, die Sie dort anbieten?*

Derzeit vor allem Bücher – in allen denkbaren Bindeformen wie etwa Hardcover, Softcover, Broschüren und Spiralbindung – dazu Ordner und Flyer. Das ist bereits ein gutes Startsortiment. Je nach Wünschen der Kunden werden wir weitere Produkte hinzufügen.

*Funktioniert das auch für Geschäftsberichte?*

Klar. Das Modell ist ideal für einen bedarfsgenauen Druck – ob Geschäftsbericht, Präsentation, Unternehmens- oder Produktbroschüre. Durch unsere industriell-effizienten Prozesse ist der Stückpreis sehr attraktiv. Keiner muss in Zukunft gewaltige Offsetauflagen drucken lassen und 20 % in der blauen Papiertonne entsorgen, weil die Unternehmensbroschüre schon übermorgen nicht mehr aktuell ist.

*Was muss man also tun, um einen Geschäftsbericht bei Ihnen drucken zu lassen?*

Auf [www.viaprinto.de](http://www.viaprinto.de) können Sie immer die aktuellste Fassung Ihrer Präsentation, Ihrer Unternehmens- oder Produktbroschüre drucken lassen. Wählen Sie als Produkt z. B. Softcover aus. Wenn Sie einen sehr kurzen Weg möchten, klicken Sie jetzt direkt auf „Jetzt erstellen“. Sie können dann Ihr Dokument hochladen – ob PDF-Dateien oder auch Word- und PowerPoint-Dateien. Im nächsten Schritt erhalten Sie die Möglichkeit, Ihr Buch am Bildschirm durchzublättern und gegebenenfalls noch Änderungen vorzunehmen. Dann können Sie direkt bestellen.

*Wie viel Umsatz erwarten Sie mit viaprinto?*

Das ist heute noch schwer zu sagen. Wir gehen grundsätzlich davon aus, dass der kommerzielle Digitaldruck im Web-to-Print-Ansatz für CEWE COLOR auf viele Jahre einen wachsenden und nennenswerten Teil des gesamten Umsatzes ausmachen wird.

*Wann rechnen Sie denn überhaupt mal mit sichtbarem Umsatz? Das Thema kommerzieller Digitaldruck war ja schon vor einem Jahr bei CEWE zu hören.*

Stimmt. Sogar schon vorher. Der Start von [viaprinto.de](http://viaprinto.de) war eine doppelte Herausforderung. Zuerst mussten wir vieles erarbeiten: Wie sieht eine einfach zu bedienende Website zur Annahme von Druckdaten aus? Wie können Word- und PowerPoint-Dateien sowohl im Web-Shop als auch in der Produktion verarbeitet werden? Welche Produkte werden von Unternehmen nachgefragt? Und sehr vieles mehr. Da haben wir große Fortschritte gemacht. Die zweite Herausforderung besteht darin, solche Services am Markt zu etablieren.

*„Unser Optimismus bezüglich unseres Vorstoßes in den kommerziellen Digitaldruck mit **www.viaprinto.de** speist sich vor allem aus der Begeisterung aller, die die einfache Bedienbarkeit und die hohe Druckqualität erlebt haben. Jetzt gilt es, vertrieblich voranzukommen.“*

Das ist ein ähnlicher Weg wie beim Fotobuch. 2005 haben wir gerade einmal 70.000 Fotobücher produziert, fünf Jahre später waren es 4,3 Mio. Es wäre vermessen, ein solches Wachstum für viaprinto.de zu unterstellen, aber der Trend wird sich in diese Richtung entwickeln. Genau so, wie Sie sich gerade das ganz grundsätzliche Vorgehen zur Nutzung von viaprinto.de haben schildern lassen, geht es allen anderen potenziellen Abnehmern. Diese vertriebliche Aufgabe bewältigen wir gerade.

*Was macht Sie da so sicher?*

Zum einen die positive Reaktion von allen, die die einfache Bedienbarkeit und die hohe Druckqualität bei viaprinto.de erlebt haben. Unsere Geschäftsberichte entstehen übrigens schon lange per viaprinto.de. Zum anderen die Tatsache, dass in den USA ein Unternehmen mit genau diesem Angebot bereits heute einen Umsatz von über 100 Mio. Euro erwirtschaftet. Das wird auch in Europa gut ankommen. Und wer wäre besser positioniert, dieses Geschäftsmodell in Europa zu etablieren, als wir. Wir sind immerhin die größte europäische Digitaldruckerei für hochwertigen Mehrfarbdruck mit ausgewiesener Internet-Expertise. Das macht uns sehr zuversichtlich für unseren zweiten Wertgenerator.



# CEWE – 50 JAHRE INNOVATION



1961

Heinz Neumüller gründet die CEWE COLOR Betriebe im Stammhaus Carl Wöltje



1964

Übergang von Schwarzweiß- zur Farbfotografie

1971

Erschließung des niederländischen Marktes

1972

Eröffnung eines Betriebes in München

1973

Eröffnung von Betrieben in Hamburg und Bremen

1975

Eröffnung von Betrieben in Nürnberg und Lübeck

1983

Eröffnung eines Betriebes in Freiburg

1989

CEWE führt die Eurocombi-Tasche zur Aufbewahrung von Foto-Aufträgen ein und erhält den Umweltpreis  
Entwicklung einer Papierentwicklungsmaschine mit variabler Geschwindigkeit ermöglicht den Verzicht von Dunkelkammern



1985

Einführung eines umweltfreundlichen Recycling-Prozesses für Bleich- und Fixierbäder, später auch für Entwickler

1988

Eröffnung eines Betriebes in Worms

1987

Neubau in Berlin und München

1986

Eröffnung von Betrieben in Mönchengladbach und in Paris

1994

CEWE erfindet den Photo Index, das erste digitale Massenprodukt überhaupt



1993

Börsengang  
Neue Betriebe in Dänemark und Frankreich

1992

Neustrukturierung der Firmengruppe unter dem Dach der CEWE COLOR Holding AG

Eröffnung eines Betriebes in Dresden

1995

CEWE führt Photoscreen ein: Digitalisierung von Analogbildern, geliefert als Bildershow auf einer Diskette





1996

CEWE führt DigitalPhoto ein: Ausbelichtung von digitalen Bilddaten auf Silber-Halogenid-Papier

CEWE patentiert individualisierte Coupons (36. Bild) als Werbemöglichkeit in Fotoaufträgen



1997

CEWE stellt die weltweit erste Annahmestation für digitale Bilddaten in einem Fachgeschäft auf

Photo World: CEWE ermöglicht die Bestellung von Digitalfotos über das Internet

Picture CD mit Bildbearbeitungs- und Präsentationssoftware

Photo Net: Online Bibliothek für Foto  
Gründung der CEWE Digital GmbH

2000

Eröffnung von Betrieben in Budapest und Prag

Einführung des Mailorder-Versands

2002

CEWE führt als erstes Unternehmen der Fotoindustrie einen digitalen Drucker zur Produktion von PhotoIndex, von Kalendern und Spielkarten ein

2001

Digi-Foto-Maker Terminal zur Digitalfoto-Annahme für den Massenmarkt

2003

Home Photo Service Offline-Software zur Fotobestellung

2004

Bildbestellung per Handy



2005

Einführung CEWE FOTOBUCH als Markenprodukt mit eigenentwickelter Gestaltungssoftware

2006

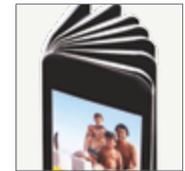
Erster Schritt in die „connected world“: Einführung von Bestellservice für Fotodienstleistungen direkt von Nokia Smartphones

CEWE ist erstmalig mit eigenem Stand auf der Photokina vertreten



2009

Erste CEWE FOTOBUCH TV-Kampagne zur Unterstützung des Weihnachtsgeschäfts



2010

Produktion des 10-millionsten CEWE FOTOBUCHS

Auszeichnung Best Innovator 2010

Einführung der ersten CEWE iPhone App, die mit dem Photokina Star Innovationspreis ausgezeichnet wird

Get Connected: CEWE FOTOBÜCHER für Nutzer von Facebook und mobilen Endgeräten

1996

2000

2005

2010

2011

## 50 JAHRE INNOVATION – AUSGEZEICHNET!

[www.best-innovator.com](http://www.best-innovator.com)  
[www.marken-award.de](http://www.marken-award.de)  
[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)  
[www.innovationspreis2010.de](http://www.innovationspreis2010.de)



Die WirtschaftsWoche und die Unternehmensberatung A. T. Kearney haben CEWE COLOR für die erfolgreiche Transformation von der analogen zur digitalen Fotografie ausgezeichnet mit dem Preis Best Innovator 2010 ausgezeichnet.



Deloitte zeichnete CEWE COLOR mit dem Axia-Award 2010 für die wegweisende Innovationskraft in der Kategorie „Mit dem Kunden in die Zukunft – von der Kundenidee zur Innovation“ aus. CEWE COLOR konnte mit einer speziellen Konstellation einer doppelten Kundenbeziehung die Jury überzeugen. CEWE COLOR steht sowohl im Dialog mit dem Endverbraucher als auch mit mehr als 45.000 Handelspartnern aus ganz Europa. Das Feedback beider Kundengruppen fließt nach einem internen Prüfungsprozess in den Innovations- und Optimierungsprozess ein.



CEWE COLOR hat mit dem CEWE FOTOBUCH den 2. Platz beim Marken-Award der Marketingzeitschrift „absatzwirtschaft“ und des Deutschen Marketing Verband (DMV) in der Kategorie „Beste Neue Marke“ belegt. Die Auszeichnung bestätigt die Innovationskraft und die starke Kundennähe. Die Jury hat vor allem der erfolgreiche Transformation von einem Produktionsunternehmen zu einem Markenunternehmen und der Markterfolg des CEWE FOTOBUCHs beeindruckt.



Die CEWE COLOR Gruppe ist 2010 erstmals mit dem Innovationspreis der Deutschen Druckindustrie ausgezeichnet worden. Mit einer personalisierten Ausgabe des Kultur- und Politikmagazins „Cicero“ für 622 Bundestagsabgeordnete errang der europaweit tätige Foto- und Digitaldruckspezialist den 2. Platz in der Kategorie „Zeitungen und Zeitschriften“ und mithin einen der begehrten „Printstars 2010“. Vergeben wird der Preis seit sieben Jahren für die innovativsten Produkte und Dienstleistungen im Verlagswesen, weshalb der größte und renommierteste Wettbewerb der Druckbranche mit 350 Einsendungen und rund 800 teilnehmenden Unternehmen auch für die Leistungsfähigkeit der Druck- und Medienbranche insgesamt steht.

## CEWE COLOR AKTIE

### Finanzmarkt 2010 von Aufwärtstrend gekennzeichnet

Das erste Jahr nach der Finanzkrise 2009, die die Finanzmärkte und das Bankensystem erschüttert hatte, war durchweg von einer allgemeinen Erholung geprägt. Die befürchtete Konsumzurückhaltung setzte nicht ein. Alle deutschen Börsensegmente konnten sich im Jahr 2010 dabei sogar positiv von der Entwicklung des Welt-Aktien-Index MSCI World, der moderat um 7,8 % zulegte, absetzen: Der DAX legte im Vorjahresvergleich um 16,1 % zu, der MDAX stieg um 34,9 % und der SDAX wuchs um 45,4 %.

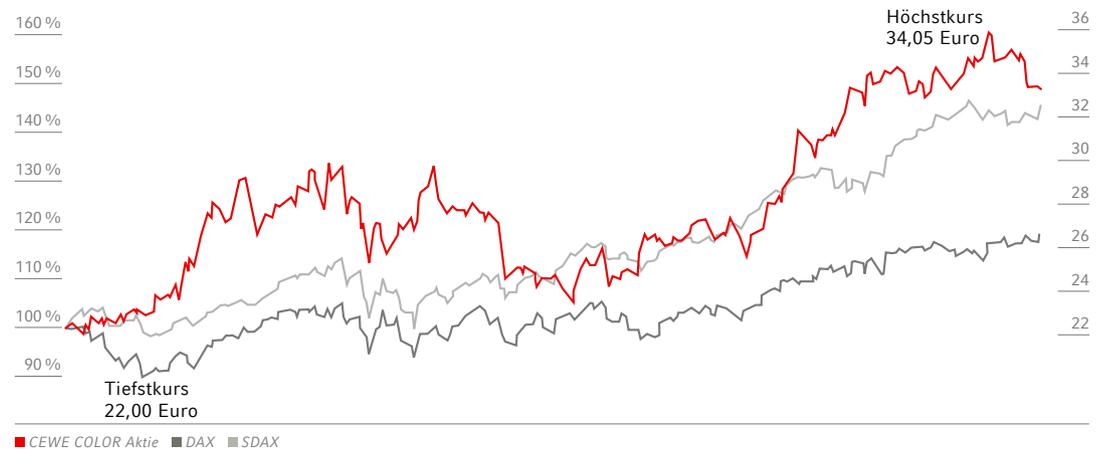
### CEWE COLOR Aktie auch 2010 stärker als SDAX: +47,6 %

Der Kurs der CEWE COLOR Aktie entwickelte sich im Jahr 2010 mit einem Plus von 47,6 % deutlich positiv. Mit diesem Kursanstieg war die Performance der CEWE COLOR Aktie fast drei Mal so stark wie die des DAX und sogar besser als die des SDAX.

#### Kennzahlen der Aktie

Wertpapiertyp	Stückaktie
Marktsegment	geregelter Markt PRIME STANDARD
Index	SDAX (ab 23. März 2009)
ISIN	DE 0005403901
Symbol	CWC
Reuters	CWCG.DE
Bloomberg	CWC GR
Datum Erstnotierung	24. März 1993
Aktienanzahl	7.380.020 Stück
Tagesvolumen	19.927 Stück
Jahreshöchstkurs 2010	34,05 Euro
Jahrestiefstkurs 2010	22,00 Euro
Jahresendkurs 2010	33,35 Euro

#### CEWE COLOR Aktienkurs 01.01.2010 bis 09.03.2011 in Euro



### Starke Nachfrage nach CEWE COLOR Aktien:

#### Handelsvolumen um +79,4 % gestiegen

An den deutschen Börsen wurde die CEWE COLOR Aktie mit zunehmendem Interesse gehandelt. Wurden im Jahr 2009 noch durchschnittlich 11.109 CEWE COLOR Aktien pro Tag gehandelt, so waren es 2010 bereits 19.927 Aktien, ein Anstieg um +79,4 %. Im Gesamtjahr 2010 wurden damit über 5,1 Mio. CEWE COLOR Aktien an den deutschen Börsen gehandelt.

### Analysten beurteilen CEWE COLOR durchweg positiv

Alle CEWE COLOR begleitenden externen Analysten sind sich in ihrem positiven Analyseurteil einig. Von neun Analysten kommen sieben zum zusammenfassenden Ergebnis „Kaufen“ oder „Overweight“, zwei Analysten haben aufgrund der guten Kursentwicklung der vergangenen zwölf Monate die CEWE COLOR Aktie auf „Halten“ eingestuft.

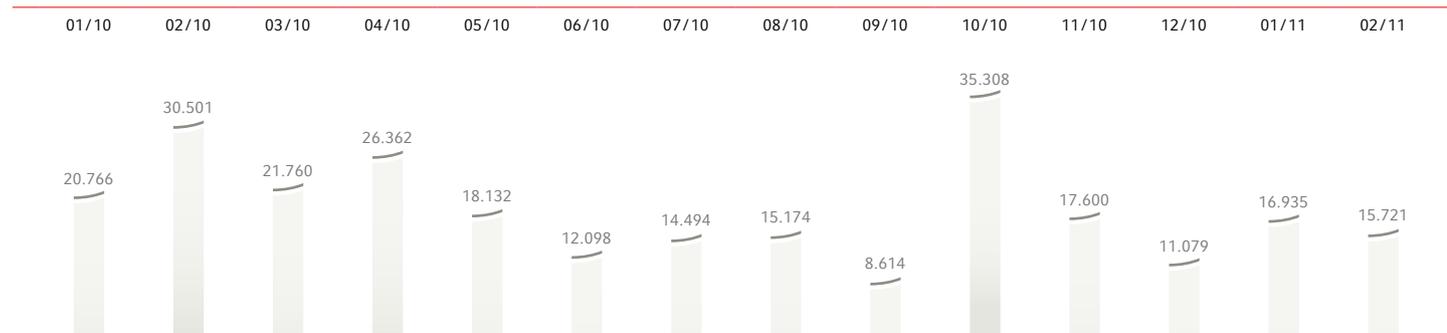
### CEWE COLOR solide im SDAX positioniert

Sowohl der Anstieg des Handelsvolumens als auch die positive Kursentwicklung haben die Position der CEWE COLOR Aktie im SDAX auch im Jahr 2010 gestärkt. Nach dem Kriterium „Handelsvolumen“ belegte CEWE COLOR im Dezember 2010 die 74. Position, beurteilt nach der ‚Marktkapitalisierung‘ die 90. Position. Damit etabliert sich die CEWE COLOR Aktie als feste Größe im Index SDAX, der typischerweise Aktien ab der Position 110 und besser berücksichtigt.

### Stabile Aktionärsstruktur stärkt den Wachstumskurs des Managements

CEWE COLOR hat mit dem Ankerinvestor der Erbgemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller (ACN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG) (27,4 %) sowie mit der NORD/LB (7,8 %) und der Sentosa Beteiligungs GmbH (Dr. Joh. Christian Jacobs) (5,3 %) weiterhin eine überaus stabile Aktionärsbasis. Gerade der erfolgreiche Abschluss der Transformation hat CEWE COLOR offensichtlich für internationale institutionelle Investoren interessant gemacht: Zu der dänischen Kapitalanlagegesellschaft Sparinvest gesellte sich Anfang Januar 2011 auch Schroders aus London in die Gruppe der meldepflichtigen Aktionäre.

Durchschnittliches Handelsvolumen in Aktien pro Tag



### Investor Relations ist für die Aktionäre da

Die Investor-Relations-Arbeit bei CEWE COLOR hat das klare Ziel, alle Marktteilnehmer zeitnah, umfassend und gleichmäßig zu informieren und eine hohe Transparenz insgesamt sicherzustellen.

CEWE COLOR veröffentlicht sämtliche Geschäfts- und Zwischenberichte zeitgleich im Internet unter [www.cewecolor.de](http://www.cewecolor.de). Bereits seit 2009 werden zudem sämtliche zu den Quartalsabschlüssen stattfindenden Analysten-Telefonkonferenzen als Web- und Audio-Cast auf der CEWE COLOR Internetseite bereitgestellt. Alle wesentlichen Präsentationen des Unternehmens auf Konferenzen und anderen Veranstaltungen werden parallel auch im Internet veröffentlicht.

Der Vorstand und das Investor-Relations-Team präsentierten im Jahr 2010 das Unternehmen auf vier Kapitalmarktkonferenzen und waren insgesamt wieder über 20 Tage auf Road Shows in den europäischen Finanzmarktzentren unterwegs. Zusätzlich wurde der Kontakt zu Privataktionären durch die Teilnahme an Börsentagen und Aktienforen intensiviert. Die Termine für 2011 finden Sie im Finanzterminkalender auf Seite 177 dieses Berichtes.

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations)

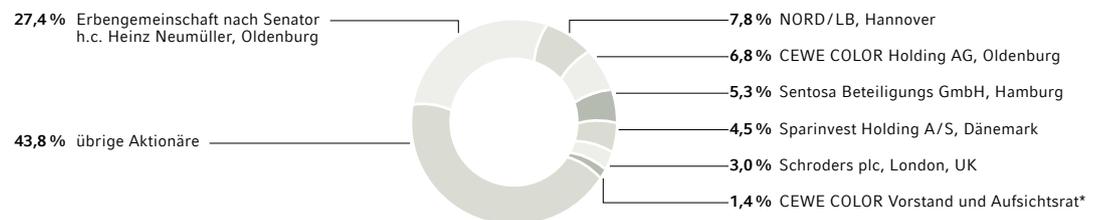
 Seite 177 | Finanzterminkalender

### Börse Online: CEWE COLOR – Beste IR Deutschlands

Die Leser der Zeitschrift Börse Online prämierten die Investor-Relations-Arbeit von CEWE COLOR mit dem 1. Platz in der Kategorie SDAX: CEWE COLOR ist Gewinner des BIRD 2010 – Best Investor Relations Deutschland. In der Gesamtwertung über die Kategorien DAX, MDAX, SDAX und TecDAX belegte CEWE COLOR den hervorragenden 3. Platz.

Übersicht der aktuellen Analystenurteile	Analyseurteil	Datum
DZ Bank	Kaufen	25.02.11
GSC Research	Halten	24.02.11
Bankhaus Lampe	Kaufen	24.02.11
Silvia Quandt Research	Kaufen	23.02.11
Warburg Research	Halten	23.02.11
Nord/LB	Kaufen	23.02.11
Close Brothers Seydler Bank	Kaufen	23.02.11
BHF Bank	Overweight	15.11.10
Commerzbank	Kaufen	10.11.10

### Aktionärsstruktur (März 2010) in % (100 % beziehen sich auf 7,38 Mio. Aktien)



\* inkl. der Anteile des Aufsichtsratsmitglieds Dr. Joh. Christian Jacobs (Sentosa Beteiligungs GmbH) insgesamt 6,7%



### **CEWE FOTOBUCH auf Fotopapier**

Das Foto zeigt die CCF-Abwickleinheit für eine Fotopapierrolle inkl. der Decurlingeinheit. Diese sorgt im Herstellungsprozess eines CEWE FOTOBUCHS auf Fotopapier dafür, dass von der fertig entwickelten Fotopapierrolle verwindungsfrei einzelne Seiten zugeschnitten werden können.

## KONZERNLAGEBERICHT

<b>Märkte und Produkte</b>	<b>30</b>	<b>Nachhaltigkeit</b>	<b>72</b>
Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen	30	Unternehmerische Verantwortung	72
Fotomarkt	32	Ökonomische Verantwortung	73
Produkte und Marketing	34	Umweltverantwortung	74
		Soziale Verantwortung	76
		Gesellschaftliches Engagement	77
<b>Resultate</b>	<b>46</b>	<b>Corporate Governance</b>	<b>79</b>
Absatz	46	Compliance	83
Umsatz	49	Risikobericht	85
Kosten und Ergebnisse	51	Risikomanagementsystem	86
Segmente	54	Bericht zur Unternehmensführung	90
Bilanz und Finanzierung	56	Vergütungsbericht	92
Cash Flow	58	Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB	97
Kapitalrentabilität	60	Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen	98
<b>Unternehmensfunktionen</b>	<b>61</b>	Organisation	99
Marketing und Vertrieb	61	Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres	101
Forschung und Entwicklung	62	<b>Prognosebericht</b>	<b>102</b>
IT	64	<b>Vorstand und Geschäftsführung</b>	<b>106</b>
Produktion	65		
Personal	66		
Logistik	67		
Einkauf und Materialwirtschaft	68		
Finanzen	69		

-  Seitenverweis
-  Verweis auf Tabelle oder Grafik
-  Internet-Verweis
-  Zusatzinformationen

## MÄRKTE UND PRODUKTE

### Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

#### Emerging Markets führen Wachstum an

Die Weltwirtschaft hat 2010 nach Angaben des Internationalen Währungsfonds IWF kräftig expandiert: Nach einem Rückgang des globalen Bruttoinlandsprodukts im Vorjahr von  $-0,6\%$  wuchs die Weltwirtschaft um  $5,0\%$ . Die Dynamik in den Emerging Markets wie China ( $+10,3\%$ ) oder Indien ( $+9,7\%$ ) war jedoch deutlich höher als in den Industriestaaten der Euro-Zone ( $+1,6\%$ ) oder in den USA ( $+2,6\%$ ), wo primär die Investitionstätigkeit der Unternehmen und der Lageraufbau, der sehr dynamische, von den Schwellenländern getragene Welthandel und die staatlichen Konjunkturprogramme für Impulse sorgten. Dabei ist die weltweite Konjunktur nach Ansicht des Instituts für Weltwirtschaft an der Universität Kiel (IfW) in der zweiten Jahreshälfte zunehmend in eine „Phase moderater Expansion“ eingeschwenkt. Die stimulierenden Impulse verloren an Kraft, gleichzeitig musste eine zunehmende Zahl von Regierungen wieder tendenziell auf einen Kurs restriktiver Finanzpolitik einschwenken, um die hohen staatlichen Budgetdefizite zu bekämpfen. Die Notenbanken unterstützten die Realwirtschaft und den Finanzsektor mit einer sehr expansiven Liquiditätsversorgung. Die Europäische Zentralbank EZB hatte den Leitzins für den Euro-Raum auf dem historischen Tiefststand von  $1,0\%$  belassen. Die US-Notenbank Federal Reserve Fed hat mit Leitzinsen von  $0,00\%$  bis  $0,25\%$  und ihren zusätzlichen Stimulierungsmaßnahmen durch den sehr umfangreichen Ankauf von Anleihen („Quantitative Easing“) die Wirtschaftsentwicklung wie den Bankensektor ebenfalls unterstützt. Dagegen hat die People's Bank of China wegen des steigenden Inflationsdrucks die Referenzzinssätze für Einlagen und Kredite mit einjähriger Laufzeit zwei Mal um insgesamt 50 Basispunkte auf  $2,75\%$  bzw.  $5,81\%$  angehoben.

#### Deutschland: Wachstumsmotor der Euro-Zone

Die Erholung der Weltkonjunktur stimulierte die stark exportabhängige deutsche Wirtschaft besonders kräftig, die 2009 noch um  $4,7\%$  geschrumpft war. Die positiven internationalen Impulse und die im Jahresverlauf kräftig anziehende Binnennachfrage führten zu einem Plus von  $3,6\%$  (Destatis-Angaben). Damit expandierte die Volkswirtschaft nicht nur im Euro-Raum am stärksten, sondern erreichte auch den höchsten Zuwachs seit der Wiedervereinigung. In der Euro-Zone stieg das BIP 2010 nach IWF-Angaben dagegen nur um  $1,8\%$  (2009:  $-4,1\%$ ). Die Volkswirtschaften Griechenlands, Irlands, Portugals, Italiens und Spaniens, die umfangreiche Haushaltseinschnitte vornehmen mussten, bremsten das Wachstum in der Euro-Zone erheblich.

#### Inflation scheint zuzulegen

Die Teuerungsrate ist in der Euro-Zone im Jahresdurchschnitt um  $1,5\%$  gestiegen. Im Dezember übertraf sie indes mit  $2,2\%$  erstmals seit rund zwei Jahren den EZB-Zielwert ( $2\%$ ); vor allem die Preise für Energie und Lebensmittel erhöhten sich. In Deutschland betrug die Inflationsrate im Jahresdurchschnitt  $1,9\%$ .

#### Rohstoffpreise +21 % (in US-Dollar)

Die Rohstoffpreise sind 2010 stark gestiegen: So kletterte der HWWI-Rohstoffpreisindex (ohne Energiepreise) von Januar bis Dezember in US-Dollar bewertet um  $21\%$  und auf Euro-Basis um  $30,7\%$ . Die anziehende Nachfrage aufgrund der Konjunkturerholung rund um den Globus ließ vor allem die Preise für Rohstoffe wie Metalle, Agrarrohstoffe sowie Nahrungs- und Genussmittel deutlich steigen. Zusätzlich führten Angebotsverknappungen sowie Spekulationen auf den Rohstoffmärkten zu einem kräftigen Preisauftrieb.

### Euro verliert gegenüber US-Dollar 5,4 %

Die im Frühjahr 2010 bekannt gewordenen Zahlungsprobleme Griechenlands und im Jahresverlauf weiterer Volkswirtschaften des Euro-Raums führten zeitweise auch zu hohen Kursschwankungen des Euro im Verhältnis zu den wichtigsten Währungen. Im Euro-Raum musste wegen der sich zuspitzenden Schuldenkrise von mehreren EU-Mitgliedsstaaten ein Euro-Rettungsschirm, ausgestattet mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro, aufgespannt werden. Gegenüber dem US-Dollar konnte der Euro nach den hohen Wertverlusten bis Mitte Juni in der Phase bis Anfang November wieder deutlich Boden gutmachen. Mit den wieder steigenden Spannungen im Euro-Raum gegen Jahresende verlor die Gemeinschaftswährung indes wieder an Wert. Der Schlusskurs des Euro wurde am ersten Handelstag 2010 mit 1,4413 US-Dollar festgestellt und am letzten Handelstag mit 1,3362 US-Dollar. Den höchsten Kurs erreichte die Gemeinschaftswährung am 11. Januar mit 1,4514 US-Dollar und den niedrigsten am 7. Juni mit 1,1917 US-Dollar. Im Durchschnitt lag der Euro mit 1,32 US-Dollar (Stand: 1. Dezember 2010) um rund 5,4 % unter dem Vorjahreswert. Der nominale Wechselkurs des Euro, gemessen

an den Währungen der 20 wichtigsten Handelspartner des Euro-Währungsgebiets, lag am 12. Januar 2011 um 4,0 % unter seinem Durchschnittswert des Jahres 2009.

### Auswirkungen der Rahmenbedingungen auf CEWE COLOR

In der wirtschaftlich allgemein schwierigen Phase 2008/2009 hat sich erwiesen: Die Entwicklung von CEWE COLOR vollzieht sich nur wenig angelehnt an die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung. Im Stammgeschäft Fotofinishing stellen die Produkte für den Konsumenten einen hohen emotionalen Wert dar bei gleichzeitig vergleichsweise geringem finanziellem Einsatz. In den Jahren 2008 und 2009 hat sich die negative konjunkturelle Entwicklung sowie die Konsumzurückhaltung nur unwesentlich auf CEWE COLOR ausgewirkt. Lediglich in Großbritannien sowie in Mittelosteuropa war die Korrelation zur generellen Konsumzurückhaltung stärker ausgeprägt. Der Wandel hin zu höherpreisigen Mehrwertprodukten (z. B. Wanddekorationsprodukte) lässt eine stärkere Anlehnung in diesem Produktsegment an die allgemeine wirtschaftliche Lage denkbar erscheinen. Derzeit sind jedoch keine konkreten Entwicklungen dieser Art zu erkennen.

## Fotomarkt

### Digitalkameras erfreuen sich weiter hoher Beliebtheit

Seit fast einem Jahrzehnt hält mittlerweile das starke Wachstum im Bereich der Digitalkameras an. Laut Gesellschaft für Konsumforschung (GfK) wurden im Jahr 2008 weltweit 140 Mio. Digitalkameras verkauft. In Westeuropa wurden davon 35 Mio. Stück abgesetzt, wobei Deutschland mit 8,5 Mio. Stück nach Angaben der GfK das größte Absatzland war. Dabei waren über 10 % aller verkauften Digitalkameramodelle in Westeuropa hochwertige Spiegelreflexkameras – eine Steigerungsrate von 15 % im Vergleich zum Vorjahr. Neueste Marktprognosen zeigen, dass die Nachfrage nach Kameras – trotz einer über 50 %igen Haushaltssättigung – auch in den nächsten Jahren auf einem hohen Niveau bleiben wird. Gründe hierfür sind, dass neue Zielgruppen erschlossen werden und insbesondere die Verbraucher ihre Fotoausrüstung in kürzeren Zeitabständen als früher erneuern oder um neue Kameramodelle ergänzen.

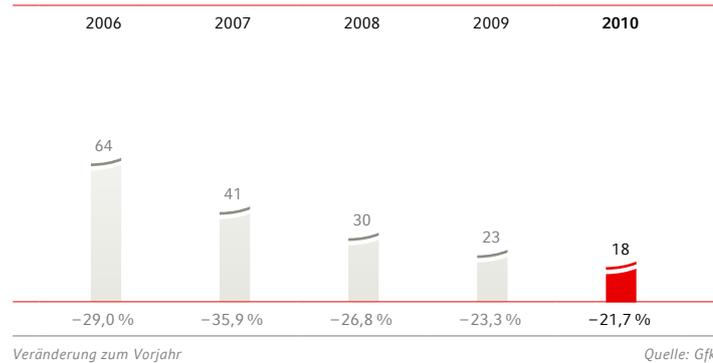
### 91 % des maximal möglichen Analogfilmrückgangs erfolgreich bewältigt

Als Folge des wachsenden Marktanteils der Digitalkameras wurden Analogkameras weniger genutzt und somit auch weniger Filme verkauft. Der Absatz an Filmen hatte in Deutschland 2000 mit 191 Mio. Stück seinen Höhepunkt erreicht. Im Jahr 2010 wurden lediglich noch 18 Mio. Stück verkauft – ein Rückgang auf rund 9 % des ursprünglichen Absatzvolumens.

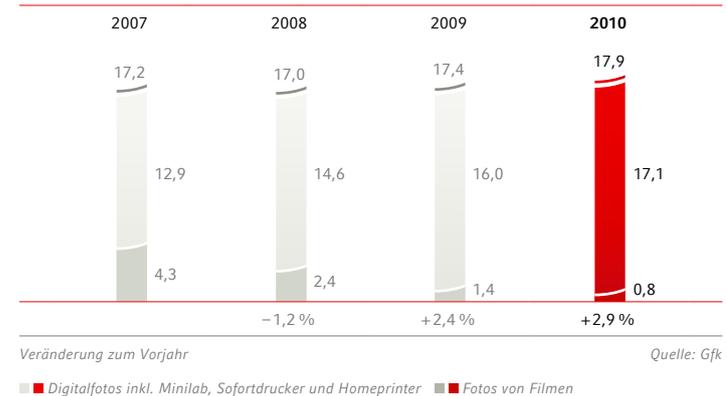
### Digitale Technologie ändert das Bestellverhalten

Mit dem Wandel zur digitalen Fotografie haben sich auch die Arten der Fotoproduktion und die Zahl der Ablichtungen auf Papier geändert. Während der Konsument im analogen Zeitalter im Durchschnitt noch 120 Aufnahmen pro Jahr belichtet hat, werden von 500 digitalen Aufnahmen etwa 22 % auf Papier ausbelichtet. Hierbei ist jedoch ein sehr erfreulicher Trend hin zur Nutzung von Fotobüchern und digitalen Mehrwertprodukten wie Fotogrußkarten, Fotokalendern und Wanddekorationen zu verzeichnen.

Verkäufe analoger Filme in Deutschland in Mio. Stück



Farbfotoentwicklung in Westeuropa in Mrd. Stück



### Fotobücher und digitale Mehrwertprodukte mit starkem Wachstum

Durch das deutlich gestiegene Aufnahmevolumen und die zunehmende Verbreitung von hochwertigen Digitalkameras verfügt der Konsument über ausreichend Bildmaterial, um dieses in Form eines Fotobuchs oder eines digitalen Mehrwertprodukts zu veredeln.

Europaweit trifft das Fotobuch auf eine große Resonanz bei den Konsumenten. Laut FutureSource wurden in Deutschland 2008 insgesamt 3,6 Mio. Fotobücher verkauft, 2010 bereits 6,0 Mio. Stück. In Westeuropa waren es im vergangenen Jahr sogar mehr als 17,3 Mio. Fotobücher. Bis zum Jahr 2012 wird sich nach Einschätzung der Marktforschungsgesellschaft FutureSource die Anzahl der verkauften Fotobücher auf knapp 21 Mio. Stück vergrößern.

Die stärksten Absatzmärkte sind Deutschland, die Niederlande, Belgien sowie Frankreich mit einem Anteil von 64 % am westeuropäischen Markt im Jahr 2010. Große Wachstumspotenziale liegen dabei insbesondere in Frankreich und Spanien.

Laut FutureSource wuchs der Markt für digitale Mehrwertprodukte in Westeuropa im Jahr 2010 um 16 % auf 334 Mio. Euro (Quelle: Marktforschung – FutureSource). Der Markt wird nach Einschätzung der Marktforscher bis zum Jahr 2012 auf rund 368 Mio. Euro wachsen. Wesentliche Wachstumstreiber sind hierbei Fotogrußkarten, Fotokalender sowie Wanddekorationen. Die wichtigsten Märkte sind aktuell Deutschland, Frankreich, Großbritannien und Benelux, die einen Anteil von ca. 71 % am westeuropäischen Markt haben.



[www.dm-digifoto.de](http://www.dm-digifoto.de)



[www.schlecker.de](http://www.schlecker.de)



[www.mueller.de](http://www.mueller.de)



[www.budni.de](http://www.budni.de)

## Produkte und Marketing

Neben vielen neuen Produkten (v. a. CEWE FOTOBÜCHER und digitale Mehrwertprodukte) bleiben Fotos weiterhin eine Säule des digitalen Geschäfts.

### Großfinishing bei Digitalfotos mit Kostenvorteilen, Sofortdruck in Geschäften

Digitalfotos können sowohl über Homeprinter und Kiosksysteme in Ladengeschäften (Sofortdruck) als auch im Großlabor bestellt werden. Das Homeprinting auf Druckern der Konsumenten und der Sofortdruck mit Thermosublimations- oder Ink-Jet-Druckern im stationären Fotohandel liefern dem Konsumenten das „schnelle“, aber „teurere“ Bild. Das Großfinishing bietet dagegen innerhalb von ein bis zwei Liefertagen deutlich preisgünstigere Digitalfotos auf Fotopapier. Während das Homeprinting seit mehreren Jahren rückläufig ist, wächst die Belichtung der Fotos im Großlabor und über sogenannte Kiosksysteme in Geschäften, da der Konsument zunehmend auch den bequemen Sofortdruck schätzt. Das Marktforschungsunternehmen FutureSource hat errechnet, dass von 2009 auf 2010 die installierte Basis von Fotokiosken mit Sofortdruck in Deutschland, Österreich, der Schweiz, Frankreich, Belgien, und den Niederlanden von 42,6 Tsd. auf 45,7 Tsd. installierte Geräte gewachsen ist (FutureSource Stand: Sep. 2010), wobei das Wachstum in Deutschland von 20,6 Tsd. auf 23,0 Tsd. Geräte im Ländervergleich überproportional stark war. CEWE COLOR erzielt bereits 8 % seines Fotofinishing-Umsatzes durch Sofortdruck mit Kiosksystemen und konnte in den vergangenen Monaten mehrere Hundert neue Kiosksysteme im europäischen Markt verkaufen.

### Internet als Bestellweg immer beliebter

Die Breitbandinitiative der Bundesregierung und der Telekommunikationsindustrie wird den Vermarktungskanal Internet weiter deutlich stärken. Bis 2014 sollen 75 % der Haushalte über einen Internet-Anschluss mit 50 MBit/s verfügen. Damit wird die Übertragung von großen Fotodateien und Fotobuchdateien erheblich komfortabler.

Schon jetzt verfügen etwa über 70 % der Bürger in Baden-Württemberg über die Möglichkeit, schnelle Internet-Zugänge mit bis zu 100 MBit/s zu nutzen. CEWE COLOR hat die wachsende Bedeutung des Vertriebskanals Internet früh erkannt und stellt seinen Handelspartnern seit Jahren komplette Internet-Lösungen für die Bestellung von Digitalfotos zur Verfügung. CEWE COLOR gestaltet die Internetseiten, koordiniert die Vermarktung, entwickelt die Software und betreibt die Rechenzentren für seine Handelspartner. Am stärksten greifen Internet-Fotoanbieter, Internet-Portale und Drogerieketten auf diesen Service von CEWE COLOR zurück.

### CEWE FOTOBUCH – Europas beliebtestes Fotobuch

CEWE COLOR hat sich mit dem CEWE FOTOBUCH durch die kontinuierliche Produktentwicklung und die Vermarktung der Produktkategorie sehr erfolgreich als Marktführer in diesem Produktbereich etabliert und baut seine führende Marktposition in Europa kontinuierlich aus. Laut FutureSource konnte CEWE COLOR im Jahr 2009 im Fotobuchmarkt bereits das zweite Mal in Folge seinen Marktanteil in Menge ausbauen (2009 vs. 2008: +2 %) und hat somit mittlerweile einen um mehr als das Dreifache so großen Marktanteil wie der zweitgrößte Anbieter in Westeuropa. Das Marktforschungsunternehmen GfK bescheinigt CEWE COLOR alleine in Deutschland wertmäßig den Marktanteil der Großlabore im Fotobuchmarkt von 47 % im Jahr 2010. CEWE COLOR hat sich mit mehr als 4,3 Mio. verkauften CEWE FOTOBÜCHERN auch im Jahr 2010 als europäischer Marktführer behauptet. Im dritten Quartal wurde mittlerweile das 10-millionste CEWE FOTOBUCH produziert und es konnte ein weiterer Meilenstein in der Erfolgsgeschichte des CEWE FOTOBUCHS erreicht werden.

### CEWE FOTOBUCH – konsequenter Markenaufbau

Der Markenaufbau des CEWE FOTOBUCHS wurde 2005 begonnen und über die letzten Jahre konsequent betrieben, um die führende Fotobuchmarke am Markt zu etablieren. In Deutschland, Öster-

reich, der Schweiz und Frankreich wurden im Jahr 2010 sowohl zum Sommer- als auch zum Weihnachtsgeschäft neben den Kommunikationskanäle Print-Anzeigen und Internet-Marketing aufgrund der guten Erfahrungen im Weihnachtsgeschäft 2009 begleitende Fernsehkampagnen zur Unterstützung des Abverkaufs und zur Steigerung der Markenbekanntheit durchgeführt. Hierdurch konnte die ungestützte Markenbekanntheit im Jahresvergleich in Deutschland von 15 % auf 21 %, in Österreich von 8 % auf 16 % und in der Schweiz von 4 % auf 10 % gesteigert werden.

**Das CEWE FOTOBUCH – Testsieger in Serie**

Im Rahmen des weltweit größten Technologie-, Sport- und Lifestyle-Contests wurde das CEWE FOTOBUCH mit dem Plus X Award in der Kategorie „Bedienkomfort“ prämiert. Das Siegel „Bestes Produkt des Jahres 2010“ untermauert eindrucksvoll die Vorreiterstellung, die CEWE COLOR und das CEWE FOTOBUCH auf dem europäischen Markt einnehmen. Die Auszeichnung in der Kategorie „Bedienkomfort“ bestätigt darüber hinaus die Investitionen, die von Unternehmenseite in die kontinuierliche Weiterentwicklung der CEWE FOTOBUCH-Software getätigt werden. In der Zeitschrift Digitalphoto wurde im Juli das CEWE FOTOBUCH XXL in der Kategorie Luxus-Fotobücher als Testsieger gekürt. Europas größte Apple-Zeitschrift,

Macwelt, hat unter Verwendung der Mac-Version der Bestellsoftware das CEWE FOTOBUCH getestet: Aus insgesamt acht Anbietern ging das CEWE FOTOBUCH mit der Gesamtbeurteilung „GUT“ Ende 2010 auch hier erneut als Sieger hervor.

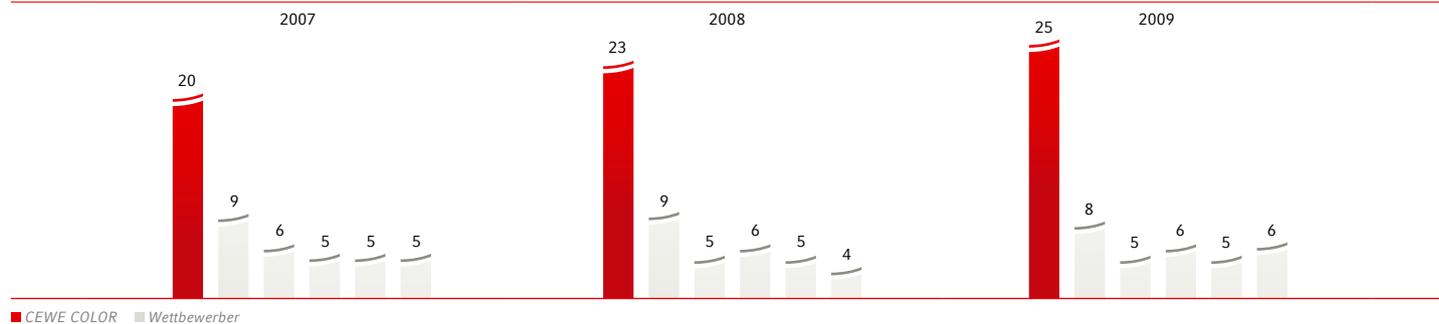
**Breites Produktsortiment an CEWE FOTOBUCHERN**

Das CEWE FOTOBUCH im Format Groß (ca. 21x28 cm) mit individuellem Hardcover ist weiterhin eindeutig der Bestseller im Sortiment. Aber auch größere Formate wie das CEWE FOTOBUCH Groß Panorama gewinnen immer mehr an Bedeutung. Im Jahr 2010 fanden insbesondere jedoch die Produkte auf Fotopapier und die neu eingeführten hochglanzveredelten Formate guten Anklang. Das Anfang 2010 in Deutschland und Österreich eingeführte neue preisgünstige Format Compact Panorama (21 x 15 cm – DIN A5) mit unterschiedlichen Einbänden wurde im Jahresverlauf auch sehr erfolgreich in den übrigen europäischen Märkten eingeführt. Insgesamt hat sich gezeigt, wie wichtig es ist, dass CEWE COLOR eine große Vielfalt an unterschiedlichen Versionen des CEWE FOTOBUCHS mit einem variablen Seitenumfang von 26 bis 154 Seiten anbietet. Denn Fotobücher sind sehr persönliche Produkte, bei denen die Verbraucher ihre eigenen Vorstellungen verwirklichen wollen. Mit dem breiten Sortiment wird CEWE COLOR diesen Anforderungen gerecht.

ⓘ Beispiele einiger Awards für das CEWE FOTOBUCH



Marktanteile CEWE FOTOBUCH in % vom Umsatz



Quelle: FutureSource 2010

### CEWE FOTOBUCH auf Fotopapier

Für ambitionierte Fotografen sind Fotos auf klassischem Fotopapier nach wie vor sehr geeignet, wenn es um die Darstellung bester Schärfe, klarer Weißen und durchgezeichneter Schwärzen sowie des größten Farbraums geht. Besonders gut gelingt es auf Fotopapier, die Leistungspotenziale digitaler Spiegelreflexkameras sowie hochauflösender Kompaktkameras auszuschöpfen und faszinierende Bilder zu entwickeln. Von internationalen Forscherteams nach modernsten Kriterien entwickelt, zeigt sich das spezielle Fotopapier für das CEWE FOTOBUCH sichtbar und fühlbar als neue Papierqualität für die Bild-darstellung in Fotobüchern. Die besonders flache „Lay-Flat“-Bindung eignet sich besonders für Panoramaaufnahmen. Das CEWE FOTOBUCH mit Fotopapier gibt es in den Formaten Groß (28 x 21 cm), Quadratisch (21 x 21 cm) und XL (30 x 30 cm).

### Foto-Kalender und Fotogrußkarten

Mit sehr hohen Wachstumsraten legten die Bestellungen für Foto-Kalender und Fotogrußkarten im Jahr 2010 zu. Dieses Wachstum wurde getrieben durch eine klare Ausrichtung an den Bedürfnissen der Kunden. Rechtzeitig zum Weihnachtsgeschäft hat CEWE COLOR auch in diesem Bereich weitere Produktinnovationen eingeführt.

Fotogrußkarten und Klappkarten sind eine beliebte Möglichkeit, um auf individuelle Weise persönliche Nachrichten in Wort und Bild zu übermitteln. Für mehr Exklusivität wurden Klappkarten auf Premiumpapier mit passenden Umschlägen eingeführt: Das Papier mit einem Gewicht von 350 g/qm und leichter Struktur verleiht zusätzlich einen edlen Glanzeffekt und ist im 10er-Set in den Größen Klassik und XL erhältlich. Zur photokina 2010 wurden insgesamt über 3.000 neue Designs für die Grußkarten vorgestellt, die eine wesentlich

stärkere Individualisierung erlauben. Die Designvorlagen sind in jeweils neun Formaten passgenau für jeden Anlass und alle Festtage verfügbar. Diese orientieren sich an den neuesten europäischen Markttrends und berücksichtigen die unterschiedlichen Präferenzen der verschiedenen Zielgruppen.

Auch im Sortiment der Foto-Kalender im hochwertigen Digitaldruck oder auf Fotopapier bietet CEWE COLOR dem Verbraucher immer mehr Möglichkeiten für individuelle Fotopräsentationen und Foto-Geschenke. Über 600 neue Designs versprechen eine breite Themenauswahl und vielfältige Gestaltungsoptionen. Neben dem XXL A2 und A3 sowie dem XL-A4-Wandschmuckkalender im Hoch- oder Querformat sind Termin-, Küchen- und Tischkalender im Sortiment. Die neuen Kalenderdesigns reichen von verschiedenen Themenwelten wie „Natur & Landschaften“ oder „Reisen & Urlaub“ bis hin zu passenden Layouts für traditionelle Festtage wie Geburtstag, Hochzeit, Taufe oder Konfirmation/Kommunion. Die Vorlagen ergänzen und unterstreichen den Stil der ausgesuchten Fotos im Kalender und machen ihn zu einer einheitlichen, in sich stimmigen Komposition. Besonders beliebt ist der Foto-Kalender von CEWE COLOR als Geschenk zu Weihnachten oder als persönlicher Gruß zum Jahreswechsel.

### Smartalbum

Speziell für Digitalfotokunden hat CEWE COLOR ein handliches Album entwickelt, das ohne jeglichen Gestaltungsaufwand bestellbar ist. Das Smartalbum umfasst 18 bis 154 Fotos im Format 10 x 15 cm. Es besteht aus einem Cover mit Foto und Text und Innenseiten mit einem Foto pro Seite. Das Smartalbum bietet sich als Geschenk für Familie und Freunde an sowie als Alternative zum klassischen Einsteckalbum.

### Schul- und Büroprodukte

CEWE COLOR hat Ende 2008 begonnen, das Marktsegment der Schul- und Büroprodukte mit dem Produkt Collegeblock zu erschließen, und Anfang des dritten Quartals 2009 insbesondere für den holländischen und deutschen Markt vier weitere Produkte neu eingeführt. Mit den neuen Produkten Schüleragenda, Terminplaner, Schulhefte A4/A5 sowie Notizblöcke hat CEWE COLOR damit ein neues digitales Mehrwertproduktportfolio eingeführt.

### Wanddekorationen

Die klassischen Fotoposter als Wanddekoration werden in zunehmendem Maße durch hochwertigere Produkte wie Collagenposter und Fotoleinwände ersetzt. Darüber hinaus wurde die Kategorie mit den hochwertigen Produkten „Poster hinter Acryl“ (vier verfügbare Formate), „Poster auf Alu-Dibond“ (vier Formate) und „Poster XXL“ (23 Formate) um drei neue Varianten ergänzt. Poster XXL sind im Digitaldruck gefertigte matte Poster in den Größen bis 50x150 cm. Diese Poster werden im klassischen 2:3-Format wie auch im gefragten 3:4-Format, im quadratischen wie auch im Panoramaformat (1:3) angeboten.

### Das CEWE Phone Album als iPhone App

Eine nahezu unbegrenzte persönliche Mobilität, der Wunsch nach virtueller Vernetzung, das routinierte Recherchieren und Bestellen im Internet, das selbstverständlich gewordene Teilen von Inhalten – die Digitalisierung des Lebens hat in den letzten Jahren immer weiter zugenommen. Diesem Megatrend wird CEWE COLOR mit dem CEWE Phone Album als iPhone App gerecht. Der iPhone-User kann direkt nach der Installation der App auf seinem Gerät ein CEWE Phone Album im Leporello-Format erstellen. Der iPhone-User kann so auf 12, 20 oder 28 Seiten seine Fotos in einem CEWE Phone Album inkl. eines Titelbildes direkt von seinem iPhone bestellen. Der Clou: Die App adaptiert den Look und die Größe (ca. 6,2x11,5 cm) eines iPhones.

① Das neue CEWE Phone Album: Foto-Leporello im iPhone-Format



# PRODUKTINNOVATIONEN 2010

**Zurecht beliebt:** die CEWE FOTOBUCHER. Erhältlich in 8 Formaten, 25 Einbänden und 3 Bindungstechniken sind sie in nur wenigen Jahren zum erfolgreichsten Fotobuch avanciert – über 10 Millionen verkaufte Exemplare sind der Beweis.

## Hochglanz-Veredelung



**Einfach brillant:** die spezielle Hochglanz-Veredelung der Innenseiten. Durch sie glänzen die Farben besonders und erstrahlen immer aufs Neue im CEWE FOTOBUCH Groß, -Groß Panorama und -XL auf bis zu 154 Seiten.

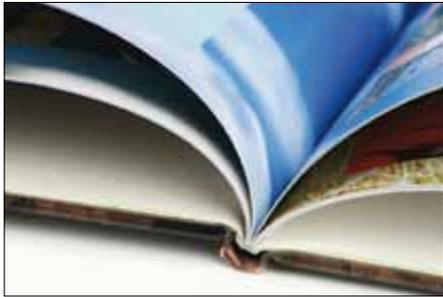


## CEWE FOTOBUCH Compact Panorama

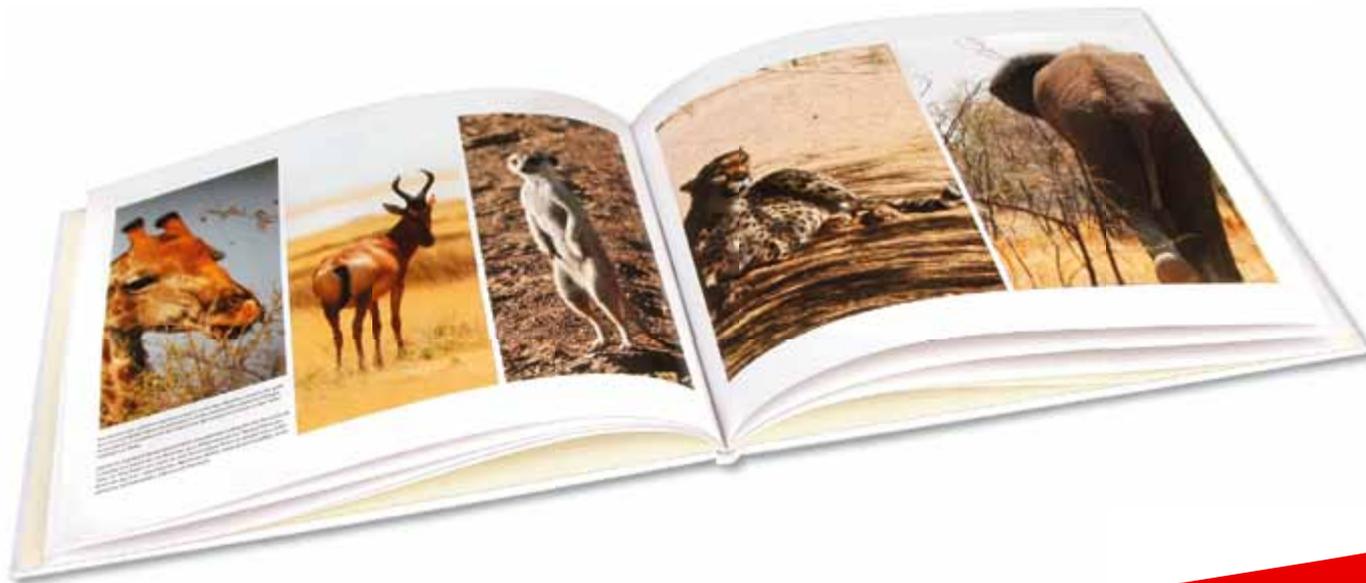


**Das hat Format:** Als Hardcover, Softcover und Heft in den Abmessungen von 19 x 15 cm ist das CEWE FOTOBUCH Compact Panorama der beste Begleiter, um seine Bilder immer dabei zu haben.

## CEWE FOTOBUCH XXL Panorama



**Größe zeigen:** Mit dem CEWE FOTOBUCH XXL Panorama mit Hardcover eröffnen sich ganz neue Möglichkeiten. Und das in einem Format von 38 x 29 cm – so wird jedes Panoramabild zum absoluten Highlight.



## CEWE FOTOBUCH Assistent

**Hilfsbereit:** Der neue CEWE FOTOBUCH Assistent unterstützt beim Designen des eigenen CEWE FOTOBUCHS. Ob passendes Layout, einheitliche Gestaltung oder richtiger Stil fürs CEWE FOTOBUCH, der Assistent hat immer den richtigen Tipp.



# PRODUKTINNOVATIONEN 2010

## CEWE FOTOKIOSK

**Immer zur Stelle:** Der CEWE FOTOKIOSK, direkt am PoS platziert, ermöglicht dem Konsumenten schnell und einfach Fotos zu bestellen und in bester Qualität zu drucken. Ins Auge stechendes Design generiert zusätzlich Markenbekanntheit.



## Deko-Shop

**Raum für Kreativität:** Mit dem Deko-Shop wird jede Wand zum ganz persönlichen Highlight. Jede Aufnahme, ob Urlaubs- oder Hochzeitsfoto, erstrahlt in höchstem Glanz und in edelster Form. Und das als hochwertiges Poster, gerahmter Leinwanddruck oder edlem Gallery Print.

### Posterdruck XXL

**Zeigt Größe:** das Poster in XXL. Ob im klassischen, quadratischen oder Panorama-Format – jedes Bild erstrahlt in brillanten Farben auf seidenmattem Premiumpapier in einer Größe bis zu 100 x 150 cm.



### Acrylglas

**Glasklar:** Fotos hinter Acryl. Das garantiert beste Qualität und höchste Farbbrillanz – und das in den Größen 20 x 30 cm und 30 x 45 cm hinter 5 mm Acryl und 40 x 60 cm und 50 x 75 cm als Premium-Variante mit 10 mm starkem Acrylglas.



### Alu-Dibond

**Wandschmuck deluxe:** Bilder auf Fotopapier ausbelichtet und auf Alu-Dibond gezogen. Alu-Dibond besteht aus einem Kunststoffkern und zwei Aluminiumplatten – das macht es zu leichten, formstabilen und langlebigen Designerstücken.



# Foto

**Innovativ bleiben:** Dem Kunden immer etwas Neues zu bieten, ist seit Anbeginn unser Anspruch. Es gelingt uns jedes Jahr – und das wird es auch in Zukunft.



## Fotos mit Rand

**Veredelt:** Bilder auf Markenfotopapier mit Rand. Ob in klassischem Weiß oder eine der anderen Farben – 5 mm machen jedes Motiv einzigartig.



## Fotosticker

**Schicker Sticker!** Fotoaufkleber auf Premium-Markenfotopapier – gestochen scharfe Auflösung, gewohnte Farbbrillanz und die Möglichkeit, Motive auf dem Bogen selbst zusammenzustellen.

## Smartalbum

**Großartig klein:** das Smartalbum im Format 10 x 15 cm. Mit Softcover und mit bis zu 154 Seiten ist es der perfekte Begleiter für die Tasche – die beliebtesten Bilder immer dabei, die schönsten Momente immer vor Augen.



## 10er Acryl

**Durchschaubare Qualität:** Bilder auf Premium-Markenfotopapier hinter 10 mm Acrylglas. Das auf Glas gezogene Motiv erstrahlt kraftvoll und in ungeahnter Tiefe – eine Brillanz, die sich sehen lassen kann.



# PRODUKTINNOVATIONEN 2010

## Grußkarten

**Das klappt bestens:** die Karten-Vielfalt von CEWE COLOR – ob für einen feierlichen Anlass, das glamouröse Dinner oder um einfach mal wieder „Hallo“ zu sagen.

### Clappkarten auf Premiumpapier

**Einladend:** die Klappkarten auf edlem strukturiertem Premiumpapier. Ob im XL- oder Klassik-Format, die Innen- und Außenseiten sind frei gestaltbar und im 10er-Set mit passenden Premiumumschlägen erhältlich.



### Menükarten

**Absoluter Augenschmaus:** die Menükarten von CEWE COLOR. Wunschdesign, eigene Fotos, die Getränkeabfolge und die Gänge – jedes Detail soll zum feierlichen Anlass stimmen. Und das wird es mit den hochglanzveredelten Karten.



### Tischkarten

**Sitzplatzgerecht:** die hochwertigen Tischkarten von CEWE COLOR. Egal zu welchem Anlass geben die Designs – mit oder ohne Text und Foto – der Festtafel das gewisse Etwas.

# Wandkalender

**Zwölfmal schön:** Das Sortiment an Kalendern von CEWE COLOR macht jeden Monat einzigartig – ob hochwertig gedruckt oder auf edlem Fotopapier.

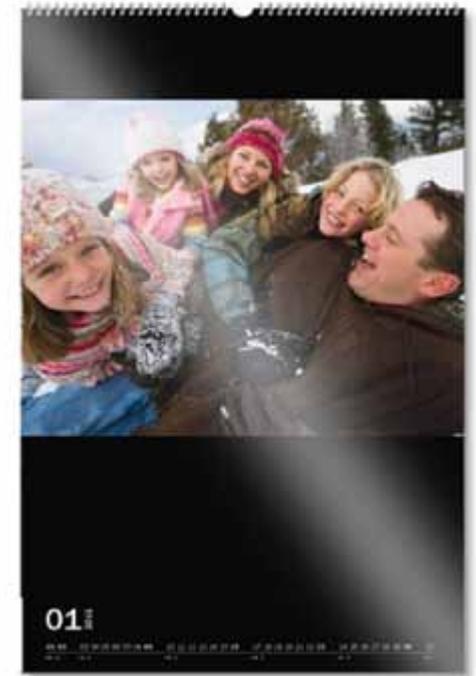
## Wandkalender A3/A4 Panorama

**Panorama mal zwölf:** Der Wandkalender in DIN A3 und DIN A4. Er bietet jeden Monat einen neuen Ausblick auf wundervolle Momente, die durch das Format, die verschiedenen Kalendarien und Designs noch besser zur Geltung kommen.



## Wandkalender A2 auf Fotopapier

**Große Zukunftsvisionen:** Der Wandkalender in DIN A2 von CEWE COLOR macht es möglich. Im Format 40,6 x 60,9 cm auf brillantem Fotopapier werden Fotos zum echten Blickfang – ob Porträt, Landschaftsaufnahme oder Familienmotiv.



# PRODUKTINNOVATIONEN 2010

## Designs

**Einfach schick:** die neuen Designs der CEWE COLOR Produkte. Vom Kalender bis zur Grußkarte ist das Sortiment mit frischen und modernen Gestaltungsvorlagen ergänzt worden – das schafft Awareness und Freude beim Zusammenstellen für die Konsumenten.



## Schule und Office

**Perfekte Begleiter:** Ob in der Schule, im Büro oder im Alltag, die Vielfalt an Produkten von CEWE COLOR hält für jeden etwas bereit.

### Freundebuch

**Kindheitserinnerungen:** das Freundebuch von CEWE COLOR. Auf 35 Seiten im A5 Format mit Hardcover können sich alle Mitschüler, Bekannte und Lehrer in Form eines Steckbriefs verewigen – Erinnerungen, die auch Jahre später noch Freude machen.



### Briefpapier 20er Set

**Gute Briefwahl:** das persönlich gestaltete Briefpapier von CEWE COLOR. Auf hochwertigem 100 g/m<sup>2</sup> Papier und einer Größe von 21,0 x 29,7 cm (DIN A4) kann man seine Botschaft ganz persönlich in Worte fassen und versenden – den Empfänger wird es freuen.



## RESULTATE

### Absatz

#### Alle Volumenziele 2010 übertroffen

CEWE COLOR hat im Jahr 2010 alle Volumenziele übertroffen.

Angaben in Mrd. Stück	Ziel	Ist	Abweichung
Digitalfotos	2,0	2,1	+6,5 %
Fotos vom Film	0,35	0,37	+5,1 %
<b>Fotos gesamt</b>	<b>2,35</b>	<b>2,50</b>	<b>+6,2 %</b>
CEWE FOTOBÜCHER in Mio. Stück	4,2	4,3	+3,3 %

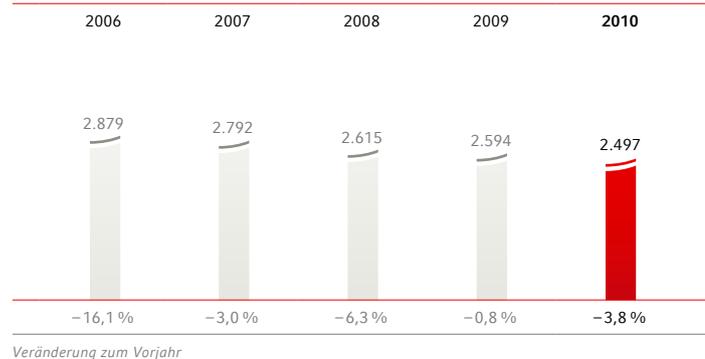
Mit dem Erreichen dieser Ziele hat sich die Gesamtzahl der Fotos im Vorjahresvergleich – wie geplant – leicht von 2,6 Mrd. Fotos auf 2,5 Mrd. Fotos reduziert. Dabei haben die Digitalfotos mit 2,1 Mrd. Fotos den Vorjahreswert sogar um 4,6 % übertroffen.

Die rückläufigen analogen Fotos von Filmen reduzierten sich erwartungsgemäß um 34,1 % auf 368 Mio. Fotos und stehen damit nur noch für 14,7 % aller Fotos.

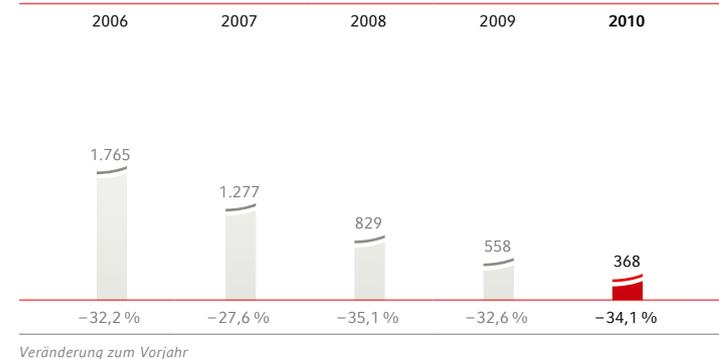
#### Produktmixänderung bewirkt seit Jahren Saisonverschiebung in das vierte Quartal

Der Produktmix von CEWE COLOR verändert sich zunehmend durch CEWE FOTOBÜCHER sowie durch Foto-Geschenkartikel. Diese Produktgruppen kompensieren den deutlichen Rückgang der Fotos von Filmen. Während der Rückgang der Fotos von Filmen sich in allen Quartalen eines Jahres vollzieht, werden die stark wachsenden Volumina der CEWE FOTOBÜCHER sowie der Foto-Kalender und -grußkarten und anderer Mehrwertprodukte besonders im vierten Quartal abgesetzt. Viele Konsumenten schätzen diese Produkte als Weihnachtsgeschenke, so dass sich das saisonale Profil des CEWE-Geschäfts deutlich zum Jahresende hin verschiebt.

Fotos gesamt in Mio. Stück



Fotos vom Film in Mio. Stück



**Auch 2010: Saisonverschiebung in das vierte Quartal hält an**

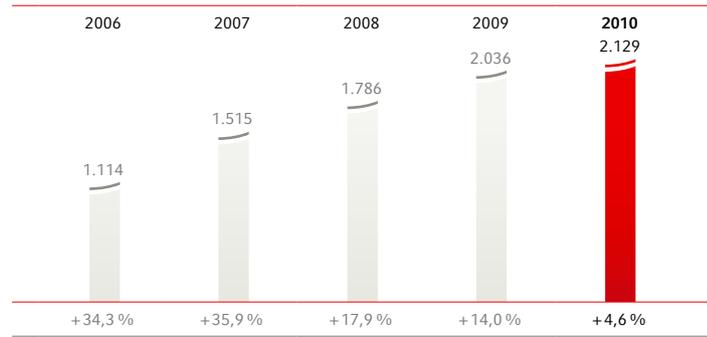
Dieser Trend lässt sich auch an der Volumenentwicklung des vierten Quartals 2010 ablesen: Während im Gesamtjahr die Anzahl der Fotos gesamt – wie oben beschrieben – leicht rückläufig war, stieg sie im vierten Quartal sogar um 2,2 % auf 734 Mio. Fotos an. Auch in diesem Quartal waren die analogen Fotos von Filmen zwar mit 31,2 % rückläufig (68 Mio. Fotos), aber die Digitalfotos haben um 7,5 % auf 666 Mio. Fotos zugelegt. Damit betrug der Anteil der analogen Fotos von Filmen im vierten Quartal nur noch 9,2 %, während 90,8 % aller Fotos bereits digital waren.

**Produktmixänderung reflektiert auch den Trend „von Masse zu Klasse“**

Konsumenten werden selektiver und verlangen höherwertige Foto-Produkte, allen voran das CEWE FOTOBUCH. Dies führt zu einem Wandel im Produktmix: Die sehr großen Volumina „einfacher“ Foto-abzüge werden zunehmend ersetzt durch Prints in Mehrwertprodukten mit zum Teil geringerer Anzahl, aber höherer Wertigkeit – „von Masse zu Klasse“. So stieg etwa der Umsatz pro Foto im Berichtsjahr 2010 um 10,4 %, im vierten Quartal sogar um 18,5 %. Der Produkt-mix von CEWE COLOR verändert sich also zunehmend zugunsten der Mehrwertprodukte, wie etwa dem CEWE FOTOBUCH sowie der Foto-Geschenkartikel. Diese höherwertigen Produktgruppen kompensieren den deutlichen Rückgang der einfachen Fotos von Filmen.

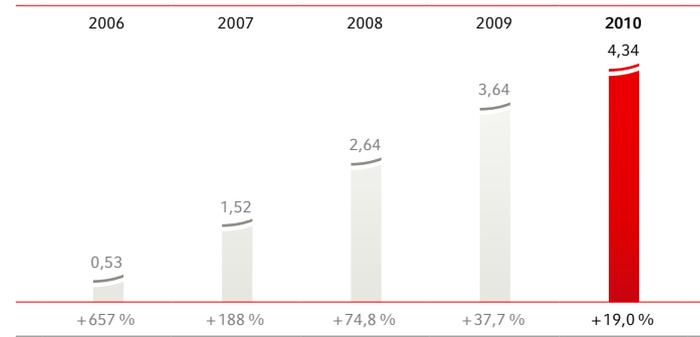
Q4 in Mio. Stück	2010	2009	Veränderung
Fotos gesamt	733,8	718,0	+2,2 %
– davon Digitalfotos	666,3	619,9	+7,5 %
– davon Fotos vom Film	67,5	98,1	-31,2 %
CEWE FOTOBUCH	1,65	1,38	+19,6 %

**Digitalfotos (inkl. CEWE FOTOBUCH-Prints) in Mio. Stück**



Veränderung zum Vorjahr

**Anzahl CEWE FOTOBÜCHER in Mio. Stück**



Veränderung zum Vorjahr

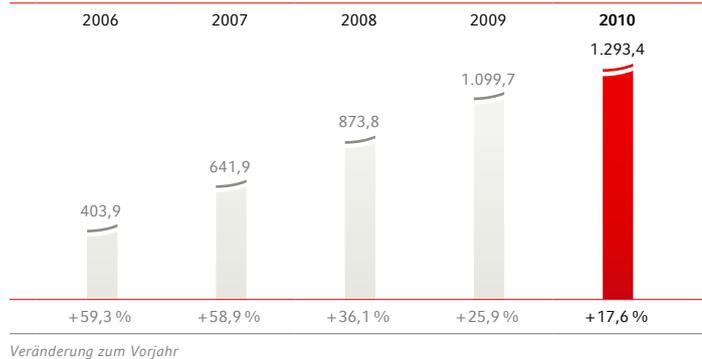
**Auch 2010 wieder erfolgreiche Volumensteigerung der Mehrwertprodukte**

Dieser Trend bestätigte sich im gesamten Geschäftsjahr 2010: Nicht nur das CEWE FOTOBUCH lag mit einem Plus von 19 % über der angepeilten Steigerungsrate von 17 % und erreicht so ein Gesamtvolumen von 4,3 Mio. Büchern. Auch der Absatz der übrigen Mehrwertprodukte wächst dynamisch. Im Gesamtjahr legten die Produkte wie folgt zu: Foto-Kalender +45 %, Fotogrußkarten +57 % und Wanddekoration +90 %.

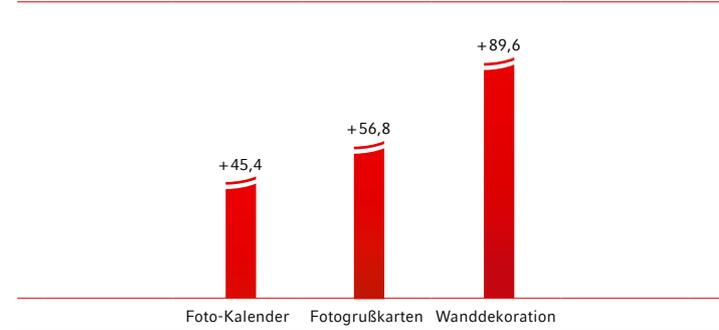
**Königsweg „Internet-Bestellung, Ladengeschäft-Abholung“ bestätigt CEWE-Positionierung**

Die Bestellung von Digitalfotos über das Internet wuchs auch im Jahr 2010 stark: Fast 1,3 Mrd. Digitalfotos (+17,6 % zum Vorjahr) bestellten Konsumenten über das Internet. 54 % dieser Konsumenten entschieden sich dafür, ihre fertigen Aufträge im Ladengeschäft der von CEWE COLOR belieferten Händler abzuholen. Zusätzlich werden alle in Geschäften bestellten Fotos auch dort abgeholt – insgesamt 76 %. Die weiterhin überragende Bedeutung der Ladengeschäfte als Bestell- und Abholort, aber auch als Ort der Warenpräsentation und Beratung, unterstreicht die Stärke der CEWE-Positionierung als Dienstleister der Handelspartner.

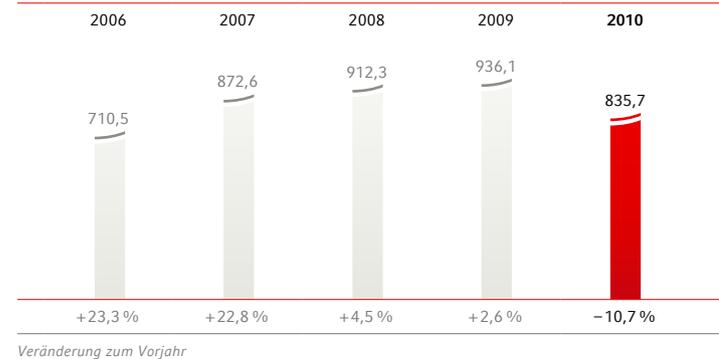
**Digitalfoto-Bestellungen über das Internet in Mio. Stück**



**Steigerung Geschenkartikelprints 2010 in %**



**Digitalfoto-Bestellungen im Geschäft in Mio. Stück**



## Umsatz

### Umsatz des vierten Quartals steigt um 18 % – Saisonverschiebung bestätigt

Im vierten Quartal legte der Umsatz um 17,7 % auf 150,0 Mio. Euro zu (währungsbereinigt: + 14,6 %). Dieser Anstieg bestätigt die im Abschnitt „Absatz“ beschriebene und in allen Quartalsberichten des Jahres 2010 bestätigte Saisonverschiebung: Der Anteil des vierten Quartals an den Jahresumsätzen hat sich in den vergangenen Jahren kontinuierlich gesteigert und erreichte 2010 mit 34 % einen neuen Höchstwert (2009: 31 %).

### Umsatzziel übertroffen

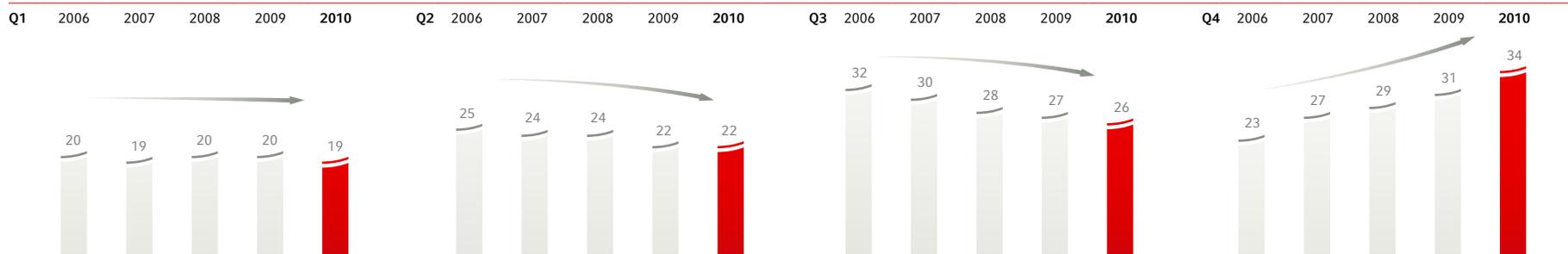
Der hohe Umsatzanstieg im vierten Quartal hat den Gesamtumsatz des Jahres 2010 um 9,0 % gegenüber dem Vorjahr auf 446,8 Mio. Euro steigen lassen (währungsbereinigt: + 6,0 % auf 434,4 Mio. Euro). Damit hat CEWE COLOR den Zielkorridor eines währungsbereinigten Umsatzes von 420 Mio. Euro bis 430 Mio. Euro sogar übertroffen.

### Vor allem Fotofinishing treibt die Saisonverschiebung

Im Gesamtjahr 2010 stieg der Umsatz der Fotofinishing-Segmente (Definition Abschnitt „Segmente“) um 6,2 % auf 336,0 Mio. Euro (währungsbereinigt: + 5,1 %). Diese Entwicklung resultiert aus einem höheren Wert pro Foto, da sich der Absatz (wie im Abschnitt „Absatz“ beschrieben) um 3,8 % reduzierte. Durch den Trend „von Masse zu Klasse“, dem das CEWE FOTOBUCH und andere Mehrwertprodukte voll gerecht werden und den sie fördern, legte der Fotofinishing-Umsatz pro Foto von 12,2 Eurocent auf 13,5 Eurocent pro Foto zu.

Die Quelle des Wachstums ist im Fotofinishing aufgrund der veränderten Saisonalität allein das vierte Quartal. Während in den ersten drei Quartalen der Umsatz der Fotofinishing-Segmente um 0,6 % rückläufig war, stieg er im vierten Quartal um 21,1 % (währungsbereinigt + 19,6 %).

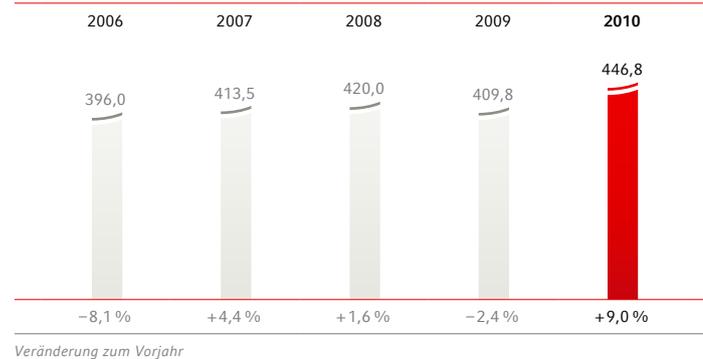
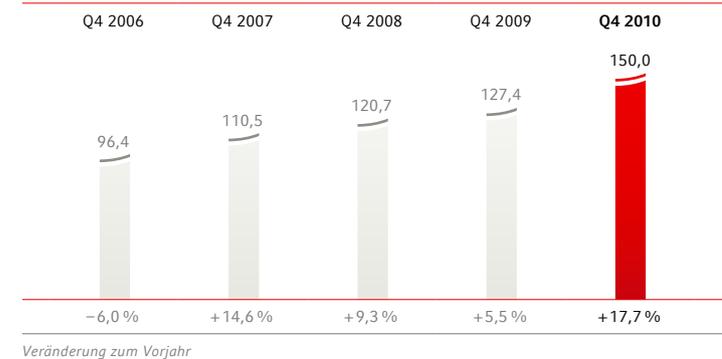
Entwicklung der CEWE-Umsatz-Saisonverteilung in % vom Umsatz



**Umsatzanstieg 2010 stark durch den Einzelhandel unterstützt**

Der Einzelhandel hat nach einem bereits sehr starken Wachstum im vierten Quartal 2009 um 38,1 % (währungsbereinigt sogar: +42,6 %) auch im vierten Quartal 2010 um 5,9 % zugelegt (währungsbereinigt: -3,1 %). Nachdem der Einzelhandel in den ersten drei Quartalen des Jahres 2010 seinen Umsatz jedoch bereits um 23,9 % (währungs-

bereinigt: +13,0 %) gesteigert hatte, verblieb damit im Gesamtjahr 2010 immer noch ein Umsatzanstieg von 18,5 % (währungsbereinigt: +8,9 %). Damit vergrößerte sich der Anteil des Einzelhandels, der einen geringeren Wertschöpfungsanteil als das Fotofinishing-Geschäft enthält, am Konzernumsatz von 22,8 % im Jahr 2009 auf 24,8 % im Jahr 2010.

**Umsatz pro Foto** in Eurocent**Umsatz** in Mio. Euro**Umsatz Q4** in Mio. Euro

## Kosten und Ergebnisse

### Alle Ergebnisziele des Jahres 2010 erreicht

Neben den Absatz- und Umsatzzielen wurden auch alle Ergebnisziele des Jahres 2010 erreicht.

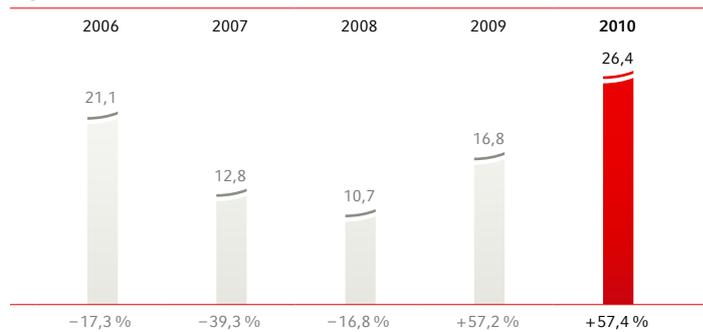
Angaben in Mio. Euro	Ziel	Ist	Abweichung*
EBIT	24–29	28,2	+6,2 %
EBT	22–27	26,4	+7,7 %
Nachsteuerergebnis	12–15	13,7	+1,6 %
Ergebnis je Aktie	1,76–2,20	2,02	+2,0 %

\* berechnet auf den Mittelwert des geplanten Zielkorridors

### Operative Ergebnisse legen um 10 Mio. Euro zu – Margen verbessern sich

Das operative Ergebnis hat sich im Jahr 2010 auf allen Ebenen deutlich verbessert: Das EBITDA stieg um 10,0 Mio. Euro auf 65,9 Mio. Euro, das EBIT um 9,5 Mio. Euro auf 28,2 Mio. Euro und das EBT um 9,6 Mio. Euro auf 26,4 Mio. Euro. Auch die Margen haben sich verbessert: Die EBITDA-Marge stieg von 13,6 % auf 14,7 %, die EBIT-Marge von 4,6 % auf 6,3 % und die EBT-Marge von 4,1 % auf 5,9 %.

Ergebnis vor Steuern (EBT) in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

### Saisonschiebung setzt sich auf Ergebnisebene fort

Zu dieser Steigerung der Jahresergebnisse hat vor allem das vierte Quartal beigetragen. Der Effekt der Saisonschiebung auf Absatz und Umsatz spiegelt sich auch auf der Ergebnisebene wider. So legte das EBIT im vierten Quartal 2010 beispielsweise um 39,1 % oder 6,1 Mio. Euro auf 21,8 Mio. Euro zu. Dies entspricht einer EBIT-Marge von 14,5 %. Am besten vergleichbar ist der Saisonalitätseffekt beim EBIT vor Restrukturierung. Der Anteil des vierten Quartals am Ergebnis wuchs kontinuierlich: Während das vierte Quartal 2008 noch 37 % zum Jahreswert beisteuerte, waren es 2009 bereits 56 % und 2010 sogar 72 %.

Seite 46 | Absatz

Seite 49 | Umsatz

### Ergebnisschub durch Abschluss der transformationsbedingten Restrukturierungen

Im Jahr 2009 fielen für die Schließung des Standorts in Teplice sowie für die Umgestaltung des Standorts Paris die letzten analog/digital-transformationsbedingten Restrukturierungsaufwendungen an. In den vergangenen fünf Jahren hatte CEWE COLOR jährlich rund 10 Mio. Euro aufgewandt, um die Struktur des Unternehmens an die sich ändernden Marktbedingungen anzupassen (2009: 9,5 Mio. Euro).

Ergebnis nach Steuern in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

\* Ergebnis nach Steuern, beeinflusst durch einmalige steuerliche Sondereffekte:  
 – Forderungsverzicht (2006 und 2008)  
 – Aktivierung des Körperschaftsteuerguthabens (2006)  
 \*\* einmaliger Effekt durch Versicherungsleistung von 13,4 Mio. Euro

Seite 110 | Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Im Rahmen der von der Transformation unabhängigen allgemeinen Netzwerkoptimierung hat CEWE COLOR 2010 den Standort Bratislava in eine reine Vertriebsgesellschaft umgewandelt, um die Kostenstruktur zu verbessern, und dafür 2,2 Mio. Euro für Restrukturierung aufgewandt. Per saldo hat CEWE COLOR damit bereits 2010 durch die komplett entfallenden transformationsbedingten Restrukturierungsaufwendungen das Ergebnis um 7,3 Mio. Euro gesteigert.

**Auch der Anstieg des Einzelhandelsanteils beeinflusst die Margensituation**

Der im Abschnitt „Umsatz“ erläuterte gewachsene Anteil des margin schwächeren Einzelhandelsumsatzes am Gesamtumsatz wirkt sich auf die Marge des Konzerns aus. Da 2010 das Einzelhandelsgeschäft noch schneller gewachsen war als das margenstärkere Fotofinishing-Geschäft, sind die Margen (vor Restrukturierung) minimal gesunken. Bei unveränderten Umsatzanteilen ergäbe sich hingegen eine minimale operative Marginensteigerung.

Seite 49 | Umsatz

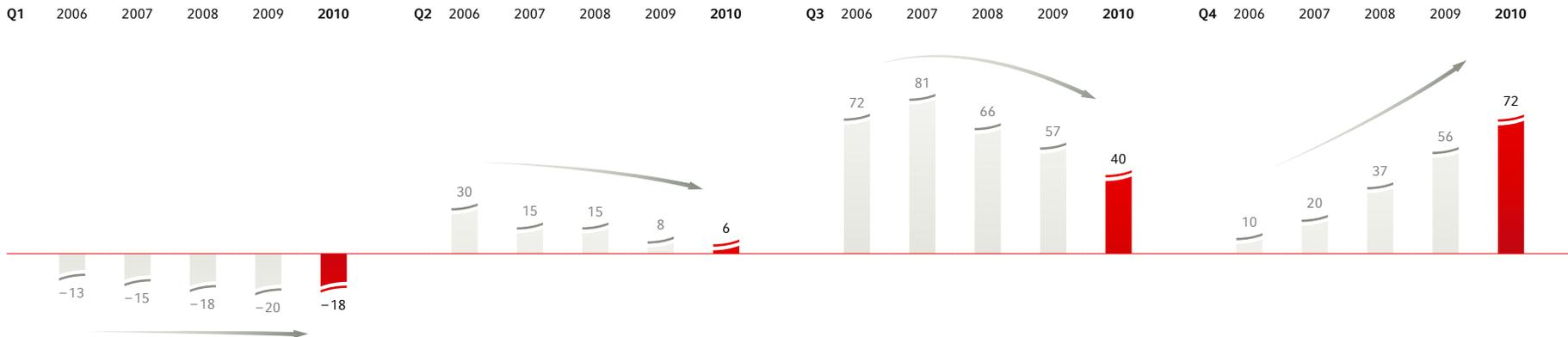
**Drei wesentliche Trends beeinflussen die Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung**

In der Gewinn- und Verlustrechnung wirken im Wesentlichen drei Trends mit teilweise gegenläufigen Effekten: Erstens wirkt der Trend „von Masse zu Klasse“ ertragssteigernd, da der Anteil der Mehrwertprodukte mit höherem Wertschöpfungsanteil wächst. Tendenziell gilt somit: Der Materialaufwand sinkt, die Personalkosten und der sonstige betriebliche Aufwand steigen. Zweitens hat im Jahr 2010 der Anteil des Einzelhandels zugelegt. Daraus ergibt sich ein gegenläufiger Effekt: Der Materialaufwand steigt, während der Personalaufwand sowie der sonstige Aufwand sinken. Drittens sinken die Aufwendungen durch das Ende analog/digital-transformationsbedingter Restrukturierungen. Dies reduziert die Personalaufwendungen, die sonstigen betrieblichen Aufwendungen und die Abschreibungen. Wie ein Posten der Gewinn- und Verlustrechnung sich entwickelt hat, liegt daran, welcher dieser Effekte jeweils überwogen hat.

**Materialaufwand fast unverändert mit 37,7 %**

Beim Materialaufwand halten sich die Effekte aus Aufwandsreduktion durch steigende Mehrwertproduktproduktion und Aufwandssteigerung durch den steigenden Einzelhandelsanteil praktisch die Waage.

EBIT vor Restrukturierung – Saisonverteilung in % vom Umsatz



**Personalaufwand sinkt v. a. durch Restrukturierungseffekte**

Der Personalaufwand sank von 25,6 % auf 22,9 %. Ein Großteil dieses Rückgangs ist auf den Abschluss der Phase mit hohen Restrukturierungskosten zurückzuführen. Doch auch um diesen Effekt bereinigt verringerte sich der Personalaufwand von 23,8 % auf 22,9 % aufgrund der effizienteren Produktionsstruktur und des gewachsenen Anteils des Einzelhandelsgeschäfts.

**Mehr Marketingaufwand sorgt für wachsende Markenbekanntheit**

Der Anteil der sonstigen betrieblichen Aufwendungen am Gesamtumsatz wuchs auf 30,5 % (2009: 30,2 % bzw. 29,9 % ohne Restrukturierungseffekte). Ursache für den Anstieg um 12,4 Mio. Euro waren höhere Aufwendungen für Produktmarketing, die um 10 Mio. Euro von 18 Mio. Euro auf 28 Mio. Euro<sup>1</sup> zulegten. Die gewachsene Markenbekanntheit führte nicht zuletzt dazu, dass das CEWE FOTOBUCH seinen Marktanteil in Europa auf über 25 % gesteigert hat.

**Nachsteuerergebnis verdoppelt: +104 % auf 2,02 Euro je Aktie**

Die Verdopplung des Nachsteuerergebnisses auf 13,7 Mio. Euro ist sowohl auf das höhere operative Ergebnis als auch auf die entfallenen steuerlichen Sonderbelastungen des Jahres 2009 zurückzuführen. Damals war der restrukturierungsbedingt in Frankreich angefallene Verlust nicht mit Gewinnen in anderen Ländern zu verrechnen. Bezogen auf das EBT ergab sich so im Konzern eine Steuerquote von 55,1 %. Dieser Effekt trat im Jahr 2010 nicht mehr auf.

**Nochmals Steuersonderaufwand im Jahr 2010, der nicht wieder auftreten wird**

Im Jahr 2010 war jedoch eine andere Steuersonderbelastung aufgetreten: Der Forderungsverzicht der deutschen Gesellschaft gegenüber der französischen Tochtergesellschaft hatte 2008 die Steuerbelastung um 3,0 Mio. Euro reduziert.<sup>2</sup> Im Jahr 2010 gingen anderslautende Steuerbescheide für das Geschäftsjahr 2008 ein, die die Steuerschuld um diese 3,0 Mio. Euro höher festsetzten. Dieser Betrag erhöhte im Jahr 2010 das operativ induzierte Steuerergebnis. Bereinigt um diesen Steuersonderaufwand ergibt sich bezogen auf das EBT im Konzern eine Steuerquote von 33,0 % (2009: 37 %). Auf vergleichbarer Basis wird ab 2011 der Steueraufwand gegenüber 2010 um 3 Mio. Euro sinken.

**Chance auf positiven steuerlichen Sondereffekt in der Zukunft**

Darüber hinaus hält CEWE COLOR weiterhin an seiner bisherigen steuerlichen Einschätzung dieses Sachverhalts aus dem Jahr 2008 fest und hat Rechtsmittel gegen die abweichende Steuerfestsetzung eingelegt. Hieraus können sich in Zukunft entsprechende Steuererstattungen ergeben.

<sup>1</sup> 2010 unter Gegenrechnung von durch Lieferanten gewährten Marketingbeiträgen (2009: 1,0 Mio. Euro)

<sup>2</sup> Eine ausführliche Beschreibung des Forderungsverzichts findet sich im Geschäftsbericht 2008, insbesondere auf S.28.

Q4 in Mio. Euro	2010	2009	Veränderung
Ergebnis vor Steuern (EBT)	21,5	15,2	+41,1 %
Ergebnis nach Steuern	14,8	9,8	+52,1 %

## Segmente

Seite 115  
Segmentberichterstattung

### Klare Gliederung der Segmente gemäß IFRS 8

CEWE COLOR berichtet in den vier Fotofinishing-Segmenten Zentraleuropa, Benelux, Westeuropa und Mittelosteuropa. Im fünften Segment werden die Einzelhandelsaktivitäten zusammengefasst.

CEWE COLOR ordnet die Umsätze der Produktkategorie zu, mit der der Umsatz erzielt wird: Umsatz mit Fotofinishing-Produkten – also Fotos von Filmen, Digitalfotos, CEWE FOTOBÜCHER, Foto-Kalender und -grußkarten sowie andere Foto-Geschenkartikel und personalisierte Produkte – werden den Fotofinishing-Segmenten zugeordnet. Umsatz mit Hardware, die ohne weitere Veredelung durchgehandelt wird – also beispielsweise Kameras und Kamerazubehör – wird dem Segment Einzelhandel zugeordnet.

<b>Umsatz mit externen Dritten</b> <i>in Mio. Euro</i>	2010	2009	Veränderung
Summe Fotofinishing	336,0	316,3	+6,2 %
Einzelhandel	110,8	93,5	+18,5 %
<b>Gesamt</b>	<b>446,8</b>	<b>409,8</b>	<b>+9,0 %</b>

<b>Umsatzentwicklung nach Segmenten</b> <i>in Mio. Euro</i>	2010	2009	Veränderung
Fotofinishing – Zentraleuropa	229,2	207,7	+10,4 %
Fotofinishing – Westeuropa	43,5	45,6	-4,5 %
Fotofinishing – Benelux*	33,0	34,6	-4,4 %
Fotofinishing – Mittelosteuropa*	30,3	28,6	+6,1 %
Einzelhandel	110,8	93,5	+18,5 %
<b>Konzern</b>	<b>446,8</b>	<b>409,8</b>	<b>+9,0 %</b>

\* keine Produktionsbetriebe, nur Vertriebsniederlassungen

Wenn nicht anders erwähnt, bezieht sich die Erläuterung der Segmentumsätze immer auf die Nominalwerte, also inklusive Währungseffekte.

### Zentraleuropa: Umsatzanstieg um 21,5 Mio. Euro

Die Marketingmaßnahmen haben gewirkt: Im vierten Quartal 2010 stieg der Umsatz im Segment Zentraleuropa (Deutschland, Österreich, Schweiz, Skandinavien) deutlich um 26,9 %. In den ersten drei Quartalen war der Umsatz nur um 2,4 % gewachsen. Hier ist also die Saisonverschiebung klar zu erkennen. Im Gesamtjahr 2010 legte der Umsatz um 10,4 % auf 229,2 Mio. Euro zu. Die EBIT-Marge erreichte 11,6 % (2009: 12,7 %). Im wichtigen vierten Quartal verbesserte sich die EBIT-Marge sogar leicht auf 20,5 % – trotz hoher Werbeaufwendungen. Der EBIT-Beitrag des Jahres 2010 aus Zentraleuropa lag bei 26,5 Mio. Euro (2009: 26,4 Mio. Euro).

<b>EBIT nach Segmenten</b> <i>in Tsd. Euro</i>	2010	2009	Veränderung
Fotofinishing – Zentraleuropa	26.498	26.400	+0,4 %
Fotofinishing – Westeuropa	1.152	-10.997	-
Fotofinishing – Benelux*	474	1.377	-65,6 %
Fotofinishing – Mittelosteuropa*	-1.815	168	-
Einzelhandel	1.843	1.707	+7,9 %
<b>Konzern</b>	<b>28.152</b>	<b>18.655</b>	<b>+50,9 %</b>

\* keine Produktionsbetriebe, nur Vertriebsniederlassungen

### Westeuropa: EBIT-Beitrag steigt um 12,1 Mio. Euro

Im Segment Westeuropa (Frankreich und Großbritannien) hatte sich der Umsatz in den ersten drei Quartalen um 9,2 % verringert. Dies war einerseits auf die Saisonverschiebung zurückzuführen, andererseits aber auch darauf, dass ein wichtiger Handelspartner die Fotofinishing-Präsenz in seinen Ladengeschäften reduziert und stattdessen begonnen hat, das Internet-Geschäft aufzubauen. Zusätzlich hat ein Kunde seine bereits existierende eigene Fotobuch-Produktion im Jahr 2010 ausgebaut, so dass er die zuvor an CEWE COLOR ausgelagerten Produktionsvolumina nun selbst fertigt. Im vierten Quartal dominierte der Effekt einer erfolgreichen Vermarktung und der Saisonverschiebung: Der Umsatz legte um 6,8 % zu, so dass der Umsatz im Gesamtjahr sich lediglich um 4,5 % reduzierte.

Die EBIT-Marge legte operativ deutlich zu. Potenziert wird diese Verbesserung durch die entfallenden analog/digital-transformationsbedingten Restrukturierungsaufwendungen. Diese schlugen 2009 in Frankreich (als Teil des Segments Westeuropa) mit 9,2 Mio. Euro kräftig zu Buche. Daher lag die EBIT-Marge nach Restrukturierungen 2009 in Westeuropa bei -24,1 % (vor Restrukturierungen: -3,9 %). 2010 betrug die EBIT-Marge nun +2,6 %, im vierten Quartal sogar 4,3 %. Für das Gesamtjahr ergibt sich so ein EBIT-Beitrag aus Westeuropa von 1,2 Mio. Euro, ein Zuwachs von 12,1 Mio. Euro. Nach der erfolgreichen Restrukturierung arbeitet das Segment Westeuropa also profitabel.

### Benelux: Positiver Abschluss durch viertes Quartal

Im Benelux-Markt haben einige Handelspartner mit Absatzproblemen zu kämpfen, so dass dieser in den ersten drei Quartalen 2010 mit 9,3 % stärker zurückging, als dies die Saisonverschiebung erwarten ließe. Im vierten Quartal wuchs der Umsatz dagegen – vor allem saisonal bedingt – um 10,7 %. Im Gesamtjahr 2010 sank der Umsatz um 4,4 % auf 33,0 Mio. Euro. Dank des Beitrags des vierten Quartals hat Benelux das Jahr 2010 in Summe positiv abgeschlossen:

Zur EBIT-Marge des Gesamtjahres in Höhe von 1,4 % hat das vierte Quartal mit einem Margensatz von 6,0 % beigetragen. Im Gesamtjahr liefert das Segment Benelux einen positiven EBIT-Beitrag von 0,5 Mio. Euro.

### Mittelosteuropa: Viertes Quartal befreit von Sonderbelastungen

Im Segment Mittelosteuropa sind die Labore und Aktivitäten in Polen, Tschechien, der Slowakei und Ungarn sowie die Vertriebsaktivitäten in weiteren ost- und südosteuropäischen Ländern zusammengefasst. Dort legte der Umsatz um 6,1 % auf 30,3 Mio. Euro zu. Auch hier trug das vierte Quartal mit einem Wachstum von 9,7 % aufgrund der Saisonverschiebung deutlich zum Jahreswachstum bei. Durch einen Restrukturierungsaufwand von 2,2 Mio. Euro für die Umwandlung des Standorts Bratislava in eine Vertriebsgesellschaft ergibt sich ein EBIT nach Restrukturierungseffekten in Höhe von -1,8 Mio. Euro. Die operative EBIT-Marge – also vor Restrukturierungen – reduzierte sich von 1,6 % im Vorjahr auf 1,3 % im Jahr 2010 (0,4 Mio. Euro). Dazu haben allerdings auch Umstellungsaufwendungen beigetragen, die nicht als Restrukturierungsaufwendungen zu qualifizieren waren – etwa in den Betrieben, die das Produktionsvolumen aus Bratislava aufgenommen haben.

Befreit von diesen Umstellungsaufwendungen und bedingt durch die Saisonverschiebung lieferte das vierte Quartal den Gewinn: Nach 0,3 Mio. Euro EBIT im Vorjahresquartal erzielte die neue Vertriebsgesellschaft in Bratislava 2010 ein EBIT von 1,6 Mio. Euro.

### Eigener Einzelhandel mit wichtigen Funktionen

CEWE COLOR betreibt in Polen, Tschechien, der Slowakei sowie Norwegen und Schweden Multi-Channel-Einzelhandel (d. h. stationäre Läden und Internet-Shops) unter den Marken Fotojoker, Fotolab, Japan Photo. Dieser Einzelhandel erfüllt für CEWE COLOR wichtige Funktionen: Erstens ist er – gerade in Mittelosteuropa – eine wichtige Vertriebschiene für CEWE COLOR-Laborleistungen.

Die entsprechenden Umsätze und Erträge werden in den Fotofinishing-Segmenten gezeigt. Zweitens hat CEWE COLOR die Möglichkeit, neue Vermarktungsstrategien für digitale Mehrwertprodukte – allen voran das CEWE FOTOBUCH – im Internet wie in Ladengeschäften unmittelbar zu testen. So entwickelt der CEWE COLOR-Einzelhandel das grundsätzliche Branchenwissen zu dieser neuen Aufgabe weiter. Drittens kann dieses Wissen dann an die Handelspartner weitergegeben werden. Für diese Wissensvermittlung liefert der CEWE COLOR-Einzelhandel wichtige Beispielfälle.

#### Einzelhandel steigert EBIT-Beitrag um 7,9 % auf 1,8 Mio. Euro

Auch währungsbereinigt zeigt der Einzelhandel ein Umsatzwachstum von 8,9 % und damit eine deutliche Steigerung. Die Währungseffekte

des Jahres 2010 waren wieder vor allem im Einzelhandel (z. B. in Norwegen und Polen) angefallen und hoben das Umsatzplus sogar auf 18,5 %. Das vierte Quartal zeigte einen geringeren Umsatzzuwachs von nominal 5,9 %, real sogar einen Rückgang von 3,1 %. Dies belegt erneut, dass die wachsende Bedeutung des vierten Quartals aus der Saisonverschiebung im Fotofinishing resultiert.

Die EBIT-Marge zeigt im Jahr 2010 wenig veränderte 1,7 % (2009: 1,8 %), so dass der EBIT-Beitrag des Einzelhandels um 7,9 % auf 1,8 Mio. Euro zulegte. Das vierte Quartal leistete zum Ergebnis einen wichtigen Beitrag: Mit einer EBIT-Marge von 4,8 % (Q4 2009: 2,8 %) wurde im vierten Quartal durch das Weihnachtsgeschäft ein EBIT von 1,4 Mio. Euro erzielt.

## Bilanz und Finanzierung

Seite 115 | Konzernbilanz

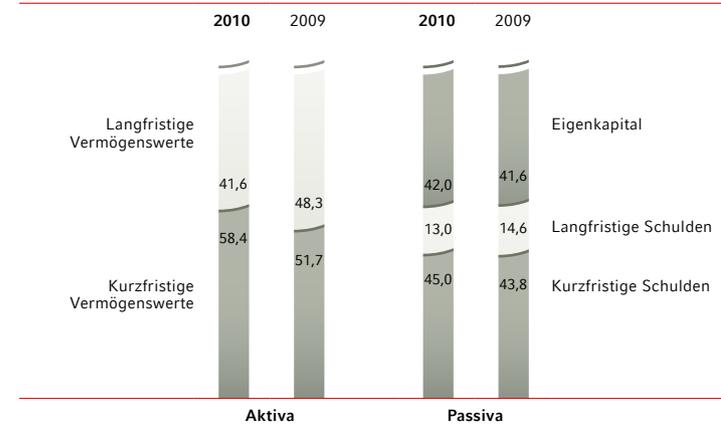
Im Folgenden wird der Schwerpunkt auf den Vorjahresvergleich gelegt, d. h. auf den Vergleich des Jahresendes 2010 mit dem Jahresende 2009. Wenn sich im vierten Quartal – also im Vergleich der Jahresendbilanz zur Bilanz des 30.9.2010 – nennenswerte Entwicklungen ergaben, wird dies jedoch thematisiert.

#### Erfreuliche Entwicklung der Cash-Positionen verlängert Bilanz

Im Jahresvergleich hat die Bilanzsumme 2010 um 18,9 Mio. Euro auf 287,5 Mio. Euro zugelegt. Dafür ist die erfreuliche Cash-Entwicklung im Jahr 2010 verantwortlich. Der größte Anteil des Anstiegs ist in den liquiden Mitteln zu erkennen (+ 15,2 Mio. Euro). Zusätzlich haben sich die kurzfristigen übrigen Forderungen erhöht (+ 12,3 Mio. Euro).

Diesen erhöhten liquiden Mitteln stand auf der Passivseite finanzielles Fremdkapital gegenüber. Diese Fremdkapitallinien waren in der sehr unsicheren Wirtschaftsphase 2008/2009 vereinbart worden.

Bilanzdaten in %



Der erfolgreiche Geschäftsverlauf bei CEWE COLOR eröffnete nun die Möglichkeit, diese Linien teilweise vorzeitig zu tilgen. Weitere Tilgungen hätten jedoch Vorfälligkeitsentschädigungen ausgelöst, mit der Gefahr, bei einer späteren Nutzung diese Zinsen zweifach zu zahlen und der weiteren Gefahr, dann evtl. grundsätzlich einen höheren Zinssatz eingehen zu müssen. Um diese Kosten in jedem Fall zu vermeiden und die strategischen Freiheiten in vollem Umfang zu erhalten, wurde auf die mögliche weitere Tilgung der Finanzverbindlichkeiten verzichtet. Neben dem Geschäftserfolg und der Erhaltung der Finanzverbindlichkeiten hat die Steigerung der liquiden Mittel weitere Quellen: z. B. führt das Plus im Einzelhandel zu unmittelbaren Einzahlungen. Darüber hinaus wurde das operative Netto-Working Capital erfolgreich reduziert.

**Operatives Netto-Working Capital um 5,9 Mio. Euro reduziert**

Die Reduktion des operativen Working Capitals zum Jahresende 2010 im Vergleich zum Vorjahresende resultiert zum einen aus der Reduktion der Vorräte um 2,0 Mio. Euro, v. a. im Kioskdruckpapier, und aus den umsatzbedingt um 9,4 Mio. Euro höheren Verbindlichkeiten. Unterproportional stiegen die kurzfristigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen um 5,5 Mio. Euro. In Summe ergibt sich so eine Reduktion des operativen Netto-Working Capitals um 5,9 Mio. Euro. In Relation zum Umsatz der vorangegangenen drei Monate entspricht dies einer Reichweitenreduktion des operativen Working Capitals von 32 Tagen zum Jahresende 2009 auf 24 Tage zum Jahresende 2010.

**Langfristige Vermögenswerte um 10,2 Mio. Euro reduziert**

Während der Analog/Digital-Transformation waren erhöhte Investitionen notwendig. Diese Phase ist beendet und CEWE COLOR war es in den Jahren 2009 und 2010 sogar gelungen, weniger als 30 Mio. Euro zu investieren.

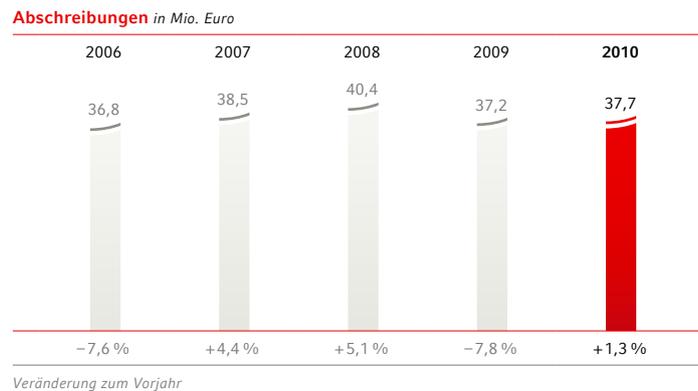
Das aktuelle Abschreibungsniveau ist jedoch derzeit noch erhöht aufgrund der hohen transformationsbedingten Investitionen der Vorjahre. Aufgrund dieser Konstellation reduzieren sich die Sachanlagen um 6,2 Mio. Euro und die immateriellen Vermögensgegenstände um 2,2 Mio. Euro.

**Eigenkapitalquote steigt auf sehr solide 42 %**

Das Eigenkapital erhöhte sich im Jahresverlauf um 9,0 Mio. Euro auf 120,7 Mio. Euro. Der Grundstein für diese Veränderung wurde durch den Jahresüberschuss gelegt (13,7 Mio. Euro). Positiv wirkten ebenfalls die direkt im Eigenkapital verbuchten Wechselkurseffekte (2,3 Mio. Euro). Mindernd wirkten die Dividendenausschüttung sowie der Erwerb eigener Anteile (insgesamt 7,8 Mio. Euro).

**Schulden steigen durch Saisonverschiebung und Umsatzanstieg**

Die Summe aller Schulden legte um 9,9 Mio. Euro auf 166,8 Mio. Euro zu. Dies war eine Folge des Umsatzanstiegs im Weihnachtsquartal: Zum einen ließ dieser die kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (9,4 Mio. Euro, siehe oben) steigen.



Zum anderen stiegen dadurch ebenso die Bonusverbindlichkeiten an Handelspartner – vor allem diese ließen die kurzfristigen übrigen Verbindlichkeiten um 4,1 Mio. Euro steigen. Für diese operativen Zahlungen wird also ein wesentlicher Teil der erhöhten Cash-Position gleich zu Beginn des Folgejahres benötigt.

## Cash Flow

### Free-Cash Flow steigt um 159 % auf 25,6 Mio. Euro

Im Jahr 2010 legte der Free-Cash Flow um 15,7 Mio. Euro auf 25,6 Mio. Euro zu. In dieser Berechnung ist das Anlegen von 10 Mio. Euro liquiden Mitteln in Geldmarktanlagen mit einer Fristigkeit von mehr als drei Monaten, das im vierten Quartal 2010 durchgeführt wurde, IFRS-gemäß als Auszahlung im Rahmen des „sonstigen Working Capitals“ berücksichtigt. Passt man den Free-Cash Flow um diese Position an, so ist dieser sogar auf 35,6 Mio. Euro gewachsen.

Im vierten Quartal 2010 ist diese Anpassung zur Interpretation der Zahlen notwendig: Gemäß den IFRS betrug der Free-Cash Flow im vierten Quartal 14,1 Mio. Euro. Dies würde einer Reduktion um 6,2 Mio. Euro entsprechen. Passt man jedoch auch diese Zahl um die kurzfristig angelegten 10 Mio. Euro an, so ändert sich die Entwicklungsrichtung in einen Zuwachs von 3,8 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahresquartal auf 24,1 Mio. Euro. In der folgenden Diskussion des Cash Flows werden dagegen die Daten auf Basis von IFRS erläutert.

### Finanzierung langfristig gesichert

In den Berichten des Jahres 2009 wurde ausführlich über Fortschritt und Abschluss der Finanzierungsgespräche berichtet. Es tritt jährlich der kleine Effekt auf, dass die Tranchen der Linien, deren Fristigkeit dann die Jahresschwelle unterschreiten, von den langfristigen in die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten umgebucht werden. Die grundsätzliche Situation hat sich jedoch überhaupt nicht geändert: Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten überwogen weiterhin mit 24,1 Mio. Euro. Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten lagen bei 6,6 Mio. Euro.

### EBIT-induzierter Cash Flow legt um 13,2 Mio. Euro zu auf 68,1 Mio. Euro

Das EBIT als Ausgangsbasis der CEWE COLOR-Cash-Flow-Berechnung wird in diesem Schritt z. B. durch die Hinzurechnung der Abschreibungen angepasst. Zeigte das EBIT 2010 noch ein Plus gegenüber dem Vorjahr von 9,5 Mio. Euro, so legte dieser Vorsprung auf 13,2 Mio. Euro zu. Der EBIT-induzierte Cash Flow stieg dadurch um 24,0 % auf 68,1 Mio. Euro.

### Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit: +45 % auf 53,0 Mio. Euro

Die Veränderung des operativen Netto-Working Capitals wirkte – wie im Abschnitt „Bilanz“ beschrieben – mit 5,9 Mio. Euro positiv auf den Cash Flow des Jahres 2010 – im Vorjahr jedoch negativ mit 18,1 Mio. Euro. So ergab sich für den Cash Flow 2010 aus den Veränderungen des operativen Netto-Working Capitals ein Vorteil von 24,0 Mio. Euro im Vergleich zu 2009.

In den Veränderungen des sonstigen Working Capitals schlägt das Anlegen der Finanzmittel zu Buche: Nur hierdurch ergab sich 2010 eine negative Cash-Flow-Wirkung von 9,4 Mio. Euro nach einem Plus von 4,5 Mio. Euro 2009 – eine Verschlechterung des Cash Flows 2010 gegenüber dem Vorjahr von 13,9 Mio. Euro aus dieser Position.

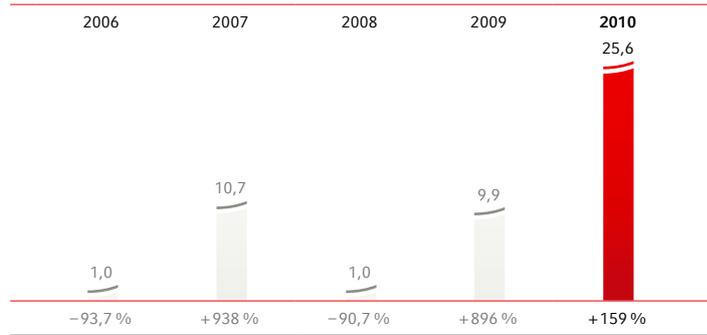
Die gezahlten Steuern betragen 11,6 Mio. Euro und minderten damit den Cash Flow um 6,7 Mio. Euro mehr als im Vorjahr. Dies ist zum einen auf das gestiegene Ergebnisniveau zurückzuführen, zum anderen auf die Steuersonderzahlung von 3,0 Mio. Euro, die im Abschnitt „Kosten und Ergebnisse“ ausführlich erläutert wird.

Die Summe all dieser Effekte resultiert für den Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit in ein Plus – verglichen mit dem Vorjahr – von 16,5 Mio. Euro (45,1 %) auf 53,0 Mio. Euro.

**Cash Flow aus Investitionstätigkeit wieder niedrig bei 27,3 Mio. Euro**

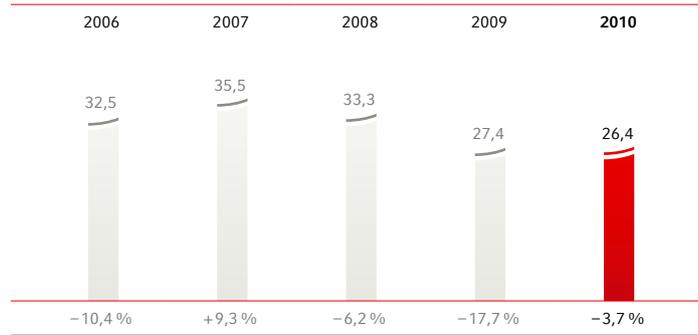
Die Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen lagen bei 26,4 Mio. Euro, nochmals eine Reduktion um 1,1 Mio. Euro. Mit dieser Investitionssumme wurde auch der Zielwert für Investitionen von 26 Mio. Euro eingehalten, obwohl die sehr deutliche Absatzsteigerung im vierten Quartal hohe Investitionen in die Datenverarbeitungskapazität erforderte. Von diesen 26,4 Mio. Euro Investitionssumme wurden 22,1 Mio. Euro in Sachanlagen sowie 4,2 Mio. Euro in immaterielle Vermögenswerte investiert. Unter Sachanlagen fallen Produktionseinrichtungen sowie die entsprechende IT-Ausrüstung, Kiosksysteme sowie die dazugehörigen Shopteile. Zusätzlich akquirierte CEWE COLOR Ende des dritten Quartals den Geschäftsbetrieb der Eurofoto A/S in Norwegen, was zu einem Mittelabfluss von 1,4 Mio. Euro führte. Unter Berücksichtigung der Mittelzuflüsse aus Verkäufen ergibt sich so ein Cash Flow aus Investitionstätigkeit von 27,3 Mio. Euro, der damit trotz der viel stärkeren Umsatz- und Ergebnissteigerung nur um 2,8 % zugelegt hat.

Free Cash Flow in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

Investitionen in Mio. Euro



Veränderung zum Vorjahr

## Kapitalrentabilität

### Core Capital Employed weiter reduziert

Das Capital Employed nach IFRS-Standardberechnung stieg zum Jahresende 2010 um 7,4 Mio. Euro auf 164,8 Mio. Euro. Darin enthalten waren Finanzmittel in Höhe von 33,4 Mio. Euro (liquide Mittel 23,4 Mio. Euro, Finanzanlagen in kurzfristigen übrigen Forderungen und Vermögenswerten 10,0 Mio. Euro). CEWE COLOR operiert außerhalb dieser saisonalen Spitze mit einem Finanzmittelbestand von bis zu 5 % des Umsatzes. Das wären zum Jahresende 2010 22,3 Mio. Euro gewesen. Damit waren Mehrmittel in Höhe von 11,1 Mio. Euro vorhanden. Im Abschnitt „Bilanz“ wurden die Gründe für diese erhöhten finanziellen Mittel dargestellt.

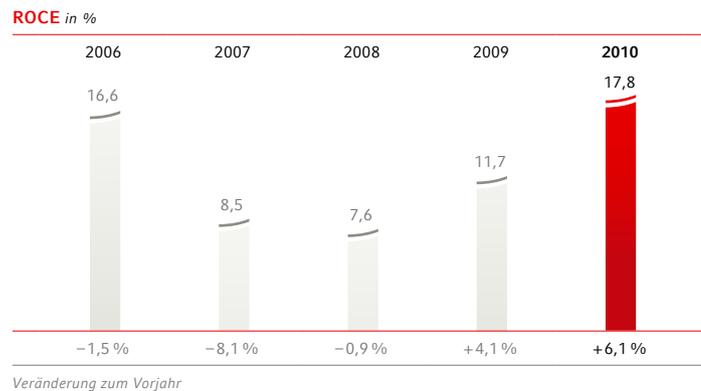
Bereinigt um diesen Betrag ergibt sich das Core Capital Employed, das zum Jahresende 2010 153,8 Mio. Euro betrug –3,6 weniger als am Vorjahresende.

### Durchschnittliches Capital Employed reduziert

Bei der Betrachtung der Kapitalrentabilität wird der Gewinn eines Jahres in Summe auf den durchschnittlichen Kapitaleinsatz eines Jahres bezogen, um durch die Division des Gewinns durch das eingesetzte Kapital eine Jahresrentabilität zu ermitteln. Das auf Basis der vier Quartalsstichtage eines Jahreszyklus ermittelte durchschnittliche Capital Employed betrug im Jahr 2010 158,2 Mio. Euro, eine Reduktion von 1,4 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahreszeitraum.

### Renditesprung: ROCE steigt von 11,7 % auf 17,8 %

Das EBIT hat im Jahr 2010 (siehe Abschnitt „Kosten und Ergebnisse“) von 18,7 Mio. Euro auf 28,2 Mio. Euro zugelegt. Bezogen auf das durchschnittliche Capital Employed ergibt sich damit ein Sprung der Kapitalrentabilität von 11,7 % im Jahr 2009 auf 17,8 % im Jahr 2010. Vor Restrukturierungen lag das EBIT bei 30,4 Mio. Euro, so dass der ROCE vor Restrukturierungen im Jahr 2010 sogar 20,5 % erreichte.



## UNTERNEHMENSFUNKTIONEN

### Marketing und Vertrieb

#### CEWE FOTOBUCH als Markenartikel

Um sich von anonymen Angeboten im Internet und stationären Handel zu differenzieren, bietet CEWE COLOR dem Handel und den Konsumenten das CEWE FOTOBUCH als Markenprodukt an. Die Marke signalisiert dem Kunden ein Qualitätsniveau und ermöglicht deshalb eine Preisdifferenzierung. Darüber hinaus schafft eine starke Marke Nachfrage beim Einzelhandel. Durch gezielte PR-, Werbe- und Sponsoringaktivitäten wird der Abverkauf aktiv unterstützt: Für das Produkt CEWE FOTOBUCH wachsen die Markenbekanntheit und die Werbeerinnerung stetig. Im Jahr 2010 wurden zu den Saisonhöhepunkten der Absatz des CEWE FOTOBUCHS durch breit angelegte Sommer- und Weihnachtskampagnen mit Print- und TV-Werbung erfolgreich unterstützt und gezielt Kunden für das CEWE FOTOBUCH gewonnen.

#### Online-Vermarktung deutlich ausgebaut

Da der Anteil des Vertriebskanals Internet über die Websites der CEWE COLOR Handelspartner in Europa stetig wächst, nimmt das Internet-Marketing einen immer höheren Stellenwert ein. CEWE COLOR übernimmt nicht nur die Gestaltung der Fotobereiche auf den Websites der Handelspartner, sondern stimmt aktiv mit den Handelspartnern sowohl das Online- als auch das Newsletter-Marketing und die Bannerwerbung ab. Alleine in der Weihnachtszeit konnten über Bannerkampagnen in einem Zeitraum von sechs Wochen mehrere 100 Mio. Kontakte generiert werden, was unmittelbar in die Markenbekanntheit einfließt. Damit einher gehen das Suchmaschinen-Marketing und die kontinuierliche Suchmaschinen-Optimierung. CEWE COLOR hat die Suchmaschinen-Optimierung im vergangenen Jahr deutlich ausgebaut, um von den Konsumenten bei ihren Suchanfragen rund um das Thema Foto unter den ersten Treffern gefunden zu werden. Darüber hinaus verstärken Cross- und Up-Selling-Maßnahmen die Marketingaktivitäten.

Als Informationsplattform für das gesamte Produktsortiment bietet CEWE COLOR eigene Websites unter [www.cewe-fotobuch.de](http://www.cewe-fotobuch.de) und [www.cewe.de](http://www.cewe.de) an, auf der die Konsumenten neben Produktinformationen, einem Forum, Tipps & Tricks und Musterbeispielen auch einen Link zu unseren Handelspartnern finden. Bei speziellen Fragen zur Software oder zum Produktsortiment können die Konsumenten jederzeit auf Expertenhilfe per Telefon oder E-Mail von CEWE COLOR zurückgreifen.

#### Vermarktung über den POS weiter verstärkt

Maßgeschneiderte Marketingtools bilden die Basis für die aktive Vermarktung der margenstarken Produkte. So hat CEWE COLOR in den vergangenen Jahren eine POS-Offensive für das CEWE FOTOBUCH bei den Handelspartnern am POS durchgeführt, denn eine verkaufsorientierte Präsentation macht es dem Handelspartner leichter, mit dem CEWE FOTOBUCH Umsatz und Ertrag zu erzielen. Darum bietet CEWE COLOR den Partnern im Fotohandel ein umfassendes Sortiment von Ladenbauelementen, Verkaufsdiskays, Werbemitteln und Informationsmaterial an. Darüber hinaus stellt das Unternehmen den Partnern beispielhafte Musterbücher in verschiedenen Ausstattungen zur Verfügung. Fotohändler, die das CEWE FOTOBUCH z. B. großzügig auf einigen Regalmetern präsentieren, Musterbücher vorrätig haben und dieses Produkt aktiv verkaufen, sind besonders erfolgreich.

#### CEWE FOTOBUCH belegt Finalplatz bei Marken-Award 2010 – als „Beste Neue Marke“ ausgezeichnet

Das CEWE FOTOBUCH wurde jüngst von der Zeitschrift „absatzwirtschaft“ und dem Deutschen Marketingverband (DMV) mit dem renommierten Marken-Award in der Kategorie „Beste Neue Marke“ mit einem Finalplatz ausgezeichnet. Mit diesem Preis belohnt die prominent besetzte Jury den Markenansatz, den CEWE COLOR mit





[www.best-innovator.com](http://www.best-innovator.com)  
[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

[www.cewe-fotobuch.de](http://www.cewe-fotobuch.de)

dem CEWE FOTOBUCH über die letzten Jahre konsequent verfolgt hat. Die Jury hat dabei vor allem beeindruckt, wie ein Industrieunternehmen es im Rahmen eines umfassenden Transformationsprozesses geschafft hat, in einer neuen Produktkategorie die Marktführerschaft zu übernehmen und auszubauen.

#### CEWE COLOR ist Deutschlands „Best Innovator 2010“

Die Zeitschrift WirtschaftsWoche und die Unternehmensberatung A. T. Kearney haben CEWE COLOR als „Best Innovator 2010“ ausgezeichnet. Der Preis honoriert besonders innovative Unternehmen mit hohem Wachstumspotenzial. Der erfolgreich gemeisterte Technologiewandel von der analogen zur digitalen Fotografie, in dem es CEWE COLOR gelungen ist – u. a. mit dem CEWE FOTOBUCH –, neue, erfolgreiche Produkte zu etablieren, war ausschlaggebend für den Gewinn dieser Auszeichnung.

## Forschung und Entwicklung

### Der Konsument rückt in den Mittelpunkt der Entwicklung

Nachdem die von CEWE COLOR entwickelten und vermarkteten Produkte für Fotokonsumenten den Massenmarkt erreicht haben, wird es immer wichtiger, den Innovationsvorsprung durch Auswertungen von Kundenverhalten abzusichern. Dazu werden alle modernen Mittel der Kundenanalyse eingesetzt. Über das CEWE FOTOBUCH-Forum unter [www.cewe-fotobuch.de](http://www.cewe-fotobuch.de) werden Kundenwünsche und Vorschläge analysiert und genauso in die Entwicklung gebracht wie das Feedback aus den Gesprächen des Kundendienstes mit unseren Kunden. Zusätzlich ist diese Plattform eine sehr erfolgreiches virales Marketing-Tool.

Wir überprüfen außerdem die Usability unserer Applikationen (Online, Desktop und FotoKombiKiosk) mittels Eyetracking und Heatmaps (wo und wie lange sehen die Konsumenten auf dem Bildschirm hin?) vor

### CEWE COLOR gewinnt Axia Award 2010

Das Beratungs- und Wirtschaftsprüfungsunternehmen Deloitte zeichnete CEWE COLOR als ideenreichster Mittelständler mit dem Axia Award 2010 aus. CEWE COLOR überzeugte die Juroren in der Kategorie „Mit dem Kunden in die Zukunft – von der Kundenidee zur Innovation“. CEWE COLOR konnte mit der speziellen Konstellation einer doppelten Kundenbeziehung bei der Jury punkten. Der Fotodienstleister aus Oldenburg steht sowohl im Dialog mit dem Endverbraucher als auch mit mehr als 45.000 Handelspartnern aus ganz Europa. Das Feedback beider Kundengruppen fließt nach einem internen Prüfprozess in den Innovations- und Optimierungsprozess ein. Kunden können sich beispielsweise in einem Forum auf der Homepage [www.cewe-fotobuch.de](http://www.cewe-fotobuch.de) austauschen und ihre Ideen einbringen.

dem Launch der neuen Applikationen und Kundenbefragungen nach erfolgter Bestellung sowie über externe Usability-Tests. Für die hervorragende Integration unserer Kunden in den Entwicklungsprozess haben wir den AXIA Award 2010 erhalten. Weiterhin erreichten wir 2010 wieder das Finale der besten drei Softwareentwicklungen im Konsumentenbereich für Microsoft-Betriebssysteme und erhielten von Microsoft den Titel: 2010 Partner of the year – Microsoft Global ISV Consumer – Finalist.

### „Meine Galerie“

In unseren Online-Bestellsystemen haben wir unter „Meine Galerie“ zahlreiche Möglichkeiten zur Speicherung und Verwaltung von erstellten Produkten wie dem CEWE FOTOBUCH und einer Auswahl und Zusammenstellung der wichtigsten eigenen Fotos für die Online-Nutzung integriert. Das Veröffentlichen von Bildern und Produkten in Social

Networks oder das einfache Versenden eines Links via E-Mail ist ebenso möglich wie die Nachbestellung von Fotoprodukten. Hierzu wurde in unseren beiden – aus Sicherheitsgründen – redundanten Rechenzentren die Speicherkapazität nochmals massiv erweitert. Die beiden Rechenzentren haben am Spitzentag in der Weihnachtssaison 2010 über 17 Terabyte an Daten verarbeitet.

#### Facebook-Integration

Zur photokina 2010 wurde der Funktionsumfang in „Meine Galerie“ mit einer speziellen Funktionalität zum Veröffentlichen auf Facebook ausgebaut. Durch die Integration in Facebook ist es möglich, ein selbst gestaltetes und bestelltes CEWE FOTOBUCH direkt in den persönlichen Facebook-Account hochzuladen, um es mit Freunden zu teilen. Der Clou: Über Facebook befreundete Personen können dieses CEWE FOTOBUCH online in ihrem Account anschauen und auf Wunsch auch bestellen, sofern der Autor es beim Hochladen zur Bestellung durch Dritte freigegeben hat. Das Erzählen von Geschichten sowohl über begreifbare Produkte als auch über Social Networks war noch nie einfacher.

#### FotoKombiKiosk

Ebenfalls zur photokina haben wir eine komplett überarbeitete Software für unsere Geräte in den Läden unserer Handelspartner vorgestellt. Diese Version hat schon in vielen Läden über Weihnachten eine erfreuliche Steigerung im Bestellverhalten speziell im Bereich Sofortdruck erzielt. Mit dieser Version wurde auch eine deutlich verbesserte Qualitätsoptimierung eingeführt, so dass die Sofortdrucks in der Qualität mit dem Laborbild praktisch identisch sind. Viele unserer Geräte sind seit 2010 auch online. Die Aufträge werden sofort ins Labor übertragen und sind in der Regel damit schneller wieder beim Konsumenten. Außerdem ermöglicht uns der Online-Zugang eine optimierte Wartung und einfachere Software-Updates.

Neue Produkte wie eine automatisierte Collage mehrerer Bilder oder das Bestellen von Wanddekorationen im Labor fanden sehr guten Anklang, ebenso wie die Designs zum Drucken von Grußkarten vor Ort. Durch eine Verbesserung der Anbindung von Blackberries über Bluetooth und iPhones über WiFi unterstützen wird das deutlich höhere Bestellverhalten mit Bildern von Handys im Sofortdruck im Vergleich zu Bestellungen im Labor.

#### Produktionssteuerung

CEWE COLOR entwickelt für den Digitaldruck wie auch schon für die Produktion eigene Datenworkflows, aber auch eigene Maschinen. Ziel ist es, für unsere Kunden Produkte in optimaler Qualität zu liefern. 2010 wurde im Workflow eine nochmals verbesserte Qualitätsoptimierung und ein betriebsübergreifendes Qualitätsmanagement eingeführt. Damit stellen wir sicher, dass in allen Betrieben eine praktisch identische Druck- und Weiterverarbeitungsqualität gefertigt und geliefert wird. In der Weiterverarbeitung haben wir auch wieder eigene Geräte gebaut, die wir sogar erfolgreich patentieren konnten. Damit werden CEWE FOTOBÜCHER in der Produktion noch schonender transportiert und automatisch verpackt.

Zusätzlich wurde auch der anfangs separate Workflow für die Aufträge des kommerziellen Digitaldrucks in die bereits bestehende Produktionssoftware weitestgehend integriert, um von allen bei CEWE COLOR angesammelten Erfahrungen des Datenhandlings, des Qualitätsmanagements, der Weiterverarbeitungstechniken und des Versandes optimal profitieren zu können.

## IT

### EDV weiter optimiert

Die zentralen IT-Systeme wurden auch im Geschäftsjahr 2010 weiter ausgebaut. Kernpunkt der zentralen IT ist das SAP-System mit den Modulen Financials (FI), Controlling (CO), Sales and Distribution (SD) und Konsolidierung (EC-CS) für das Finanz- und Rechnungswesen, Materials Management (MM) für den Bereich Einkauf/Materialwirtschaft sowie Customer Service (CS) zur Unterstützung von Reparatur und Wartung unserer DigiFoto-Maker.

Fotofinishing-spezifische Prozesse werden auch weiterhin mit dem CEWE COLOR-eigenen IT-System „ICOS“ (Integriertes CEWE COLOR Organisationssystem) betrieben. ICOS konzentriert sich dabei insbesondere auf die Bereiche Auspreisung/Lieferscheinerstellung, Kundendienst und Vertriebsunterstützung. Dieses im Wesentlichen durch eigene Entwickler gestaltete und realisierte System ermöglicht es, Kundenanforderungen besonders schnell und flexibel zu erfüllen, und bietet CEWE COLOR damit einen echten Wettbewerbsvorteil. Wie das SAP-System basiert auch ICOS auf einem Oracle-Datenbanksystem.

### Weiterentwicklung im IT-Einzelhandel

Die Einzelhandelsgesellschaften von CEWE COLOR haben neben ihren Filialen auch Webshops, über die Konsumenten Hardware (Kameras, Zubehör etc.) und Fotoarbeiten bestellen können. Die gemeinsame Plattform für die Webshops in Mitteleuropa, Skandinavien und Deutschland wurde im Laufe des Jahres 2010 sehr erfolgreich betrieben und weiterentwickelt. Die in Norwegen übernommene Gesellschaft Eurofoto hat einen eigenen Webshop mit einer eigenentwickelten Fotobuchsoftware.

### Verbesserung von Leistungsfähigkeit und Sicherheit

Im Geschäftsjahr 2010 hat CEWE COLOR die Performance sowie die IT-Sicherheit der zentralen Systeme weiter verbessert. Insbesondere wurde das unternehmensweite Netz auf einheitliche breitbandige hochmoderne MPLS-Verbindungen für Produktion und Administration umgestellt, wodurch die Verbindungen performanter, flexibler und kostengünstiger gestaltet wurden. Des Weiteren wurde damit begonnen, unterschiedliche Serverräume am Standort Oldenburg zu konsolidieren; reduzierter Stromverbrauch und optimierte Klimatisierung ermöglichen es uns, im Sinne der Nachhaltigkeit umwelt- und ressourcenschonender zu arbeiten.

## Produktion

### Ausbau der Digitaldruckproduktion

Auch im Geschäftsjahr 2009 ist das Volumen an Fotos auf Silber-Halogenid-Papier weiter zurückgegangen. Gleichzeitig hat sich CEWE COLOR ein signifikantes weiteres Wachstum im Bereich des Digitaldrucks erarbeitet. Der Ausbau unserer Digitaldruckfähigkeiten und Kapazitäten war folglich auch im Geschäftsjahr 2010 eine zentrale Aufgabe der Produktion.

Mit weiteren und neuen Digitaldruckmaschinen sowie Digitaldruckweiterverarbeitungsmaschinen für die höheren Volumina wurde konsequent in den Ausbau dieser Technologie investiert. Zudem wurde die Digitaldruckproduktion an weiteren Standorten aufgenommen, so dass nun fast alle CEWE Standorte auch im Digitaldruck tätig sind.

CEWE COLOR verfügt über ein großes Know-how bei der Automatisierung und Prozessführung in seinen industriellen Produktionsbetrieben. Alle zwölf Produktionsstandorte sind komplett mit einheitlicher digitaler Produktionsstruktur ausgestattet und arbeiten mit derselben IT-Infrastruktur. Dies ist die Basis, um Konsumenten und Handel auf einem hohen, identischen Qualitätsniveau und mit kürzesten Lieferzeiten mit digitalen Foto-Dienstleistern zu versorgen. Über 50 hochwertige 4-Farb-Digitaldruckmaschinen sorgen in den Laboren nicht nur dafür, dass die CEWE FOTOBÜCHER in bester Qualität und immer kürzerer Lieferzeit produziert werden können. Mit dieser hohen Anzahl an Maschinen – einmalig in Europa – hat CEWE COLOR auch ausreichend Kapazitäten, um Digitaldruck für kommerzielle Anwen-

dungen anbieten zu können. Darüber hinaus gewährleisten diese Kapazitäten eine hohe Flexibilität der Fertigung, insbesondere im Weihnachtsgeschäft.

### Investitionen 2010 in Digitaldruck und Points of Sale

Auch im Jahr 2010 wurde schwerpunktmäßig in den Ausbau unserer Digitaldruck- und Weiterverarbeitungsfähigkeit investiert sowie in die Entwicklung von Software zur Generierung und Verarbeitung unserer Aufträge. Unsere Bestellplattformen im Internet und für die Rechner unserer Endkunden wurden entwickelt und noch leistungsfähiger gemacht. Gleichzeitig wurden auch für unsere Kiosksysteme neue Lösungen geschaffen. Die Ausstattung vieler Points of Sale mit Vorort-Druckmöglichkeiten war ebenso ein Schwerpunkt unserer Investitionstätigkeit im Jahr 2010.

### Aufbau kommerzieller Digitaldruck

Mit dem Aufbau des Portals viaprinto.de wurde ein weiterer Schritt in die Entwicklung des kommerziellen Digitaldrucks bei CEWE getan. Viaprinto ist eine Online-Drucklösung für hochwertigen Druck in kleinen Auflagen. Sie führt die Kompetenzen von CEWE COLOR in der hochwertigen Fertigung kleiner Auflagen mit den Marktbedürfnissen, auch im gewerblichen Bereich kleinste Auflagen für unterschiedliche Anwendungen wie Trainingsunterlagen, Bedienungsanleitungen, Handbücher, Dokumentationen, zielgruppenspezifische Werbeunterlagen und Ähnliches zu erstellen.

 [www.viaprinto.de](http://www.viaprinto.de)

## Personal

### Personalstand

Im Jahresdurchschnitt 2010 waren 2.681 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, davon 90 Auszubildende, bei der CEWE COLOR Gruppe beschäftigt (Vorjahr: 2.742).

Von den gesamten Mitarbeitern arbeiteten 1.523 Mitarbeiter und damit rund 57 % (Vorjahr: 1.489 bzw. 54 %) in den inländischen und 1.158 Mitarbeiter (Vorjahr: 1.253 bzw. 46 %) in den ausländischen Betrieben der Gruppe. Der Personalaufwand belief sich auf 102,3 Mio. Euro (Vorjahr: 104,8 Mio Euro).

### Tarifpolitische Veränderungen

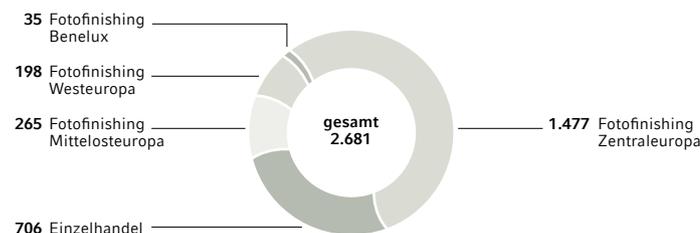
Das Tarifergebnis wurde in der Verhandlung am 07.Mai 2010 erreicht. Die Entgelttabellenwerte wurden jeweils um einen Festbetrag von 50 Euro pro Monat erhöht und eine Einmalzahlung in Höhe von 500 Euro im Mai vereinbart. Die Ausbildungsvergütungen stiegen jeweils um einen Festbetrag von 20 Euro zuzüglich einer Einmalzah-

lung von 80 Euro. Des Weiteren vereinbarte man, dass die Zeitkonten der Mitarbeiter wöchentlich mit einer halben Stunde belastet werden, um die zu Beginn des Jahres durchgeführte Absenkung der wöchentlichen Arbeitszeit von 38,5 auf 37,5 Stunden teilweise zu kompensieren. Die Laufzeit des Lohn- bzw. Gehaltstarifvertrages beläuft sich auf 20 Monate.

Weiterhin wurde wiederum die Erweiterung des Teilzeit- und Befristungsgesetzes von 24 Monaten auf 48 Monate verlängert.

Darüber hinaus wurde eine Verhandlungsverpflichtung vereinbart dergestalt, dass die beiden Manteltarifverträge für die gewerblichen Arbeitnehmer und Angestellten in einem einheitlichen Manteltarifvertrag zusammengefasst werden sollen. In der Folge sollten dann auch die beiden Lohn- und Gehaltsrahmentarifverträge in einem Entgeltrahmentarifvertrag zusammengeführt werden. Für die Thematik Manteltarifvertrag hat es bereits erste Verhandlungen gegeben.

Personalstand CEWE Gruppe im Jahresdurchschnitt 2010 Anzahl Mitarbeiter



Auszubildende in Deutschland im Jahresdurchschnitt

	2010	2009
Duales Studium Betriebswirtschaft	4	2
Duales Studium Fachinformatiker	8	1
Industriekaufmann	15	20
Kaufmann für Dialogmarketing	1	0
Fotomedienfachmann	6	0
Fotomedienlaborant	24	22
Fotograf	6	2
Industrieelektroniker	11	12
Fachinformatiker	8	12
Fachkraft für Lagerlogistik	3	4
Buchbinder	2	1
Bürokaufmann	2	0
<b>Gesamt</b>	<b>90</b>	76

### Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz

Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind ein wichtiger und fester Bestandteil des Arbeitsalltags in der CEWE COLOR Gruppe. Wie in den Vorjahren zeichnete sich CEWE COLOR durch einen niedrigen Krankenstand aus. Er betrug in den deutschen Produktionsstätten 2010 3,5 % (2009: 3,6 %), in den ausländischen Werken lag der Wert bei 3,3 % (2009: 2,7 %). Im Jahr 2010 waren 21 meldepflichtige Unfälle, davon sechs Wegeunfälle, zu registrieren.

Diverse Vorsorgeuntersuchungen und Schulungen sowie der jährliche Gesundheitstag wurden mit dem Ziel, die Aufmerksamkeit und Sensibilität der Mitarbeiter zu erhöhen, durchgeführt.

### Logistik

#### Kundenwunsch nach Postzustellung nimmt weiter zu

Auch im Jahr 2010 ist der Postversand europaweit stark gewachsen. Dieses Wachstum hat CEWE COLOR erfolgreich bewältigt. Schon im Jahr 2009 hat CEWE COLOR sich im Zuge der Nachhaltigkeitsprojekte an der GoGreen-Initiative der Deutschen Post AG beteiligt. Im Rahmen der GoGreen-Initiative werden die durch den Transport unserer Briefe und Pakete entstehenden CO<sub>2</sub>-Emissionen nach einem zertifizierten Verfahren (ISO 14064) ermittelt. In Übereinstimmung mit den Zielen und Vorgaben des Kyoto-Protokolls werden diese Emissionen durch von der Deutschen Post AG getragene Klimaschutzprojekte ausgeglichen. CEWE COLOR unterstützt den Klimaschutz, da im Rahmen des GoGreen-Projektes 0,85 Euro pro 1.000 Briefe und 0,05 Euro pro Paket Klimaschutzprojekten zugute kommen.

Unverändert stark ist das Geschäft mit den 45.000 Points of Sale unserer Handelspartner. Ein großer Teil der von CEWE COLOR produzierten

#### Ausbildungsquote kontinuierlich hoch

Im vergangenen Jahr stellte CEWE COLOR 90 Jugendlichen (2009: 76) in Deutschland in zehn unterschiedlichen Berufen einen Ausbildungsplatz zur Verfügung – Industriekaufmann/-frau, Fachkraft für Lagerlogistik, Fotomedienlaborant, Fotograf, Industrieelektroniker, Buchbinder, Fachinformatiker, Bürokaufleute, Kauffrau für Dialogmarketing sowie Mediengestalter Digital und Print. Darüber hinaus wurden die dualen Studiengänge Betriebswirtschaft und Wirtschaftsinformatik mit den Abschlüssen Bachelor of Arts bzw. Science besetzt. Das entspricht einer Ausbildungsquote von über 5 % aller Mitarbeiter in Deutschland.

#### Gute Zusammenarbeit

Die Zusammenarbeit mit den Betriebsräten und der in den Betrieben vertretenen Gewerkschaft IG BCE war auch im Geschäftsjahr 2010 wieder vertrauensvoll und konstruktiv. Der Vorstand dankt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren engagierten und loyalen Einsatz.

Waren wird an die Points of Sale unserer Handelspartner ausgeliefert. Die Struktur unseres Geschäfts mit dem Point of Sale ändert sich jedoch von Jahr zu Jahr. Es wird immer weniger Ware vom Point of Sale abgeholt und in unsere Labore verbracht. Gleichzeitig werden immer größere Mengen über das Internet bestellt und an die Points of Sale unserer Handelspartner ausgeliefert. Im Zuge dieser strukturellen Änderungen haben wir in diesem Jahr die Abholung an den Points of Sale am Samstag eingestellt und damit 40.000 Kilometer pro eingespartem Samstag an Logistik-Strecke eingespart. Hiermit geht eine Einsparung von 374 Tonnen CO<sub>2</sub> pro Jahr einher.

#### Weitere Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen geplant

In diesem Jahr werden wir über andere Strukturen der Abholung von unseren Handelspartnern nachdenken, um zu weiteren Reduktionen der CO<sub>2</sub>-Belastung zu kommen.



 [www.gogreen.de](http://www.gogreen.de)

## Einkauf und Materialwirtschaft

### Zentraleinkauf sichert Ausbau der Kosten-/Qualitätsführerschaft

Die kontinuierliche Erweiterung unseres Produktportfolios bedingt eine ständige Optimierung unserer Lieferantenbasis. Unser Ziel ist es, mit starken innovativen Partnern gemeinsam eine Verbesserung der Kostensituation und die Sicherstellung der Qualität unserer Produkte zu erreichen. Zugleich haben wir für lieferkritisches Produktionsmaterial zusätzliche Lieferanten in die Lieferkette eingebaut, um das Risiko von Produktionsausfällen zu verringern. Die langjährige konstruktive und vertrauensvolle Zusammenarbeit mit unseren Schlüssellieferanten und die neue Lieferantenstruktur trugen entscheidend dazu bei, dass es zu keinen Ausfällen und Lieferschwierigkeiten gekommen ist. Nicht nur aufgrund steigender Abnahmemengen war und ist CEWE COLOR ein verlässlicher Partner für unsere Lieferanten. Durch die Optimierung der operativen Planung konnte CEWE COLOR seine Hauptlieferanten besser einbinden und auch deren Planungsgenauigkeit und auch die Liefertreue erhöhen. Der Zentraleinkauf bei CEWE COLOR steht nach wie vor nicht nur für eine preisorientierte Beschaffung zum Ausbau der Kostenführerschaft, sondern auch für ein integriertes Qualitätsmanagement.

Mit der Unterstützung eines externen Beraters haben wir im Jahr 2010 ein Kostensenkungsprojekt für die indirekten Kosten wie Versicherung, Reisekosten, Energie, Geldverkehr, IT etc. durchgeführt. Es wurden 19 Bereiche untersucht und über neue Ausschreibungen und Vertragsabschlüsse Anstöße für Kostenreduzierungen gesetzt.

Im Jahr 2009 haben wir eine farbige Verpackung für das CEWE FOTOBUCH eingeführt. Dieses Marketing-Konzept haben wir im Jahr 2010 weiter fortgeführt und eine neu gestaltete farbige Verpackungen für das CEWE FOTOBUCH, unsere Kalender und viele unserer Fotogeschenke verwendet.

Im Zuge eines weiteren Verpackungsprojekts konnte durch Vereinheitlichung der Verpackung und Konsolidierung der entsprechenden Lieferantenbasis deutliche Einsparungen erzielt werden.

### Verbesserung der Materialversorgung durch moderne Logistikprozesse

Durch die zentrale Ermittlung der Vertriebsplanzahlen konnten die zukünftigen Bedarfsanfragen für die wichtigsten Produktionsmaterialien so errechnet werden, dass trotz der deutlich längeren Vorlaufzeit von Materialien aus Asien und Übersee die Dispositionsgenauigkeit erhöht werden konnte. Die daraus entstandenen rollierenden Planungen stellen eine bedeutende Verbesserung in der Zusammenarbeit mit den CEWE COLOR Lieferantenpartnern dar, um Bestände und daraus resultierende Kosten über die gesamten Wertschöpfungsketten zu reduzieren. Im Jahr 2010 wurde dieses Verfahren auf alle deutschen Betriebe ausgerollt.

Die innerbetriebliche Logistik wurde in ersten Teilbereichen auf neue Logistikkonzepte wie PULL-Prinzip und Kanban-Versorgung umgestellt. Mit diesen Verfahren werden die Produktionsumlaufbestände reduziert und gleichzeitig durch eine höhere Anlieferfrequenz die Versorgungssicherheit erhöht.

### Nachhaltigkeit im Einkauf

CEWE COLOR ist der Compliance-Initiative des Bundesverbandes Materialwirtschaft und Einkauf (BME) beigetreten. Der BME Code of Conduct umfasst dabei die fundamentalen Regeln zur Bekämpfung von Korruption, kartellrechtswidrigen Absprachen, Kinder- und Zwangsarbeit sowie die Einhaltung ethischer Grundsätze gegenüber Lieferanten (Compliance). Darüber hinaus sind wir seit 2010 Mitglied beim BSCI (Business Social Compliance Initiative) und United Nation Global Compact.



## Finanzen

### Service für unsere Handelspartner verbessert

CEWE COLOR bietet seinen Handelspartnern einen umfassenden Service im Bereich der Online-Fotodienstleistung an. CEWE COLOR hat im Jahr 2010 in vielen Ländern die Palette der Internet-Zahlverfahren deutlich ausgebaut. Dadurch können die Umsatzpotenziale noch besser ausgeschöpft werden. Um alle Neuerungen in diesem Bereich bekannt zu machen, wurde die eigene Innen- und Außendienstorganisation umfassend geschult.

### Veränderungen in der Rechnungslegung verbessern

#### Finanzmarktinformationen

Durch Rechtsänderungen in der Bilanzierung der Einzelgesellschaften (BilMoG) wurden Anpassungen in den Buchhaltungsprozessen notwendig. Dies betrifft auch die weiterhin zahlreichen Änderungen der internationalen Bilanzierungsregeln nach IFRS. Hier hat CEWE COLOR erneut Verbesserungen in der inhaltlichen Standardisierung der Rechnungslegung und in den Arbeitsabläufen erzielt, auch mit dem Ziel, die Abstimmung zwischen Management Reporting und externer Rechnungslegung aufrechtzuerhalten.

### Performance Management-Reporting weiterentwickelt

Im Bereich Controlling wurden die erfolgsorientierten Analysen und regelmäßigen Reportings – wie z. B. die Kunden- und Produktdeckungsbeitragsrechnung, das Working Capital Management sowie das Preis- und Investitionscontrolling – im Rahmen der stetigen Weiterentwicklung optimiert. Damit lieferte das Controlling weitere entscheidungsrelevante Beiträge für die Unternehmenssteuerung. Um der zunehmenden Bedeutung von Marketing- und Werbemaßnahmen Rechnung zu tragen, wurden zudem das Werbekostencontrolling ausgebaut und die Werbeerfolgsmessung intensiviert.

### Planung und Reporting erweitert und technisch verbessert

Die internen Erfolgsberichte sowie die Planungssystematiken wurden weiter detailliert und so ausgestaltet, dass sie aus allen Planungs- und Reportingebenen direkt in die externe Gewinn- und Verlustrechnungsstruktur überleitbar sind. Zudem wurden alle monatlichen Erfolgsberichte technisch über das SAP-basierte Datawarehouse SAP-BI (SAP-Business Intelligence) automatisiert.

# viaprinto entspannt.

Organisieren Sie Ihren Druck online – einfach, schnell und zuverlässig.

viaprinto macht aus Ihren Unterlagen im Handumdrehen erstklassige Broschüren, Flyer, Bücher oder Ordner.

Das Vorgehen ist verblüffend einfach:

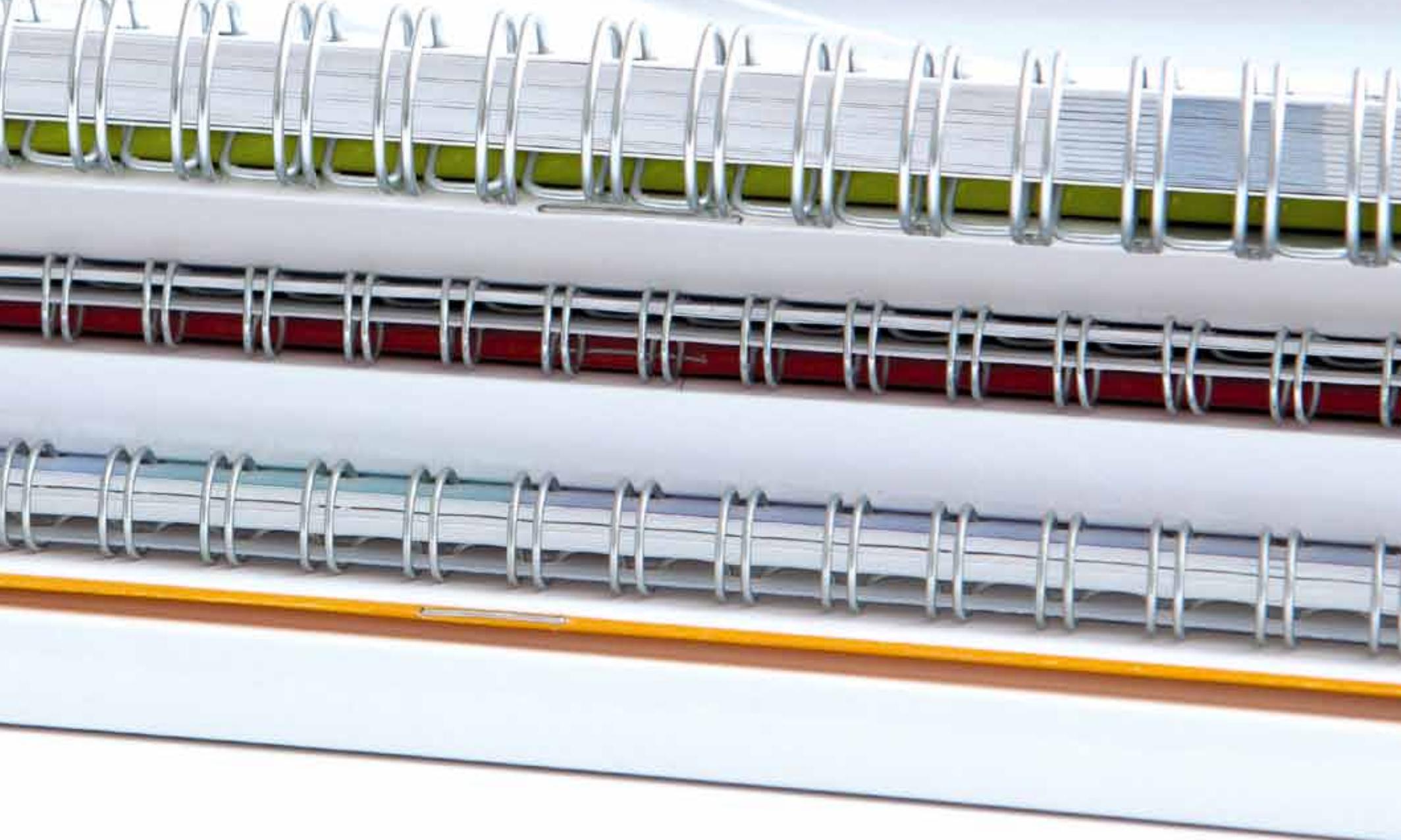
Sie laden auf **www.viaprinto.de** Ihre Dokumente hoch, lassen sich das gewünschte Produkt in der Vorschau anzeigen und erhalten schon 36 schnelle Stunden später Ihre Lieferung.

## Das Besondere für Sie:

- ▶ Direkt hochladen aus Word-, PowerPoint- oder PDF-Formaten
- ▶ Intuitive Benutzerführung ermöglicht einfaches Hochladen, Auswählen, Prüfen und Bestellen
- ▶ Detaillierte Vorschau für Ihre Produkte bereits vor Produktionsbeginn
- ▶ Sämtliche Produkte können ohne Mindestbestellmengen ab 1 Exemplar bestellt werden
- ▶ Versand an einen oder beliebig viele Adressaten
- ▶ Bequemes Speichern und Organisieren Ihrer Dokumente im geschützten Dokumenten-Manager

viaprinto ist ausgezeichnet:





Wir freuen uns auf Sie:  
Tel. +49 25 34 581 69 33 oder [www.viaprinto.de](http://www.viaprinto.de)

 **viaprinto**  
Erfolg hat schöne Seiten.

## NACHHALTIGKEIT

### Nachhaltigkeitsbericht

PDF-Download unter  
[www.cewecolor.de/de/  
unternehmen/nachhaltigkeit](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/nachhaltigkeit)

Gedrucktes Exemplar anfordern:  
[nachhaltigkeit@cewecolor.de](mailto:nachhaltigkeit@cewecolor.de)

Nachhaltiger wirtschaftlicher Erfolg wird durch umfangreiches Engagement über den rein ökonomischen Bereich hinaus geschaffen. Genauso entscheidend wie wirtschaftliche Verantwortung ist dabei das unternehmerische Verantwortungsbewusstsein in ethischen, sozialen, ökologischen und gesellschaftlichen Fragen. Daher hat CEWE COLOR mit dem Aufbau eines umfangreichen Nachhaltigkeitsmanagements Anfang 2010 begonnen. Die Verantwortung dafür liegt beim Vorstand; verantwortliches Vorstandsmitglied ist Andreas F.L. Heydemann. Er leitet auch den Koordinierungskreis Nachhaltigkeit, der sich aus den Bereichen Personal, Recht, Produktion/Qualitätssicherung, Finanzen/Controlling, Umwelt, Kommunikation/Marketing und Logistik/

Vertrieb zusammensetzt. Der Bedeutung der Nachhaltigkeit angemessen hat CEWE COLOR im September 2010 zur photokina seinen ersten Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht, der unter [www.cewecolor.de/de/unternehmen/nachhaltigkeit.html](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/nachhaltigkeit.html) zu finden ist. In diesem Nachhaltigkeitsbericht schildert CEWE COLOR ausführlich seine Arbeit für unternehmerische, ökonomische, Umwelt- und soziale Verantwortung sowie sein gesellschaftliches Engagement. Hier wird daher nur in der gegebenen Kürze auf einzelne Bereiche eingegangen. Den aktuellen Nachhaltigkeitsbericht in Deutsch und Englisch erhalten Sie als gedrucktes Exemplar unter folgender E-mail-Adresse: [nachhaltigkeit@cewecolor.de](mailto:nachhaltigkeit@cewecolor.de).

## Unternehmerische Verantwortung

### Führungsverständnis

Die Unternehmenskultur von CEWE COLOR prägen Partnerschaft und Achtung vor dem Einzelnen. Gegenseitiges Vertrauen, Respekt vor jedem Einzelnen und das Prinzip der Delegation von Verantwortung sind die Grundlagen des partnerschaftlichen Führungsverständnisses. Daher haben die Mitarbeiter der CEWE COLOR Gruppe größtmögliche Freiräume und nehmen im Rahmen ihrer Verantwortung sowohl an Entscheidungsprozessen als auch am wirtschaftlichen Erfolg des Unternehmens teil. Gut informierte und hochmotivierte Mitarbeiter sind die Garanten für Qualität, Effizienz, Innovationsfähigkeit und Wachstum.

### Geschäftspartner und Wettbewerb

Das Verhältnis zu den Geschäftspartnern von CEWE COLOR ist durch Vertrauen und Fairness geprägt. Es beruht auf Ehrlichkeit und Zuverlässigkeit. CEWE COLOR ist ein verlässlicher Partner und erwartet,

dass die geltenden Gesetze und Vorschriften in allen Belangen des Geschäfts beachtet werden. CEWE COLOR fühlt sich dem fairen Wettbewerb verpflichtet und setzt dabei auf innovative Qualität und Leistung. Rechtswidrige Absprachen oder Scheinangebote lehnt das Unternehmen ab.

### Der Verhaltenskodex

Aus dem Selbstverständnis der CEWE COLOR Gruppe wurde ein Verhaltenskodex für die Mitarbeiter entwickelt. Das Unternehmen sieht sich in der Verantwortung gegenüber den Kunden. Sie wie auch Geschäftspartner, können auf CEWE COLOR vertrauen. Das beinhaltet, dass sich das Unternehmen stets an Recht und Gesetz hält, einen fairen Wettbewerb führt und ein verlässlicher Partner ist. Die CEWE COLOR Gruppe ist überzeugt, dass sich nur auf diese Weise die Wettbewerbsfähigkeit und damit Beschäftigung und wirtschaftlicher Erfolg dauerhaft sichern lassen.

Der Verhaltenskodex enthält Grundsätze und Mindeststandards in Form von Richtlinien, die für alle Mitarbeiter gleichermaßen bindend sind. Darüber hinaus will CEWE COLOR alle, die mit dem Unternehmen zusammenarbeiten, ermutigen, sich diese Grundsätze ebenfalls zu eigen zu machen. Der Verhaltenskodex hat das Ziel, u. a. die folgenden Verhaltensgrundsätze einzuhalten:

- Integrität und rechtmäßiges Verhalten bestimmen das Handeln.
- Die Geschäftsbeziehungen sind sachbezogen und frei von unlauteren Methoden.
- Insbesondere ist den Mitarbeitern der CEWE Gruppe untersagt, Geschenke oder andere Zuwendungen entgegenzunehmen.

## Ökonomische Verantwortung

### Wertesteigerung durch Effizienz und Engagement

Nachhaltigkeit bedeutet, unter ökonomischen Gesichtspunkten in die Zukunftsfähigkeit des Unternehmens zu investieren. Bereits frühzeitig hat das Unternehmen begonnen, auf die veränderten Marktbedingungen, also die Umstellung vom analogen auf das digitale Entwickeln von Filmen, zu reagieren. Allein seit 2002 hat CEWE COLOR rund 280 Mio. Euro in neue Technologien investiert – u. a. in über 50 moderne Digitaldruckmaschinen, industrielle Buchbindeproduktionsstraßen und 25.000 Orderterminals und Sofortdrucker für den stationären Handel. CEWE COLOR hat diese Investitionen aus dem Cash Flow finanziert. Darüber hinaus hat das Management frühzeitig Produktinnovationen vorangetrieben, die Anpassung der Vertriebswege vorgenommen und die Marke CEWE FOTOBUCH erfolgreich im Markt positioniert. Auch in den kommenden Jahren wird die CEWE COLOR Gruppe durch Innovationskraft und Leistung überzeugen und so den Unternehmenswert dauerhaft steigern. Auf der Grundlage seines Nachhaltigkeitsverständnisses wird CEWE COLOR die notwendigen Maßnahmen ergreifen, um seine Position als Nummer eins der europäischen Foto-Dienstleister-Branche zu festigen. Dazu wird das Management das Unternehmen auf attraktive Wachstumsmärkte konsequent fokussieren, die Effizienz der Prozesse und des Ressourceneinsatzes erhöhen und neue IT-Technologien wie GreenIT einsetzen.

### Qualitätsmanagement

Das Qualitätsmanagement von CEWE COLOR orientiert seine Arbeit an der hohen Erwartung der Konsumenten an die hochindividuellen Produkte. Schon wegen dieses hohen Anspruchs kommt der kulantem Reklamationsbearbeitung besondere Bedeutung zu. Es ist darüber hinaus ein wichtiger Erfolgsfaktor, dass die Rückmeldung unserer Kunden auch in unserem Qualitätsmanagement kontinuierlich berücksichtigt wird.

Neben der Reklamationsbewertung dienen zahlreiche interne und externe Tests der kontinuierlichen Verbesserung unserer Produktqualität. Die Produktqualität wird dabei sowohl von den Druckprozessen und fotografischen Prozessen als auch von der Bildoptimierung im CEWE-eigenen digitalen Produktionsworkflow beeinflusst. Dem trägt die übergreifende Qualitätsverantwortung in der Zentrale sowie in allen Betriebsstätten Rechnung.

Für das Qualitätsmanagement von CEWE COLOR beginnt der Prozess mit der Auswahl der Verfahren und der verwendeten Materialien. Alle verwendeten Materialien werden regelmäßig geprüft und mit der Qualitätskontrolle des Lieferanten zusammen bewertet.

Die Verfahren der fotografischen Verarbeitung und des elektrofotografischen Digitaldrucks werden durch von CEWE weiterentwickelte ständige Prozesskontrollen auf dem besten Niveau gefahren, so dass unternehmensweit eine einheitliche Farbqualität sichergestellt wird. Im Ink-Jet-Druck setzen wir auf Zwölfarbsysteme mit pigmentbasierten Tinten, die einen maximalen Farbraum, bessere Zwischentöne und höchste Stabilität garantieren.

Besondere Bedeutung kommt der Bearbeitung der digitalen Daten zu. Der digitale CEWE Produktionsworkflow ist selbst programmiert und unterliegt ständigen Verbesserungsprozessen. Ebenso setzen wir zur Bildverbesserung die nach unseren Prüfungen beste Software ein, deren Parameter wir selbst justieren und einer kontinuierlichen Überprüfung unterziehen.

## Umweltverantwortung

Zentrale Ziele der Umweltpolitik von CEWE COLOR sind das Sichern des Arbeitsschutzes, die Schonung der Ressourcen, der Schutz des Wassers und das Sparen von Energie.

### Emissionen und Kohlendioxid-Fußabdruck

Nach 2005 hat CEWE COLOR 2010 zum wiederholten Male am Carbon-Disclosure-Project ([www.cdproject.net](http://www.cdproject.net)) teilgenommen, bei dem in Deutschland die 200 größten Aktiengesellschaften ihre Kohlendioxid-Emissionen veröffentlichen. Wegen der guten Qualität und Offenheit der veröffentlichten Zahlen wurde CEWE COLOR als einziges SDax-Unternehmen in den Carbon-Disclosure-Leadership Index aufgenommen.

Am Ende des Qualitätsprozesses steht die Endkontrolle. Hochwertige Produkte werden zu 100 % kontrolliert und weitere Produkte nach statistischen Maßgaben. Auch hier ist das Ziel eine kontinuierliche Verbesserung unserer Produktqualität.

### Materialien und Produktsicherheit

Für den Bereich der Materialien sind sowohl Produktsicherheit wie Umweltfreundlichkeit die entscheidenden Kriterien. So unterliegen alle Materialien in enger Abstimmung mit den Lieferanten der kontinuierlichen Überwachung der Verkehrsfähigkeit. Die aktuelle Gesetzgebung wird aktiv verfolgt und zusätzliche Produkttests werden unternommen, um auch alle aktuellen Empfehlungen des Bundesinstituts für Risikobewertung (BfR) befolgen zu können. Für den wichtigen Bereich des Digitaldruckpapiers wurden die deutschen Betriebe von CEWE 2010 nach FSC zertifiziert (Forest Stewardship Council für nachhaltige Forstwirtschaft). CEWE COLOR setzt schon seit längerem zum ganz überwiegenden Teil FSC-zertifizierte Papiere ein.

Die direkten (scope 1) CO<sub>2</sub>-Emissionen 2009 betragen 3.700 t und die indirekten (scope 2) 8.600 t und sind damit gesamt gegenüber 2005 um 23 % gesunken. Als bezogene Größen ausgedrückt beträgt die von CEWE COLOR verursachte CO<sub>2</sub>-Emission etwa 30 t pro 1 Mio Euro Umsatz und etwa 5 g/Bild. Im Vergleich dazu liegen die CO<sub>2</sub>-Emissionen, die nicht verursacht, aber durch die Geschäftstätigkeit bedingt sind (scope 3), für Warenanlieferung und Lieferlogistik über doppelt so hoch.

Folgerichtig richtet sich das Energiesparmanagement nicht nur auf die betriebsinternen Prozesse aus, sondern befasst sich auch mit der Optimierung der Lieferantenlogistik sowie der Vertriebslogistik. Als Beispiel sei die Beteiligung am klimaneutralen Postversand der Deutsche Post DHL GoGreen genannt, durch die der Mailorder-Versand in

Deutschland CO<sub>2</sub>-neutral gestaltet wird. Ein weiteres Beispiel ist die Beteiligung am ERTEMIS-Projekt zur Implementierung einer Green-IT-Strategie in Zusammenarbeit mit den Universitäten von Oldenburg, Osnabrück und Göttingen.

### Wasser

Wasser wird bei CEWE COLOR für die fotografische Entwicklung von Filmen und Fotopapier eingesetzt. Der Schutz von Wasser verlangt dessen sparsamen Einsatz. So hat CEWE COLOR 2010 zum einen etwa 2,3l Wasser pro Quadratmeter Fotopapier verbraucht, was gegenüber dem Referenzjahr 2002 einer Reduzierung von über 55 % entspricht. Zum anderen stehen die erfolgreichen Bemühungen, das Abwasser möglichst unbelastet einzuleiten. So werden alle relevanten Abwasserwerte ständig vom zentralen Analysenlabor im Oldenburger Betrieb überwacht.

### Produktionsintegrierter Umweltschutz

Im Oldenburger Betrieb werden auch alle Proben der Entwicklungsbäder aus allen CEWE Betrieben analysiert. Neben dem Abgleich dieser analytischen Prozesskontrolle mit der sensitometrischen Prozesskontrolle werden Rezepturen für alle Recyclingprozesse berechnet. Dadurch können bei konstant hoher Qualität Fotochemikalien im Kreislauf geführt werden. CEWE COLOR erreicht hier Recyclingquoten von durchschnittlich 90 %.

Besonderes Augenmerk liegt dabei auch auf dem Silber, das beim fotografischen Prozess als Nebenprodukt anfällt. Im Jahr 2010 hat CEWE COLOR etwa 10,1 t Silber aus den chemischen Bädern zurückgewonnen. Der Mengenrückgang gegenüber dem Vorjahr (22 %) liegt am drastischen Rückgang des Filmkonsums und am geringfügigen Rückgang des Fotopapierverbrauchs.

### Arbeitssicherheit

Arbeitssicherheit und Umweltschutz sind für CEWE COLOR wichtige Kernkompetenzen, die auch über gesetzliche Verpflichtungen hinaus nach bestem Wissen ausgebaut werden. Beim Umgang mit Chemikalien – wie sie bei Digitaldruck, Buchbindung und fotografischer Verarbeitung eingesetzt werden – sind Arbeitssicherheit und Umweltschutz unmittelbar miteinander verknüpft.

So werden bei der Klebebindung der Buchblöcke für das CEWE FOTOBUCH Polyurethan basierte Reaktivklebstoffe eingesetzt. Dadurch erhält das CEWE FOTOBUCH seine sehr hohe Seitenzugfestigkeit. Die Klebebindeautomaten arbeiten mit modernen emissionsarmen Düsensystemen. Zusätzlich installierte Absauganlagen sorgen darüber hinaus für Sicherheit.

Wie bei anderen potenziell kritischen Arbeitsplätzen haben wir externe Prüfinstitute beauftragt, Luftwerte zu messen und zu beurteilen, um weit reichende Arbeitssicherheit zu gewährleisten.

Beim Druck des CEWE FOTOBUCHS kommen überwiegend Flüssigtoner zum Einsatz, so dass die Entstehung von Feinstaub ausgeschlossen ist. Alle Digitaldruckmaschinen von CEWE COLOR besitzen integrierte Filtrationstechnologien, die die Emission von Ozon deutlich unter den Arbeitsplatzgrenzwert vermindern.

Im Ink-Jet-Druck zur Herstellung ausgewählter Digitaldruckprodukte wie Leinenbilder und Geschenkprodukte werden Tinten auf Wasserbasis verwendet. Dadurch wird die Emission flüchtiger Kohlenwasserstoffe vermieden.

Im Bereich der fotografischen Verarbeitung verzichtet CEWE COLOR komplett auf formalinhaltige Schlussbäder. Im CN-Filmprozess werden nur biologisch abbaubare Bleichbäder verwendet.

## Soziale Verantwortung

Der wirtschaftliche Erfolg der CEWE COLOR Gruppe ist neben der Qualifikation und Leistung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auch entscheidend von der Motivation und dem Engagement aller abhängig. Damit diese wichtigen Schlüsselfaktoren vollständig zum Tragen kommen, bietet CEWE COLOR ein breites Spektrum an Entwicklungsmöglichkeiten für die Beschäftigten und übernimmt Verantwortung. Dies beginnt bei der Ausbildung und erstreckt sich mit Weiterbildungs- sowie Personalentwicklungsprogrammen über den gesamten Berufsweg. CEWE COLOR sorgt im Arbeitsalltag auch für hohe Sicherheit am Arbeitsplatz und fördert den Gesundheitsschutz.

### Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von CEWE COLOR

Der Anteil der weiblichen Beschäftigten in Deutschland betrug im Jahr 2010 rund 55 % (Vorjahr: 53 %), das Durchschnittsalter der Mitarbeiter liegt bei 41,0 Jahren (2009: 40,3). Die hohe Mitarbeiterzufriedenheit spiegelt sich in der niedrigen Fluktuationsquote wider, sie betrug 2010 nur 11,5 % (Vorjahr: 11 %). Der Prozentwert ist noch niedriger, wenn man allein die Arbeitgeber- und Arbeitnehmerkündigungen betrachtet. Dann liegt der Wert bei 4,7 %. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit lag 2010 bei 11,9 Jahren (Vorjahr: 11,5 Jahre). Demzufolge gibt es Jahr für Jahr eine Vielzahl von Jubiläen: 2010 feierten 111 Mitarbeiter ihr Firmenjubiläum, davon sind mehr als ein Drittel über 25 Jahre bei CEWE.

### Aus- und Weiterbildung

Auch im vergangenen Jahr war CEWE COLOR der größte Arbeitgeber und Ausbilder in der Fotobranche. Die Zahl der Auszubildenden in Deutschland lag im Geschäftsjahr bei 90 Ausbildungsplätzen in zehn unterschiedlichen Berufen (Vorjahr: 76). Das entspricht einer Auszubildendenquote von 5 % aller Mitarbeiter in Deutschland.

Darüber hinaus gibt CEWE COLOR zahlreichen Praktikanten – aus ganz Europa – die Möglichkeit, das Unternehmen sowie die unterschiedlichen Aufgabenstellungen im Berufsleben kennen zu lernen, um die eigene Berufswahl sicherer zu treffen.

Im Rahmen des kontinuierlichen Qualifizierungsprogramms bietet CEWE COLOR den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie den Führungskräften zahlreiche unternehmensinterne und -externe Weiterbildungsmöglichkeiten an.

Neben fachlich notwendigen Weiterbildungsseminaren werden Führungskräfte-seminare durchgeführt. Auch individuelles Coaching von Mitarbeitern ist Bestandteil der Personalentwicklung. Darüber hinaus bietet CEWE COLOR im Rahmen des Projekts „CEWE Wissen“ allen Mitarbeitern die Möglichkeit für in- und externe kostenfreie Kurse für Fremdsprachen, EDV etc. an.

Eine enge Zusammenarbeit mit den Universitäten und Fachhochschulen in der Nähe der jeweiligen Standorte, insbesondere im Nordwesten Deutschlands, sichert ein hohes Niveau in den unterschiedlichen Disziplinen wie z. B. Informatik oder Marketing. In Oldenburg kooperiert CEWE COLOR mit der Universität in dem neu eingerichteten Studiengang für Innovationsmanagement.

### Gesundheitsmanagement und Sicherheit

Sicherheit und Gesundheit haben eine hohe Priorität. Regelmäßige Arbeitsplatzbegehungen sichern einen hohen Standard an den Arbeitsplätzen.

Arbeitssicherheit spielt speziell in der Produktion eine zentrale Rolle und wird durch regelmäßige medizinische Betreuung sichergestellt. Wie in den Vorjahren führte CEWE COLOR Gefährdungsanalysen, Rettungsübungen und regelmäßige Gripeschutzimpfungen durch.

Die Unternehmensgruppe zeichnet sich durch einen konstant niedrigen Krankenstand von 3,5 % aus.

Sportliche Aktivitäten in der Freizeit werden von CEWE COLOR unterstützt. Ein besonderes Angebot ist beispielsweise die Kooperation mit einem Fitnessstudioverbund in der Region Oldenburg, das den CEWE COLOR-Mitarbeitern günstige Konditionen bietet.

Am größten Produktionsstandort in Oldenburg wurde 2009 und 2010 zudem ein CEWE-Gesundheitstag mit diversen Angeboten zum Thema Gesundheit, Sport und Fitness durchgeführt. Die Resonanz der Mitarbeiter war wiederum sehr positiv. Ein CEWE-Gesundheitstag mit diversen Aktivitäten gibt den Mitarbeitern vielfache Anregungen für Freizeit, Sport, Ernährung und Fitness. Eine weitere Aktion 2010 war die Durchführung eines virtuellen Gehwettbewerbs, der sogenannte tappa-Lauf. Ziel dabei war, 10.000 Schritte am Tag zu laufen, um von Oldenburg aus das virtuelle Ziel Nunspeet in den Niederlanden in einem begrenzten Zeitraum zu erreichen.

## Gesellschaftliches Engagement

### Investitionen in die Zukunft

Gesellschaftliche Verantwortung zu übernehmen bedeutet für CEWE COLOR, in die Zukunft zu investieren. Projekte im Bereich Bildung und Forschung sind deshalb seit vielen Jahren ein wichtiger Schwerpunkt des sozialen, kulturellen und gesellschaftlichen Engagements von CEWE COLOR. Um dies auch mit Erfolg tun zu können, nimmt das Unternehmen Verantwortung dort wahr, wo es aktiv ist, Erfahrungen und Kompetenzen hat und so einen hohen Beitrag zum Gemeinwohl leisten kann.

### Unterstützung des Fachkräftenachwuchses

Die Entwicklung des Fachkräftenachwuchses fördert das Unternehmen seit mehr als zehn Jahren erfolgreich. Dabei widmet sich die

### Nebenleistungen und Mitarbeiterbeteiligungsprogramm

CEWE-Mitarbeiter haben die Möglichkeit, durch arbeitnehmerfinanzierte Altersvorsorge privat für das Alter vorzusorgen. Das Unternehmen fördert diese Vorsorge mit tarifvertraglich vereinbarten Zuschüssen.

Mit einem jährlichen Belegschaftsaktienprogramm können die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, unterstützt durch einen steuer- und sozialversicherungsfreien finanziellen Beitrag seitens des Unternehmens, CEWE-Aktien erwerben. Auch 2010 wurde das im Jahr 2005 begonnene Belegschaftsaktienprogramm fortgesetzt. Die Beteiligungsquote stieg von 27 % auf 29 %.

Ein neues Angebot aus dem Jahr 2010 für die Mitarbeiter in Oldenburg ist die kostenlose Beratung durch den AWO-Eltern- und Seniorservice. Dieser Service berät die Mitarbeiter bei der Unterbringung von Kindern, aber auch von pflegebedürftigen Senioren. CEWE COLOR übernimmt die Kosten für die Beratung und Vermittlung. Dieser Service wurde von den Mitarbeitern gut angenommen.

gemeinnützige Neumüller CEWE COLOR Stiftung gezielt der Nachwuchsförderung. Die Stiftung vergibt u. a. Stipendien an die Fachhochschule Köln, Fachbereich Institut für Medien und Phototechnik, oder an vergleichbare Institutionen und unterstützt das Photo + Medienforum Kiel mit Zuwendungen zur Förderung des technisch-wissenschaftlichen Nachwuchses in der Fotografie. CEWE COLOR unterstützt die Kölner Fachhochschule durch den Transfer von Fachwissen und Sachspenden in Form von Lehrmitteln. Zusätzlich vergibt das Unternehmen pro Semester einen Master- und drei Bachelor-Stipendiatenplätze. Unterstützt werden ebenfalls die Carl von Ossietzky Universität Oldenburg und die Fachhochschule Oldenburg/Ostfriesland/Wilhelmshaven. Gefördert werden hier Promotionen, Masterstudienprogramme und Forschungsaufgaben für Studenten, die ihr

Studium mit herausragenden Leistungen abgeschlossen haben. Zusätzlich wird der Heinz-Neumüller-Preis für die beste Diplomarbeit oder den besten Abschluss des Jahrgangs an diesen Instituten verliehen.

Seit Gründung der Stiftung sind so erhebliche finanzielle Mittel an die genannten Institutionen und Personen geflossen. Darüber hinaus unterstützt CEWE COLOR die genannten Lehrbetriebe durch aktuelle Anschauungsobjekte (Geräte, Geschäftsausstattung, Werbung etc.), damit der Lehrbetrieb mit großer fachlicher Kompetenz und Aktualität sehr praxisnah durchgeführt werden kann. Weiterhin unterstützt CEWE COLOR das Photo + Medienforum in der Durchführung von Produktschulungen, z. B. für das CEWE FOTOBUCH.

Schließlich nimmt CEWE COLOR regelmäßig an den Kuratoriumssitzungen des Photo + Medienforums teil und nimmt durch das Vorstandsmitglied Harald H. Pirwitz, zuständig für Marketing und Vertrieb, eine beratende Funktion in diesem Gremium wahr.

Außerdem war CEWE COLOR einer der größten Sponsoren für das Oldenburger Jahr als „Stadt der Wissenschaft 2009“. Seit zwölf Jahren richtet das Unternehmen schließlich das Unternehmensplanspiel Management-Information-Game für Schülerinnen und Schüler der Liebfrauenschule in Oldenburg aus.

#### Hohes Engagement in Kultur, Gesellschaft und Politik

Die Förderung der Kultur hat bei CEWE COLOR ebenfalls eine lange Tradition. Durch die Unterstützung unterschiedlicher Einrichtungen

wie Staatstheater oder Museen sowie von Vereinen und Verbänden leistet das Unternehmen einen Beitrag zum kulturellen Leben am Standort Oldenburg.

Traditionell pflegt CEWE COLOR aktiv den Dialog mit Vertretern aus Politik, Wirtschaft und allen gesellschaftlich relevanten Interessengruppen. Dieses Engagement ist Teil der unternehmerischen Verantwortung. Dazu gehört auch, dass das Unternehmen aktives Mitglied in DIN- und ISO-Ausschüssen sowie Verbänden, ist wie z. B. im Photoindustrie-Verband, im BGL (Bundesverband der Photogroßlaboren), der Deutschen Gesellschaft für Photographie (DGPh) und dem Deutschen Verband für Fotografie (DVF).

Zur Übernahme gesellschaftlicher Verantwortung gehört es für das Unternehmen auch, seit vielen Jahren mit Geld- und Sachspenden soziale Einrichtungen wie das Kinderhospiz Löwenherz für krebskranke Kinder in Syke und die Deutsche Gesellschaft zur Rettung Schiffbrüchiger (DGzRS) zu unterstützen.

#### Aktiv im Sportsponsoring

Auch im Bereich der Sportförderung engagiert sich CEWE COLOR mit dem Fokus auf eine langfristige Unterstützung des Sports in den Fußballvereinen VfB Oldenburg und VfL Oldenburg. Im Profisport fördert CEWE COLOR die Handball-Damen des VfL Oldenburg, die Oldenburger Basketballmannschaft der EWE Baskets sowie die Fußballvereine Borussia Mönchengladbach und SC Freiburg und nutzt damit die Möglichkeit zur nachhaltigen Positionierung der Marke CEWE FOTOBUCH.



## CORPORATE GOVERNANCE

### CEWE COLOR hält hohe deutsche Standards weitgehend ein

Über die Corporate Governance bei CEWE COLOR berichten Vorstand und Aufsichtsrat im Berichtsjahr gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex wie folgt:

Vorstand und Aufsichtsrat haben sich seit langem den Grundsätzen einer modernen Corporate Governance verpflichtet. Angesichts der Bedeutung dieser Grundsätze insbesondere für Anleger, Kunden und Mitarbeiter wurde Herr Andreas F.L. Heydemann, Geschäftsführer der CEWE COLOR AG & Co. OHG und Vorstandsmitglied der CEWE COLOR Holding AG, Anfang 2009 zum Corporate-Governance-Beauftragten bestellt, der direkt im Vorstand und an den Aufsichtsrat berichtet.

Unser Ziel ist es, das uns von den Anlegern, Finanzmärkten, Geschäftspartnern, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit entgegengebrachte Vertrauen zu bestätigen und weiter zu verstärken. Dazu haben wir schon frühzeitig organisatorische Maßnahmen getroffen, die notwendig sind, um den Anforderungen zu entsprechen:

- Veröffentlichung aller börsenrelevanter Informationen im Internet
- Aktive, offene und transparente Kommunikation
- Enge Zusammenarbeit zwischen Vorstand und Aufsichtsrat
- Verantwortungsvolles Risikomanagement

Die Umsetzung des Corporate Governance Kodex bei uns wird regelmäßig überprüft und an etwaige Aktualitäten angepasst. Die CEWE COLOR Holding AG nimmt zu den Corporate-Governance-Grundsätzen auf ihrer Homepage [www.cewecolor.de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/investor-relations/corporate-governance) für jedermann zugänglich Stellung.

Erneut hat die CEWE COLOR Holding AG die Regelungen des Deutschen Corporate Governance Kodex fast vollständig eingehalten:

### Entsprechenserklärung 2011 gemäß § 161 AktG zum Deutschen Corporate Governance Kodex

Die CEWE COLOR Holding AG misst den Regeln ordnungsgemäßer Corporate Governance große Bedeutung bei.

Vorstand und Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG erklären, dass den vom Bundesministerium der Justiz im amtlichen Teil des elektronischen Bundesanzeigers bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ in der Fassung vom 26. Mai 2010 mit den nachfolgenden Ausnahmen entsprochen wird und in der Vergangenheit entsprochen wurde:

#### Bildung fachlich qualifizierter Ausschüsse (Abweichung von Ziffer 5.3.1)

Die bisherige Praxis, dass sich immer der gesamte Aufsichtsrat mit allen Themen befasst, soll beibehalten werden. Dies gilt auch hinsichtlich der Einrichtung eines Prüfungsausschusses (Audit Committee) und eines Nominierungsausschusses.

#### Einrichtung eines Prüfungsausschusses (Abweichung von Ziffer 5.3.2)

Der gesamte Aufsichtsrat fungiert als Audit Committee. Aufgrund besonderer Sachkunde in Fragen der Rechnungslegung und des Risikomanagements liegt die federführende Zuständigkeit im Aufsichtsrat für diese Bereiche bei Herrn RA Otto Korte und bei dessen Verhinderung bei Herrn RA Dr. Jacobs.

#### Einrichtung eines Nominierungsausschusses (Abweichung von Ziffer 5.3.3)

Ein Nominierungsausschuss ist angesichts der Größe des Aufsichtsrates ebenfalls nicht eingerichtet. Der Aufsichtsrat besteht im Übrigen ohnehin nur aus Vertretern der Anteilseigner.

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)

#### Aufsichtsräte mit mehr als drei Aufsichtsratsmandaten in konzern-externen Gesellschaften (Abweichung von Ziffer 5.4.5)

Jedes Aufsichtsratsmitglied achtet darauf, dass ihm genügend Zeit für die Wahrnehmung seiner Aufgaben zur Verfügung steht. Von daher ist eine Beschränkung auf drei Mandate unseres Erachtens nicht zielführend. Wir halten uns an die gesetzlichen Regeln von maximal zehn Mandaten.

#### Konzernabschluss binnen 90 Tagen, Zwischenberichte binnen 45 Tagen nach Berichtszeitraum zugänglich (Abweichung von Ziffer 7.1.2)

Wir halten uns an die gesetzlichen Regeln bzw. die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse, wonach der Konzernabschluss binnen vier Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres bzw. Zwischenberichte binnen zwei Monaten nach dem Ende des Berichtszeitraums öffentlich zugänglich sein sollen.

#### Vorstand und Aufsichtsrat sowie deren Zusammenwirken

Der Vorstand leitet die Gesellschaft in eigener Verantwortung. Er ist dabei alleine an das Unternehmensinteresse gebunden und orientiert sich dabei an dem Ziel der nachhaltigen Wertschöpfung. Die vom Aufsichtsrat erlassene Geschäftsordnung für den Vorstand regelt die Geschäftsverteilung und die Zusammenarbeit im Vorstand. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig sowie zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen, insbesondere über die Planung, Geschäftsentwicklung, strategische Ausrichtung des Unternehmens, Risikolage und das Risikomanagement.

Der Aufsichtsrat berät und überwacht den Vorstand bei der Unternehmensführung. Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten zum Wohle des Unternehmens vertrauensvoll und eng zusammen. Alle wesentlichen Geschäftsvorfälle werden gemeinsam behandelt. Die Einzelheiten der Zusammenarbeit zwischen Vorstand und Aufsichtsrat, auch Zustimmungsvorbehalte für die Tätigkeit des Vorstandes, sind insbesondere in den Geschäftsordnungen von Vorstand und Aufsichtsrat geregelt. Die Geschäftsordnungen der CEWE COLOR Gruppe wurden

im Berichtsjahr 2010 an die Corporate-Governance-Vorschriften sowie Compliance-Vorgaben angepasst.

In der Geschäftsordnung des Aufsichtsrates sind weiterhin die Aufgaben des Aufsichtsrates festgelegt. Eine wesentliche Aufgabe des Aufsichtsrats besteht in der Erörterung der Quartalsberichte sowie Prüfung und Billigung des Jahresabschlusses und des Konzernabschlusses der CEWE COLOR Holding AG. Turnusmäßige Wahlen zum Aufsichtsrat fanden zuletzt in der Hauptversammlung vom 26. April 2007 statt.

Die Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates legen etwaige Interessenkonflikte dem Aufsichtsrat offen.

#### Vielfalt (Diversity)

Ziffer 4.1.5., 5.1.2. und 5.4.1. des deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 26. Mai 2010 behandeln das Thema Vielfalt (Diversity), und zwar betreffend die Besetzung des Aufsichtsrates, des Vorstandes und der Führungsebene. Im Rahmen einer guten Corporate Governance haben sich der Vorstand und der Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG ausführlich mit diesem Thema beschäftigt:

#### Aufsichtsratsbesetzung

Der Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG besteht aus sechs Mitgliedern. Er erfüllt bereits größtenteils in seiner derzeitigen Besetzung die Vorgaben der Ziffer 5.4.1. Abs. 2 des Deutschen Corporate Governance Kodex:

- Der Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG ist traditionell mit international erfahrenen Mitgliedern besetzt.
- Im derzeitigen Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG besteht bei keinem Mitglied ein Interessenkonflikt.
- Für die Mitglieder des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG ist in § 2.1. der Geschäftsordnung eine Altersgrenze vorgesehen.

Lediglich das Kriterium der Frauenbeteiligung ist derzeit nicht erfüllt.

Im Hinblick auf seine zukünftige Zusammensetzung hat der Aufsichtsrat durch Beschluss vom 8. September 2010 das folgende zusätzliche Ziel festgelegt:

Es ist vorgesehen, mindestens einen Sitz im Aufsichtsrat an eine entsprechend qualifizierte Frau zu vergeben. Dieses Ziel soll im Rahmen der nächsten ordentlichen Hauptversammlung, die über die Wahl des Aufsichtsrates entscheidet, umgesetzt werden.

Bei zukünftigen Wahlvorschlägen soll – wie bisher, unter Berücksichtigung des Vorliegens der erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Aufsichtsrats Tätigkeit – dieses vom Aufsichtsrat zusätzlich festgelegte Ziel berücksichtigt werden, insbesondere soweit es gegenwärtig noch nicht erfüllt ist (Frauenbeteiligung).

#### Vorstandsbesetzung

Der derzeitige Vorstand der CEWE COLOR Holding AG besteht aus vier männlichen Mitgliedern. Sämtliche Mitglieder des Vorstandes verfügen über internationalen Erfahrungshorizont.

Der Aufsichtsrat hat sich mit der Neuregelung in Ziffer 5.1.2. des Deutschen Corporate Governance Kodex intensiv befasst und am 8. September 2010 folgenden Beschluss gefasst:

Bei der Auswahl von Vorstandsmitgliedern wird eine angemessene Berücksichtigung von Frauen angestrebt sowie allgemein auf Vielfalt (Diversity) geachtet.

#### Besetzung von Führungspositionen

Der Vorstand hat sich mit der Neuregelung in Ziffer 4.1.5. des Deutschen Corporate Governance Kodex, insbesondere in einer Sitzung vom 31. Januar 2011, intensiv befasst.

Die CEWE COLOR Holding AG hat bereits eine Vielzahl von Maßnahmen umgesetzt, die Vielfalt (Diversity) – insbesondere einen höheren Anteil von Frauen – in Führungsfunktionen fördern sollen.

So hat die CEWE COLOR Holding AG beispielsweise folgende konkrete Maßnahmen zur Förderung der Vereinbarkeit von Beruf und Familie umgesetzt:

- Flexible Arbeitszeitmodelle
- Vertrag mit dem AWO-Eltern- und Seniorenservice in Oldenburg für eine kostenlose Beratung von Mitarbeitern, die Kinder oder auch Eltern unterbringen müssen
- Angebot einer Kindertagesstätte in unmittelbarer Nähe der CEWE COLOR Holding AG in Oldenburg

Ferner hat der Vorstand in der Sitzung vom 31. Januar 2011 Folgendes beschlossen:

Bei der Besetzung von Führungspositionen im Unternehmen wird eine angemessene Berücksichtigung von Frauen angestrebt sowie allgemein auf Vielfalt (Diversity) geachtet. Neben den bereits bestehenden Maßnahmen zur Förderung dieser Kriterie, sollen ferner folgende Maßnahmen implementiert werden:

Erarbeitung und Durchführung eines Programms, das sich insbesondere mit dem Thema „Frauen in Führungspositionen“, „Förderung von Frauen als Nachwuchsführungskräfte“ sowie „Internationalität auf der Führungsebene“ befasst.

#### Aktionäre und Hauptversammlung

Unsere Aktionäre werden regelmäßig durch einen Finanzkalender, der im Internet auf unserer Homepage [www.cewecolor.de/investor-relations](http://www.cewecolor.de/investor-relations) verfügbar ist, über wichtige Termine sowie in unseren Quartals- und Jahresberichten über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und die Geschäftsentwicklung unterrichtet. Im Rahmen unserer Investor-Relations-Aktivitäten führen wir ferner regelmäßige Treffen mit Analysten und Aktionären durch. In der Regel finden neben einer jährlichen Analystenkonferenz anlässlich der Veröffentlichung der Quartalszahlen Road Shows und Telefonkonferenzen für Analysten statt.

 Seite 177 | Finanzterminkalender

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/finanzkalender](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/finanzkalender)

Die Aktionäre nehmen im Rahmen der satzungsmäßig und nach Gesetz vorgesehenen Möglichkeiten ihre Rechte vor und in der Hauptversammlung wahr. Organisation und Durchführung der jährlichen Hauptversammlung erfolgen seit Jahren mit der Maßgabe, sämtliche Aktionäre vor und während der Versammlung zügig, umfassend und effektiv zu informieren und ihnen die Ausübung ihrer Rechte zu erleichtern. Dazu gehört auch, dass wir unseren Aktionären rund um die Hauptversammlung den gewohnten Service zur Bevollmächtigung und Stimmrechtsweisung anbieten. Die Hauptversammlung fasst Beschlüsse zu allen ihr zugewiesenen Angelegenheiten.

Die letzte Hauptversammlung der CEWE COLOR Holding AG fand am 2. Juni 2010 statt.

#### Vergütungsbericht

Zur Vergütung des Vorstandes und des Aufsichtsrates im Geschäftsjahr 2010 verweisen wir auf unseren ausführlichen Vergütungsbericht, der als Bestandteil des Konzernlageberichts auf den Seiten 92 ff. abgedruckt ist.

#### Angaben über Aktienoptionsprogramme

Die CEWE COLOR Holding AG legte entsprechend dem Beschluss der Hauptversammlung vom 30. Juni 2005 für ihre obersten Führungskräfte im In- und Ausland im Jahr 2010 einen neuen Stock-Option-Plan auf. Die CEWE COLOR Holding AG bot ihren Führungskräften eine Aktienoption zum Bezugspreis von 0,50 Euro an. Der Aktienoptionsplan läuft vom 1. Juni 2010 für fünf Jahre, endet somit am 31. Mai 2015. Das Optionsrecht kann nach Ablauf der Wartefrist von vier Jahren erstmals seit dem 31. Mai 2014 ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der Aktien im Xetra-Handel der Deutsche Börse AG (oder einem an die Stelle des Xetra-Systems getretenen Nachfolgesystems) an zehn aufeinanderfolgenden Börsenhandeltagen während der Laufzeit der Optionsrechte durchschnittlich mindestens 115 % des Basispreises betragen haben. Als Basisbetrag wurden 27,00 Euro festgesetzt. Da die Wartefrist noch nicht abgelaufen ist, ist über eine Ausübung aufgrund dieses Optionsprogramms nichts zu berichten.

Ein vormaliges Optionsprogramm zum Bezugspreis von 0,50 Euro, nach welchem im September 2005 über 80 Führungskräfte insgesamt 199.500 Aktienoptionen erwarben, lief zum 30. September 2010 aus. Da das Erfolgsziel (für den Vorstand der CEWE COLOR Holding AG 57,50 Euro, für die übrigen Berechtigten 55,20 Euro) im Optionszeitraum nicht erreicht wurde, konnte eine Ausübung von Optionen nicht erfolgen.

#### Transparente Kommunikation

Um eine größtmögliche Transparenz zu gewährleisten, wollen wir allen Zielgruppen die gleichen Informationen zum gleichen Zeitpunkt zur Verfügung stellen. Über das Internet können sich sowohl institutionelle Investoren als auch Privatanleger zeitnah über aktuelle Entwicklungen im Konzern informieren. Sämtliche Presse- und Ad-hoc-Mitteilungen sowie die Satzung der Gesellschaft werden auf unserer Homepage [www.cewecolor.de](http://www.cewecolor.de) publiziert. Alle Interessierten können ferner einen Newsletter abonnieren, der über Neuigkeiten aus dem Konzern informiert.

#### Anteilsbesitz von Vorstand und Aufsichtsrat

Der Anteilsbesitz aller Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder an Aktien der CEWE COLOR Holding AG betrug zum 31. Dezember 2010 insgesamt 106.675 der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien. 0,68 % werden von Vorstands- und 0,77 % von Aufsichtsratsmitgliedern gehalten.

#### Angaben zum Directors' Dealing

Nach § 15a Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) müssen Personen, die Führungsaufgaben wahrnehmen (insbesondere Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates sowie bestimmte Mitarbeiter mit Führungsaufgaben) sowie Personen, die mit ihnen in enger Beziehung stehen, eigene Geschäfte mit Aktien und sich darauf beziehende Finanzinstrumente offen legen, soweit die Gesamtsumme der von einer Person mit Führungsaufgaben und der mit dieser Person in einer engen Beziehung stehenden Personen getätigten Wertpapiergeschäfte innerhalb eines Kalenderjahres den Betrag von mindestens 5.000,00 Euro erreicht oder übersteigt. Die im Berichtsjahr 2010 bis

heute getätigten, meldepflichtigen Wertpapiergeschäfte sind auf der Homepage [www.cewecolor.de](http://www.cewecolor.de) einsehbar.

### Rechnungslegung und Abschlussprüfung

Zum Abschlussprüfer der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, wurde für das Geschäftsjahr 2010 die Commercial Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, Oldenburg, bestellt. Diese wird dem Aufsichtsratsvorsitzenden über etwaige Ausschluss- oder Befangenheitsgründe, die während der

Prüfung auftreten, unverzüglich unterrichten. Der Abschlussprüfer wird zudem über alle für die Aufgaben des Aufsichtsrates wesentlichen Feststellungen und Vorkommnisse, die sich bei der Abschlussprüfung ergeben, unverzüglich berichten. Außerdem wird der Abschlussprüfer den Aufsichtsrat informieren, wenn er im Zuge der Abschlussprüfung Tatsachen feststellt, die mit der von Vorstand und Aufsichtsrat nach § 161 AktG abgegebenen Entsprechenserklärung nicht vereinbar sind.

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance/directors-dealing](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance/directors-dealing)

## Compliance

Die Gesellschaft misst Compliance im Sinne von Maßnahmen zur Einhaltung von Recht, Gesetz und unternehmensinternen Richtlinien sowie deren Beachtung durch die Konzernunternehmen große Bedeutung bei. Der Vorstand hat im Rahmen seiner diesbezüglichen Verantwortlichkeiten verschiedene Mechanismen implementiert, die die Compliance bestmöglich sicherstellen sollen.

So hat der Vorstand Herrn Andreas F.L. Heydemann, Geschäftsführer der CEWE COLOR AG & Co. OHG und Vorstandsmitglied der CEWE COLOR Holding AG, mit Wirkung zum 1. Januar 2009 zum Compliance-Beauftragten bestellt. Er befasst sich ständig mit der anforderungs- und unternehmensgemäßen Pflege und Weiterentwicklung der Compliance-Organisation der Gesellschaft bzw. des Konzerns. Hierbei stehen besonders Mitarbeiterschulungen und das rechtliche Risikomanagement im Fokus. Er berichtet an den Gesamtvorstand. Für spezifische Fragestellungen zieht der Compliance-Beauftragte die hierfür im Unternehmen jeweils ressortverantwortlichen Personen sowie bei Bedarf externen Rechtsrat bei.

In diesem Gesamtkontext führt die Gesellschaft auch ein Insiderverzeichnis. Hier werden sämtliche Personen, die für das Unternehmen tätig sind und bestimmungsgemäß Zugang zu Insiderinformationen

haben, nach Belehrung über die sich aus dem Insiderrecht ergebenden Pflichten aufgenommen.

Es wurde ferner ein externer Rechtsanwalt als Ombudsmann beauftragt, an den sich jeder Mitarbeiter und auch Dritte wenden können, um auf mögliche Gesetzes- oder Richtlinienverstöße in Unternehmen des Konzerns hinzuweisen. Im Berichtszeitraum wurden keine Gesetzes- oder Richtlinienverstöße gemeldet oder bekannt.

### Erklärung zur Unternehmensführung

Die Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289 a des Handelsgesetzbuchs umfasst die Entsprechenserklärung gemäß § 161 des Aktiengesetzes, relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken, die über die gesetzlichen Anforderungen hinaus angewandt werden, nebst Hinweis, wo sie öffentlich zugänglich sind sowie eine Beschreibung der Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie der Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen.

### Zur Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz

Den vollständigen Text der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG finden Sie im Geschäftsbericht auf den Seiten 79 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance).

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)

 Seite 79 | Entsprechenserklärung

### Zu den relevanten Angaben zu Unternehmensführungspraktiken

Die CEWE COLOR Gruppe bekennt sich zu ihrer sozialen Verantwortung und ist überzeugt, dass soziale Verantwortung ein wichtiger Faktor für den langfristigen Erfolg des Unternehmens ist.

Die CEWE COLOR Gruppe führt ihre Geschäfte traditionell in Übereinstimmung mit nationalen und internationalen Gesetzen sowie allgemein anerkannten ethischen Grundsätzen. In diesem Zusammenhang hat die CEWE COLOR Gruppe ein Leitbild entwickelt, welches ihre Unternehmenskultur verdeutlicht, die durch Integrität, Vertrauenswürdigkeit und Verantwortung geprägt wird. Die Grundwerte und Grundsätze dieses Leitbildes können im Internet unter [www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html) eingesehen werden.

Ferner hat die CEWE COLOR Holding AG wesentliche Leitlinien in einem Verhaltenskodex zusammengefasst, der auf ethischen Werten und darauf basierenden Geschäftsgrundsätzen beruht, die von Integrität und Loyalität geprägt sind. Dieser Verhaltenskodex gilt für sämtliche Mitarbeiter konzernweit und dient der Umsetzung der folgenden Verhaltensgrundsätze:

#### Integrität und rechtmäßiges Verhalten bestimmen unser Handeln

Unsere Geschäftsbeziehungen sind sachbezogen und frei von unlauteren Methoden.

Konflikte zwischen den Interessen der CEWE COLOR Gruppe und privaten Interessen vermeiden wir. Wir dulden keinen Missbrauch der eigenen Position zu persönlichem Vorteil, zugunsten Dritter oder zum Nachteil der CEWE COLOR Gruppe.

Weiter gehende Informationen zu dem Verhaltenskodex sind auf der folgenden Website öffentlich zugänglich: [www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html)

Durch den Beitritt zur Business Social Compliance Initiative (BSCI) und dem UN Global Compact wird das Engagement im Bereich der Compliance nach innen und außen kommuniziert.

Die CEWE COLOR Gruppe unterstützt ergänzend die Prinzipien der Compliance-Initiative des Bundesverbands Materialwirtschaft, Einkauf und Logistik e. V. (BME). Weiter gehende Informationen zu den Prinzipien des Bundesverbands Materialwirtschaft, Einkauf und Logistik e. V. (BME) finden Sie unter [www.bme.de/Compliance](http://www.bme.de/Compliance).

#### Zur Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie zur Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten eng und vertrauensvoll im Interesse der CEWE COLOR Holding AG zusammen. Der Vorstand leitet die Gesellschaft und führt deren Geschäfte nach Maßgabe der Gesetze, der Satzung, des Deutschen Corporate Governance Kodex und der Geschäftsordnungen für den Vorstand und den Aufsichtsrat. Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand regelmäßig. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Unternehmensplanung einschließlich Finanz- und Investitionsplanung, wirtschaftliche Lage der Gesellschaft und des Konzerns, Risikolage, Risikomanagement sowie Compliance und kommt somit seiner Berichtspflicht umfassend nach. Weicht der Geschäftsverlauf von den ursprünglich aufgestellten Plänen und Zielen ab, unterrichtet der Vorstand den Aufsichtsrat unverzüglich hierüber. Dies gilt auch, wenn sich Änderungen in der Strategie und der Entwicklung des Konzerns ergeben. Darüber hinaus berichtet der Vorstand regelmäßig schriftlich sowie mündlich umfassend und zeitnah über alle Vorgänge, die für das Unternehmen von wesentlicher Bedeutung sind. In sämtliche Entscheidungen wird der Aufsichtsrat frühzeitig eingebunden. Auch außerhalb der Sitzungen besprechen sich der Vorstand und Aufsichtsrat regelmäßig zu Fragen zur Strategie und Planung sowie zur aktuellen Geschäftsentwicklung. Insbesondere vor dem Hintergrund der Finanz- und Wirtschaftskrise steht der Aufsichtsrat in regelmäßigem Kontakt mit

 [www.bme.de/Compliance](http://www.bme.de/Compliance)

 [www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild)

[www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze)

dem Vorstand, um sich frühzeitig über die aktuelle Geschäftsentwicklung und die wesentlichen Geschäftsvorfälle zu informieren und ggf. zeitnah entsprechende Maßnahmen einzuleiten.

Der Aufsichtsrat setzt sich auf jeder seiner Sitzungen insbesondere mit folgenden Themen auseinander:

- Corporate Governance
- Compliance
- Risikosituation des Unternehmens

Der Aufsichtsrat prüft regelmäßig, ob Interessenkonflikte bei Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern im Hinblick auf die Tätigkeit für die CEWE COLOR Holding AG bestehen könnten.

Bei der CEWE COLOR Holding AG befasst sich immer der gesamte Aufsichtsrat mit allen Themen, so dass keine besonderen Ausschüsse, insbesondere kein besonderer Prüfungsausschuss (Audit Committee) oder Nominierungsausschuss, eingerichtet sind. Der Aufsichtsrat unterzieht sich regelmäßig einer eigenen Effizienzprüfung und lässt die Ergebnisse in die zukünftige Arbeit einfließen.

Weiter gehende Informationen können dem Bericht des Aufsichtsrates (im Geschäftsbericht auf den Seiten 12 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte)) sowie dem Corporate-Governance-Bericht (im Geschäftsbericht auf den Seiten 79 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)) entnommen werden.

 Seite 12 | Bericht des Aufsichtsrates

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte)

[www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)

## Risikobericht

Die Geschäftspolitik der CEWE COLOR Gruppe ist darauf ausgerichtet, den Bestand des Unternehmens zu sichern, den Unternehmenswert nachhaltig zu steigern sowie dauerhaft angemessene Renditen zu erwirtschaften. Um dieses Ziel zu erreichen, erfordern die europäischen Aktivitäten ein permanentes verantwortungsvolles Abwägen von Chancen und Risiken. Chancen zu ergreifen sowie die Fähigkeit,

Risiken zu erfassen, zu analysieren und mit geeigneten Strategien zu reduzieren, sind wichtige Faktoren des unternehmerischen Handelns. Systematisches Chancen- und Risikomanagement ist die fortwährende Aufgabe des Vorstandes und Führungsaufgabe in jedem Verantwortungsbereich.

## Risikomanagementsystem

Als international agierende Unternehmensgruppe unterliegen die CEWE COLOR Holding AG und ihre Tochtergesellschaften verschiedenen Risiken, die nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit sowie auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben könnten. Die CEWE COLOR Holding AG hat daher in Übereinstimmung mit branchenüblichen Standards und gesetzlichen Bestimmungen ein internes Kontroll- und Risikomanagementsystem eingerichtet, um potenzielle Risiken frühzeitig erkennen, bewerten und erforderlichenfalls mit entsprechenden Maßnahmen gegensteuern zu können. Das Kontroll- und Risikomanagement ist als integraler Bestandteil der Geschäfts-, Planungs-, Rechnungslegungs- und Kontrollprozesse in das Informations- und Kommunikationssystem der CEWE COLOR Gruppe eingebunden und ist wesentlicher Bestandteil des Führungssystems der CEWE COLOR Gruppe. Das Kontroll- und Risikomanagement basiert auf einem systematischen, den gesamten Konzern umfassenden Prozess der Risikoerkennung, -bewertung und -steuerung.

Mit der Aufgabe des Kontroll- und Risikomanagements sind der Vorstand, die Leiter der regionalen Profitcenter im In- und Ausland sowie die Zentralabteilungen und Projektverantwortlichen betraut. Die federführende Verantwortung für die Gestaltung des Kontroll- und Risikomanagements liegt beim Vorstand.

Das Risikomanagementsystem erfasst die Risiken der einzelnen Risikofelder in einer jährlichen, konzernweiten Risikoinventur. Auf Grundlage der Risikoinventur wird der jährliche Risikobericht erstellt. Unterjährig erfolgt mindestens quartalsweise eine Überprüfung der Risikobewertungen. Diese werden mindestens quartalsweise an den Aufsichtsrat berichtet. Neu auftretende Risiken werden nach Meldung an den Risikobeauftragten in das Risikomanagementsystem aufgenommen und einem Risikoverantwortlichen zugewiesen. Soweit erforderlich, führen die Einschätzungen der Einzelrisiken zur Bildung entsprechender Rückstellungen.

Das interne Kontrollsystem ist integraler Bestandteil der Geschäftsprozesse der CEWE COLOR Gruppe, umfasst eine Vielzahl von Überwachungs- und Steuerungsmechanismen und beruht im Wesentlichen auf vier Prinzipien, die im Folgenden näher erläutert werden:

- 4-Augen-Prinzip
- integriertes Berichtswesen
- Funktionstrennung
- externe/interne Revision

Das „4-Augen-Prinzip“ wird durch Regelungen wie Satzungen, Richtlinien, Geschäftsordnungen, Anweisungen und Vertretungs- sowie Zeichnungsbefugnisse gewährleistet. Einen weiteren Steuerungs- und Überwachungsmechanismus stellt das bei der CEWE COLOR Gruppe vorliegende abgestimmte IT-Berechtigungskonzept dar, welches konkret den Zugang und die Tätigkeiten einzelner Personen und Personengruppen zu den überwiegend SAP-basierten Anwendungen und zu deren Funktionsbereichen regelt.

Das „integrierte Berichtswesen“ umfasst ein detailliertes Planungs-, Steuerungs- und Berichtskonzept zur Lage und zum Ausblick des Konzerns. Der Planungsprozess erfolgt aus einer Kombination von Top-Down- und Bottom-Up-Ansatz und ist auf monatliche Planwerte ausgerichtet. Das bestehende Konzerninformationssystem wird sowohl auf Ebene der einzelnen Profitcenter als auch auf Vorstandsebene durch einen monatlichen Plan-Ist-Vorjahresvergleich und ergänzend standortübergreifende Business Reviews gewährleistet. Dort werden Entwicklungen, Chancen, Risiken sowie Maßnahmen diskutiert und entsprechend dokumentiert.

Um die Sicherheit von Abläufen und gleichsam die Qualität der einzelnen Prozesse zu gewährleisten, wird bei der CEWE COLOR Gruppe eine strikte „Funktionstrennung“ von kritischen Geschäftsprozessen vorgenommen. Bestimmten Fachbereichen sind zudem

zentrale Aufgabenstellungen zugewiesen, so dass auch eine gegenseitige Kontrollverantwortung implementiert ist.

Weiterhin werden in regelmäßigen zeitlichen Abständen alle Gesellschaften einer „externen Revision“ im Finanz- und Rechnungswesen sowie weiteren „internen Revisionen“ in den übrigen Funktionsbereichen unterzogen.

Die CEWE COLOR Gruppe überwacht im Rahmen des Kontroll- und Risikomanagementsystems auch die Werthaltigkeit ihrer Beteiligungen an Tochterunternehmen. Die Beteiligungswerte werden regelmäßig entsprechenden „Impairment Tests“ unterzogen.

Im Folgenden werden die einzelnen Risikofelder in fünf Bereiche unterteilt:

- Operative Risiken
- Finanzrisiken
- Strategische Risiken
- Betriebs- und Logistikerisiken sowie
- Rechtliche Risiken

#### Operative Risiken

Der Markt für Filme und analoge Bilder hat nur noch einen Anteil von ca. 10 % am Gesamtumsatz und ist weiterhin jährlich mit ca. 35 % bis 40 % rückläufig. Der höhere Bestand am Digitalkameramarkt führt nicht zwangsläufig zu einer Erhöhung des Printvolumens bei Digitalfotos, da viele Digitalfotos auf den Festplatten verbleiben und nicht auf Fotopapier ausgedruckt werden. Die CEWE COLOR Gruppe sieht in dem Produkt CEWE FOTOBUCH eine Chance, das Printvolumen für Digitalfotos zu erhöhen. Im Internet konnte das Volumen von Kalendern mit digitalen Fotos zum Jahresende nochmals deutlich gesteigert werden.

Das Kaufverhalten von Fotoprodukten als Urlaubs- und Freizeitprodukt wird darüber hinaus – wenn auch in eingeschränktem Maße – durch die Konjunktorentwicklung in Europa beeinflusst. Die vorliegenden Wirtschaftsprognosen (hier auf Basis der Eurostat) gehen für das Jahr 2011 von einer durchaus positiven Konjunktorentwicklung in allen Ländergruppen aus.

In Zentral- und Westeuropa geht man von einem Anstieg des Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 2,2 % bzw. 1,9 % aus, in Benelux wird ein Anstieg des BIP von 1,6 % und in Mitteleuropa ein Anstieg von 3,4 % erwartet.

Veränderung des BIP zum jeweiligen Vorjahr in %	2007	2008	2009	2010	e2011
Deutschland	2,6	1,3	-4,7	3,6	2,2
Schweiz	2,4	1,8	-2,2	2,6	1,8
Österreich	2,6	1,9	-3,9	2,0	1,7
Dänemark	1,4	0,7	-5,1	2,3	1,9
Schweden	2,0	1,0	-5,7	4,8	3,3
Norwegen	2,7	1,9	-2,8	1,9	2,1
<b>Zentraleuropa</b>	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>
Niederlande	3,3	2,3	-4,5	1,7	1,5
Belgien	2,0	1,4	-3,8	2,0	1,8
<b>Benelux</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
Großbritannien	2,7	0,7	-5,6	1,4	2,2
Frankreich	1,6	0,9	-2,6	1,6	1,6
<b>Westeuropa</b>	<b>2,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
Polen	6,6	5,4	1,7	3,5	3,9
Ungarn	1,5	1,7	-6,2	1,1	2,8
Tschechische Republik	5,9	4,4	-5,5	2,4	2,3
Slowakei	10,3	7,0	-4,9	4,1	3,0
<b>Mitteleuropa</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>

Quelle: Eurostat – Wachstumsrate des realen BIP (Datenstand 15.02.2011)

Neben der Mengenentwicklung ist das Thema „Preis“ entscheidend für den Unternehmenserfolg. Hier ist das Markenprodukt CEWE FOTOBUCH mit seiner herausragenden Qualität, der führenden Software durch den Bestellassistenten sowie seiner stets erweiterten Produktpalette der Schlüssel zum Erfolg. Im analogen Bereich werden die Preise wieder an die durch rückläufige Mengen gestiegenen Herstellungskosten angepasst.

Bei den Fotopapierlieferanten konzentrieren wir uns derzeit auf zwei Anbieter, weitere Lieferanten sind jedoch auf dem Markt. Bei Papier für Digitaldruck gibt es weitere für uns interessante Anbieter. Das Beschaffungsrisiko bei Investitionsgütern und Fototaschen konnte durch neue Lieferanten bzw. durch eine risikoorientierte Lieferantenauswahl gemindert werden. Generell haben wir für strategische Artikel unter Risikogesichtspunkten Alternativlieferanten aufgebaut.

Die Abhängigkeit von Großkunden steigt tendenziell durch die zunehmende Konzentration im Einzelhandel. Dass die fünf größten Kunden mit ihren einzelnen Vertriebsschienen bei CEWE COLOR einen Umsatzanteil von weniger als 40 % ausmachen, ist im Vergleich zu anderen Unternehmen positiv hervorzuheben.

Im Bereich des Umweltrisikos, das durch regelmäßige interne Kontrollen an allen Produktionsstandorten überwacht wird, sind auch 2010 keine Verstöße gegen Umweltauflagen zu vermelden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden die kommerzielle und die technische EDV wiederum durch externe Prüfungsgesellschaften revidiert, um die EDV-Sicherheit weiter zu verbessern und die Effizienz zu steigern.

Für die erfolgreiche Entwicklung der CEWE COLOR Gruppe sind Kompetenz und Engagement unserer Mitarbeiter von maßgeblicher Bedeutung. Zur Sicherung und Stärkung dieser Faktoren haben wir, auch vor dem Hintergrund des demografischen Wandels, eine Vielzahl von personalpolitischen Maßnahmen ergriffen. Dazu gehören

u. a. ein vielfältiges Berufsausbildungs- und Weiterbildungsangebot, ausgeprägte Sozialleistungen und eine leistungsorientierte Vergütung. Insbesondere bezogen auf Schlüsselpositionen analysieren wir regelmäßig unsere Vertretungsregelungen und Nachfolgeplanungen, um gegebenenfalls umgehend korrigierende Maßnahmen zu ergreifen.

#### Finanzrisiken

Durch die steigenden Umsätze im Einzelhandel in Mitteleuropa und Norwegen bzw. Schweden ist der Anteil der Umsätze im Nicht-Euroraum auf 38,3 % gestiegen. Andererseits haben wir in vielen Ländern eigene Produktionsstätten, so dass von den Währungsrisiken keine existenzbedrohenden Auswirkungen zu erwarten sind. Beim Umsatz wurden durch die Wechselkursgewinne 12,4 Mio. Euro mehr Umsatz in Euro ausgewiesen, als es dem Zuwachs in lokalen Währungen entspricht. Termingeschäfte zur Fixierung von Wechselkursen wurden nicht abgeschlossen.

Im Produktionsprozess wird Silber gewonnen und geerntet. Das Risiko in der Silbervermarktung liegt im erzielbaren Silberpreis. Durch die geringere Silberernte sinkt jedoch das Silbervermarktungsrisiko tendenziell.

Das Zinsänderungsrisiko ist durch die solide Eigenkapitalquote von 42,0 % und durch weitere mittelfristigere Finanzierungen, teilweise sogar zu festen Zinssätzen bzw. Konditionen, begrenzt. Unsere Finanzierung ist trotz der Finanzmarktkrise gesichert. Wir gehen weiterhin davon aus, dass wir die Rahmenbedingungen (Covenant) unserer Kreditverträge einhalten können.

Die Forderungsrisiken wurden entsprechend der Bedeutung versichert. Im abgelaufenen Geschäftsjahr sind durch Insolvenzen von größeren Kunden und dem Eigenbehalt der Versicherungen keine wesentlichen Ausfälle entstanden. Darüber hinausgehende Ausfallrisiken wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr durch Einzelwertberichtigungen i. H. v. 383 TEuro (Vorjahr: 1.134 TEuro) ausreichend

berücksichtigt. Angesichts der Finanzmarktkrise hat die Debitorenabteilung die Außenstände noch restriktiver geführt.

Neben den Investitionen für Maschinen und Anlagen gewinnen die Positionen selbst erstellte Software und übrige immaterielle Vermögenswerte an Bedeutung. Das Investitionsbudget des abgelaufenen Jahres i. H. v. 26 Mio. Euro wurde mit 26,4 Mio. Euro (2009: 27,4 Mio. Euro) eingehalten.

#### Strategische Risiken

Für den Wandel vom analogen zum digitalen Geschäft und der steigenden Bedeutung des Internets als Bestellweg haben wir unsere Programmier- und Entwicklungskapazitäten in diesem Bereich weiter verstärkt. Durch die Konzentration der Entwicklungsaktivitäten auf unsere Mitarbeiter versuchen wir, den Vorsprung gegenüber der Konkurrenz weiter auszubauen.

Bei unserer Tochtergesellschaft CEWE COLOR Ltd. England, Warwick, die wir im Jahr 2005 übernommen hatten, konnten wir 2010 ein gutes Ergebnis über Plan verzeichnen.

#### Betriebs- und Logistikerisiken

Mit der Schließung der Produktion in Paris 2009 wurde das Restrukturierungsprogramm der Analog/Digital-Transformation abgeschlossen. Durch die Umwandlung des Betriebs Bratislava in eine Vertriebsgesellschaft wurde die Standortstruktur im letzten Jahr weiter optimiert. Operative Betriebsrisiken durch den Ausfall von Maschinen werden gering eingeschätzt.

Durch das Engagement von einer Vielzahl von Fahrdienstunternehmern ist das Logistikerisiko überschaubar; das Risiko von Benzinpreiserhöhungen ist gegeben.

#### Rechtliche Risiken

Existenzgefährdende rechtliche Risiken aus laufenden Verfahren oder anderen Disputen sind derzeit nicht ersichtlich. Für Prozessrisiken aus dem laufenden Geschäftsverkehr ist in ausreichendem Maße Risikovorsorge betrieben worden.

#### Beurteilung der Gesamtrisikosituation

Die Einschätzung des Gesamtrisikos erfolgt auf Grundlage des Risikomanagementsystems in Kombination mit den eingesetzten Planungs-, Steuerungs- und Kontrollsystemen. Zum jetzigen Zeitpunkt sind auf Basis der Erkenntnisse unserer mittelfristigen Planung keine gravierenden Risiken für die zukünftige Entwicklung erkennbar, die einzeln oder in Wechselwirkung mit anderen Risiken zu einer dauerhaften und wesentlichen negativen Beeinträchtigung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der CEWE COLOR Gruppe führen könnten. Organisatorisch haben wir alle Voraussetzungen geschaffen, um mögliche Chancen und Risiken frühzeitig erkennen zu können.

Im Rahmen der Audit-Committee-Sitzung des Aufsichtsrates vom 23. März 2011 wird der testierende Wirtschaftsprüfer direkt an den Aufsichtsrat berichten. Das Risikomanagementsystem erfüllt nach Testat des Wirtschaftsprüfers in vollem Umfange die Anforderungen des § 91 Abs. 2 AktG.

## Bericht zur Unternehmensführung

Die Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289a des Handelsgesetzbuchs umfasst die Entsprechenserklärung gemäß § 161 des Aktiengesetzes, relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken, eine Beschreibung der Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen. Gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex berichtet die Erklärung zur Unternehmensführung der CEWE COLOR Holding AG auch über die Corporate Governance des Unternehmens (Corporate Governance Bericht).

### Zur Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz

Den vollständigen Text der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG finden Sie im Geschäftsbericht auf den Seiten 79 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations).

### Zu den relevanten Angaben zu Unternehmensführungspraktiken

Die CEWE COLOR Holding AG bekennt sich zu ihrer sozialen Verantwortung und ist überzeugt, dass soziale Verantwortung ein wichtiger Faktor für den langfristigen Erfolg des Unternehmens ist.

Die CEWE COLOR Gruppe führt ihre Geschäfte traditionell in Übereinstimmung mit nationalen und internationalen Gesetzen sowie allgemein anerkannten ethischen Grundsätzen. In diesem Zusammenhang hat die CEWE COLOR Gruppe ein Leitbild entwickelt, welches ihre Unternehmenskultur verdeutlicht, die durch Integrität, Vertrauenswürdigkeit und Verantwortung geprägt wird. Die Grundwerte und Grundsätze dieses Leitbildes können im Internet unter [www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild.html) eingesehen werden.

Ferner hat die CEWE COLOR Holding AG wesentliche Leitlinien in einem Verhaltenskodex zusammengefasst, der auf ethischen Werten und darauf basierenden Geschäftsgrundsätzen beruht, die von Integrität und Loyalität geprägt sind. Dieser Verhaltenskodex gilt

für sämtliche Mitarbeiter konzernweit und dient der Umsetzung der folgenden Verhaltensgrundsätze:

### Integrität und rechtmäßiges Verhalten bestimmen unser Handeln

Unsere Geschäftsbeziehungen sind sachbezogen und frei von unlauteren Methoden.

Konflikte zwischen den Interessen der CEWE COLOR Gruppe und privaten Interessen vermeiden wir. Wir dulden keinen Missbrauch der eigenen Position zu persönlichem Vorteil, zugunsten Dritter oder zum Nachteil der CEWE COLOR Gruppe.

Weiter gehende Informationen zu dem Verhaltenskodex sind auf der folgenden Website öffentlich zugänglich: [www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze.html).

Die CEWE COLOR Holding AG unterstützt ergänzend die Prinzipien der Compliance-Initiative des Bundesverbands Materialwirtschaft, Einkauf und Logistik e. V. (BME). Weiter gehende Informationen zu den Prinzipien des Bundesverbands Materialwirtschaft, Einkauf und Logistik e. V. (BME) finden Sie unter [www.bme.de/Compliance](http://www.bme.de/Compliance).

### Zur Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie zur Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten eng und vertrauensvoll im Interesse der CEWE COLOR Holding AG zusammen. Der Vorstand leitet die Gesellschaft und führt deren Geschäfte nach Maßgabe der Gesetze, der Satzung, dem Deutschen Corporate Governance Kodex und der Geschäftsordnung für den Vorstand. Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand regelmäßig. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Unternehmensplanung einschließlich Finanz- und Investitionsplanung, wirtschaftliche Lage der Gesellschaft und des Konzerns, Risikolage, Risikomanagement sowie Compliance

 Seite 79 | Entsprechenserklärung

 [www.bme.de/Compliance](http://www.bme.de/Compliance)

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)

[www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/leitbild)

[www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/compliance/verhaltensgrundsaeetze)

und kommt somit seiner Berichtspflicht umfassend nach. Weicht der Geschäftsverlauf von den ursprünglich aufgestellten Plänen und Zielen ab, unterrichtet der Vorstand den Aufsichtsrat unverzüglich hierüber. Dies gilt auch, wenn sich Änderungen in der Strategie und der Entwicklung des Konzerns ergeben. Darüber hinaus berichtet der Vorstand regelmäßig schriftlich sowie mündlich umfassend und zeitnah über alle Vorgänge, die für das Unternehmen von wesentlicher Bedeutung sind. In sämtliche Entscheidungen wird der Aufsichtsrat frühzeitig eingebunden. Auch außerhalb der Sitzungen besprechen sich der Vorstand und Aufsichtsrat regelmäßig zu Fragen zur Strategie und Planung sowie zur aktuellen Geschäftsentwicklung. Insbesondere vor dem Hintergrund der Finanz- und Wirtschaftskrise steht der Aufsichtsrat in regelmäßigem Kontakt mit dem Vorstand, um sich frühzeitig über die aktuelle Geschäftsentwicklung und die wesentlichen Geschäftsvorfälle zu informieren und ggf. zeitnah entsprechende Maßnahmen einzuleiten.

Der Aufsichtsrat setzt sich auf jeder seiner Sitzungen planmäßig mit folgenden Themen auseinander:

- Corporate Governance
- Compliance
- Risikosituation des Unternehmens

Der Aufsichtsrat prüft regelmäßig, ob Interessenkonflikte bei Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern im Hinblick auf die Tätigkeit für die CEWE COLOR Holding AG bestehen könnten.

Bei der CEWE COLOR Holding AG befasst sich immer der gesamte Aufsichtsrat mit allen Themen, so dass keine besonderen Ausschüsse, insbesondere kein besonderer Prüfungsausschuss (Audit Committee) oder Nominierungsausschuss, eingerichtet sind. Der Aufsichtsrat unterzieht sich regelmäßig einer eigenen Effizienzprüfung und lässt die Ergebnisse in die zukünftige Arbeit einfließen.

Weitergehende Informationen können dem Bericht des Aufsichtsrates (im Geschäftsbericht auf den Seiten 12 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte)) sowie dem Corporate-Governance-Bericht (im Geschäftsbericht auf den Seiten 79 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)) entnommen werden.

#### Zum Corporate-Governance-Bericht

Auch im Geschäftsjahr 2010 beschäftigten sich Vorstand und Aufsichtsrat der CEWE COLOR Holding AG intensiv mit der Thematik Corporate Governance, insbesondere dem Deutschen Corporate Governance Kodex, im Folgenden Kodex oder DCGK genannt. Corporate Governance steht für eine verantwortungsbewusste und auf langfristige Wertschöpfung ausgerichtete Führung und Kontrolle von Unternehmen. Deshalb setzen wir nicht nur die Empfehlungen des Kodex nahezu vollständig um, sondern auch dessen Anregungen. Die Grundsätze und Regeln des Kodex bestimmen auch die Unternehmensrichtlinien der CEWE COLOR Holding AG.

Den vollständigen Corporate Governance Bericht finden Sie im Geschäftsbericht auf den Seiten 79 ff. und im Internet unter [www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance).

 Seite 12 | Bericht des Aufsichtsrates

 Seite 79  
Corporate-Governance-Bericht

 [www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/geschaeftsberichte)  
[www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance](http://www.cewecolor.de/de/investor-relations/corporate-governance)

## Vergütungsbericht

### Angaben gemäß § 315 Abs. 2 Nr. 4 Handelsgesetzbuch

#### Vergütungsbericht Vorstand

Die Vergütungen für die Vorstandsmitglieder der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, werden durch den Aufsichtsrat festgelegt. Sie setzen sich unverändert aus festen und erfolgsabhängig variablen Bezügen zusammen. Die Festbezüge bestehen aus einem monetären Fixum und aus Sachbezügen, der erfolgsbezogene Teil enthält Tantieme sowie Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung. Kriterien für die Bemessung der Gesamtvergütung sind neben den Vorstandsaufgaben und der persönlichen Leistung die Leistungen des Gesamtvorstandes sowie der wirtschaftliche Erfolg und das Vergleichsumfeld der CEWE COLOR Gruppe. Der Aufsichtsrat hat die gesetzlichen Vorgaben des am 5. August 2009 in Kraft getretenen Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) durch Beschluss vom 8. April 2010 sowie, darauf basierend, durch einzelne vertragliche Ergänzungen umgesetzt.

Im Einzelnen gilt: Das erfolgsunabhängige Fixum wird als monatlich gleichbleibendes Gehalt ausgezahlt. Weiterhin erhalten die Vorstandsmitglieder Sachbezüge, die in Höhe der zu versteuernden Werte angesetzt sind. Im Wesentlichen handelt es sich um die Nutzung eines Dienstwagens sowie berufsbezogene Versicherungsbeiträge;

die Sachbezüge stehen ihnen in gleicher Weise zu und werden von den einzelnen Vorstandsmitgliedern versteuert.

Die Neuregelungen entsprechend VorstAG betreffen die variablen, erfolgsabhängigen Vergütungsteile. Sie wurden der Struktur nach für alle Vorstandsmitglieder in gleicher Weise geregelt und haben folgenden wesentlichen Inhalt.

Die Tantieme als erfolgsabhängiger Teil der Gesamtvergütung orientiert sich am Ergebnis vor Steuern sowie an den Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten der CEWE COLOR Gruppe. Sie ist begrenzt auf maximal 100 % der Festbezüge desselben Jahres. Außerdem werden nur solche abschreibungsrelevante Tantiemeanteile berücksichtigt, die durch das Vorsteuerergebnis verdient wurden (verdiente Abschreibungen). Eine mehrjährige Bemessungsgrundlage für die variablen Vergütungsbestandteile wird dadurch hergestellt, dass nur 80 % des errechneten Tantiemeanspruchs im Folgejahr des relevanten Geschäftsjahres an das Vorstandsmitglied ausbezahlt werden (Tantieme I). Der Rest von 20 % (Tantieme II) wird dem Konto einer persönlichen Bonusbank gutgeschrieben. Dieses Bonusbankguthaben wird für die mehrjährige Dauer der persönlichen Vertragslaufzeit zurückbehalten, mit 5,0 %

	2010			2009		
	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2010	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2009	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung
<b>Vorstandspensionen in TEuro</b>						
Dr. Rolf Hollander (Vorsitzender)	0,0	267,0	134,0	0,0	267,0	104,0
Andreas F. L. Heydemann	0,0	23,0	16,0	0,0	23,0	15,0
Dr. Reiner Fageth	0,0	0,0	9,0	0,0	0,0	8,0
Dr. Olaf Holzkämper	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>0,0</b>	<b>290,0</b>	<b>169,0</b>	<b>0,0</b>	<b>290,0</b>	<b>127,0</b>

p. a. verzinst und einschließlich dieser Zinsgutschrift endfällig ausgezahlt. Ein etwaiges negatives Vorsteuerergebnis führt, soweit es über die entsprechenden Jahresabschreibungen hinausgeht, zu einem negativen Tantiemebetrag, der dem persönlichen Bonusbankkonto belastet wird. Insofern wird der Endbestand des Bonusbankkontos nach Ablauf der Vertragslaufzeit nur dann und insoweit ausgezahlt, als er positiv ist. Im Falle des vorzeitigen Ausscheidens gelten Regeln für eine anteilige Auszahlung.

Der dritte Aktienoptionsplan 2005 hatte eine Laufzeit von fünf Jahren und endete mit Ablauf des 30. September 2010. Weil die gültigen Ausübungspreise als Erfolgsziel nicht in der nötigen qualifizierten Form erreicht und überschritten wurden, konnte keine der ausgegebenen Aktienoptionen ausgeübt werden. An dem alten Plan hatten Mitglieder des Vorstandes im Geschäftsjahr 2005 durch den Kauf von insgesamt 36.000 Optionsrechten teilgenommen. Die Teilnahme selbst und der Umfang des Optionserwerbs war den Mitgliedern des Vorstandes freigestellt. Für jedes Recht hatten die Teilnehmer 0,50 Euro zu bezahlen. Der beizulegende Zeitwert gemäß IFRS 2.10 ff. betrug für die Vorstandsmitglieder zum Gewährungszeitpunkt 15,04 Euro je Option. Weder im Geschäftsjahr 2010 noch im Vorjahr kamen den Mitgliedern des Vorstandes irgendwelche Zuflüsse aus der Ausübung von Optionsrechten von Aktienoptionsplänen zugute.

Zur Erneuerung einer weiteren erfolgsabhängigen Vergütungskomponente wurde der vierte Aktienoptionsplan 2010 aufgelegt. Zur Struktur wird auf die Erläuterungen zum Eigenkapital im Konzernanhang auf Seite 126 ff. verwiesen; sie entspricht im Wesentlichen denen der vorherigen Pläne. Die Mitglieder des Vorstandes haben im Geschäftsjahr 2010 durch den Kauf von insgesamt 31.500 Optionsrechten teilgenommen. Die Teilnahme sowie der Umfang waren wieder freigestellt. Für jedes Optionsrecht mussten durch die Teilnehmer 0,50 Euro bezahlt werden. Der beizulegende Zeitwert gemäß IFRS 2.10 ff. beträgt für die Vorstandsmitglieder zum Gewährungszeitpunkt 6,39 Euro je Option. Auch hier sind den Vorstandsmitgliedern keinerlei Zuflüsse aus der Ausübung von Optionsrechten zugute gekommen.

Die Gesamtbezüge, erfolgsunabhängige und erfolgsabhängige (Tantieme) Vergütungen, der Mitglieder des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, im Geschäftsjahr 2010 für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und in den Tochterunternehmen belaufen sich auf insgesamt 1.322 TEuro (Vorjahr: 968 TEuro). Der Anstieg gegenüber dem Vorjahr erklärt sich größtenteils daraus, dass Dr. Olaf Holzkämper, der seit dem 1. Januar 2005 für die CEWE COLOR Gruppe tätig ist, mit Wirkung zum 1. April 2010 zum Vorstand der CEWE COLOR Holding AG berufen wurde. Im Einzelnen gliedern sich die Bezüge wie folgt:

Vorstandsbezüge, Aktienbesitz, Optionsrechte in TEuro	2010					2009				
	Festbezüge	Tantieme Variable Bezüge	Bezüge gesamt	Aktienbesitz in Stück	Optionsrechte in Stück	Festbezüge	Tantieme Variable Bezüge	Bezüge gesamt	Aktienbesitz in Stück	Optionsrechte in Stück
Dr. Rolf Hollander (Vorsitzender)	496	148	644	46.375	8.500	415	132	547	46.375	12.000
Andreas F.L. Heydemann	166	46	212	5.000	8.500	170	40	210	5.000	12.000
Dr. Reiner Fageth	188	46	234	2.800	6.000	171	40	211	2.800	6.000
Dr. Olaf Holzkämper	186	46	232	2.500	8.500	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>1.036</b>	<b>286</b>	<b>1.322</b>	<b>56.675</b>	<b>31.500</b>	<b>756</b>	<b>212</b>	<b>968</b>	<b>54.175</b>	<b>30.000</b>

Die Festbezüge von Dr. Rolf Hollander wurden im Laufe des Jahres 2009 im Wege einer Vertragsänderung für den Zeitraum 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2014 angepasst und bleiben für diese Zeit insoweit unverändert. Die Festbezüge der übrigen Vorstandsmitglieder werden jährlich in dem gleichen Maße angepasst, wie auch die Festbezüge des übrigen deutschen Führungskreises der CEWE COLOR Gruppe verändert werden.

Die variablen, erfolgsabhängigen Bezüge für die aktiven Vorstandsmitglieder der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, lagen im Berichtsjahr bei 286 TEuro und damit 34,9 % über denen des Vorjahres (212 TEuro). Bereinigt man die variablen, erfolgsabhängigen Bezüge von Dr. Olaf Holzkämper, so sind die variablen Bezüge der Vorstandsmitglieder in Höhe von 240 TEuro um 13,2 % gegenüber dem Jahr 2009 angestiegen.

Unter der erstmaligen Anwendung der neuen vertraglichen Tantiemeregelungen werden die variablen Bezüge (Tantieme) der Vorstandsmitglieder der CEWE COLOR Holding AG für das Geschäftsjahr 2010 mit Auszahlung im Jahr 2011 in Höhe von 391 TEuro (Tantieme I) 36,7 % über denen des Jahres 2010 (286 TEuro) liegen. Darüber hinaus werden insgesamt 98 TEuro als Tantieme II in die Bonusbankkonten eingestellt, so dass für das Geschäftsjahr 2010 insgesamt 489 TEuro an Tantiemeansprüchen der Vorstandsmitglieder entstanden sind.

Der Schutzbereich der bestehenden D & O-Versicherung für Vorstandsmitglieder wurde so umgestaltet, dass 10 % eines möglichen Schadens bis zur Höhe des Eineinhalbfachen der festen jährlichen Vergütung bei dem Versicherten verbleibt. Dem einzelnen Vorstandsmitglied bleibt es überlassen, privat auf eigene Rechnung für ergänzenden Deckungsschutz zu sorgen.

Für den Fall der vorzeitigen Beendigung des Dienstverhältnisses gelten für die Vorstandsmitglieder folgende Regelungen: Bei einer Abberufung aus wichtigem Grund ist der Vertrag zum Zeitpunkt der Abberufung beendet. Erfolgt die Abberufung nicht aus wichtigem Grund oder hat das Vorstandsmitglied diesen nicht zu vertreten, so werden die Festbezüge bis zum Ende der Vertragslaufzeit bezahlt. Für die Auszahlung eines etwaigen positiven Bonusbankguthabens gelten Regeln für eine anteilige Auszahlung. Herr Dr. Rolf Hollander erhält zusätzlich eine einmalige Abfindung in Höhe eines Jahresgehaltes beziehungsweise einen zeitanteilig geringeren Betrag, wenn der Pensionsbeginn entsprechend früher liegt. Es bestehen keine Entschädigungsvereinbarungen mit den Mitgliedern des Vorstandes für den Fall eines Übernahmeangebotes (§ 315 Abs. 4 Nr. 9; siehe auch Seite 97).

Für die Mitglieder des Vorstandes der Gesellschaft bestehen Pensionszusagen, für die teilweise Rückdeckungsversicherungen abgeschlossen wurden. Die Höhe der Pensionsansprüche ermittelt sich

Seite 97  
Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB

	2010			2009		
	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2010	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung	Erworbene Pensionsansprüche	Pensionsansprüche 31.12.2009	Dienstzeitaufwand für Altersversorgung
<b>Betriebliche Altersversorgung</b> in TEuro						
Dr. Rolf Hollander (Vorsitzender)	0,0	3,0	1,0	0,0	3,0	1,0
Andreas F. L. Heydemann	0,0	3,0	1,0	0,0	3,0	1,0
Dr. Reiner Fageth	0,0	3,0	1,0	0,0	3,0	1,0
Dr. Olaf Holzkämper	0,0	3,0	1,0	0,0	0,0	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,0</b>	<b>3,0</b>

aus zwei Neunteln der zuletzt bezogenen Festbezüge für je fünf Jahre Tätigkeit als Vorstand, höchstens jedoch sechs Neunteln. Die Bezugsgröße für Dr. Rolf Hollander und Herrn Andreas F.L. Heydemann sind die gesamten Festbezüge für ihre Tätigkeit als Vorstand in der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, sowie in der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg. Für Dr. Reiner Fageth und Dr. Olaf Holzkämper sind die Festbezüge für die Tätigkeit als Vorstand in der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, maßgeblich. Eine Hinterbliebenenversorgung ist nicht Teil dieser Zusage. Der Dienstzeitaufwand für Altersversorgung im Jahr 2010 stellt sich unter einem Rechnungszins von 5,00 % (Vorjahr: 5,75 %) gemäß der Anwendung des Projected-Unit-Credit-Verfahrens nach IAS/IFRS wie unten links gezeigt dar.

Über die Vorstandszusagen hinaus erhalten die Herren Dr. Rolf Hollander und Andreas F.L. Heydemann im Rahmen der betriebsüblichen Altersversorgung aus einer Direktzusage nach ihrem Ausscheiden ab dem 65. Lebensjahr eine Altersrente. Eingeschlossen ist hier jeweils eine Hinterbliebenenversorgung von 50 % der jeweiligen Rente. Herr Dr. Reiner Fageth und Herr Dr. Olaf Holzkämper erhält im Rahmen der betriebsüblichen Altersversorgung aus einer arbeitgeberfinanzierten Unterstützungskasse eine wirtschaftlich gleichwertige Altersrente.

Schließlich wurde für alle Vorstandsmitglieder im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung zusätzlich eine Lebensversicherung mit Kapitalzahlung im vorzeitigen Todesfall als Hinterbliebenenversorgung oder im Erlebensfall als Altersversorgung über eine Versicherungssumme von jeweils 38 TEuro eingerichtet. Die jährlichen Aufwendungen hierfür betragen pro Vorstandsmitglied jeweils 1 TEuro (Vorjahr: 1 TEuro). Kredite und Vorschüsse sind nicht gewährt worden. Des Weiteren wurden keine Haftungsverhältnisse zugunsten der Mitglieder des Vorstandes eingegangen.

### Vergütungsbericht Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat besteht gemäß Satzung der CEWE COLOR Holding AG aus sechs Mitgliedern. Die Vergütung für die Aufsichtsratsmitglieder ergibt sich aus der Satzung und setzt sich aus einer festen und drei variablen Bestandteilen zusammen. Die feste Vergütung beläuft sich auf 6.000,00 Euro jährlich, wobei der Vorsitzende des Aufsichtsrates das Doppelte und der Stellvertreter das Eineinhalbfache des genannten Betrages erhält. Weiterhin erhält jedes Aufsichtsratsmitglied ein Sitzungsgeld von 1.000,00 Euro für jede Sitzungsteilnahme. Diese Beträge sind nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbar.

Daneben erhält jedes Aufsichtsratsmitglied eine erfolgs- und dividendenabhängige jährliche Vergütung. Sie bemisst sich an dem unverwässerten Gewinn je Aktie nach IFRS und beträgt 250,00 Euro je 0,05 Euro desjenigen Teils des Gewinns, der den Gewinn von 0,25 Euro je Aktie übersteigt. Die dividendenabhängige Vergütung wird wie folgt berechnet: Soweit eine Dividende von mehr als 0,25 Euro je Aktie beschlossen wird, beträgt die Vergütung 500,00 Euro je 0,05 Euro desjenigen Teils der Dividende, der die Dividende von 0,25 Euro je Aktie übersteigt. Auch hier erhält der Vorsitzende des Aufsichtsrates das Doppelte, sein Stellvertreter das Eineinhalbfache der erfolgs- und dividendenabhängigen Vergütung. Für alle ist sie zahlbar zehn Tage nach der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrates für das betreffende Geschäftsjahr beschließt. Aufsichtsratsmitglieder, die nur während eines Teils des Geschäftsjahres dem Aufsichtsrat angehört haben, erhalten eine zeitanteilige Vergütung.

Die Tabelle auf der nächsten Seite zeigt die Vergütungen an den Aufsichtsrat.

Die CEWE COLOR Holding AG erstattet den Aufsichtsratsmitgliedern etwaige auf ihre Vergütung entfallende Umsatzsteuer. Die vorgenannten Beträge verstehen sich ohne Umsatzsteuer. Auch im Geschäftsjahr 2010 hat keines der Aufsichtsratsmitglieder Optionsrechte besessen.

Auch Aufsichtsratsmitglieder sind in den Schutz der D & O-Versicherung einbezogen. Für sie wurde ein Selbstbehalt von 10 % des möglichen Schadens bis zur Höhe von insgesamt dem Zweifachen der Aufsichtsratsvergütung eingerichtet. Kredite und Vorschüsse an Aufsichtsräte sind nicht gewährt worden. Ebenso wurden keine Haftungsverhältnisse zu ihren Gunsten eingegangen.

#### Vergütungsbericht früherer Mitglieder des Vorstandes und Aufsichtsrates

Für ehemalige Mitglieder des Aufsichtsrates sind keine Bezüge gewährt worden. Für ehemalige Mitglieder des Vorstandes bestanden zum Stichtag 31. Dezember 2010 Pensionsrückstellungen i. H. v. 2.516 TEuro (Vorjahr: 2.540 TEuro). Die Pensionsbezüge für das Geschäftsjahr 2010 beliefen sich auf 301 TEuro (Vorjahr: 299 TEuro). Die für diese Personengruppe gebildeten Pensionsrückstellungen wurden mit Wirkung ab dem 1. April 2007 auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, übertragen. Diese wird nach IAS 32 in Verbindung mit IAS 19 im Konzernabschluss berücksichtigt. Über die Pensionsbezüge von ehemaligen Mitgliedern des Vorstandes hinaus hat Herr Michael Wefers, der zum 31. Dezember 2008 aus dem Vorstand

der CEWE COLOR Holding AG ausgeschieden ist, im Geschäftsjahr 2010 103 TEuro (Vorjahr 103 TEuro) aus den Ansprüchen eines nachvertraglichen Wettbewerbsverbotes sowie im Jahr 2009 darüber hinaus 40 TEuro als Tantieme für das Geschäftsjahr 2008 als letztem Jahr seiner aktiven Tätigkeit erhalten. Kredite, Vorschüsse und Haftungsverhältnisse wurden für ehemalige Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG nicht gewährt.

#### Sonstiges

Für alle Vorstände, Geschäftsführer und leitende Angestellte der CEWE COLOR Gruppe im In- und Ausland unterhält die Gesellschaft eine Vermögensschadenhaftpflicht-Gruppenversicherung. Sie wird jährlich abgeschlossen bzw. verlängert. Die Versicherung deckt das persönliche Haftungsrisiko für den Fall ab, dass der Personenkreis bei Ausübung seiner Tätigkeit für Vermögensschäden in Anspruch genommen wird (D & O-Versicherung). Entsprechend den Anforderungen des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) wurde der Deckungsschutz für die Vorstandsmitglieder und die Aufsichtsratsmitglieder der CEWE COLOR Holding AG in oben beschriebener Weise angepasst. Versicherungsschutz besteht außerdem im Rahmen einer Spezialstrafrechtsschutzversicherung für sämtliche Betriebsangehörige. Mitversichert sind hier auch die gesetzlichen Vertreter und die Mitglieder des Aufsichtsorgans gegen Verstöße, die sie in Ausübung ihrer dienstlichen Verrichtung begehen oder begangen haben sollen.

Aufsichtsratsbezüge, Aktienbesitz, Optionsrechte in TEuro	2010							2009					
	Festvergütung	Sitzungsgelder	Erfolgsabhängige Vergütung	Dividendenabh. Vergütung	Bezüge gesamt	Aktienbesitz	Optionsrechte	Festvergütung	Sitzungsgelder	Dividendenabh. Vergütung	Bezüge gesamt	Aktienbesitz	Optionsrechte
Hubert Rothärmel (Vorsitzender)	12,0	5,0	7,0	16,0	40,0	50.000	0,0	12,0	5,0	11,3	28,3	50.000	0,0
Hartmut Fromm (stellv. Vorsitzender)	9,0	4,0	5,3	12,0	30,3	0	0,0	9,0	4,0	9,4	22,4	0	0,0
Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Jürgen Appelrath	6,0	4,0	3,5	8,0	21,5	0	0,0	6,0	5,0	7,5	18,5	0	0,0
Otto Korte	6,0	5,0	3,5	8,0	22,5	0	0,0	6,0	5,0	7,5	18,5	0	0,0
Prof. Dr. Michael Paetsch	6,0	5,0	3,5	8,0	22,5	0	0,0	6,0	4,0	7,5	17,5	0	0,0
Dr. Joh. Christian Jacobs	6,0	4,0	3,5	8,0	21,5	0	0,0	6,0	4,0	7,5	17,5	0	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>45,0</b>	<b>27,0</b>	<b>26,3</b>	<b>60,0</b>	<b>158,3</b>	<b>50.000</b>	<b>0,0</b>	<b>45,0</b>	<b>27,0</b>	<b>50,7</b>	<b>122,7</b>	<b>50.000</b>	<b>0,0</b>

## Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB

### Gesetzliche Vorschriften und Satzungsbestimmungen über die Ernennung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern und über Satzungsänderungen (§ 315 Abs. 4 Nr. 6 HGB)

Die Bestellung der Mitglieder des Vorstandes und die Bestimmung deren Zahl erfolgt nach § 5.1 und § 5.2 der Satzung durch den Aufsichtsrat, desgleichen die etwaige Bestellung eines Vorsitzenden

oder eines Sprechers des Vorstandes und stellvertretender Vorstandsmitglieder. Im Übrigen gelten die gesetzlichen Bestimmungen über die Ernennung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern (§§ 84 und 85 AktG). Für die Änderung der Satzung gelten die gesetzlichen Bestimmungen (§§ 133 und 179 ff. AktG).

Aktienart	ISIN	Aktienform	Anzahl der Gattung	Anteil am Gezeichneten Kapital in Euro	Anteil am Gezeichneten Kapital in %	Rechte und Pflichten
Inhaberaktien	DE 0005403901	Stückaktien	7.380.000	19.188.000,00	99,9997 %	· Die Aktien sind voll stimm- und dividendenberechtigt, soweit nicht zwingende Regelungen des Aktiengesetzes dagegen sprechen (z. B. Aktien als eigene Anteile der Gesellschaft)
Namensaktien	DE 0005403950	Stückaktien	18	46,80	0,00024 %	· Die Aktien sind voll stimm- und dividendenberechtigt, soweit nicht zwingende Regelungen des Aktiengesetzes dagegen sprechen
Namensaktien	DE 0005403927	Stückaktien	2	5,20	0,00003 %	· Vinkulierte Namensaktien, die nur mit Zustimmung des Aufsichtsrates übertragen werden können · Jede Aktie verleiht das Recht, ein Mitglied des Aufsichtsrates zu bestimmen · Die Aktien sind voll stimm- und dividendenberechtigt, soweit nicht zwingende Regelungen des Aktiengesetzes dagegen sprechen · Inhaberin ist die Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg
			<b>7.380.020</b>	<b>19.188.052,00</b>	<b>100,0000 %</b>	

Mitteilungspflichtiger	Art der Beteiligung	Anteil der gezeigten Stimmrechte am gezeichneten Kapital
ACN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, Oldenburg (Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Neumüller, Oldenburg)	direkt	27,37 %
Neumüller Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg (Erbengemeinschaft nach Senator h. c. Neumüller, Oldenburg)	direkt	27,37 %

### Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

 Seite 159  
Anhang: E. Sonstige Angaben

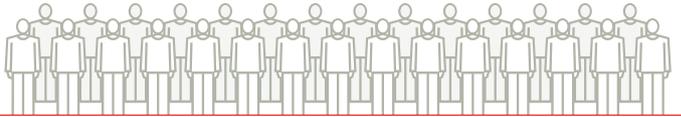
Zwischen dem Konzern und der Erbgemeinschaft, deren Testamentsvollstrecker Herr Otto Korte Mitglied des Aufsichtsrates ist, bestehen vereinzelte Mietverhältnisse über betrieblich genutzte

Immobilien. Alle Mietbeziehungen werden zu marktüblichen Konditionen abgewickelt. Im Übrigen verweisen wir auf die zu IAS 24 gemachten Ausführungen im Anhang (siehe Seite 159).

## Organisation

Die Unternehmensgruppe von CEWE COLOR gliedert sich wie folgt:

### Aktionäre



### CEWE COLOR Holding AG

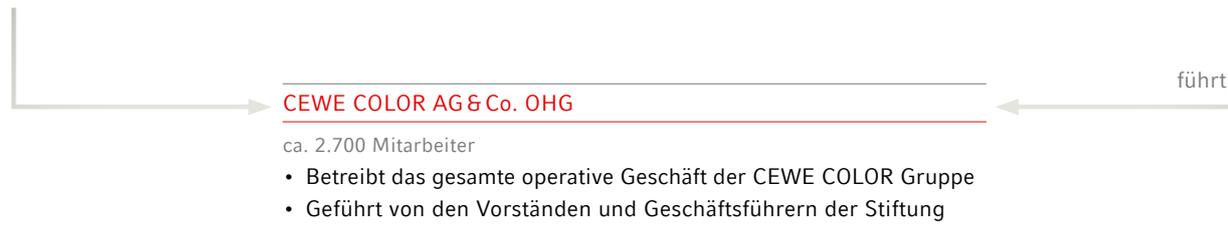
4 Vorstände, keine weiteren Mitarbeiter

- Gesellschafterin der OHG
- AG-Aufsichtsrat
- AG-Vorstand

### Neumüller CEWE COLOR Stiftung

9 Vorstände/Geschäftsführer, keine weiteren Mitarbeiter

- Geschäftsführende Gesellschafterin der OHG
- Stiftungskuratorium
- Stiftungsvorstand/Geschäftsführung



Diese Unternehmensstruktur wurde gewählt, um die Stärken der jeweiligen Rechtsform für die CEWE Gruppe zu nutzen.

### Rechtliche Struktur kombiniert Kapitalmarkt und Familie

Der Unternehmensgründer Senator h.c. Heinz Neumüller wollte sicherstellen, dass einerseits seine unternehmerischen Prinzipien dauerhaft im Unternehmen verankert werden und andererseits der Bestand des Unternehmens nachhaltig gewährleistet wird. Hierzu

dient die Neumüller CEWE COLOR Stiftung sowie die große Beteiligung der Erbengemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller (größter Aktionär mit 27,4 %). Sie gewährleistet, dass die Unternehmensgruppe im Sinne des Vermächtnisses von Senator h.c. Neumüller weitergeführt wird und unterstützt hierdurch den Charakter des Familienunternehmens. Sie steht für eine langfristige Ausrichtung der Unternehmenspolitik. Aus diesem Grund obliegt ihr auch die Funktion der geschäftsführenden Gesellschafterin.

Seite 106  
Vorstand und Geschäftsführung

Seite 27 | Aktionärsstruktur

Der Unternehmensgründer forderte auch immer, dass die CEWE COLOR Unternehmensgruppe innovativ und ertragsoptimiert agiert. Diese unternehmerischen Ziele werden effektiv durch den Kapitalmarkt gefördert. Die Wahrung der Interessen der Aktionäre auf ein attraktives Investment fordern und fördern die Entscheidungen der Gremien, also Vorstand und Aufsichtsrat. Auch hierbei steht die anhaltend solide und attraktive Entwicklung des Unternehmens und damit des Investments im Fokus.

Die Kombination beider Vorteile ermöglicht ein wirtschaftlich nachhaltig und ertragsorientiert geführtes innovatives Unternehmen, welches auch seiner gesellschaftlichen Rolle als Arbeitgeber und Wirtschaftsfaktor gerecht wird.

#### Führung der CEWE COLOR Gruppe durch Vorstand und Geschäftsführung

Die Vorstände und Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung sind für die Gesamtplanung und Realisierung der Ziele der CEWE COLOR Gruppe verantwortlich. Die Mitglieder des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG sind in Personalunion auch Vorstände bzw. Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung. Die Verteilung der Zuständigkeit ist im Kapitel „Vorstand und Geschäftsführung“ dargestellt.

#### Ziel: Profitables und kapitaleffizientes Wachstum soll Unternehmenswert steigern

Das oberste langfristige Ziel der CEWE COLOR Gruppe ist profitables und kapitaleffizientes Wachstum. In der schwierigen Analog/Digital-Transformationsphase war der positive Basistrend im digitalen Geschäft durch die Umsatzreduktion im Geschäft mit analogen Fotos von Filmen überlagert. Das Ergebnis der Transformation zeigt, dass die Orientierung an der Nachhaltigkeit des profitablen, kapitaleffizienten Wachstums den Unternehmenswert dauerhaft steigert.

#### Regelmäßige Strategiewerkarbeit

Die langfristige Strategie der CEWE COLOR Gruppe wird durch Vorstand und Geschäftsführung festgelegt. Diese orientiert sich an den Entwicklungen des Wettbewerbs-, Absatzmarkt- und Technologieumfelds. Durch die Analog/Digital-Transformation ist dieses Umfeld von großer Dynamik geprägt, so dass der Vorstand mehrmals im Jahr zur Revision der strategischen Ausrichtung sowie zur Revision und Erfolgskontrolle der sich daraus ergebenden taktischen und operativen Umsetzungsmaßnahmen zusammenkommt, um die Kompetenzbasis zu erweitern. Zu diesen Gesprächen werden auch externe Experten eingeladen, wenn die Gesamtsituation dies sinnvoll erscheinen lässt. Auf dieser Basis werden auch mehrere Szenarien möglicher Entwicklungen von Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und Cash Flow erarbeitet.

#### Einbindung der Profitcenter-Leiter in die Planung

Aus dieser strategischen Perspektive ergeben sich einmal jährlich die Planungsparametervorgaben, die den Leitern der Betriebsstätten und Vertriebsgesellschaften als Planungsgrundlage zur Verfügung gestellt werden. Anschließend erstellen diese deren Planung mit Schwerpunkt auf dem Folgejahr, aber inklusive einer weiter reichenden Perspektive mit gegebenenfalls mehreren Iterationen. Der fertig gestellte Unternehmensplan wird dann in seinen Eckwerten des Folgejahres der Öffentlichkeit präsentiert. Auf Basis dieser Planung sowie der Ist-Werte werden im Laufe des Jahres Hochrechnungen für die Jahresergebnisse erstellt. Aufgrund der im Kapitel „Resultate“ in den Abschnitten „Umsatz“ und „Kosten und Ergebnisse“ dargestellten Saisonverschiebung wird die Bedeutung des vierten Quartals und insbesondere der letzten Monate eines Jahres jedoch immer größer. Dies stellt für Hochrechnungen eine besondere Herausforderung dar.

### Investitionen auf Basis von Rentabilitätsrechnungen

Bestandteil dieser Planung sind die Investitionen. In der unterjährigen Umsetzung des Investitionsplans werden die einzelnen Investitionen konsequent von Rentabilitätsrechnungen begleitet.

### Enges Monitoring durch monatliche Plan-Ist-Vergleiche

Monatlich wird für jedes der Profitcenter sowie für die Aggregationsstufen der Segmente und die CEWE COLOR Gruppe in Summe ein Plan-Ist-Vergleich auf Ebene der Gewinn- und Verlustrechnung durchgeführt. Die Bilanz sowie die Cash Flow-Rechnung werden quartalsweise erstellt. Diese Plan-Ist-Vergleiche ermöglichen ein engmaschiges Monitoring der Zielerreichung sowie ein rechtzeitiges Eingreifen des Vorstandes und der Geschäftsführung. Gleichzeitig werden diese und weitere wichtige operative Kennzahlen der Betriebsstätten und Vertriebsgesellschaften allen Leitern dieser Profitcenter zum internen Benchmarking und Erfahrungsaustausch zur Verfügung gestellt.

### Vielfältige und detaillierte Managementinformationssysteme

Neben diesem Kernelement des rechnungswesenorientierten Vergleichs stehen Profitcenter-Leitern, Vorstand und Geschäftsführung sowie allen relevanten Führungskräften umfassende operative Kennzahlensysteme zur Verfügung – teilweise sogar mit täglicher Aktualisierung. Dies sind beispielsweise Marktdaten diverser Markt-

forschungsinstitute, Absatzinformationen in Menge, Preis und Umsatz, umfassende Produktionskennzahlen zu Produktions- und Lieferzeiten, Kosten und Qualität, weitere Controllinginformationen zu jeder Unternehmensfunktion (z. B. Personal, Logistik, Kundendienst, Investor Relations, Finanzen usw.), eine Produkt-Deckungsbeitragsrechnung, eine Handelspartner-Deckungsbeitragsrechnung etc.

### Klare Meeting-Struktur

Die Führungsarbeit auf Gruppenebene wird – neben den selbstverständlich stattfindenden Ad-hoc-Besprechungen – in regelmäßigen Besprechungen vorgenommen. Die Eckpfeiler dieser Abstimmungen sind folgende: Wöchentlich findet eine Vorstandssitzung der Vorstände und Geschäftsführer statt. Ebenfalls wöchentlich findet eine Besprechung der Kernmaßnahmen zum Management der Analog/Digital-Transformation statt, in der neben den jeweils verantwortlichen Vorständen und Geschäftsführern auch die mit den jeweiligen Aspekten befassten Manager und Mitarbeiter, v. a. aus Marketing, Produktmanagement, Forschung & Entwicklung und Produktion, teilnehmen. Mehrmals im Jahr treffen sich Vorstände und Geschäftsführer mit den Profitcenter-Leitern, um die aktuelle Unternehmenssituation, die neuesten Entwicklungen im Wettbewerb, in den Absatzmärkten und auf technologischer Seite zu besprechen sowie gegebenenfalls neue Schritte zur Unternehmensentwicklung festzulegen.

## Besondere Ereignisse nach Schluss des Geschäftsjahres

Am 28. Februar 2011 hat der Vorstand beschlossen, den Arbeitnehmern der CEWE COLOR Gruppe im Rahmen von § 3 Nr. 39 EStG

Aktien der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, vergünstigt als Belegschaftsaktien anzubieten.

## PROGNOSEBERICHT

Seite 62  
Forschung und Entwicklung

### Keine Änderungen in der Geschäftspolitik geplant

CEWE COLOR ist ein Fotofinishing-Unternehmen mit zusätzlichen Foto-Einzelhandelsaktivitäten. Im Bereich Fotofinishing dominierte früher die chemische Silber-Halogenid-Entwicklung als Produktionstechnologie. Im Rahmen der Analog/Digital-Transformation des Fotofinishing-Geschäftes hat CEWE COLOR Kapazitäten und Kompetenzen in der Produktionstechnologie des Digitaldrucks aufgebaut. Diese Technologie sowie die umfassende Internet-Kompetenz ist die Basis für den kommerziellen Digitaldruck, den CEWE COLOR gestartet hat und in den nächsten Jahren weiter auszubauen beabsichtigt. Im Fotofinishing wurde mit dem CEWE FOTOBUCH erstmals ein Markenprodukt aufgebaut, das im Premiumsegment positioniert ist und beworben wird, um das Produkt bei Konsumenten vorzuverkaufen und die Konsumenten so den Handelspartnern zuzuleiten. An dieser Geschäftspolitik sind derzeit keine Änderungen geplant.

### Weiterhin Fokus auf Europa

CEWE COLOR betreibt sein Geschäft derzeit ausschließlich in Europa. Umsatz und Ertrag werden auch in absehbarer Zukunft voraussichtlich nahezu vollständig aus Europa kommen. Je nach sich bietenden Opportunitäten könnte die Aktivitätsregion jedoch auch ausgeweitet werden.

### Permanente Arbeit an der Technologiebasis

Wie in der Vergangenheit wird CEWE COLOR auch in den nächsten Jahren Effektivitäts- und Effizienzpotenziale der Produktions- und Datentransfertechnologien zu heben trachten. Anstöße dafür werden sowohl innerhalb des Unternehmens durch Best-Practice-Transfers zwischen den Betrieben erarbeitet als auch von außen gesucht, z. B. durch regelmäßige Konferenzteilnahmen.

Der Fokus der F & E-Abteilungen wurde im Kapitel „Unternehmensfunktionen“ genannt.

### Permanente Innovation umfasst auch Produkte und Dienstleistungen

Das Portfolio der von CEWE COLOR angebotenen Produkte und Dienstleistungen muss dauerhaft weiterentwickelt werden. Dies war in den vergangenen Jahren ein sehr bezeichnendes Charakteristikum der Analog/Digital-Transformation. CEWE COLOR trachtet danach, die in den vergangenen Jahren bereits nahezu zur Routine gewordene Innovationskraft aufrechtzuerhalten, um auf dieser Basis die oftmals marktführende Position zu erhalten bzw. auszubauen.

### Robustes Wachstum in den Industrieländern erwartet

Das globale Wirtschaftswachstum wird nach der Prognose der Weltbank im Jahr 2011 deutlich an Schwung verlieren. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) wird preisbereinigt voraussichtlich um rund 3,3 % steigen. Angetrieben wird das Wachstum voraussichtlich erneut von der hohen Konjunkturdynamik der Schwellenländer, so dass der Internationale Währungsfonds ein Wachstum mit zwei Geschwindigkeiten erwartet. Für den gesamten südasiatisch-pazifischen Raum erwartet etwa die Weltbank eine Wachstumsrate von 8,0 %. Die Wirtschaft in den Industriestaaten wird mit einer Rate von 2,4 % (2011) und damit robust wachsen, wenngleich sie wegen der weiter nachlassenden Nachholeffekte bei den Investitionen weiter an Dynamik verlieren wird. Während die Vereinigten Staaten ihr Wachstumstempo mit +2,8 % im Jahr 2011 halten können dürfte, büßt die japanische Volkswirtschaft voraussichtlich deutlich an Schwung ein (+1,8 %).

Seite 87 | Veränderung des BIP  
zum jeweiligen Vorjahr

### Euro-Zone mit eher mäßigem Wachstum

Für die Euro-Zone prognostiziert das Deutsche Institut für Weltwirtschaft DIW eine leichte Abschwächung des BIP-Wachstums auf 1,3 % nach 1,7 % im Vorjahr. Allerdings weist das DIW darauf hin, dass die Risiken für die konjunkturelle Entwicklung hoch bleiben. Die bisher zur Stabilisierung der Euro-Zone umgesetzten Maßnahmen stellten lediglich eine Symptombekämpfung dar, nicht aber eine Beseitigung der wirklichen Ursachen der Schuldenkrise im Euro-Raum.

### CEWE COLOR weitgehend losgelöst von wirtschaftlicher Gesamtentwicklung

In der wirtschaftlich allgemein schwierigen Phase 2008/2009 hat sich erwiesen: Die Entwicklung von CEWE COLOR vollzieht sich nur wenig angelehnt an die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung. Im Stammgeschäft Fotofinishing stellen die Produkte für den Konsumenten einen hohen emotionalen Wert dar bei gleichzeitig vergleichsweise geringem finanziellem Einsatz. In den Jahren 2008 und 2009 hat sich die negative konjunkturelle Entwicklung sowie die Konsumzurückhaltung nur unwesentlich auf CEWE COLOR ausgewirkt. Lediglich in Großbritannien sowie in Mitteleuropa war die Korrelation zur generellen Konsumzurückhaltung stärker ausgeprägt. Der Wandel hin zu höherpreisigen Mehrwertprodukten (z. B. Wanddekorsprodukte) lässt eine stärkere Anlehnung in diesem Produktsegment an die allgemeine wirtschaftliche Lage denkbar erscheinen. Derzeit sind jedoch keine konkreten Entwicklungen dieser Art zu erkennen.

### Fotofinishing mit leichtem Wachstum

CEWE COLOR fördert den wachsenden Marktanteil von Mehrwertprodukten, um den Rückgang der einzelnen Fotos im klassischen chemischen Silber-Halogenid-Verfahren auszugleichen. Neben dem

inzwischen weit fortgeschrittenen Rückgang der Analog-Fotos von Filmen betrifft dies den beginnenden Rückgang der Einzel-Fotos von digitalen Daten. Mit dem europäischen Marktführer CEWE FOTO-BUCH sowie den weiteren Mehrwertprodukten und den starken Internet-Kompetenzen ist CEWE COLOR hervorragend positioniert, um diesen Wandel aktiv zu fördern und daraus zu profitieren.

### Hochlauf kommerzieller Digitaldruck unabhängig von Wirtschaftslage

Der kommerzielle Digitaldruck im Web-to-Print-Ansatz bietet eine Reihe von Vorteilen für den Besteller: Qualitätsgewinn durch hochprofessionelle Druckprodukte, weit über heute oft genutzter Copy-Shop-Qualität, sowie einen Zeitgewinn durch bedienerfreundliche Internet-Bestellung, schnelle Produktion und zügige Lieferung. Darüber hinaus sparen Kunden durch einfach zu bedienende Standardprogramme Agenturaufwand und nutzen preisgünstige, bedarfsorientierte Kleinstauflagen. Die Besteller wollen sich diese Vorteile erschließen – unabhängig von der wirtschaftlichen Lage.

### Herausforderung: Marketing für Web-to-Print

Die Entwicklung des Geschäftsmodells des kommerziellen Digitaldrucks im Web-to-Print-Ansatz ist vor allem von zwei Faktoren abhängig: wie schnell es gelingt, eine große Zahl von Unternehmen von den Vorteilen des Angebots zu überzeugen und wie schnell die Abnehmer ihr tatsächliches Verhalten ändern. Denn die „eingeschliffenen“ Verhaltensweisen des Druckens und Bindens sind dafür zu verändern – sei es auf dem eigenen Drucker, beim Copy-Shop oder beim altbekannten Druckanbieter. Naturgemäß verlangen solche Verhaltensänderungen Zeit. Mittelfristig geht CEWE COLOR jedoch von einem deutlich wachsenden Anteil des kommerziellen Digitaldrucks im Web-to-Print-Ansatz am Gesamtumsatz aus.

### 2012 wird ähnliche Charakteristika aufweisen wie 2011

2011 ist also von einer zweigeteilten Arbeit dominiert: sehr aktive Weiterentwicklung des Geschäftes mit dem CEWE FOTOBUCH und anderen Mehrwertprodukten einerseits und Arbeit an der Entwicklung des Geschäftsmodells im kommerziellen Digitaldruck andererseits. Dies werden aus heutiger Sicht auch 2012 die dominanten Entwicklungsrichtungen sein, an denen das Unternehmen CEWE COLOR arbeiten wird.

### Drei wesentliche Trends beeinflussen die Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung

In der Gewinn- und Verlustrechnung wirken im Wesentlichen drei Trends mit teilweise gegenläufigen Effekten: Erstens wirkt der Trend „von Masse zu Klasse“, mit dem der Anteil der Mehrwertprodukte mit höherem Wertschöpfungsanteil wächst. Tendenziell gilt somit: Der Materialaufwand sinkt, die Personalkosten und der sonstige betriebliche Aufwand steigen. Zweitens hat im Jahr 2010 der Anteil des Einzelhandels zugelegt. Daraus ergibt sich ein gegenläufiger Effekt: Der Materialaufwand steigt, während der Personalaufwand sowie der sonstige Aufwand sinken. Je nach Entwicklung des Einzelhandels variiert das Gewicht dieses Trends. Drittens sinken die Aufwendungen durch das Ende analog/digital-transformationsbedingter Restrukturierungen. Dies reduziert die Personalaufwendungen, die sonstigen betrieblichen Aufwendungen und die Abschreibungen. Das Zusammenspiel dieser Trends wird voraussichtlich die Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung in den nächsten Jahren determinieren.

### 2011 mit „Rückenwind“ an zwei Stellen

2009 sind letztmals große analog/digital-transformationsbedingte Restrukturierungsbelastungen von etwa 10 Mio. Euro pro Jahr angefallen. Die Ergebnisse des Jahres 2010 haben davon bereits stark profitiert. Allerdings waren 2010 auf Basis einer Analyse des Standort-Layouts in Europa Optimierungskosten für die Umwandlung des Standorts in Bratislava in Höhe von 2,2 Mio. Euro angefallen. Der Vorstand erwartet nicht, dass sich vergleichbare Aufwendungen in jedem Jahr in dieser Höhe wiederholen. Der zweite „Rückenwind“ im Jahr 2011 sind die entfallenden 3,0 Mio. Euro Steuersonderbelastung, die sich 2010 für die steuerliche Nicht-Anerkennung des Forderungsverzichts gegenüber der französischen Tochter aus dem Jahr 2008 ergeben hatten.

### Weitere Ergebnissteigerung 2011 prognostiziert

Diesen Rückenwind wird das Unternehmen nutzen, um in das CEWE FOTOBUCH und weitere Mehrwertprodukte im Fotofinishing sowie in den kommerziellen Digitaldruck im Web-to-Print-Ansatz zu investieren. Damit ist CEWE COLOR gut positioniert, den Unternehmenswert auch in den kommenden Jahren für Mitarbeiter, Aktionäre, Handelspartner und Konsumenten zu steigern.

Trotz der Aufwendungen für künftige Marktchancen wird CEWE COLOR die Ergebnisse auch im Jahr 2011 steigern. Für 2011 und 2012 werden positive Ergebnisse erwartet. Für 2011 lassen sich diese sich zu konkreten Zielwerten quantifizieren: Das Ergebnis je Aktie soll von 2,02 Euro je Aktie (2010) im Geschäftsjahr 2011 auf 2,36 bis 2,80 Euro je Aktie zulegen – ein Zuwachs um bis zu 39 %.

Alle weiteren Ziele sind der folgenden Tabelle zu entnehmen:

<b>Zielsetzung für 2011</b>		Veränderung zum Vorjahr
Digitalfotos	2,0–2,1 Mrd. Stück	–6 % bis –1 %
Fotos von Filmen	0,23–0,26 Mrd. Stück	–38 % bis –30 %
Fotos gesamt	2,23–2,36 Mrd. Stück	–11 % bis –6 %
CEWE FOTOBÜCHER	4,6–4,8 Mio. Euro	+7 % bis +12 %
Investitionen	30–32 Mio. Euro	+14 % bis +21 %
Umsatz (währungsbereinigt)	447–460 Mio. Euro	+/-0 % bis +3 %
EBIT	28–31 Mio. Euro	+/-0 % bis +10 %
Ergebnis vor Steuern (EBT)	26–29 Mio. Euro	+/-0 % bis +10 %
Nachsteuerergebnis	16–19 Mio. Euro	+17 % bis +39 %
Ergebnis je Aktie	2,36–2,80 Euro/Stück	+17 % bis +39 %

### Kontinuierliche Dividendenpolitik

CEWE COLOR verfolgt grundsätzlich das Ziel einer möglichst kontinuierlichen Dividendenpolitik, soweit dies angesichts der wirtschaftlichen Situation des Unternehmens und den angesichts der vorhandenen Investitionsmöglichkeiten opportun erscheint. Gleichzeitig sollen die Aktionäre an Ertragssteigerungen des Unternehmens teilhaben. In diesem Sinne war 2010 für das Ergebnis pro Aktie von 2009 in Höhe von 1,00 Euro pro Aktie bereits eine Dividende von 1,05 Euro pro Aktie gezahlt worden, um den vom Aufsichtsrat geteilten festen Erwartungen des Managements an steigende Erträge im Jahr 2010 Ausdruck zu geben. Diese Steigerung wurde nun in die Tat umgesetzt und konsequenterweise spricht sich der Vorstand für eine Dividendenerhöhung aus.

 Seite 133 | Ergebnis je Aktie

Oldenburg, 9. März 2011

**CEWE COLOR Holding AG**  
– Der Vorstand –



Dr. Rolf Hollander  
(Vorstandsvorsitzender)



Dr. Reiner Fageth



Andreas F.L. Heydemann



Dr. Olaf Holzkämper

### Zukunftsbezogene Aussagen

Dieser Bericht enthält Angaben und Prognosen, die sich auf die zukünftige Entwicklung der CEWE COLOR Gruppe und ihrer Gesellschaften beziehen. Die Prognosen stellen Einschätzungen dar, die wir auf der Basis aller uns zum jetzigen Zeitpunkt zur Verfügung stehenden Informationen getroffen haben. Sollten die den Prognosen zugrunde gelegten Annahmen nicht zutreffend sein oder Risiken – wie sie beispielsweise im Risikobericht genannt werden – eintreten, können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse von den derzeitigen Erwartungen abweichen.

Die Gesellschaft übernimmt außerhalb der gesetzlich vorgesehenen Veröffentlichungsvorschriften keine Verpflichtung, die in diesem Lagebericht enthaltenen Aussagen zu aktualisieren.

## VORSTAND UND GESCHÄFTSFÜHRUNG

der CEWE COLOR Holding AG und der Neumüller CEWE COLOR Stiftung

Seite 165 | Struktur und Organe

[www.cewecolor.de/de/unternehmen/firmenstruktur/vorstand](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/firmenstruktur/vorstand)



**Dr. Rolf Hollander**

Vorstandsvorsitzender der CEWE COLOR Holding AG  
Vorstandsvorsitzender der Neumüller CEWE COLOR Stiftung



**Dr. Reiner Fageth**

Vorstandsmitglied der CEWE COLOR Holding AG  
Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für die Bereiche Technik, Forschung und Entwicklung



**Dr. Olaf Holzkämper**

Vorstandsmitglied der CEWE COLOR Holding AG  
Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für die Bereiche Finanzen & Controlling,  
Unternehmensentwicklung und Investor Relations



**Andreas F. L. Heydemann**

Vorstandsmitglied der CEWE COLOR Holding AG  
Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für die Bereiche Einkauf, Materialwirtschaft, EDV,  
Recht, Corporate Governance und Revision



**Dr. Michael Fries**

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



**Thomas Grunau**

Geschäftsführer der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für die Bereiche Marketing und Produktmanagement



**Felix Thalmann**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für den Bereich Ausland und Expansion



**Harald H. Pirwitz**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Zuständig für den Bereich Vertrieb in Deutschland, Österreich und der Schweiz sowie für Marketing



**Frank Zweigle**

Vorstandsmitglied der Neumüller CEWE COLOR Stiftung  
Vertreter der Destinatäre



### CEWE FOTOBUCH Produktion

Das Foto zeigt die Dreheinheit eines Dreiseiten-Schneideroboters für Bindeprodukte. Mit einem Messer wird ein klebegebundener Buchblock des CEWE FOTOBUCHS dreiseitig auf das Endformat geschnitten. Nach dem Schneidvorgang werden die Bücher automatisch gestapelt und die fertigen Produkte können entnommen werden.

## KONZERNABSCHLUSS

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	110
Konzern-Gesamtergebnisrechnung	111
Konzernbilanz	112
Konzern-Kapitalflussrechnung	114
Segmentberichterstattung	115
Konzern-Eigenkapitalspiegel	116

### **Anhang** **118**

A. Allgemeine Angaben	118
B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	122
C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	128
D. Erläuterungen zur Bilanz	134
E. Sonstige Angaben	157

Bestätigungsvermerk	164
---------------------	-----

Die CEWE COLOR Gruppe – Struktur und Organe	165
---	-----

**KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

für das Geschäftsjahr 2010 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009	Veränderung	<i>Anhang</i>
Umsatzerlöse	446.800	409.813	9,0 %	C23
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-11	42	0,0 %	
Andere aktivierte Eigenleistungen	1.486	1.249	19,0 %	
Sonstige betriebliche Erträge	24.929	28.273	-11,8 %	C24
Materialaufwand	-168.660	-154.735	-9,0 %	C25
<b>Rohergebnis</b>	<b>304.544</b>	<b>284.642</b>	<b>7,0 %</b>	
Personalaufwand	-102.320	-104.788	2,4 %	C26
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-136.362	-123.961	-10,0 %	C27
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>65.862</b>	<b>55.893</b>	<b>17,8 %</b>	
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-37.710	-37.238	-1,3 %	C28
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>28.152</b>	<b>18.655</b>	<b>50,9 %</b>	
Finanzergebnis	-1.776	-1.894	6,2 %	C30
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>26.376</b>	<b>16.761</b>	<b>57,4 %</b>	
Steuern von Einkommen und Ertrag	-11.710	-9.242	-26,7 %	C31
Sonstige Steuern	-949	-779	-21,8 %	C32
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>13.717</b>	<b>6.740</b>	<b>104 %</b>	
auf Minderheitsgesellschafter entfallend	2	-5	-140 %	C33
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallend	13.715	6.745	103 %	C33
<b>Ergebnis je Aktie (in Euro)</b>				
unverwässert	2,02	0,99	104,0 %	C34
verwässert	2,02	1,00	102,0 %	C34

## KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2010 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009	Veränderung	<i>Anhang</i>
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>13.717</b>	6.740	104 %	
Unterschied aus Währungsumrechnung	1.796	1.381	30,1 %	A5
Marktbewertung von Sicherungsgeschäften	244	-68	459 %	
Ertragsteuern auf erfolgsneutral erfasste Erträge und Aufwendungen	735	-88	—	D69
<b>Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge nach Steuern</b>	<b>2.775</b>	1.225	126,5 %	C31
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>16.492</b>	7.965	107,1 %	
auf Minderheitsgesellschafter entfallendes Gesamtergebnis	5	-3	—	
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Gesamtergebnis	16.487	7.968	106,9 %	

**KONZERNBILANZ**

zum 31. Dezember 2010 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

<b>AKTIVA</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009	Veränderung	<i>Anhang</i>
Sachanlagen		80.495	86.701	-7,2 %	D35
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien		4.803	5.288	-9,2 %	D37
Geschäfts- und Firmenwerte		9.053	10.325	-12,3 %	D38
Immaterielle Vermögenswerte		16.301	18.535	-12,1 %	D39
Finanzanlagen		200	294	-32,0 %	D40
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		2.896	2.971	-2,5 %	D41
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte		357	334	6,9 %	D42
Aktive latente Steuern		5.387	5.219	3,2 %	D43
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		<b>119.492</b>	<b>129.667</b>	<b>-7,8 %</b>	
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		192	2.044	-90,6 %	D44
Vorräte		50.287	52.259	-3,8 %	D45
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		72.024	66.533	8,3 %	D46
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen		1.150	1.131	1,7 %	D47
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		20.983	8.720	141 %	D48
Liquide Mittel		23.382	8.218	185 %	D49
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>168.018</b>	<b>138.905</b>	<b>21,0 %</b>	
		<b>287.510</b>	<b>268.572</b>	<b>7,1 %</b>	

<b>PASSIVA</b>	Angaben in TEuro	2010	2009	Veränderung	Anhang
Gezeichnetes Kapital		19.188	19.188	—	D50
Kapitalrücklage		56.228	56.228	—	D55
Sonderposten für eigene Anteile		-17.647	-17.007	-3,8 %	D56
Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn		62.897	53.250	18,1 %	D57
<b>Den Anteilseignern zurechenbares Eigenkapital</b>		<b>120.666</b>	<b>111.659</b>	<b>8,1 %</b>	
Anteile Dritter		40	35	14,3 %	D58
<b>Eigenkapital</b>		<b>120.706</b>	<b>111.694</b>	<b>8,1 %</b>	
Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen		415	515	-19,4 %	D59
Langfristige Rückstellungen für Pensionen		10.025	9.695	3,4 %	D60
Langfristige passive latente Steuern		1.791	1.650	8,5 %	D61
Langfristige übrige Rückstellungen		878	1.142	-23,1 %	D62
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		24.099	26.062	-7,5 %	D63
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		183	73	150,7 %	
<b>Langfristige Schulden</b>		<b>37.391</b>	<b>39.137</b>	<b>-4,5 %</b>	
Kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen		100	100	—	
Kurzfristige Steuerrückstellungen		4.694	3.659	28,3 %	D64
Kurzfristige übrige Rückstellungen		8.633	11.635	-25,8 %	D65
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		6.641	6.462	2,8 %	D66
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		82.599	73.225	12,8 %	D67
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		26.746	22.660	18,0 %	D68
<b>Kurzfristige Schulden</b>		<b>129.413</b>	<b>117.741</b>	<b>9,9 %</b>	
		<b>287.510</b>	<b>268.572</b>	<b>7,1 %</b>	

## KONZERN-KAPITAL- FLUSSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr 2010 der  
CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

 Anhang E71

Angaben in TEuro	2010	2009	Veränderung
EBIT	28.152	18.655	50,9 %
+/- Anpassungen für:			
+/- Abschreibungen (+)/Zuschreibungen (-)	37.710	36.737	2,6 %
+/- Unrealisierte Fremdwährungseffekte	1.440	619	133 %
+/- Veränderung sonstiger langfristiger Forderungen und Schulden	158	-874	118 %
+/- Ergebnis aus dem Abgang von Anlagevermögen	104	1.085	-90,4 %
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Transaktionen	565	-1.263	—
<b>= EBIT-Anpassungen für Cash Flow</b>	<b>39.977</b>	<b>36.304</b>	<b>10,1 %</b>
<b>= EBIT-induzierter Cash Flow</b>	<b>68.129</b>	<b>54.959</b>	<b>24,0 %</b>
+/- Abnahme (+)/Zunahme (-) Operatives Netto-Working Capital	5.854	-18.063	—
Abnahme (+)/Zunahme (-) Sonstiges Netto-Working			
+/- Capital (ohne Ertragsteuerpositionen)	-9.425	4.486	—
- Gezahlte Steuern	-11.595	-4.885	-137 %
<b>= Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow</b>	<b>-15.166</b>	<b>-18.462</b>	<b>-17,9 %</b>
<b>= Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit</b>	<b>52.963</b>	<b>36.497</b>	<b>45,1 %</b>
- Abflüsse aus Investitionen in das Anlagevermögen	-26.350	-27.434	4,0 %
- Abflüsse aus dem Kauf eines Geschäftsbetriebs	-1.398	0	—
+ Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	425	853	-50,2 %
<b>= Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-27.323</b>	<b>-26.581</b>	<b>-2,8 %</b>
<b>= Free-Cash Flow</b>	<b>25.640</b>	<b>9.916</b>	<b>159 %</b>
+/- Abflüsse (-) an/Zuflüsse (+) von Anteilseignern			
- Gezahlte Dividenden	-7.149	-6.809	-5,0 %
- Erwerb von eigenen Anteilen	-641	-609	-5,3 %
- Bewertung Stock Option nach IFRS 2	252	-8	—
	-7.538	-7.426	-1,5 %
<b>+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus der Veränderung der Finanzschulden</b>	<b>-1.786</b>	<b>-2.748</b>	<b>-35,0 %</b>
+/- Zuflüsse (+)/Abflüsse (-) aus dem Zinsergebnis	-1.483	-1.640	9,6 %
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Finanztransaktionen	-27	-71	62,0 %
<b>= Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-10.834</b>	<b>-11.885</b>	<b>-8,8 %</b>
<b>Entwicklung des Finanzmittelbestandes</b>			
<b>= Zahlungswirksame Veränderung der liquiden Mittel</b>	<b>14.806</b>	<b>-1.969</b>	<b>—</b>
+/- Wechselkursbedingte Änderungen der liquiden Mittel	358	107	-235 %
+ Liquide Mittel zum Beginn der Berichtsperiode	8.218	10.080	-18,5 %
<b>= Liquide Mittel zum Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23.382</b>	<b>8.218</b>	<b>185 %</b>

## SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

für das Geschäftsjahr 2010 der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

Geschäftsjahr 2010	Angaben in TEuro	Fotofinishing				Addition Fotofinishing	Einzelhandel	Eliminierungen	CEWE COLOR Konzern
		Zentraleuropa	Benelux	Westeuropa	Mittelost- europa				
Umsatzerlöse mit externen Dritten	229.189	33.039	43.496	30.309	336.033	110.767	—	446.800	
Währungseffekte	-2.219	—	-374	-892	-3.485	-8.954	—	-12.439	
Umsatzerlöse mit externen Dritten, währungsbereinigt	226.970	33.039	43.122	29.417	332.548	101.813	—	434.361	
Umsatzerlöse mit anderen Segmenten	40.180	2.169	1.908	4.988	49.245	349	-49.594	—	
<b>Segmentumsatz</b>	<b>269.369</b>	<b>35.208</b>	<b>45.404</b>	<b>35.297</b>	<b>385.278</b>	<b>111.116</b>	<b>-49.594</b>	<b>446.800</b>	
Planmäßige Abschreibungen	-28.045	-199	-2.807	-1.770	-32.821	-2.897	—	-35.718	
Außerplanmäßige Abschreibungen	—	—	—	-1.992	-1.992	—	—	-1.992	
EBIT	26.498	474	1.152	-1.815	26.309	1.843	—	28.152	
Bereinigung um Restrukturierungsaufwand	—	—	—	2.211	2.211	—	—	2.211	
EBIT vor Restrukturierung	26.498	474	1.152	396	28.520	1.843	—	30.363	
Sonstiges Finanzergebnis	-293	—	—	—	-293	—	—	-293	
Zinsaufwand	-2.102	—	-4	-3	-2.109	-16	—	-2.125	
Zinsertrag	535	6	—	50	591	51	—	642	

Geschäftsjahr 2009	Angaben in TEuro	Fotofinishing				Addition Fotofinishing	Einzelhandel	Eliminierungen	CEWE COLOR Konzern
		Zentraleuropa	Benelux	Westeuropa	Mittelost- europa				
Umsatzerlöse mit externen Dritten	207.668	34.564	45.551	28.562	316.345	93.468	—	409.813	
Umsatzerlöse mit anderen Segmenten	41.396	1.836	2.214	4.500	49.946	806	-50.752	—	
<b>Segmentumsatz</b>	<b>249.064</b>	<b>36.400</b>	<b>47.765</b>	<b>33.062</b>	<b>366.291</b>	<b>94.274</b>	<b>-50.752</b>	<b>409.813</b>	
Planmäßige Abschreibungen	-28.736	-263	-2.069	-1.719	-32.787	-2.941	—	-35.728	
Außerplanmäßige Abschreibungen	—	—	-885	-625	-1.510	—	—	-1.510	
EBIT	26.400	1.377	-10.997	168	16.948	1.707	—	18.655	
Bereinigung um Restrukturierungsaufwand	—	—	9.224	298	9.522	—	—	9.522	
EBIT vor Restrukturierung	26.400	1.377	-1.773	466	26.470	1.707	—	28.177	
Sonstiges Finanzergebnis	261	—	—	—	261	—	—	261	
Zinsaufwand	1.736	14	10	1	1.761	27	—	1.788	
Zinsertrag	-41	-19	—	-54	-114	-41	—	-155	

## KONZERN-EIGENKAPITALSPIEGEL

der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg

Angaben in TEuro	Mutterunternehmen kumuliertes übriges Konzernergebnis							
	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Neu- bewertungs- rücklage IFRS 3.59	Erwirt- schaftetes Konzern- eigenkapital	Umbuchung aus erfolgs- neutralen Rücklagen	Sonderposten für Stock Option Plan	Sonstige Eigenkapital- positionen	Markt- bewertung Sicherungs- geschäfte
<b>Stand 01.01.2009</b>	19.188	56.228	1.075	49.864	—	3.512	-309	-403
Ergebnis nach Steuern	—	—	—	6.745	-227	—	—	227
Umbuchung	—	—	—	—	13	—	—	—
Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge	—	—	—	—	—	—	—	-68
<b>Gesamtergebnis</b>	—	—	—	6.745	-214	—	—	159
Gezahlte Dividende	—	—	—	-6.809	—	—	—	—
Anteil der Stiftung am handelsrechtlichen Ergebnis der OHG	—	—	—	—	—	—	-40	—
Erwerb eigener Anteile	—	—	—	—	—	—	—	—
Übrige Eigenkapitalveränderungen	—	—	—	—	—	-8	—	—
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	—	—	—	-6.809	—	-8	-40	—
<b>Stand 31.12.2009</b>	—	56.228	1.075	49.800	-214	3.504	-349	-244
Ergebnis nach Steuern	—	—	—	13.715	—	—	—	—
Erfolgsneutrale Aufwendungen und Erträge	—	—	—	—	—	—	—	244
<b>Gesamtergebnis</b>	—	—	—	13.715	—	—	—	244
Gezahlte Dividende	—	—	—	-7.149	—	—	—	—
Erwerb eigener Anteile	—	—	—	—	—	—	—	—
Beendigung Aktienoptionsprogramm 2005	—	—	—	3.504	—	-3.504	—	—
Beginn Aktienoptionsprogramm 2010	—	—	—	—	—	309	—	—
<b>Eigentümerbezogene Eigenkapitalveränderungen</b>	—	—	—	-3.645	—	-3.195	—	—
<b>Stand 31.12.2010</b>	19.188	56.228	1.075	59.870	-214	309	-349	—

Mutterunternehmen kumuliertes übriges Konzernergebnis				Minderheitsgesellschafter						
Ausgleichs- posten aus Währungs- umrechnung	Erfolgsneutral berücksichtigte Ertragsteuern	Gewinn- rücklagen und Bilanzgewinn	<b>Eigenkapital gemäß Konzern- bilanz vor Abzug eigener Anteile</b>	Sonder- posten auf eigene Anteile	<b>Den Anteils- eignern zu- rechenbares Eigenkapital</b>	Minder- heiten- kapital	Ausgleichs- posten aus Währungs- umrechnung	Anteile Dritter	<b>Konzern- eigenkapital gemäß Konzernbilanz</b>	Anhang
-1.600	—	52.139	<b>127.555</b>	-16.398	<b>111.157</b>	54	4	58	<b>111.215</b>	
—	—	6.745	6.745	—	6.745	-5	—	-5	6.740	
-13	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
1.379	-88	1.223	1.223	—	1.223	—	2	2	1.225	
<b>1.366</b>	<b>-88</b>	<b>7.968</b>	<b>7.968</b>	—	<b>7.968</b>	-5	2	-3	<b>7.965</b>	
—	—	-6.809	-6.809	—	-6.809	—	—	—	-6.809	D 57
—	—	-40	-40	—	-40	—	—	—	-40	
—	—	—	—	-609	-609	—	—	—	-609	D 56
—	—	-8	-8	0	-8	—	-20	-20	-28	
—	—	-6.857	<b>-6.857</b>	-609	<b>-7.466</b>	—	-20	-20	<b>-7.486</b>	
-234	-88	53.250	<b>128.666</b>	-17.007	<b>111.659</b>	49	-14	35	<b>111.694</b>	
—	—	13.715	13.715	—	13.715	2	—	2	13.717	
1.793	735	2.772	2.772	—	2.772	—	3	3	2.775	
<b>1.793</b>	<b>735</b>	<b>16.487</b>	<b>16.487</b>	—	<b>16.487</b>	2	3	5	<b>16.492</b>	
—	—	-7.149	-7.149	—	-7.149	—	—	—	-7.149	D 57
—	—	—	—	-640	-640	—	—	—	-640	D 56
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	D 53
—	—	309	309	—	309	—	—	—	309	D 53
—	—	-6.840	<b>-6.840</b>	-640	<b>-7.480</b>	—	—	—	<b>-7.480</b>	
1.559	647	62.897	<b>138.313</b>	-17.647	<b>120.666</b>	51	-11	40	<b>120.706</b>	

## ANHANG

### A. Allgemeine Angaben

#### 1 | Unternehmensinformation

Die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg (im Folgenden: CEWE COLOR Holding), ist eine börsennotierte Aktiengesellschaft mit Sitz in Deutschland. Wesentliche Geschäftsaktivitäten der CEWE COLOR Gruppe (im Folgenden: CEWE COLOR) sind das Foto-finishing sowie der Fotoeinzelhandel.

Der vorliegende Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2010 wurden vom Vorstand der CEWE COLOR Holding aufgestellt und werden beim elektronischen Bundesanzeiger eingereicht und veröffentlicht.

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

Der Konzernabschluss der CEWE COLOR Holding für das Berichtsjahr vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 ist in Übereinstimmung mit den am Stichtag geltenden International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Interpretationen des International Accounting Standards Board (IASB), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 Handelsgesetzbuch anzuwendenden Vorschriften erstellt.

Folgende Standards und Überarbeitungen sowie Interpretationen waren seit dem Berichtsjahr erstmals anzuwenden (Klammerzusatz: Datum des Inkrafttretens in der EU):

- IFRS 1 (überarbeitet 2008) „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“ (25. November 2009)
- Änderungen zu IFRS 1 „Zusätzliche Ausnahmen für erstmalige Anwender“ (23. Juni 2010)
- Änderung des IFRS 2 „Anteilsbasierte Vergütung“ (23. März 2010)
- IFRS 3 (überarbeitet 2008) „Unternehmenszusammenschlüsse“ (3. Juni 2009)
- IAS 27 (überarbeitet 2008) „Konzern- und Einzelabschlüsse“ (3. Juni 2009)
- Geeignete Grundgeschäfte – Änderung des IAS 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ (15. September 2009)
- Verbesserungen der International Financial Reporting Standards (veröffentlicht vom IASB im Mai 2008) (23. Januar 2009)
- Verbesserungen der International Financial Reporting Standards (veröffentlicht vom IASB im April 2009) (23. März 2010)
- IFRIC 12 „Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen“ (25. März 2009)
- IFRIC 15 „Vereinbarungen über die Errichtung von Immobilien“ (22. Juli 2009)
- IFRIC 16 „Absicherungen einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb“ (4. Juni 2009)
- IFRIC 17 „Sachdividenden an Eigentümer“ (26. November 2009)
- IFRIC 18 „Übertragung von Vermögenswerten durch einen Kunden“ (27. November 2009)

Sämtliche Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft oder kommen nicht zur Anwendung.

Die folgenden Standards und Interpretationen waren zum 31. Dezember 2010 bereits in europäisches Recht übernommen, sind aber zu diesem Stichtag noch nicht verpflichtend anzuwenden (Klammerzusatz: Datum des Inkrafttretens in der EU):

- Änderung an IFRS 1 „Begrenzte Befreiung erstmaliger Anwender von Vergleichsangaben nach IFRS 7“ (30. Juni 2010)
- Änderung an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ (30. Juni 2010)
- IAS 24 (überarbeitet 2009) „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ (19. Juli 2010)
- Änderung an IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ (23. Dezember 2009)
- Änderungen an IFRIC-Interpretation 14 „Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen“ (19. Juli 2010)
- IFRIC-Interpretation 19 „Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente“ (23. Juli 2010)

Die folgenden Standards und Interpretationen waren zum 31. Dezember 2010 bereits veröffentlicht, sind aber zu diesem Stichtag noch nicht in europäisches Recht übernommen (Klammerzusatz: Datum der Veröffentlichung durch das IASB):

- Verbesserungen der International Financial Reporting Standards (veröffentlicht vom IASB im Mai 2010) (6. Mai 2010)
- Änderung an IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“ (20. Dezember 2010)
- Änderung an IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ (7. Oktober 2010)
- Änderung an IAS 12 „Latente Steuern: Rückgewinnung der zugrunde liegenden Vermögenswerte“ (20. Dezember 2010)
- Änderung an IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (28. Oktober 2010)

Soweit neue Standards, die für das Jahr 2010 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 voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Die neuen Standards werden erst nach Abschluss des Endorsementverfahrens in der EU angewendet.

Seit dem dritten Quartal 2010 wird in der Kapitalflussrechnung die Zwischensumme „operatives Ergebnis vor Veränderung des Working Capitals und der Steuerzahlungen“ als „EBIT-induzierter Cash Flow“ bezeichnet. Weiterhin wird seitdem vor dem Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit die Zwischensumme „Working Capital- und steuerinduzierter Cash Flow“ eingefügt. Das latente Steuerergebnis wird nunmehr von der Position gezahlte Steuern abgezogen und nicht mehr als gesonderter Korrekturposten dargestellt. Für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010 beträgt die Veränderung der aktiven latenten Steuern 27 TEuro (Vorjahr: 350 TEuro). Der EBIT-induzierte Cash Flow verändert sich jeweils um dieselben Beträge. Der Ausweis der Vorjahresangaben wurde entsprechend angepasst. Aus diesen Änderungen ergeben sich keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

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

### 3 | Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis umfasst neben der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, als Obergesellschaft neun inländische und 15 ausländische Gesellschaften. Daneben werden die auf die CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, ausgelagerten Pensionsverpflichtungen gemäß IAS 19 weiterhin in den Konzernabschluss einbezogen. Nicht einbezogen in den Konsolidierungskreis wurde wegen untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung die Bilder-planet.de GmbH, Köln und Printpartners Nederland B. V., Veenendaal, Niederlande. Seit dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2009 haben sich folgende Änderungen bei den zum Konsolidierungskreis gehörenden Gesellschaften bzw. sonstige berichtspflichtige Geschäfte ergeben:

Zur Stärkung des Fotofinishing-Geschäfts wurde zum 1. September 2010 der Geschäftsbetrieb der Eurofoto AS, Breim, Norwegen, im Rahmen eines Asset Deals von der Japan Photo Holding Norge A/S, Oppegård, Oslo, Norwegen, zu einem Kaufpreis von 1,5 Mio. Euro erworben. Vom Kaufpreis wurden 1,4 Mio. Euro mit Zahlungsmitteln beglichen sowie weitere 0,1 Mio. Euro durch Übernahme von zusätzlichen Verbindlichkeiten. Es wurden Sachanlagen im Wert von 0,1 Mio. Euro, immaterielle Vermögenswerte von 1,3 Mio. Euro sowie Vorräte im Wert von 0,15 Mio. Euro erworben. Eventualverbindlichkeiten lagen nicht vor.

Die zum Erwerbszeitpunkt angesetzten beizulegenden Zeitwerte der erworbenen Vermögenswerte und Schulden sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Beizulegende Zeitwerte zum Erwerbszeitpunkt</b>
Immaterielle Vermögenswerte (Kundenstamm/-listen)	921
Immaterielle Vermögenswerte (Software)	260
Sachanlagen	81
Vorräte	193
<b>Vermögenswerte</b>	<b>1.455</b>
Kurzfristige Verbindlichkeiten	55
<b>Schulden</b>	<b>55</b>

Seit dem Erwerbszeitpunkt sind durch den Geschäftsbetrieb Umsätze in Höhe von 2.545 TEuro angefallen. Dabei konnte ein EBIT von 298 TEuro erwirtschaftet werden.

Die Angabe der Erlöse sowie des Gewinnes oder Verlustes des erworbenen Geschäftsbetriebs, die angefallen wären, wenn der Erwerb zum 1. Januar 2010 stattgefunden hätte, ist undurchführbar. Die dazu notwendigen Informationen liegen nicht vor.

Die neu gegründete CEWE COLOR Inc., New York, Vereinigte Staaten von Amerika, wird seit dem 30. Oktober 2010 als verbundenes Unternehmen in den Konzernabschluss einbezogen.

Die Numérique S. A. S., Paris, Frankreich, wurde zum 23. Dezember 2010 auf die CEWE COLOR S. A. S., Paris, Frankreich, verschmolzen.

#### 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 2010. Unternehmenszusammenschlüsse werden nach der Erwerbsmethode bilanziert.

Bei der Erstkonsolidierung erfolgt eine Neubewertung aller übernommenen Vermögenswerte und Schulden mit ihren beizulegenden Zeitwerten im Erwerbszeitpunkt. Ein bei der Kaufpreisallokation verbleibender positiver Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- und Firmenwerte aktiviert.

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- und 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 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 gezeitigt und gegen das Eigenkapital (andere Gewinnrücklagen) gebucht. Soweit die Bedingungen der Optionen nicht erfüllt werden, ist die Bewertungsposition innerhalb des Eigenkapitals erfolgsneutral aufzulösen.

Unternehmen, die nicht mehr als zu konsolidierende Unternehmen zu klassifizieren sind, werden von der Konsolidierung ausgeschlossen. Der Zeitpunkt wird durch den Stichtag des Ausscheidens, das heißt durch den Zeitpunkt des Verlustes der Kontrolle über die Finanz- und Geschäftspolitik, bestimmt. Bis zum Abgang entstandene

Aufwendungen und Erträge des konsolidierten Unternehmens werden noch in die Konzern-GuV einbezogen. Als Abgangswert werden alle das konsolidierte Unternehmen repräsentierenden Vermögenswerte und Schulden zum Zeitpunkt unmittelbar vor dem Ausscheiden aus dem Konsolidierungskreis berücksichtigt. Der Ertragseffekt aus der Entkonsolidierung ergibt sich aus der Gegenüberstellung von Veräußerungs- oder Liquidierungserlös und dem Abgangswert. Die Konsolidierungsmethoden werden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewendet.

### 5 | Währungsumrechnung

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

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

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

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

Der Währungsumrechnung liegen die nachfolgenden wesentlichen Kurse zugrunde:

		2010		2009	
<b>Währungsumrechnung</b>		<b>Bilanz-Kurs</b>	<b>GuV-Kurs</b>	Bilanz-Kurs	GuV-Kurs
CHF	Schweizer Franken	1,25250	1,38240	1,48360	1,50980
CZK	Tschechische Krone	25,10100	25,29250	26,47600	26,46730
DKK	Dänische Krone	7,45380	7,44720	7,44200	7,44630
HUF	Ungarischer Forint	277,84000	275,38500	270,15000	280,60840
NOK	Norwegische Krone	7,81000	8,00860	8,29900	8,73980
PLN	Polnischer Zloty	3,96040	3,99520	4,10320	4,33120
SEK	Schwedische Krone	8,97520	9,54760	10,25890	10,62470
HRK	Kroatische Kuna	7,38270	7,28860	7,29530	7,34290
GBP	Britisches Pfund Sterling	0,86250	0,85840	0,89000	0,89160
USD	US Dollar	1,33800	1,32710	—	—

## B. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

### 6 | Allgemeine Angaben

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

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

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

Um Wertminderungen von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens und von immateriellen Vermögenswerten zu bestimmen, müssen Schätzungen bezüglich der Ursache, des Zeitpunkts und der Höhe der Wertminderung 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 könnten.

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

Die 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. Sollten die tatsächlichen Ergebnisse von den prognostizierten abweichen oder wird es erforderlich, die Schätzungen in künftigen Geschäftsjahren anzupassen, können sich Auswirkungen auf den Steueraufwand sowie die latenten Steuern ergeben.

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

Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Produkten und der Erbringung von Dienstleistungen sowie sonstige betriebliche Erträge werden mit Erbringung der Leistung bzw. mit Übergang der Gefahren auf den Kunden realisiert. Betriebliche Aufwendungen werden bei Inanspruchnahme der Leistung oder zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam. Umsatzbezogene Aufwendungen oder Rückstellungen werden grundsätzlich zum Zeitpunkt der Realisierung der entsprechenden Umsatzerlöse berücksichtigt, das beinhaltet auch geschätzte Beträge für Rabatte und Skonti und andere Erlösschmälerungen. Zinserträge und -aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

#### 8 | Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen ist zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt und, soweit Abnutzungen vorliegen, um planmäßige lineare Abschreibungen vermindert. Die Herstellungskosten umfassen dabei alle direkt zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten werden nicht aktiviert, da keine Vermögenswerte mit sich über einen längeren Zeitraum erstreckender Erstellungs- bzw. Herstellungsphase vorliegen. Die Abschreibungsbasis vermindert sich um einen geschätzten Restwert, den die Gesellschaft am Ende der Nutzungsperiode abzüglich der Abgangskosten voraussichtlich realisieren kann. Dabei wird der Restwert zum Bilanzstichtag so ermittelt, als ob der betreffende Anlagewert bereits das Alter und den Abnutzungsgrad zum Zeitpunkt des mutmaßlichen Abgangs hätte. Die Restwerte werden regelmäßig neu geschätzt.

#### 9 | Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien umfassen Grundstücke und Gebäude, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten werden und nicht für die eigene Produktion, die Lieferung von Gütern oder die Erbringung

von Dienstleistungen, für Verwaltungszwecke oder für den Verkauf im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit genutzt werden. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden zu Anschaffungskosten oder Herstellungskosten abzüglich planmäßiger linearer Abschreibungen bewertet.

#### 10 | Geschäfts- und Firmenwerte

Geschäfts- und 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. Soweit sich daraus ein Wertminderungsbedarf ergibt, werden außerordentliche Wertberichtigungen vorgenommen.

#### 11 | Immaterielle Vermögenswerte

Die entgeltlich erworbenen immateriellen Vermögenswerte werden zu Anschaffungskosten, selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte, aus denen dem Konzern wahrscheinlich ein künftiger Nutzen zufließt und die verlässlich 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.

**12 | Wertminderungen**

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

<b>Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer</b>	<i>Angaben in Jahren</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
<b>Anlagegut</b>			
Kundenstämme und Kundenlisten		5	5
Software und andere immaterielle Vermögenswerte		3 bis 7	3 bis 7
ERP-Software		5	5
Gebäude		25 bis 40	25 bis 40
<b>Maschinen</b>			
Klebeindeggeräte und -maschinen		8	8
Digitaldruckmaschinen		4 bis 6	4 bis 6
Filmentwicklungsmaschinen		6 bis 8	6 bis 8
Sortieranlagen		5 bis 8	5 bis 8
EDV-Anlagen		3 bis 7	3 bis 7
PKW		5	5
Büromöbel		13	13

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

Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass der erzielbare Betrag aus dem Vermögenswert wesentlich unter seinem Buchwert liegt, z. B. bei unüblich gesunkenen Marktwerten oder fehlenden Verwendungsmöglichkeiten.

**13 | Finanzanlagen**

Das Finanzanlagevermögen ist zu Anschaffungskosten bewertet. Außerplanmäßige Abschreibungen werden hier vorgenommen, wenn eine voraussichtlich dauernde Wertminderung zu erwarten ist. Im Finanzanlagevermögen enthaltene Rückdeckungsversicherungen werden mit ihrem versicherungsmathematischen Barwert angesetzt. Hierbei handelt es sich nicht um Planvermögen.

**14 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte**

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

**15 | Vorräte**

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

**16 | Originäre Finanzinstrumente**

Originäre Finanzinstrumente setzen sich aus finanziellen Vermögenswerten (Forderungen, übrige Vermögenswerte, ausgereichte Kredite und Zahlungsmittel) sowie finanziellen Verbindlichkeiten (Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und übrige Verbindlichkeiten) zusammen. Sie werden nach den Vorschriften des IAS 39 bilanziert und bewertet. Danach erfolgt der Ansatz eines Finanzinstruments, wenn eine Gegenleistung in Zahlungsmitteln bzw. finanziellen Vermögenswerten erbracht wird. Die Einbuchung bzw. Ausbuchung erfolgt hierbei grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Transaktionskosten. Unverzinsliche Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden, soweit sie langfristig sind, abgezinst. Die Folgebewertung ist gemäß IAS 39 abhängig von der nachstehenden Kategorisierung der Finanzinstrumente.

Kredite und Forderungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert werden, werden grundsätzlich mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Hierunter fallen langfristige Forderungen, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte. Bestehen an der Einbringlichkeit von

Forderungen Zweifel, werden diese mit dem niedrigeren realisierbaren Betrag angesetzt. Objektive Ausfälle führen zu einer Ausbuchung der betreffenden Forderung. Neben den erforderlichen Einzelwertberichtigungen wird erkennbaren Risiken aus dem allgemeinen Kreditrisiko durch Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen. Fremdwährungsforderungen werden mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

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

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

Finanzielle Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

#### 17 | Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente wie Zins- und Fremdwährungsoptionen, Zinsswaps, kombinierte Zins- und Währungsswaps sowie Rohstofftermingeschäfte zur Absicherung von Wechselkurs-, Zins- und Rohstoffpreisschwankungen werden in eng definierten Grenzen eingesetzt. Gemäß den Risikomanagementgrundsätzen werden keine derivativen Finanzinstrumente zu Handelszwecken gehalten. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz zunächst zu Anschaffungskosten und in der Folge zu ihrem Marktwert erfasst. Die Erfassung von Gewinnen und Verlusten hängt von der Art der zu sichernden Position ab. Zum Zeitpunkt des Abschlusses eines Sicherungsgeschäfts werden die Derivate entweder als Sicherung einer geplanten Transaktion (Cash Flow Hedge), als Sicherung des beizulegenden Zeitwerts eines ausgewiesenen Vermögenswerts oder einer Verbindlichkeit (Fair Value Hedge) oder als Absicherung einer Nettoinvestition in einer wirtschaftlich selbständigen ausländischen Tochtergesellschaft klassifiziert. Die Änderung des Marktwerts von Derivaten, die der Absicherung des Cash Flows dienen und hierzu geeignet sind und die sich als vollständig effektiv erweisen, werden im Eigenkapital ausgewiesen. Soweit keine 100%ige Effektivität gegeben ist, werden die ineffektiven Wertänderungen erfolgswirksam erfasst. Mit Abwicklung der gesicherten Transaktion werden die zuvor im Eigenkapital erfassten Beträge erfolgswirksam aufgelöst. Bei zur Absicherung eines beizulegenden Zeitwerts eingesetzten derivativen Instrumenten werden Zeitwertänderungen des Derivats sowie der abgesicherten Position sofort

ergebniswirksam erfasst. Bei einer vollständig effektiven Absicherung kompensieren die Aufwendungen und Erträge aus den Wertveränderungen des Derivats diejenigen des Grundgeschäfts vollständig. Die Absicherung ausländischer Nettopositionen wird entsprechend der Cash-Flow-Absicherung ausgewiesen. Ist das Sicherungsinstrument ein Derivat, werden tatsächliche Währungsgewinne und -verluste aus dem Derivat bzw. aus der Umrechnung des Kredits im Eigenkapital ausgewiesen. Bereits beim Abschluss der Transaktion werden die Beziehungen zwischen den Sicherungsinstrumenten und den abgesicherten Positionen sowie die Risikomanagementziele der Sicherungsgeschäfte dokumentiert. Bei dieser Vorgehensweise werden alle als Sicherungsinstrument klassifizierten Derivate mit spezifisch geplanten Transaktionen verknüpft. Darüber hinaus wird die Einschätzung, ob die als Sicherungsinstrument eingesetzten Derivate die Änderungen im Cash Flow der abgesicherten Positionen hocheffektiv ausgleichen, festgehalten. Die Marktwerte von Cross-Currency-Swaps werden auf der Basis der Marktbedingungen zum Bilanzstichtag ermittelt. Für die Bestimmung des Marktwerts werden anerkannte Bewertungsmodelle angewandt.

#### 18 | Latente Steuern

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

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

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

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

<b>Durchschnittliche Steuersätze zur Ermittlung der latenten Steuern</b>	<i>Angaben in %</i>	<b>2010</b>	2009
Deutschland		30,00	30,00
Niederlande		25,50	25,50
Belgien		33,99	33,99
Frankreich		34,43	34,43
Schweiz		25,00	25,00
Dänemark		25,00	25,00
Norwegen		28,00	28,00
Polen		19,00	19,00
Slowakische Republik		19,00	19,00
Tschechische Republik		19,00	20,00
Ungarn		11,25	16,00
Kroatien		20,00	20,00
Großbritannien		28,00	28,00
USA		41,50	—

### 19 | Eigenkapital

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

Gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklage betreffen die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen. Durch den Sonderposten für eigene Anteile werden die eigenen Anteile in Höhe ihrer vollständigen, ursprünglichen Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten zum Zeitpunkt ihres Rückkaufs als Abzugsposten ausgewiesen. Die Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn sind nach Gesetz und Satzung der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, gebildet und mit dem Nominalwert angesetzt. Daneben enthalten sie die über die handelsrechtlichen Ergebnisse hinaus sich ergebenden Unterschiede zu der Rechnungslegung nach IFRS. Ebenso werden solche Effekte ausgewiesen, die sich aus der Fair Value Bewertung von Sicherungsgeschäften sowie der Bewertung von Aktienoptionsplänen ergeben (siehe Punkt D53), sowie die erfolgsneutral im Eigenkapital erfassten Währungsumrechnungsdifferenzen. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte eingenommenen Optionsprämien werden ebenfalls in den Gewinnrücklagen erfasst. Die im Rahmen von sukzessiven Anteilerwerben erfasste Veränderung der stillen Reserven wird in die Neubewertungsrücklage unter den Gewinnrücklagen eingestellt.

Die im Bestand befindlichen eigenen Anteile werden in einem Sonderposten offen vom Eigenkapital abgezogen (siehe Punkt D56).

### 20 | Pensionsverpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen werden entsprechend dem in IAS 19 vorgeschriebenen versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren 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. Soweit diese außerhalb eines Korridors von 10 % des Verpflichtungsumfangs zu Periodenbeginn liegen, werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste über die durchschnittliche Restdienstzeit der Berechtigten ratierlich im Periodenergebnis erfasst. Der laufende Dienstaufwand wird im Personalaufwand ausgewiesen. Den versicherungsmathematischen Berechnungen liegen folgende Trendannahmen zugrunde:

<b>Versicherungsmathematische Parameter zur Entwicklung der Pensionsrückstellungen</b>	<i>Angaben in %</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
Die Bewertung erfolgt nach der Projected Unit Credit Method (Angaben p. a.)			
Rechnungszinsfuß		5,00	5,75
Gehaltstrend		2,50	2,50
Rententrend		2,00	2,00
<b>Durchschnittliche Fluktuation</b>		<b>1,50</b>	1,50

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

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

#### 21 | Sonderposten für Investitionszuwendungen

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

#### 22 | Rückstellungen

Übrige Steuerrückstellungen und sonstige 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.

Eventualverbindlichkeiten werden in der Bilanz grundsätzlich nicht erfasst. Sie zeigen Verpflichtungen aus vergangenen Ereignissen, deren Existenz erst noch durch künftige Ereignisse bestätigt werden, deren drohender Vermögensabfluss nicht ausreichend wahrscheinlich ist oder deren Vermögensabfluss in seiner Höhe nicht zuverlässig geschätzt werden kann. Die im Anhang angegebenen Verpflichtungsvolumina bei den Eventualschulden entsprechen den am Bilanzstichtag beizulegenden Umfängen. Ihr Wertansatz wird zu jedem Bilanzstichtag erneut ermittelt.

Eventualforderungen werden nicht erfasst. 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.

Zur bilanziellen Behandlung von Aktienoptionsplänen als besondere Vergütungsform durch reale Optionen, für die bei Ausübung die Gesellschaft den Optionsberechtigten eigene Aktien zu liefern hat, wird IFRS 2 beachtet. Der beizulegende Zeitwert der Optionen zum Zusagezeitpunkt („grant date“) wird auf der Grundlage von Marktpreisen (Kursen der Deutsche Börse AG, Frankfurt) unter Berücksichtigung der Ausgabebedingungen sowie allgemein anerkannter Bewertungstechniken für Finanzinstrumente ermittelt. Bei der Bewertung werden der Ausübungspreis, die Laufzeit, der augenblickliche Marktwert des Optionsgegenstandes (CEWE COLOR Aktie), die erwartete Volatilität des Marktpreises, die zu erwartenden Dividenden auf die Aktien sowie der risikofreie Zinssatz für die Laufzeit der Optionen einbezogen. Als Besonderheiten der Ausübungsmöglichkeit werden weiterhin die notwendige Wartezeit (Sperrfrist) sowie gegebenenfalls die möglichst frühzeitige Optionsausübung durch die Berechtigten beachtet. In der folgenden Bilanzierung wird der ermittelte Wert der Aktienoptionen auf die Laufzeit unter Berücksichtigung der angenommenen Dienstzeit bzw. Fluktuation der Berechtigten aufwandsmäßig verteilt. Der Ausweis erfolgt im Personalaufwand sowie in den anderen Gewinnrücklagen im Eigenkapital. Die im Rahmen der ausgegebenen Optionsrechte einggenommenen Optionsprämien werden in den Gewinnrücklagen erfasst.

## C. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 23 | Umsatzerlöse

<b>Umsatzerlöse nach Geschäftsfeldern</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	<b>Anteil</b>	2009	Anteil
Erlöse Fotofinishing		336.033	75,2%	316.345	77,2%
Veränderung zum Vorjahr in %		6,2%		-2,5%	
Erlöse Einzelhandel		110.767	24,8%	93.468	22,8%
Veränderung zum Vorjahr in %		18,5%		-2,2%	
<b>Gesamt</b>		<b>446.800</b>	<b>100,0%</b>	<b>409.813</b>	<b>100,0%</b>

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

### 24 | Sonstige betriebliche Erträge

<b>Sonstige betriebliche Erträge</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Erträge aus weiterberechneten Aufwendungen		8.345	11.586
Erlöse aus Silberverkäufen		5.552	3.300
Erträge aus Währungsumrechnungen		3.408	3.069
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen		1.047	1.602
Erträge aus dem Eingang wertberechtigter Forderungen		713	1.560
Erträge aus dem Verkauf von Vermögenswerten des Sachanlagevermögens		516	548
Erträge aus Versicherungsentschädigungen		99	116
Erträge aus der Auflösung von Sonderposten für Investitionszuwendungen		100	74
Übrige sonstige betriebliche Erträge		5.149	6.418
<b>Gesamt</b>		<b>24.929</b>	<b>28.273</b>

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

Die Erlöse aus Silberverkäufen stammen aus der Vermarktung des zurückgewonnenen und aufbereiteten Reinsilbers.

Erträge aus Währungsumrechnungen enthalten im Wesentlichen Gewinne aus Kursveränderungen zwischen Entstehungszeitpunkt und dem Zahlungszeitpunkt oder der Bewertung monetärer Posten zum Stichtagskurs. Ebenso enthalten sind Erträge aus der Umrechnung zu Konsolidierungszwecken. Kursverluste aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen (siehe Punkt C 27) ausgewiesen.

In den übrigen sonstigen betrieblichen Erträgen sind Erträge aus der Auflösung von sonstigen Verbindlichkeiten für Erlösschmälerungen, Mieteinnahmen, Erträge aus Kfz-Nutzungen sowie Erträge aus der Aufwands- und Ertragskonsolidierung enthalten.

Im Jahr 2010 hat die Gesellschaft, wie im Vorjahr, keine Zuwendungen der öffentlichen Hand erhalten.

### 25 | Materialaufwand

<b>Materialaufwand</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren		-164.354	-150.628
Aufwendungen für bezogene Leistungen		-4.306	-4.107
<b>Gesamt</b>		<b>-168.660</b>	<b>-154.735</b>

Die Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren beinhalten im Segment Fotofinishing insbesondere Bezüge von Fotopapier, Fototaschen, Chemie und sonstigen Verpackungen sowie im Bereich Einzelhandel den Bezug von Handelswaren.

In den Aufwendungen für bezogene Leistungen sind Fremdarbeiten im Segment Fotofinishing enthalten.

## 26 | Personalaufwand

<b>Personalaufwand</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Löhne und Gehälter		-85.255	-88.355
Soziale Abgaben		-15.596	-15.238
Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		-1.469	-1.195
<b>Gesamt</b>		<b>-102.320</b>	-104.788

Auf Löhne gewerblicher Arbeitnehmer entfallen 21.007 TEuro (Vorjahr: 22.749 TEuro), auf Gehälter angestellter Arbeitnehmer entfallen 50.864 TEuro (Vorjahr: 49.112 TEuro). Im Personalaufwand sind Aufwendungen für Sozialpläne i. H. v. 208 TEuro (Vorjahr: 7.181 TEuro) enthalten (weitere Erläuterungen unter C 29 Restrukturierungsaufwendungen).

Die Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung betreffen überwiegend Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen; für Organmitglieder der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, wurden 93 TEuro (Vorjahr: 31 TEuro) zugeführt. Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen zu den langfristigen Rückstellungen für Pensionen (siehe Punkt D 60).

Nicht aktivierte Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen für immaterielle und andere Vermögenswerte sind i. H. v. 11.917 TEuro (Vorjahr: 10.871 TEuro) angefallen. Sie bestehen im Wesentlichen aus Personalaufwendungen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

<b>Mitarbeiterzahl</b>	<i>Angaben in Mitarbeitern</i>	<b>2010</b>	2009
Angestellte		1.649	1.657
Gewerbliche Arbeitnehmer		938	1.009
Auszubildende		94	76
<b>Gesamt</b>		<b>2.681</b>	2.742

Die Angaben beziehen sich auf den Jahresdurchschnitt. Zum 31. Dezember 2010 waren insgesamt 2.910 Arbeitnehmer im Konzern beschäftigt (31. Dezember 2009: 2.936 Arbeitnehmer).

Die Zugangsbewertung des laufenden Aktienoptionsplanes (IFRS 2.10 ff.) ergibt einen Zeitwert von TEuro 1.277, der zeitanteilig bis zum Ende der Sperrfrist am 31. Mai 2014 in Höhe von 213 TEuro als Sonstiger Personalaufwand berücksichtigt wurde. Die Gegenbuchung erfolgte in den Anderen Gewinnrücklagen des Eigenkapitals. Zu der Struktur des laufenden Aktienoptionsplanes verweisen wir auf die Erläuterungen im Eigenkapital (Seite 138 ff.). Im Einzelnen wurde für die Bewertung eine Monte-Carlo-Simulation eingesetzt. Dabei wurde eine Simulation des lognormalverteilten Prozesses für den Kurs der CEWE COLOR Aktie durchgeführt, um das Erfolgsziel in Form der Steigerung des durchschnittlichen Schlusskurses um mindestens 15 % gegenüber dem Basispreis an zehn aufeinanderfolgenden Handelstagen abzubilden.

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

<b>Mitarbeiterzahlen nach Segmenten</b>	<i>Angaben in Mitarbeitern</i>	<b>2010</b>	2009
Fotofinishing – Zentraleuropa		1.477	1.458
Fotofinishing – Westeuropa		198	253
Fotofinishing – Benelux		35	34
Fotofinishing – Mitteleuropa		265	315
Einzelhandel		706	682
<b>Gesamt</b>		<b>2.681</b>	2.742

## 27 | Sonstige betriebliche Aufwendungen

Sonstige betriebliche Aufwendungen	Angaben in TEuro	2010	2009
Vertriebskosten		-79.499	-67.732
Verwaltungskosten		-16.350	-13.832
Raumkosten		-15.907	-15.164
Betriebskosten		-6.225	-6.147
Kfz- Kosten		-2.911	-2.886
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen		-2.310	-2.037
Aufwendungen aus Währungsumrechnungen		-1.862	-2.767
Übrige betriebliche Aufwendungen		-11.298	-13.396
<b>Gesamt</b>		<b>-136.362</b>	<b>-123.961</b>

Als wesentliche Position enthalten die Vertriebskosten Aufwendungen für die Fahrdienste im Filialgeschäft sowie die Versandkosten im Mailordergeschäft des Fotofinishing. Die Wertberichtigungen auf das Umlaufvermögen betreffen überwiegend Einzelwertberichtigungen auf Forderungen (2010: 383 TEuro, 2009: 1.134 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. Ebenso enthalten sind Aufwendungen aus der Umrechnung zu Konsolidierungszwecken. Kursgewinne aus diesen Vorgängen werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen (siehe Punkt C 24) ausgewiesen.

In den übrigen betrieblichen Aufwendungen sind im Berichtsjahr neben der Zuführung zu Rückstellungen für Kosten für fremde Dienstleistungen und Personal i. H. v. 2.856 TEuro (Vorjahr: 2.552 TEuro), Nebenkosten des Geldverkehrs i. H. v. 2.116 TEuro (Vorjahr: 2.043 TEuro), Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens i. H. v. 338 TEuro (Vorjahr: 1.653 TEuro) und Garantieforderungen i. H. v. 176 TEuro (Vorjahr: 460 TEuro) enthalten.

Die Honorare des Konzernabschlussprüfers beliefen sich auf 558 TEuro (Vorjahr: 382 TEuro) und werden in den Verwaltungskosten gezeigt. Für die erbrachten Leistungen wurden im Einzelnen folgende Beträge abgerechnet (§ 314 Abs. 1 Nr. 9 Handelsgesetzbuch):

Honorare Abschlussprüfer	Angaben in TEuro	2010	2009
Abschlussprüfungen		200	144
Sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen		60	46
Steuerberatungsleistungen		129	124
Sonstige Leistungen		169	68
<b>Gesamt</b>		<b>558</b>	<b>382</b>

Die Honorare für Abschlussprüfungen beinhalten im Wesentlichen Entgelte für die Konzernabschlussprüfung sowie für die Prüfung der Einzelabschlüsse der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, und ihrer inländischen Tochtergesellschaften. Die Honorare für sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen beziehen sich in erster Linie auf projektbegleitende Prüfungen im Zusammenhang mit der Einführung neuer EDV-Systeme sowie die prüferische Durchsicht von Quartalsabschlüssen.

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

Die sonstigen Leistungen umfassen u. a. die Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen sowie an der Hauptversammlung, prüfungsnahe Beratungsleistungen, projektbezogene Sonderberatungen sowie Kurzanfragen zur Bilanzierung.

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

Die Aufteilung der Abschreibungen und außerplanmäßigen Abschreibungen ist dem Anlagespiegel zu entnehmen. Im Geschäftsjahr 2010 wie auch im Geschäftsjahr 2009 wurden keine außerplanmäßigen Abschreibungen auf Geschäfts- und Firmenwerte vorgenommen. Die außerplanmäßigen Abschreibungen betreffen im Wesentlichen Maschinen und Geräte, die der Produktion analoger Fotofinishing-Aufträge dienen, oder Vermögenswerte, die aus der Schließung eines Betriebs stammen. Die Aufteilung der außerplanmäßigen Abschreibungen auf die jeweiligen Anlagenklassen ist

dem Anlagespiegel zu entnehmen. Die beizulegenden Zeitwerte der Anlagen wurden anhand der geschätzten am Markt erzielbaren Preise bestimmt.

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 1.992 TEuro resultieren aus der Schließung des Labors in Bratislava.

### 29 | Restrukturierungsaufwendungen

Im Rahmen der Anpassung und Neuorganisation der Gruppe fielen im Berichtsjahr wie im Vorjahr laufend Personal- und Sachaufwendungen an. Sie betreffen die Schließung eines Produktionsstandortes. Eventuelle Aufwendungen für die Schließung von unrentablen Einzelhandelsfilialen sind keine Restrukturierungsaufwendungen im Sinne des IAS 37, sondern operative Aufwendungen im Laufe des üblichen Geschäftsjahres. Im Gegensatz zu den Vorjahren sind diese Vorgänge im Geschäftsjahr ohne größere Auswirkung auf das Jahresergebnis. Die Ertragsbelastung durch die Umwandlung des Labors von Bratislava in eine Vertriebsniederlassung im Jahr 2010 beläuft sich auf 2.211 TEuro. Die Aufwendungen betreffen Sozialpläne für Abfindungen von 208 TEuro, Sonderabschreibungen von 1.992 TEuro und sonstigen Aufwand von 11 TEuro. Von der Schließung waren 40 Mitarbeiter betroffen.

### 30 | Finanzergebnis

<b>Finanzergebnis</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		644	156
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		-2.125	-1.788
<b>Zinsergebnis gesamt</b>		<b>-1.481</b>	<b>-1.632</b>
Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten/Abschreibungen auf Finanzanlagen		-295	-262
<b>Sonstiges Finanzergebnis gesamt</b>		<b>-295</b>	<b>-262</b>
<b>Gesamt</b>		<b>-1.776</b>	<b>-1.894</b>

In den Aufwendungen aus Sicherungsgeschäften und Derivaten sind aus der Fair-Value-Bewertung erfolgswirksam zu erfassende Effekte von 295 TEuro (Vorjahr: 262 TEuro) enthalten, die sich im Vorjahr aus dem als ineffektiv ermittelten Teil einer Cross-Currency-Swap-Sicherung einer Nettoinvestition in ein wirtschaftlich selbständiges ausländisches Tochterunternehmen ergaben. Im Laufe des Jahres wurden die Sicherungsbeziehungen aufgelöst, so dass es sich nunmehr um die erfolgswirksam erfasste Bewertung derivativer Geschäfte handelt. Es bestehen keine Sicherungsgeschäfte zur Absicherung von Silberverkaufserlösen.

### 31 | Steuern von Einkommen und Ertrag

<b>Effektive und latente Aufwendungen für Steuern von Einkommen und Ertrag</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Effektive Steuern Inland <sup>1</sup>		9.544	8.321
Effektive Steuern Ausland <sup>2</sup>		1.384	1.978
<b>Effektive Steuern gesamt</b>		<b>10.928</b>	<b>10.299</b>
Latente Steuern Inland		594	497
Latente Steuern Ausland		188	-1.554
<b>Latente Steuern gesamt</b>		<b>782</b>	<b>-1.057</b>
<b>Steuern von Einkommen und Ertrag gesamt</b>		<b>11.710</b>	<b>9.242</b>
<sup>1</sup> davon periodenfremd Inland		2.392	2.046
<sup>2</sup> davon periodenfremd Ausland		-280	707

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

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

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

<b>Überleitung Ertragsteueraufwand</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Ergebnis vor Steuern		25.587	15.982
Theoretischer Steuersatz		30,0 %	30,0 %
Erwarteter Ertragsteueraufwand		7.671	4.795
Erhöhung und Minderung der Ertragsteuerbelastung durch:			
Abweichung durch Anwendung des lokalen Steuersatzes		-223	-421
Abweichung durch unterschiedliche Bemessungsgrundlagen			
- Steuerfreie Erträge (-)		-590	-1.455
- Steuerfreie Beteiligungserträge (-)		-3.575	0
- Nicht abzugsfähige Aufwendungen		7.325	1.722
Ansatz und Bewertung latenter Steuern			
- Nichtansatz von aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge		536	3.358
- Veränderung der latenten Steuern/ nachträglicher Ansatz latenter Steuern		-744	-1.057
- Nutzung von nicht bilanzierten Verlustvorträgen (-)		-1.157	-127
- Steuernachzahlungen bzw. Steuererstattungen Vorjahre		2.524	2.752
Sonstige Effekte		-57	-325
<b>Ausgewiesener Ertragsteueraufwand</b>		<b>11.710</b>	9.242

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

Steuererstattungsansprüche aus früheren Jahren wurden aufgrund einer Gesetzesänderung zum 31. Dezember 2006 festgeschrieben. Seit dem Jahr 2008 werden sie in gleichmäßigen Raten i. H. v. 560 TEuro über einen Zeitraum von zehn Jahren ausgezahlt. Aufgrund der Unverzinslichkeit der Ansprüche werden sie abgezinst und mit dem Barwert aktiviert. Zum 31. Dezember 2010 wurde zur Berechnung des Barwerts ein Rechnungszinsfuß von 3,5 % (Vorjahr: 6,0 %) zugrunde gelegt. Der bilanzielle Ansatz erfolgt zum Teil als langfristige Ertragsteuerforderung i. H. v. 2.896 TEuro

(Vorjahr: 2.971 TEuro), zum Teil als kurzfristige Forderung i. H. v. 560 TEuro (Vorjahr: 560 TEuro). Sowohl für das Jahr 2010 als auch für das Jahr 2011 ergaben bzw. ergeben sich keine ertragsteuerlichen Konsequenzen aus gezahlten oder geplanten Dividenden.

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

<b>Zuordnung der latenten Steuerabgrenzungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	31.12.2010		31.12.2009	
		<b>Aktive latente Steuern</b>	<b>Passive latente Steuern</b>	Aktive latente Steuern	Passive latente Steuern
Verlustvorträge und Steuergutschriften		2.480	-1.483	2.275	0
Sachanlagen		1.786	-614	564	641
Immaterielle Vermögenswerte		244	-439	22	1.248
Finanzanlagen		0	0	23	516
Vorräte		287	0	172	0
Forderungen und sonstige Vermögenswerte		70	-1.039	55	486
Sonderposten für Investitionszuwendungen (Investitionszuschüsse)		40	0	50	0
Pensionsrückstellungen		824	0	852	0
Sonstige Rückstellungen		503	-1	536	59
Finanzverbindlichkeiten		0	0	1.483	0
Übrige Verbindlichkeiten		953	-15	866	1.304
Konsolidierung		0	0	1.367	442
<b>Steuerabgrenzungen auf temporäre Differenzen</b>		<b>7.187</b>	<b>-3.591</b>	8.265	4.696
<b>Saldierung</b>		<b>-1.800</b>	<b>1.800</b>	-3.046	-3.046
<b>Bilanzposten</b>		<b>5.387</b>	<b>-1.791</b>	5.219	1.650

Im Jahr 2008 konnte die Steuerbelastung durch einen Forderungsverzicht, den die deutsche Gesellschaft gegenüber der französischen Tochtergesellschaft erklärt hatte, um 3.000 TEuro reduziert werden. Im zweiten Quartal ergingen anderslautende Steuerbescheide für das Geschäftsjahr 2008 ein, die die Steuerschuld um diese 3,0 Mio. Euro höher festsetzten. Diese Verpflichtung belastete daher das konsolidierte Steuerergebnis. Gegen die Steuerbescheide wurden Rechtsbehelfe eingelegt.

Der gesamte Vortrag noch nicht genutzter steuerlicher Verluste beläuft sich auf 48.256 TEuro (Vorjahr: 36.435 TEuro) und betrifft im Wesentlichen die Gesellschaft in Frankreich. Für die Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge ist die künftige Realisierbarkeit ausschlaggebend, die im Wesentlichen von künftigen steuerlichen Gewinnen während jener Perioden, in denen steuerliche Verlustvorträge geltend gemacht werden können, abhängt. Für die Aktivierung wird von jenen Gewinnerwartungen ausgegangen, die für eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich gehalten werden. Deshalb wurden latente Steueransprüche für steuerliche Verlustvorträge i. H. v. insgesamt 11.362 TEuro (Vorjahr: 9.046 TEuro) gebildet. Bei Unternehmen, die sich seit mindestens zwei Jahren in einer Verlustsituation befinden, wurden aktive latente Steuern i. H. v. 773 TEuro (Vorjahr: 1.262 TEuro) bilanziert. Die Aktivierung erfolgte, da die Realisierung der Verlustvorträge trotz der vorliegenden Verlustsituation zu erwarten ist. Der bereits erfolgte Abschluss der analog/digitalen Transformationsphase und die gegenwärtig stattfindende Implementierung des neuen Geschäftsfeldes kommerzieller Digitaldruck werden die Ergebnissituationen der Gesellschaften nachhaltig verbessern. Von den Verlustvorträgen sind 40.827 TEuro (Vorjahr: 34.868 TEuro) unbegrenzt vortragsfähig. Die übrigen Verlustvorträge haben eine Vortragsfähigkeit bis längstens 2016.

Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital:

<b>Gesamtertragsteueraufwand im Eigenkapital</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
In der GuV ausgewiesener Ertragsteueraufwand		11.710	9.242
Im Eigenkapital direkt ausgewiesener Steueraufwand/Steuerertrag		735	88
<b>Gesamt</b>		<b>12.445</b>	9.330

### 32 | Sonstige Steuern

Die sonstigen Steuern enthalten für den Konzern insbesondere Grund- und Kfz-Steuer sowie verschiedene ausländische Steuern. Davon entfallen auf die in Frankreich erhobene „taxe professionnelle“ 265 TEuro (Vorjahr: 198 TEuro).

### 33 | Minderheitsgesellschaftern zustehendes Ergebnis

Das den Minderheitsgesellschaftern zustehende Ergebnis entspricht dem beteiligungsproportionalen Konzernergebnis einschließlich der Tochterunternehmen.

### 34 | Ergebnis je Aktie

<b>Ergebnis je Aktie</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Konzernergebnis nach Ergebnisanteilen Dritter		13.715	6.745
Gewichteter Durchschnitt unverwässerte Aktienzahl ( <i>in Stück</i> )		6.787.079	6.797.321
<b>Unverwässertes Ergebnis je Aktie (<i>in Euro</i>)</b>		<b>2,02</b>	0,99
Konzernergebnis		13.715	6.745
+ Ergebnisanteil fremder Gesellschafter, denen die Bezugsrechte zustehen		53	41
+ Zinsaufwand aus Gesellschafterdarlehen der OHG		12	11
– laufende und latente Steuern		–10	–8
Angepasstes Konzernergebnis		13.770	6.789
Gewichteter Durchschnitt verwässerte Aktienzahl ( <i>in Stück</i> )		6.807.079	6.817.321
<b>Verwässertes Ergebnis je Aktie (<i>in Euro</i>)</b>		<b>2,02</b>	1,00

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

Die Angabe auch des verwässerten Ergebnisses je Aktie zum 31. Dezember 2010 erfolgt zu Vergleichszwecken. Die eigenen Anteile werden bei der Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie nicht einbezogen. Die im Rahmen des Aktienoptionsplanes 2005 herausgegebenen Bezugsrechte werden ebenfalls nicht berücksichtigt, weil der durchschnittliche Börsenkurs der CEWE COLOR Aktie seit Ausgabe der Bezugsrechte die Ausübungskurse bisher nicht überschritten hat.

## D. Erläuterungen zur Bilanz

### Anlagevermögen gesamt des CEWE COLOR Holding AG Konzerns

Angaben in Teuro	Anschaffungs- und Herstellungskosten						Stand 31.12.2010
	Vortrag 01.01.2010	Änderung des Konsolidie- rungskreises	Kurs- anpassung	Zugänge	Umbu- chungen Umglie- derungen	Abgänge	
<b>I. Sachanlagen</b>							
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	44.520	—	683	760	2.466	1.266	47.163
2. Technische Anlagen und Maschinen	209.152	—	575	13.240	-22.413* 214	20.050	180.718
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	49.841	90	653	7.778	466	2.662	56.166
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	711	—	—	354	-693	15	357
	<b>304.224</b>	<b>90</b>	<b>1.911</b>	<b>22.132</b>	<b>-19.960</b>	<b>23.993</b>	<b>284.404</b>
<b>II. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	<b>20.580</b>	—	—	56	-88	—	<b>20.548</b>
<b>III. Geschäfts- und Firmenwert</b>	<b>45.610</b>	—	924	—	—	1.523	<b>45.011</b>
<b>IV. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>							
1. Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	65.284	1.308	496	4.067	140	6.570	64.725
erworbene Software	26.297	288	159	2.586	-543	166	28.621
selbst erstellte Software	22.832	—	—	1.455	—	5.269	19.018
Kundenstamm/-Liste/Markenrechte	16.155	1.020	337	26	683	1.135	17.086
2. Geleistete Anzahlungen	132	—	—	152	-39	—	245
	<b>65.416</b>	<b>1.308</b>	<b>496</b>	<b>4.219</b>	<b>101</b>	<b>6.570</b>	<b>64.970</b>
<b>V. Langfristige Finanzanlagen</b>							
1. Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	28	—	—	—	—	—	28
2. Langfristige Beteiligungen	389	—	—	—	—	—	389
3. Langfristige sonstige Ausleihungen	266	—	—	—	—	94	172
	<b>683</b>	—	—	—	—	94	<b>589</b>
	<b>436.513</b>	<b>1.398</b>	<b>3.331</b>	<b>26.407</b>	<b>-19.947</b>	<b>32.180</b>	<b>415.522</b>

\* Ergebnisneutrale Umbuchung zur Vereinheitlichung der Bewertungsmethodik zur Abbildung konzerninterner Verkäufe von Anlagevermögen (s. Erläuterung Seite 138)

Vortrag 01.01.2010	Abschreibungen							Restbuchwert		
	Änderung des Konsolidie- rungskreises	Kurs- anpassung	Zugänge	Außerplan- mäßige Abschrei- bungen	Umbu- chungen Umglie- derungen	Abgänge	Zuschrei- bungen	Stand 31.12.2010	Buchwert 31.12.2010	Buchwert 31.12.2009
18.242	—	218	1.650	1.182	1.888	1.247	—	21.933	25.230	26.278
166.775	—	451	18.242	766	-22.413* -32	20.045	—	143.744	36.974	42.377
32.506	—	478	7.484	44	42	2.322	—	38.232	17.934	17.335
—	—	—	—	—	—	—	—	—	357	711
217.523	—	1.147	27.376	1.992	-20.515	23.614	—	203.909	80.495	86.701
15.292	—	—	463	—	-10	—	—	15.745	4.803	5.288
35.285	—	924	—	—	—	251	—	35.958	9.053	10.325
46.881	—	330	7.879	—	—	6.421	—	48.669	16.056	18.403
18.373	—	107	3.243	—	—	157	—	21.566	7.055	7.924
19.462	—	—	1.608	—	—	5.269	—	15.801	3.217	3.370
9.046	—	223	3.028	—	—	995	—	11.302	5.784	7.109
—	—	—	—	—	—	—	—	—	245	132
46.881	—	330	7.879	—	—	6.421	—	48.669	16.301	18.535
—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	28
389	—	—	—	—	—	—	—	389	—	0
—	—	—	—	—	—	—	—	—	172	266
389	—	—	—	—	—	—	—	389	200	294
315.370	—	2.401	35.718	1.992	-20.525	30.286	—	304.670	110.852	121.143

Angaben in Teuro	Anschaffungs- und Herstellungskosten						Stand 31.12.2009
	Vortrag 01.01.2009	Änderung des Konsolidie- rungskreises	Kurs- anpassung	Zugänge	Umbu- chungen Umglie- derungen	Abgänge	
<b>I. Sachanlagen</b>							
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	43.826	—	124	4.035	-2.996	469	44.520
2. Technische Anlagen und Maschinen	237.177	—	310	9.867	256	38.458	209.152
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	53.205	—	-168	8.599	203	11.998	49.841
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	586	—	0	596	-470	1	711
	<b>334.794</b>	<b>—</b>	<b>266</b>	<b>23.097</b>	<b>-3.007</b>	<b>50.926</b>	<b>304.224</b>
<b>II. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	<b>13.278</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.302</b>	<b>—</b>	<b>20.580</b>
<b>III. Geschäfts- und Firmenwert</b>	<b>45.610</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45.610</b>
<b>IV. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>							
1. Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	62.277	—	-25	4.296	489	1.753	65.284
erworbene Software	24.386	—	-253	2.819	489	1.144	26.297
selbst erstellte Software	21.584	—	—	1.248	—	—	22.832
Kundenstamm/-Liste/Markenrechte	16.307	—	228	229	—	609	16.155
2. Geleistete Anzahlungen	602	—	0	16	-486	—	132
	<b>62.879</b>	<b>—</b>	<b>-25</b>	<b>4.312</b>	<b>3</b>	<b>1.753</b>	<b>65.416</b>
<b>V. Langfristige Finanzanlagen</b>							
1. Langfristige Anteile an verbundenen Unternehmen	25	—	—	3	—	—	28
2. Langfristige Beteiligungen	389	—	—	—	—	—	389
3. Langfristige sonstige Ausleihungen	244	—	—	22	—	—	266
	<b>658</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>683</b>
	<b>457.219</b>	<b>—</b>	<b>241</b>	<b>27.434</b>	<b>4.298</b>	<b>52.679</b>	<b>436.513</b>

Vortrag 01.01.2009	Änderung des Konsolidie- rungskreises	Kurs- anpassung	Abschreibungen					Restbuchwert		
			Zugänge	Außerplan- mäßige Abschrei- bungen	Umbu- chungen Umglie- derungen	Abgänge	Zuschrei- bungen	Stand 31.12.2009	Buchwert 31.12.2009	Buchwert 31.12.2008
18.406	—	29	1.062	625	-1.872	8	—	18.242	26.278	25.420
183.937	—	107	20.170	139	—	37.578	—	166.775	42.377	53.240
37.016	—	-327	6.203	746	-4	11.128	—	32.506	17.335	16.189
—	—	—	—	—	—	—	—	—	711	586
<b>239.359</b>	<b>—</b>	<b>-191</b>	<b>27.435</b>	<b>1.510</b>	<b>-1.876</b>	<b>48.714</b>	<b>—</b>	<b>217.523</b>	<b>86.701</b>	<b>95.435</b>
<b>10.068</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>343</b>	<b>—</b>	<b>5.382</b>	<b>—</b>	<b>501</b>	<b>15.292</b>	<b>5.288</b>	<b>3.210</b>
<b>35.285</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>35.285</b>	<b>10.325</b>	<b>10.325</b>
40.303	—	-133	7.950	—	4	1.243	—	46.881	18.403	21.974
16.499	—	-317	3.251	—	4	1.064	—	18.373	7.924	7.887
17.864	—	—	1.598	—	—	—	—	19.462	3.370	3.720
5.940	—	184	3.101	—	—	179	—	9.046	7.109	10.367
—	—	—	—	—	—	—	—	—	132	602
<b>40.303</b>	<b>—</b>	<b>-133</b>	<b>7.950</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>1.243</b>	<b>—</b>	<b>46.881</b>	<b>18.535</b>	<b>22.576</b>
—	—	—	—	—	—	—	—	—	28	25
385	—	—	4	—	—	—	—	389	—	4
—	—	—	—	—	—	—	—	—	266	244
<b>385</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>389</b>	<b>294</b>	<b>273</b>
<b>325.400</b>	<b>—</b>	<b>-324</b>	<b>35.732</b>	<b>1.510</b>	<b>3.510</b>	<b>49.957</b>	<b>501</b>	<b>315.370</b>	<b>121.143</b>	<b>131.819</b>

## 35 | Sachanlagen

Zur Entwicklung des Anlagevermögens verweisen wir auf den beigefügten Anlagespiegel (siehe Seite 134). 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. Zu den außerplanmäßigen Abschreibungen siehe Punkt C 28.

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 2.356 TEuro (Vorjahr: 2.635 TEuro).

Die konzerninternen Verkäufe von Anlagevermögen (z. B. Digitaldruckmaschinen, Digi-Foto-Maker usw.) werden nach der sogenannten Nettomethode abgebildet, d. h., die von dem Erwerber gezahlten Kaufpreise werden als neue Anschaffungskosten sowohl auf Einzel- als auch auf Konzernabschlusssebene angesetzt. Die historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten werden ausgebucht. Zur Vereinheitlichung der Abbildung auch zurückliegender Sachverhalte waren im Geschäftsjahr ergebnisneutrale Anpassungen der betreffenden Wertansätze erforderlich. Die Änderung ergibt sich jeweils in gleicher Höhe sowohl bei den historischen Anschaffungskosten als auch bei den kumulierten Abschreibungen. Für den Buchwert des Anlagevermögens ergeben sich keine Auswirkungen.

Die nachfolgende Übersicht zeigt Posten des Anlagevermögens, die als zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte in die kurzfristigen Vermögenswerte umgegliedert wurden bzw. aus den kurzfristigen Vermögenswerten in die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien. Bei den Verkäufen wurde insgesamt ein Gewinn in Höhe von 340 TEuro erzielt.

Im Jahr 2010 wurde das Grundstück in Skødstrup, nach Aufgabe der Veräußerungsabsicht aus dem Umlaufvermögen in das Sachanlagevermögen umgegliedert. Infolge der Aufgabe der Veräußerungsabsicht wurden Abschreibungen von 152 TEuro nachgeholt.

Gesamtermittlung aus den „Zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte“ in das Anlagevermögen <i>Angaben in TEuro</i>	Anschaffungs- und Herstellungskosten	Abschreibungen	Buchwert zum Zeitpunkt der Umgliederung
	Umgliederung	Umgliederung	
<b>I. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	2.466	1.888	578
<b>Gesamt</b>	<b>2.466</b>	<b>1.888</b>	<b>578</b>
Gesamtermittlung aus den „Zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten“ in das Anlagevermögen <i>Angaben in TEuro</i>	Anschaffungs- und Herstellungskosten	Abschreibungen	Buchwert 31.12.2009
	Umgliederung	Umgliederung	
<b>I. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	-3.004	-1.872	-1.132
<b>II. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b>	<b>7.302</b>	<b>5.382</b>	<b>1.920</b>
<b>Gesamt</b>	<b>4.298</b>	<b>3.510</b>	<b>788</b>

Im Vorjahr wurde ein Grundstück in Teplice, Tschechische Republik, in das Umlaufvermögen gegliedert und das Grundstück in Berlin nach Aufgabe der Veräußerungsabsicht mit Beginn einer langfristigen Vermietung aus dem Umlaufvermögen in die als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien umgegliedert.

## 36 | Leasingverhältnisse

Es bestanden keine Finanzierungsleasingverhältnisse im Sinne des IAS 17. Ebenso wenig tritt die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, als Leasinggeber im Rahmen eines Finanzierungsleasings auf.

Es bestehen vielmehr passive Miet- und Pachtverhältnisse, die von ihrem wirtschaftlichen Gehalt her Operating-Lease-Verhältnisse darstellen, so dass die Leasinggegenstände nicht der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, sondern dem Leasinggeber zuzurechnen sind. Im Wesentlichen handelt es sich um Verträge über die Nutzung von Produktions- und Büroflächen, Kraftfahrzeuge sowie vereinzelt Vereinbarungen über Bürogeräte und IT-Hardware. Die Laufzeiten der Verträge liegen zwischen einem und

sieben Jahren. Die Summen der künftigen Mindestleasingausgaben als Leasingnehmer aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

<b>Leasingzahlungen</b>	Angaben in TEuro	31.12.2010	31.12.2009
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen			
Fällig innerhalb eines Jahres		9.541	9.338
Fällig zwischen einem und fünf Jahren		42.277	47.523
Fällig nach mehr als fünf Jahren		10.299	9.635

Vermögenswerte, die im Rahmen von Operating-Lease-Verhältnissen vermietet sind, haben einen Buchwert von insgesamt 4.803 TEuro (Vorjahr: 5.287 TEuro). Die Leasingverträge enthalten keine Klauseln (z. B. Verlängerungs-, Kauf- oder Preisanpassungsoptionen), die zu der Annahme von Finanzleasing beim Leasingnehmer führen würden. Die Summen der künftigen Mindestleasingeinnahmen als Leasinggeber aus unkündbaren Operating-Lease-Verträgen betragen:

<b>Leasingeinnahmen</b>	Angaben in TEuro	31.12.2010	31.12.2009
Summe der künftigen Mindestleasingzahlungen			
Fällig innerhalb eines Jahres		1.243	903
Fällig zwischen einem und fünf Jahren		6.671	5.247
Fällig nach mehr als fünf Jahren		1.337	1.300

Hier handelt es sich um die Vermietung von gewerblichen Nutzflächen sowie Geräten, die den Kunden mietweise überlassen werden. Die im Geschäftsjahr vereinnahmten Raten belaufen sich auf 1.095 TEuro (Vorjahr: 1.093 TEuro). Sie werden unter der Position „Übrige sonstige betriebliche Erträge“ gezeigt. Im Rahmen eines systematischen Vertragsmanagements werden eventuelle Leasingkomponenten in den bestehenden Verträgen erfasst und gemeldet.

### 37 | Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien

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

Im Geschäftsjahr betragen die Mieteinnahmen 551 TEuro (Vorjahr: 263 TEuro). Auf die vermieteten Objekte entfielen einschließlich Abschreibungen, Instandhaltung und Nebenkosten Aufwendungen i. H. v. 841 TEuro (Vorjahr: 520 TEuro). Weiterhin wird davon ausgegangen, dass der Zeitwert dem Buchwert entspricht, da keine ausreichend sicheren Erkenntnisse vorliegen, dass der Zeitwert höher ist. Bei gelegentlich durchgeführten Verkaufsversuchen hat sich gezeigt, dass die Marktlage schwierig ist. Untersuchungen zur Ermittlung des aktuellen Verkehrswerts laufen derzeit.

### 38 | Geschäfts- und Firmenwerte

Die Geschäfts- und Firmenwerte resultieren aus der Übernahme von Geschäftsbetrieben sowie aus der Kapitalkonsolidierung. Die Entwicklung der Werte nach Segmenten stellt sich wie folgt dar:

<b>Entwicklung der Geschäfts- und Firmenwerte</b>	Stand zum 01.01.2010	Änderungen Konsolidierungskreis	Kursanpassungen	Abgänge	Stand zum 31.12.2010
<i>Angaben in TEuro</i>					
Fotofinishing – Zentraleuropa	7.408	—	—	-1.272	6.136
Fotofinishing – Westeuropa	2.033	—	—	—	2.033
Fotofinishing – Mitteleuropa	502	—	—	—	502
Einzelhandel	382	—	—	—	382
<b>Gesamt</b>	<b>10.325</b>	—	—	-1.272	<b>9.053</b>

Eine Wertbetrachtung für das Berichtsjahr ergab keinen Abwertungsbedarf. Impairment-Tests wurden für die jeweiligen Tochtergesellschaften unter ertragsorientierten Gesichtspunkten, als gesamte zahlungsmittelgenerierende Einheit durchgeführt. Für die Wertbestimmung wurde davon ausgegangen, dass die zu bewertenden Unternehmen auf regional abgegrenzten Märkten agieren. Bei der Schätzung der Cash Flows wurden mengen- und wertmäßige Erwartungen für den relevanten Markt unterstellt, die auch Grundlage für das operative Budget waren. Ansätze zur Ermittlung des erzielbaren Betrages waren die Finanzpläne für die zahlungsmittelgenerierende Einheit sowie eine darüber hinausgehende SchätzpERSpektive von insgesamt fünf Jahren. Basis für die Planung und Schätzung sind Annahmen zu Mengenentwicklungen auf der Absatzseite, zur Entwicklung der Verkaufspreise, zur Einkaufspreisentwicklung, zur Entwicklung der Personalkosten, zur Entwicklung des Zinsniveaus sowie der allgemeinen technischen Entwicklung im relevanten Markt. Diese Annahmen fußen auf den Erfahrungen der Vergangenheit.

Der Diskontierung lag ein Abzinsungssatz von 5,0 % (Vorjahr: 5,75 %) zuzüglich individueller Zuschläge für operative Risiken zwischen 40 % und 130 % (Vorjahr: 50 % bis 100 %) sowie einem weiteren Zuschlag für Währungsrisiken zwischen 0,1 % und 5,5 % (Vorjahr: 0,1 % bis 10,7 %), soweit es sich um zahlungsmittelgenerierende Einheiten im Nicht-Euroraum handelt, zugrunde. Zur Ermittlung der Ewigen Rente wurde das letzte Jahr als Detailplanung fortgeschrieben.

Der Geschäfts- und Firmenwert, der auf die Firma Diron entfällt, wurde im Geschäftsjahr aufgrund einer Anpassung der bedingten Kaufpreisverpflichtung erfolgsneutral um 1.272 TEuro reduziert. Dies war deshalb geboten, weil sich aus den Bestimmungen des Vertrags ein entsprechend geringerer bedingter Kaufpreis ergab. Die Schätzung basierte auf der geänderten Unternehmensplanung. Der ursprüngliche Unternehmenszusammenschluss erfolgte im Geschäftsjahr 2008, so dass gemäß IFRS 3.65 (2008) die Vorschriften des IFRS 3 (2004) weiterhin zur Anwendung kommen und eine erfolgswirksame Anpassung der bedingten Kaufpreisverpflichtung unterbleiben kann.

### 39 | Immaterielle Vermögenswerte

Bei Software und ähnlichen Schutzrechten handelt es sich um erworbene ERP-Software, verschiedene Office-Produkte für Arbeitsplatzrechner sowie Neu- und Nachaktivierungen bei selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten für den internen Gebrauch und zur Marktunterstützung in den Bereichen Produktion, Vertrieb und digitale Fotografie (ICOS-betriebliche Stammdaten, Decent-Lieferscheinprogramm, CEWE-FOTOBUCH-Software, OPS-Software, DigiFoto-Maker sowie Software zur Unterstützung des gewerblichen Digitaldrucks). Im Rahmen der selbst erstellten Software wurden aktivierte Eigenleistungen von 1.455 TEuro (Vorjahr: 1.248 TEuro) aktiviert. Die Nutzungsdauer der Kundenstämme beträgt fünf Jahre. Außerplanmäßige Abschreibungen bei immateriellen Vermögenswerten waren nicht wesentlich (siehe auch Punkt C 28).

Für immaterielle Vermögenswerte bestand ein Bestellobligo i. H. v. 56 TEuro (Vorjahr: 92 TEuro).

Der Buchwert des nur zeitweise ungenutzten Sachanlagevermögens ist von untergeordneter Bedeutung; Gleiches gilt für das Sachanlagevermögen, das endgültig nicht mehr genutzt wird. CEWE COLOR verfügt gegenwärtig über Kundenstämme, Kundenlisten sowie Markenrecht in den Segmenten Benelux, Westeuropa, Zentraleuropa, Mitteleuropa sowie im Segment Einzelhandel. Sie stammen aus früheren Käufen

kleinerer Wettbewerber. Wir sind zwar der Auffassung, dass sie für die Entwicklung unseres Geschäftes wichtig, aber in keinem Einzelfall entscheidend sind.

### 40 | Finanzanlagen

Die Finanzanlagen im Konzern beinhalten Anteile an nicht konsolidierten Beteiligungen i. H. v. 28 TEuro (Vorjahr: 28 TEuro). Die sonstigen Ausleihungen i. H. v. 172 TEuro (Vorjahr: 266 TEuro) betreffen den Rückkaufswert der betrieblichen Rückdeckungsversicherung.

### 41 | Langfristige Forderungen auf Ertragsteuererstattungen

Das der Gesellschaft zustehende Körperschaftsteuerguthaben von 3.456 TEuro (Vorjahr: 3.531 TEuro) ist wegen seiner Unverzinslichkeit und der Dauer der Erstattungsperiode abzuzinsen. Der Barwert des langfristigen Anteils des zu aktivierenden Anspruchs beträgt 2.896 TEuro (Vorjahr: 2.971 TEuro). Der kurzfristige Teil wird in den kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen. Im Einzelnen wird hierzu auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C 31).

### 42 | Langfristige Forderungen und Vermögenswerte

Die langfristigen Forderungen und Vermögenswerte enthalten langfristige Forderungen gegenüber Kunden, aktive Abgrenzungen sowie übrige Vermögenswerte.

### 43 | Aktive latente Steuern

<b>Aktive latente Steuern 2010</b> Zusammensetzung und Entwicklung <i>Angaben in TEuro</i>	<b>Stand zum</b> <b>01.01.2010</b>	Änderungen Konsolidie- rungskreis	Auflösung	Zuführung	<b>Stand zum</b> <b>31.12.2010</b>
Aus temporären Differenzen	3.185	—	-528	274	2.931
Aus steuerlichen Verlustvorträgen	2.034	—	-359	781	2.456
<b>Gesamt</b>	<b>5.219</b>	<b>—</b>	<b>-887</b>	<b>1.055</b>	<b>5.387</b>

Aktive latente Steuern 2009 Zusammensetzung und Entwicklung <i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 01.01.2009	Änderungen Konsolidie- rungskreis	Auflösung	Zuführung	Stand zum 31.01.2009
Aus temporären Differenzen	4.375	—	-2.098	908	3.185
Aus steuerlichen Verlustvorträgen	1.168	—	-246	1.112	2.034
<b>Gesamt</b>	<b>5.543</b>	<b>—</b>	<b>-2.344</b>	<b>2.020</b>	<b>5.219</b>

Aktivierete Steuerlatenzen weisen im Wesentlichen Bewertungsunterschiede bei den Pensions- und sonstigen Rückstellungen sowie Ergebniseffekte aus der Konsolidierung aus. Die Aktivierung von latenten Steuern aus bestehenden steuerlichen Verlustvorträgen wurde nur in solchen Fällen vorgenommen, in denen die Ergebniserwartungen der jeweiligen Konzerngesellschaft eine Verlustnutzung mit ausreichender Wahrscheinlichkeit und in ausreichender zeitlicher Nähe zulassen. Für nähere Erläuterungen wird auf die Erläuterungen zu den Steuern von Einkommen und Ertrag verwiesen (siehe Punkt C31).

#### 44 | Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Aus der Bewertung der zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten ergaben sich keine Wertminderungen. Hierbei handelt es sich um nicht betriebsnotwendige Liegenschaften in der Tschechischen Republik (Segment Mitteleuropa). Bei der Immobilie in der Tschechischen Republik handelt es sich um ein unbebautes Grundstück. Weil langfristig davon auszugehen ist, dass dieses Anwesen durch CEWE COLOR nicht mehr genutzt wird, wurde beschlossen, es zu verkaufen. Es ist zu erwarten, dass die Veräußerungsbemühungen im Geschäftsjahr 2011 abgeschlossen sein werden. Die im Vorjahr hier ausgewiesenen Grundstücke wurden nach Aufgabe der Veräußerungsabsicht in das Anlagevermögen umgegliedert: Skødstrup, Dänemark (Segment Zentraleuropa), oder veräußert: Valence, Frankreich (Segment Westeuropa) sowie Teplice, Tschechische Republik (Segment Mitteleuropa).

#### 45 | Vorräte

<b>Vorräte</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		12.082	14.321
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen		13	52
Fertige Erzeugnisse und Waren		38.140	37.857
Geleistete Anzahlungen		52	29
<b>Gesamt</b>		<b>50.287</b>	52.259

Bei den Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen betrifft dies die Bestände an Papier für Sofortdrucker im Ladengeschäft. Bei den Fertigen Erzeugnissen und Waren betrifft der Anstieg insbesondere den Lagerbestand von Handelswaren für die Einzelhandelsgesellschaften des Konzerns.

Die Wertberichtigung auf Vorräte betrug im Jahr 2010 913 TEuro.

Abschreibungen auf unfertige und fertige Erzeugnisse und Waren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Materialaufwand enthalten. Wertaufholungen im Vorratsvermögen wurden nicht vorgenommen. Im Geschäftsjahr sind Vorräte der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 154 TEuro (Vorjahr: 145 TEuro) zur Absicherung von Mietskautionen verpfändet.

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

<b>Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen vor Wertberichtigung		79.241	75.073
Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		-7.217	-8.540
<b>Gesamt</b>		<b>72.024</b>	66.533

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

<b>Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	Entwicklung des Geschäftsjahres 2009
Stand zum 01.01.		8.540	9.552
Währungsdifferenz		32	10
Zuführung		1.678	1.974
Auflösung		-956	-2.170
Inanspruchnahme		-2.077	-826
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>7.217</b>	8.540

Zuführungen zu den Wertberichtigungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen, Auflösungen über die sonstigen betrieblichen Erträge gezeigt. Der überwiegende Teil der Zuführung stammt aus Zentraleuropa. Die direkten Ausfälle bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ebenfalls unter der Position sonstige betriebliche Aufwendungen gezeigt; sie belaufen sich im Geschäftsjahr auf 1.872 TEuro (Vorjahr: 828 TEuro).

Nicht wertberichtigte Forderungen bestehen gegenüber Handelspartnern und Endverbrauchern. Im Geschäftsjahr sind Kundenforderungen der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen, mit einem Buchwert von 128 TEuro (Vorjahr: 120 TEuro) verpfändet. Buchhalterisch werden Wertberichtigungen auf Forderungen separat erfasst; das gilt auch entsprechend für die Zuführungen, Inanspruchnahmen und Auflösungen. Eine endgültige Ausbuchung erfolgt dann, wenn entweder rechtlich oder zumindest sonst sachverhaltlich davon ausgegangen werden kann, dass die Forderung nicht mehr vereinnahmt werden kann.

#### 47 | Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen

Hier handelt es sich im Wesentlichen um Erstattungsansprüche aus im aktuellen Jahr geleisteten Steuervorauszahlungen für das Berichtsjahr. Ein Teil resultiert aus dem seit 2008 jährlich anteilig fälligen langfristigen Erstattungsanspruch aus vorausgezahlter Körperschaftsteuer (siehe Punkt D 41).

#### 48 | Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte

<b>Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
Kurzfristige Forderungen sonstige Steuern		2.403	2.058
Kurzfristige aktive Rechnungsabgrenzungsposten		1.252	1.738
Kurzfristige Darlehen an Kunden		350	1.011
Kurzfristige Forderungen an Lieferanten		463	85
Kurzfristige Forderungen an Mitarbeiter		203	361
Kurzfristige übrige sonstige Forderungen		16.312	3.467
<b>Gesamt</b>		<b>20.983</b>	<b>8.720</b>

#### 49 | Liquide Mittel

Ausgewiesen werden Bankguthaben, die ausnahmslos kurzfristig fällig sind, sowie Kassenbestände. Euro-Guthaben wurden bei verschiedenen Kreditinstituten zu durchschnittlichen Zinssätzen zwischen 0,1 % und 0,7 % verzinst (Vorjahr: zwischen 0,1 % und 0,7 %). Währungsguthaben (2010: 13.830 TEuro, Vorjahr: 6.130 TEuro) wurden entsprechend ihrer spezifisch verhandelten Sätze verzinst; sie sind zum Kurs am Bilanzstichtag bewertet.

#### 50 | Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital wie auch die Kapitalrücklage der Gruppe betreffen die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, und werden wie bei dieser ausgewiesen.

Das Grundkapital beträgt 19.188 TEuro und ist eingeteilt in 7.380.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien sowie 20 auf den Namen lautende Stückaktien, also insgesamt in 7.380.020 Stückaktien. Mit zwei der Namensaktien ist das Recht verbunden, jeweils ein Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, zu bestimmen. Im Einzelnen verweisen wir hierzu auf Seite 97 des Lageberichts.

#### 51 | Bedingtes Kapital

Befristet bis zum 31. Dezember 2015 besteht zur Sicherung von Optionsrechten der Inhaber von Bezugsrechtsverpflichtungsscheinen ein bedingtes Kapital i. H. v. 52 TEuro.

Das bedingte Kapital ist danach 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 AktG). Bei Ausübung der Option vermindern sich in gleicher Höhe Kapitalanteile anderer Gesellschafter der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, da zur Ausübung der Option nur bestimmte andere Gesellschafter zugelassen sind. Es kommt hierdurch nicht zu einer Veränderung des Ergebnisses je Aktie. Diese Kapitalanteile werden nach IAS 32 als finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen.

**52 | Genehmigtes Kapital**

Der Vorstand ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 27. Mai 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrates durch Ausgabe neuer auf den Inhaber lautender Stückaktien gegen Bareinlagen und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 9.590.000,00 Euro zu erhöhen (genehmigtes Kapital). Er legt mit Zustimmung des Aufsichtsrates die Bedingungen der Aktienaussgabe fest. Der Aufsichtsrat ist berechtigt, die Fassung der Satzung entsprechend dem Umfang der Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital oder nach Ablauf der Ermächtigungsfrist anzupassen.

**53 | Aktienoptionspläne**

Durch einen Hauptversammlungsbeschluss vom 30. Juni 2005 wurde die Grundlage für die Auflage von Aktienoptionsplänen durch den Vorstand und Aufsichtsrat geschaffen. Dieser Beschluss sieht die ein- oder mehrmalige Ausgabe von Bezugsrechten auf bis zu 400.000 Stückaktien der CEWE COLOR Holding AG bis zum 30. Juni 2010 vor.

Der daraufhin durch den Vorstand und den Aufsichtsrat aufgelegte Aktienoptionsplan 2005 mit insgesamt 199.500 gewährten Optionen lief zum 30. September 2010 aus. Die Tranche 2005 wurde nach Rückgabe der ausgegebenen Optionen nicht ausgeübt.

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 Bedingungen des Hauptversammlungsbeschlusses vom 30. Juni 2005 wurden eingehalten.

**Gesamtumfang der Aktienoptionspläne**

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

Von den ausgegebenen Optionen entfielen auf:			
Vorstand	31.500		
Geschäftsführer CEWE COLOR Gruppe	73.000		
Übrige Führungskräfte der CEWE COLOR Gruppe		95.500	
<b>Gesamt</b>	<b>104.500</b>	<b>95.500</b>	<b>200.000</b>
Ausübungspreis	31,05	31,05	

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

**Struktur des Aktienoptionsplanes 2010**

Die Optionen wurden der obersten Führungsebene im In- und Ausland zu einer Optionsprämie von jeweils 0,50 Euro je Option angeboten. Nach Ablauf der Wartezeit dürfen die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn die Schlussauktionspreise der CEWE 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 Euro bestimmt; damit liegt der Ausübungspreis als Erfolgsziel bei 31,05 Euro (115 % über dem Basispreis).

**Ausübungszeiträume**

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

## 54 | Meldungen von Beteiligungen

Folgende Mitteilungen über Beteiligungen an der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, wurden der Gesellschaft gemacht:

Meldetag	Aktionär	Anteil (§ 21)	seit	Melde- schwellen	Datum der Veröffentlichung
19.01.2010	Lincoln Vale European Partners GP LLC, George Town, Grand Cayman	4,26 %	14.01.2010	Unterschrei- tung 5 %	22.01.2010
19.01.2010	Lincoln Vale European Partners Master Fund, L.P., George Town, Grand Cayman	4,26 %	14.01.2010	Unterschrei- tung 5 %	22.01.2010
12.04.2010	Lincoln Vale European Partners GP LLC, George Town, Grand Cayman	2,98 %	01.04.2010	Unterschrei- tung 3 %	14.04.2010
12.04.2010	Lincoln Vale European Partners Master Fund, L.P., George Town, Grand Cayman	2,98 %	01.04.2010	Unterschrei- tung 3 %	14.04.2010
11.10.2010	Wyser-Pratte Management Co., Inc., New York, USA	4,76 %	07.10.2010	Unterschrei- tung 5 %	14.10.2010
11.10.2010	Guy P. Wyser-Pratte, New York, USA	4,76 %	07.10.2010	Unterschrei- tung 5 %	14.10.2010
11.10.2010	Wyser-Pratte EUROVALUE FUND, LTD, George Town, Grand Cayman	1,50 %	08.10.2010	Unterschrei- tung 3 %	14.10.2010
11.10.2010	Wyser-Pratte Management Co., Inc., New York, USA	1,05 %	11.10.2010	Unterschrei- tung 3 %	14.10.2010
11.10.2010	Guy P. Wyser-Pratte, New York, USA	1,05 %	11.10.2010	Unterschrei- tung 3 %	14.10.2010
18.11.2010	Sparinvest Fondsmæglerelskab A/S, Taastrup, Denmark	4,45 %	26.05.2010	Überschrei- tung 3 %	23.11.2010
11.01.2011	Schroders plc, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Administration Limited, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011
11.01.2011	Schroder Investment Management Limited, London, United Kingdom	3,02 %	05.01.2011	Überschrei- tung 3 %	12.01.2011

## 55 | 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) sowie 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. Im Übrigen wird auf den Eigenkapitalspiegel verwiesen.

## 56 | Sonderposten für eigene Anteile

Sonderposten für eigene Anteile	Gesamt		Rückkauf		Gesamt
	Stichtag 31.12.2008	02.01.2009 -06.04.2009	Stichtag 31.12.2009	25.08.2010 -15.11.2010	
Zeitraum des Rückkaufs					Stichtag 31.12.2010
Anzahl eigene Aktien im Bestand	544.986	44.371	589.357	23.450	612.807
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in TEuro	1.417	115	1.532	61	1.593
Anteil am Grundkapital zum Stichtag in %	7,38 %	0,60 %	7,99 %	0,32 %	8,31 %
Durchschnittlicher Kaufpreis je Aktie in Euro	30,08	13,71	28,86	27,33	28,80
Gesamtwert der zurückgekauften Aktien in TEuro	16.398	609	17.007	640	17.647

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 COLOR Holding AG, Oldenburg, am 16. Juni 2008 mit einem Aktienrückkaufprogramm. Bis zum 31. Dezember 2008 hatte die Gesellschaft 132.626 Stückaktien zurückgekauft.

Im Geschäftsjahr 2009 wurden bis zum 6. April 2009 weitere 44.371 Stückaktien gekauft. Die Erwerbsermächtigung für eigene Anteile wurde durch Beschluss der Hauptversammlung vom 2. Juni 2010 erneuert und gilt nunmehr bis zum 15. Juni 2015. Im Geschäftsjahr 2010 wurden weitere 23.450 Stückaktien zurückgekauft. Zum 31. Dezember 2010 waren somit 500.055 Stückaktien im Bestand der Gesellschaft. Die vorgenannten Rückkäufe sind abgedeckt durch die Beschlüsse der Hauptversammlungen vom 28. Mai 2009 und vom 2. Juni 2010.

Weiterhin hat der Vorstand im März 2009 beschlossen, den Mitarbeitern der inländischen Tochtergesellschaften der CEWE COLOR Holding Aktien der Gesellschaft zu einem vergünstigten Preis als Belegschaftsaktien zum Erwerb anzubieten. Dafür wurden insgesamt 20.216 Aktien benötigt. Der dafür notwendige Aktienrückkauf war bis zum 30. Juni 2009 abgeschlossen. Für die Dauer dieses Rückkaufs war der Erwerb der Aktien aus dem Beschluss der Hauptversammlung vom 28. Mai 2008 ausgesetzt.

Der nach deutschem Aktienrecht maßgebliche Bestand eigener Anteile zum 31. Dezember 2010 in der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, lag damit bei 500.055 Aktien (Vorjahr: 476.605 Aktien). Der in der handelsrechtlichen Einzelbilanz der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, bilanzierte Wert i. H. v. 1.300 TEuro wirkt dort als Ausschüttungssperre. 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 jedoch sind die von der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, gehaltenen Aktien (112.752 Stückaktien) in den Konzernabschluss einzubeziehen. Der zum 31. Dezember 2010 aktienrechtlich auszuweisende Bestand von 500.055 eigenen Aktien ist nach IAS 32 in Verbindung mit IAS 19 um die von der CEWE COLOR Versorgungskasse e. V., Wiesbaden, zum Stichtag 31. Dezember 2010 gehaltenen 112.752 Anteile an der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, zu korrigieren, da diese Anteile nach den vorgenannten Maßgaben in den Konzernabschluss einzubeziehen sind. Daher weist der Sonderposten für eigene Anteile nach IAS 32 entsprechend 612.807 Stückaktien zu einem Gesamtwert von 17.647 TEuro aus.

#### 57 | Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn

Im Konzernabschluss werden Gewinnrücklagen und der Bilanzgewinn in einer Position zusammengefasst.

Der Bilanzgewinn des Konzerns ist um Anteile anderer Gesellschafter i. H. v. 2 TEuro erhöht (Vorjahr: 5 TEuro vermindert).

Zur Ausschüttung ist der handelsrechtlich ermittelte Bilanzgewinn der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, maßgeblich. Zum 31. Dezember 2010 betrug nach Dotierung der Gewinnrücklagen gemäß § 58 Abs. 2 AktG der Bilanzgewinn der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, 16.866 TEuro (Vorjahr: 13.781 TEuro). Ausschüttungssperren bestehen für die von der Gesellschaft selbst gehaltenen eigenen Aktien (2010: 500.055 Stückaktien, Vorjahr: 476.605 Stückaktien).

In den anderen Gewinnrücklagen werden u. a. die Änderungen des beizulegenden Zeitwerts aus Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen zur Qualifizierung als Hedge Accounting erfüllen, sowie die Neubewertungsrücklage für sukzessive Unternehmenserwerbe ausgewiesen. Für Hedges von Nettoinvestitionen in wirtschaftlich selbständige ausländische Tochtergesellschaften wurden im Berichtsjahr erfolgsneutrale Änderungen von beizulegenden Zeitwerten i. H. v. 244 TEuro (Vorjahr: –68 TEuro) ausgewiesen. Darüber hinaus wurden Hedges von Nettoinvestitionen in wirtschaftlich selbständige ausländische Tochtergesellschaften i. H. v. 161 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro) erfolgswirksam erfasst, soweit sie den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehung betreffen bzw. die Sicherungsbeziehung aufgrund der weggefallenen Grundgeschäfte aufgelöst wurde.

#### 58 | Anteile Dritter

Ausgewiesen werden die von anderen Gesellschaftern gehaltenen Anteile am Kapital von Konzerngesellschaften (insgesamt 40 TEuro, Vorjahr: 35 TEuro). Ausgewiesen werden Drittanteile am Kapital der CEWE COLOR a. s., Prag, Tschechische Republik, i. H. v. 0 TEuro (Vorjahr: 0 TEuro, kaufmännisch gerundet).

Zur Entwicklung des Eigenkapitals wird auf den Konzern-Eigenkapitalspiegel verwiesen (Seite 116).

## 59 | Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen

In den Sonderposten für Investitionszuwendungen werden zum einen Investitionszulagen und zum anderen Investitionszuschüsse aus Mitteln der Gemeinschaftsaufgabe „Verbesserung der regionalen Wirtschaftsstruktur“ ausgewiesen, die bereits gewährt wurden.

## 60 | Langfristige Rückstellungen für Pensionen

<b>Langfristige Pensionsrückstellungen</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	<i>Entwicklung des Geschäftsjahres 2009</i>
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>9.695</b>	9.743
Währungsdifferenz		—	—
Verbrauch		-571	-85
Zuführung		1.063	271
Auflösung		-162	-234
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>10.025</b>	9.695

Für derzeitige und frühere Mitarbeiter von CEWE COLOR sowie deren Hinterbliebene bestehen in den Ländern Deutschland, Niederlande 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.

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. Hierfür werden nach den Vorschriften des IAS 19 versicherungsmathematische Berechnungen durchgeführt, um den periodengerechten Aufwand zu bestimmen. Zum jeweiligen Bilanzstichtag (dem 31. Dezember eines Jahres) werden hierfür der Rechnungszins anhand von aktuellen Kapitalmarktdaten sowie langfristige Trendannahmen nach dem Prinzip der bestmöglichen Schätzung festgelegt.

Abweichungen zwischen der rechnungsmäßig erwarteten und der tatsächlichen Entwicklung des Verpflichtungsumfanges sowie der hinterlegten Vermögenswerte (so genannte versicherungsmathematische Gewinne bzw. Verluste) werden nach dem Korridorverfahren verrechnet.

Dagegen werden bei Beitragszusagen fest definierte Beiträge (z. B. bezogen auf das maßgebliche Einkommen) zugesagt und bezahlt. 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 Pensionspläne dargestellt:

<b>Entwicklung des Verpflichtungsumfanges</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zu Beginn des Wirtschaftsjahres		11.348	12.719
Laufender Dienstzeitaufwand		422	270
Zinsaufwand		631	603
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste		1.160	551
Zahlung von Leistungen		648	567
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand		0	108
Verminderung aufgrund der Werkschließung Paris		0	-325
Umbuchung von leistungsorientierten Zusagen in Beitragszusagen		0	-2.011
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres		12.913	11.348
– davon direkt zugesagt (ohne Planvermögen)		12.158	10.638
– davon mit Planvermögen hinterlegt		755	710

In Frankreich und den Niederlanden bestehen für die Pensionsverpflichtungen zweckgebundene Vermögenswerte. Ab dem Jahr 2009 wurde in den Niederlanden der Pensionsplan auf einen kongruent rückgedeckten Versicherungsplan umgestellt. Zukünftig werden diese Verpflichtungen unter „Beitragszusagen“ bilanzneutral verbucht. Zusammenfassend zeigt sich folgende Entwicklung dieser Vermögenswerte:

<b>Entwicklung des Planvermögens</b>	Angaben in TEuro	
	2010	2009
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zu Beginn des Wirtschaftsjahres	237	1.964
Erwartete Erträge des Planvermögens	10	9
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste	0	3
Arbeitgeberbeiträge	19	35
Zahlung von Leistungen	51	0
Umbuchung von leistungsorientierten Zusagen in Beitragszusagen	0	-1.768
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres	215	237

Insgesamt ergibt sich der folgende Finanzierungsstatus:

<b>Finanzierungsstatus</b>	Angaben in TEuro	
	2010	2009
Barwert der erdienten Pensionsansprüche zum Ende des Wirtschaftsjahres	12.913	11.348
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum Ende des Wirtschaftsjahres	215	237
Nicht getilgte (Gewinne)/Verluste	2.585	1.519
Nicht getilgte Planänderungen	100	108
Bilanzwert zum Ende des Wirtschaftsjahres	10.013	9.484
Erfahrungsbedingte Anpassung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche (DBO)	167	283
Erfahrungsbedingte Anpassung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens	0	3

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

<b>Netto-Pensionsaufwand</b>	Angaben in TEuro	
	2010	2009
Laufender Dienstzeitaufwand	422	270
Zinsaufwand	631	603
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen	-10	-9
Tilgung versicherungsmathematischer (Gewinne)/Verluste	95	20
Tilgung für Auswirkungen von Plankürzungen bzw. Abgeltungen	7	-389
<b>Gesamt</b>	<b>1.145</b>	<b>495</b>

Im Wirtschaftsjahr 2010 sind versicherungsmathematische Verluste i. H. v. 1.160 TEuro entstanden (Vorjahr: 548 TEuro).

Die Prämisse 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.

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

<b>Gewichtete Annahmen für die Ermittlung des Barwerts der erdienten Pensionsansprüche</b>	Angaben in %	
	31.12.2010	31.12.2009
Rechnungszins	5,00	5,75
Gehaltstrend/Anwartschaftsdynamik	2,50	2,50
Rentendynamik	2,00	2,00
Fluktuation	1,50	1,50

Als biometrische Wahrscheinlichkeit wurden die in den einzelnen Ländern gültigen 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 für 2011 voraussichtlichen Beiträge in den französischen Plan werden sich voraussichtlich auf 19 TEuro belaufen. Die tatsächlichen Erträge des Planvermögens beliefen sich auf 9 TEuro (Vorjahr: 6 TEuro).

<b>Barwert der Verpflichtungen und Zeitwert der Planvermögen</b>	Angaben in TEuro	2010	2009	2008	2007
Barwert der Verpflichtungen		12.913	11.348	12.719	12.945
Zeitwert Planvermögen*		215	237	1.964	1.849
<b>Fehlbetrag</b>		<b>12.698</b>	<b>11.111</b>	<b>10.755</b>	<b>11.096</b>

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

<b>Erfahrungsbedingte Anpassungen</b>	Angaben in TEuro	2010	2009	2008	2007
Planschulden		167	283	119	52
Planvermögen		0	-3	30	6

Im Geschäftsjahr 2010 wurden Aufwendungen für Beitragszusagen i. H. v. 1.084 TEuro getätigt.

## 61 | Langfristige passive latente Steuern

<b>Langfristige passive latente Steuern</b>	Angaben in TEuro	Entwicklung des Geschäftsjahres 2010	Entwicklung des Geschäftsjahres 2009
<b>Stand zum 01.01.</b>		<b>1.650</b>	2.324
Änderung Konsolidierungskreis		—	—
Währungsdifferenz		9	2
Verbrauch		-7	—
Zuführung		1.033	491
Umbuchung		-80	—
Auflösung		-814	-1.167
<b>Stand zum 31.12.</b>		<b>1.791</b>	1.650

Die Veränderungen in den latenten Steuern betreffen hauptsächlich die Veränderung der temporären Differenzen. Im Vorjahr betrafen die Veränderungen hauptsächlich die Veränderung des Konsolidierungskreises (siehe Punkt A3) und die unterschiedliche Behandlung der Rückstellungen im Rahmen der Restrukturierungen. Die Fristigkeit der Steuerlatenzen bewegt sich weitestgehend zwischen einem und fünf Jahren.

## 62 | Langfristige übrige Rückstellungen

<b>Langfristige übrige Rückstellungen 2010</b>	Stand zum 01.01.2010	Zu- führungen	Ver- brauch	Auf- lösung	Um- buchung	Währungs- differenz	Stand zum 31.12.2010
<b>Angaben in TEuro</b>							
Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	79	—	—	—	-22	—	57
Drohverlust- rückstellungen	1.063	—	—	—	-242	—	821
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	<b>1.142</b>	—	—	—	-264	—	<b>878</b>

Langfristige übrige Rückstellungen 2009 <i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 01.01.2009	Zu- führungen	Ver- brauch	Auf- lösung	Um- buchung	Währungs- differenz	Stand zum 31.12.2009
Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	65	—	—	—	14	—	79
Drohverlust-rückstellungen	1.412	—	—	—	-349	—	1.063
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2009</b>	<b>1.477</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-335</b>	<b>—</b>	<b>1.142</b>

Die langfristigen Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich betreffen nahezu ausschließlich Leistungen aus Altersteilzeit im Inland. Die Position Drohverlustrückstellungen enthält drohende Verluste, gebildet für langfristig laufende Verträge für das in Hamburg im Jahr 2002 geschlossene Labor. Sie betreffen das Risiko von Untervermietungsverlusten vor dem Hintergrund einer bestmöglichen Einschätzung des jeweiligen lokalen Gewerbeimmobilienmarktes. Der Gegenwartswert der Verpflichtungen wird durch Abzinsung ermittelt, deren Rechnungszinsfuß von 4,59 % den Abzinsungssätzen gemäß § 252 Abs. 2 HGB für eine Restlaufzeit von 7 Jahren entspricht (Vorjahr: 5,75 %). Durch die Anpassung des Zinssatzes ergibt sich ein negativer Zinseffekt von 39 TEuro. Umbuchungen betreffen die Umgliederungen in den kurzfristigen Bereich.

### 63 | Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Die Finanzverbindlichkeiten bestehen ausschließlich gegenüber Kreditinstituten und haben sämtlich eine Restlaufzeit von 1 bis 4 Jahren (Vorjahr 1–5 Jahren). Die Zinssätze der laufenden mittel- und langfristigen Darlehensverträge liegen zwischen 3,82 % und 4,84 % (Vorjahr: zwischen 2,50 % und 4,84 %). Im Übrigen wird auf die Position kurzfristige Finanzverbindlichkeiten verwiesen (siehe Punkt D 66).

### 64 | Kurzfristige Steuerrückstellungen

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

<b>Kurzfristige Steuerrückstellungen 2010</b> <i>Angaben in TEuro</i>	<b>Stand zum 01.01.2010</b>	Währungs- differenz	Verbrauch	Zu- führung	Um- buchung	Auf- lösung	<b>Stand zum 31.12.2010</b>
Ertragsteuern	3.403	12	-1.457	1.888	—	-709	3.137
Sonstige Steuern	256	47	-239	1.493	—	—	1.557
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	<b>3.659</b>	<b>59</b>	<b>-1.696</b>	<b>3.381</b>	<b>—</b>	<b>-709</b>	<b>4.694</b>

Kurzfristige Steuerrückstellungen 2009 <i>Angaben in TEuro</i>	Stand zum 01.01.2009	Währungs- differenz	Verbrauch	Zu- führung	Um- buchung	Auf- lösung	Stand zum 31.12.2009
Ertragsteuern	2.703	—	-1.481	2.253	—	-72	3.403
Sonstige Steuern	315	1	-183	125	—	-2	256
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	<b>3.018</b>	<b>1</b>	<b>-1.664</b>	<b>2.378</b>	<b>—</b>	<b>-74</b>	<b>3.659</b>

## 65 | Kurzfristige übrige Rückstellungen

Angaben in TEuro	Stand zum 01.01.2010	Währungs- differenz	Verbrauch	Zuführung	Umbuchung	Auflösung	Stand zum 31.12.2010
Restrukturierungen	5.339	—	-4.714	—	—	-597	28
Bedingte Kaufpreisverpflichtungen	2.000	—	—	—	—	-1.272	728
Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	1.099	31	-619	2.245	22	—	2.778
Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	314	14	-208	370	—	-31	459
Drohverlustrückstellungen	247	—	-257	—	242	-60	172
Garantie und Kulanz	387	—	-148	658	—	-40	857
Druckkosten	90	—	-82	100	—	-8	100
Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	103	—	-86	152	—	-17	152
Aufsichtsratsvergütungen	123	—	-103	181	—	-20	181
Rechts- u. Beratungskosten	29	—	-9	102	—	-2	120
Übrige sonstige Verpflichtungen	1.904	23	-843	2.090	—	-116	3.058
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2010</b>	<b>11.635</b>	<b>68</b>	<b>-7.069</b>	<b>5.898</b>	<b>264</b>	<b>-2.163</b>	<b>8.633</b>

Angaben in TEuro	Stand zum 01.01.2009	Währungs- differenz	Verbrauch	Zuführung	Umbuchung	Auflösung	Stand zum 31.12.2009
Restrukturierungen	3.997	—	-3.299	4.838	—	-197	5.339
Bedingte Kaufpreisverpflichtungen	2.000	—	—	0	—	—	2.000
Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich	895	50	-820	1.005	-14	-17	1.099
Prüfung Jahresabschluss einschließlich interner Abschlusskosten	370	3	-351	304	—	-12	314
Drohverlustrückstellungen	227	—	-261	—	349	-68	247
Garantie und Kulanz	221	—	-21	387	—	-200	387
Druckkosten	180	—	-180	90	—	—	90
Aufwendungen für Kuratoriumsmitglieder	64	—	-51	103	—	-13	103
Aufsichtsratsvergütungen	64	—	-60	123	—	-4	123
Rechts- u. Beratungskosten	50	—	-22	2	—	-1	29
Übrige sonstige Verpflichtungen	2.880	34	-1.275	1.104	—	-839	1.904
<b>Entwicklung des Geschäftsjahres 2009</b>	<b>10.948</b>	<b>87</b>	<b>-6.340</b>	<b>7.956</b>	<b>335</b>	<b>-1.351</b>	<b>11.635</b>

Zurückgestellte Verpflichtungen im Arbeitnehmerbereich beinhalten insbesondere Verpflichtungen aus erdienten Ansprüchen im Rahmen der Altersteilzeit, noch bestehende Urlaubsansprüche aus dem Geschäftsjahr, Tantiemeansprüche, Ansprüche aus Überstunden, ausstehende Beiträge an Versicherungsträger (z. B. Berufsgenossenschaften) und andere übrige sonstige Rückstellungen betreffend laufende Rechtsstreitigkeiten und sonstige Verpflichtungen. Die Restrukturierungen erfolgen durch Schließungen und Teilschließungen von Produktionsstandorten oder unrentablen Einzelhandelsfilialen. Zu den Restrukturierungsaufwendungen siehe Punkt C 29. Bei den Umbuchungen handelt es sich um Umgliederungen aus dem langfristigen Bereich.

#### 66 | Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten werden durch die nachfolgende Tabelle erläutert:

<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	Angaben in TEuro	Stand zum 31.12. 2010	Stand zum 31.12.2009
Darlehen von Banken		6.573	477
Kontokorrentgeführte Konten bei Banken		68	5.985
<b>Gesamt</b>		<b>6.641</b>	<b>6.462</b>

#### 67 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen betragen 82.599 TEuro (Vorjahr: 73.225 TEuro). Ihr Anstieg um 9.374 Mio. Euro erklärt sich aus der Saisonverschiebung des Geschäfts in das vierte Quartal. Entsprechend dem angestiegenen Geschäftsumfang werden zum Jahresende mehr Lieferungen und Leistungen in Anspruch genommen als in der Vergangenheit.

#### 68 | Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten

<b>Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten</b>	Angaben in TEuro	Stand zum 31.12. 2010	Stand zum 31.12.2009
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		24	38
Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern		1.288	944
Sonstige Verbindlichkeiten		25.434	21.678
<b>Gesamt</b>		<b>26.746</b>	<b>22.660</b>

Ein Teil der Verbindlichkeiten i. H. v. 9.164 TEuro (Vorjahr: 5.706 TEuro) wurde im Wege der bestmöglichen Schätzung ermittelt. Sie betreffen im Wesentlichen zukünftige Belastungen und daraus resultierende Zahlungen für bereits erhaltene Lieferungen und Leistungen sowie Verpflichtungen gegenüber Kunden. Die kurzfristigen übrigen sonstigen Verbindlichkeiten sind annähernd konstant geblieben. Sie enthalten im Wesentlichen Verbindlichkeiten aus noch zu zahlenden Löhnen und Gehältern, Steuerverbindlichkeiten und Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.

#### 69 | Finanzielles Risikomanagement

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

Zum 31. Dezember 2010 verfügt die CEWE COLOR Gruppe über folgende Kreditlinien:

<b>Kreditlinien</b>	Kreditlinien gesamt 31.12.2010	davon RLZ bis 1 Jahr	davon RLZ über 1 Jahr	Kreditlinien gesamt 31.12.2009	davon RLZ bis 1 Jahr	davon RLZ über 1 Jahr
Inland	89,10	40,50	48,60	92,40	37,05	55,35
Ausland	0,66	0,64	0,02	0,68	0,65	0,03
<b>Gesamt</b>	<b>89,76</b>	<b>41,14</b>	<b>48,62</b>	<b>93,08</b>	<b>37,70</b>	<b>55,38</b>

Von diesen Kreditlinien sind zum Stichtag 59,13 Mio. Euro (Vorjahr: 60,75 Mio. Euro) nicht in Anspruch genommen worden und standen neben den liquiden Mitteln i. H. v. 23,4 Mio. Euro (Vorjahr: 8,2 Mio. Euro) zur Abdeckung zukünftiger Liquiditätsbedarfe zur Verfügung. Der leichte Rückgang der Kreditlinien kommt aus der planmäßigen Tilgung von Krediten, die die Höhe der Gesamtfazilitäten mitbestimmen.

Eine Übersicht über die Fälligkeiten der zu den finanziellen Verbindlichkeiten und den Verbindlichkeiten aus den derivativen Finanzinstrumenten gehörigen undiskontierten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der zugehörigen Zinszahlungen zeigt die erwarteten Zahlungsabflüsse aus Sicht des Bilanzstichtags zum 31. Dezember 2010:

<b>Cash Flows aus Finanzverbindlichkeiten 2010</b> <i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b> <b>Buchwert</b>	RLZ bis 1 Jahr	RLZ über 1 bis 5 Jahre	RLZ mehr als 5 Jahre	<b>Gesamt</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	30.740	8.027	26.344	—	34.371
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	82.599	82.599	—	—	82.599
Sonstige Finanzinstrumente	24.216	24.216	578	—	24.794

<b>Cash Flows aus Finanzverbindlichkeiten 2009</b> <i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2009</b> <b>Buchwert</b>	RLZ bis 1 Jahr	RLZ über 1 bis 5 Jahre	RLZ mehr als 5 Jahre	<b>Gesamt</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	32.524	7.961	29.693	—	37.654
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	73.225	73.225	—	—	73.225
Sonstige Finanzinstrumente	21.044	21.044	1.714	—	22.758

Aufgrund der internationalen Ausrichtung der CEWE COLOR 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 Euro-Raum angehören, außerhalb des Lieferungs- und Leistungsbereiches nach Möglichkeit reduziert. Nach eingehender Prüfung werden fallweise auf laufende, den Währungsraum übergreifende Geschäfte Sicherungsgeschäfte mit den Hausbanken abgeschlossen.

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

<b>Währungssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Finanzielle Vermögenswerte		-1.775	-1.176
Finanzielle Verbindlichkeiten		-280	803

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

<b>Währungssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Finanzielle Vermögenswerte		3.296	2.183
Finanzielle Verbindlichkeiten		-4.816	-1.066

Die CEWE COLOR Gruppe unterliegt Zinsrisiken gegenüber dritten Parteien in nicht sehr ausgeprägtem Maße. Zinssensitive Vermögenswerte bestehen aus Darlehen an Kunden, Mitarbeitern sowie kurzfristigen Guthaben bei Kreditinstituten. Zinssensitive Finanzschulden bestehen aus langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Hieraus ergaben sich aufgrund der gegenwärtigen Zinsentwicklung keine wesentlichen Risikopositionen. Ziel der Zinssicherungsstrategie ist der regelmäßige Abschluss neuer mittel- bis langfristiger Kreditverträge mit Festzinsvereinbarung.

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

<b>Zinssensitivität</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Zinserträge		-64	-16
Zinsaufwendungen		213	179

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

<b>Zinssensitivität</b>	Angaben in TEuro	2010	2009
Zinserträge		64	16
Zinsaufwendungen		-213	-179

Folgende Sicherungsgeschäfte haben bestanden:

<b>Derivatgeschäfte</b>	Angaben in TEuro	Nominalvolumen		Restlaufzeit > 1 Jahr		Beizulegender Zeitwert	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Devisenderivate</b>							
Zins-/Währungsswaps		1.000	1.500	1.000	1.500	-368	-380
<b>Zinsderivate</b>							
Zinsswap		3.000	3.000	3.000	3.000	-134	-81
Optionsgeschäfte			0		0		0

Sicherungsbeziehungen bestehen vor allem zur Sicherung von Zins- und Währungsrisiken aus langfristigen Darlehen an Konzernunternehmen mit ausländischer Funktionalwährung und aus langfristigen Verbindlichkeiten. Bei der Interpretation der positiven und negativen beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente ist zu beachten, dass ihnen Grundgeschäfte mit korrespondierenden Risiken gegenüberstehen. Unabhängig vom Zweck sind alle derivativen Finanzinstrumente mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Laufzeit für die Derivate orientiert sich an der Laufzeit der zugrunde liegenden Grundgeschäfte und liegt damit ausnahmslos im kurz- bis mittelfristigen Bereich. Das Nominalvolumen der im Folgenden dargestellten Derivate wird unsaldiert angegeben. Es stellt die Summe aller Kauf- und Verkaufsbeträge dar, die den Darlehen zugrunde liegen. Die Höhe des Nominalvolumens erlaubt Rückschlüsse auf den Umfang des Einsatzes von Derivaten, gibt aber nicht das Risiko des Konzerns aus dem Einsatz von Derivaten wieder. Zinsänderungs- und Währungskursrisiken bei den Derivaten werden – dem internationalen Bankenstandard entsprechend – nach der Value-at-Risk-Methode gemessen. Auf der Basis historischer Wertschwankungen wird mit einem Konfidenzintervall von 99 % und einer Haltedauer von einem Tag das maximale Verlustpotenzial, das sich aus der Veränderung von Marktpreisen ergeben könnte, berechnet.

Finanzinstrumente werden zunächst mit ihren Anschaffungskosten bewertet. Die erfolgswirksamen, zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte betreffen derivative Finanzinstrumente. Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte liegen nicht vor. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Schulden betreffen ebenfalls derivative Finanzinstrumente sowie mögliche Abfindungsverpflichtungen gegenüber Minderheitsgesellschaftern der CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg.

<b>Nettoergebnisse aus Finanzinstrumenten nach Bewertungskategorien</b>	Angaben in TEuro	Stand zum 31.12.2010	Stand zum 31.12.2009
Erfolgswirksam zu Zeitwerten bewertete finanzielle Vermögenswerte		695	85
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		-1.597	-366
<b>Gesamt</b>		<b>-902</b>	<b>-281</b>

Die Nettoergebnisse aus den vorliegenden Finanzinstrumenten enthalten insbesondere Zinsen, Wertberichtigungen, Erträge aus abgeschriebenen Forderungen sowie die Ergebnisse aus der Fair Value Bewertung. Dividendenerträge sind keine enthalten. Im Geschäftsjahr wurden keine Zugänge (Vorjahr: Zugänge i. H. v. 0 TEuro) von Cash Flow Hedges erfolgsneutral im Eigenkapital verrechnet. Aus Cash Flow Hedges wurden Ineffektivitäten i. H. v. 51 TEuro (Vorjahr: 251 TEuro) erfolgswirksam erfasst. Im Geschäftsjahr wurden 244 TEuro (Vorjahr 0 TEuro) dem Eigenkapital entnommen und in das Periodenergebnis einbezogen. Ursache hierfür war die Auflösung der Sicherungsbeziehung aufgrund des Wegfalls der Grundgeschäfte. Die Sicherungsgeschäfte der aktuellen und der Vorperiode dienten nicht der Absicherung der Anschaffungskosten oder einem anderen Buchwert nicht finanzieller Vermögenswerte oder nicht finanzieller Verbindlichkeiten. Die Grundgeschäfte zu den Cross-Currency-Swaps waren an Tochtergesellschaften vergebene Darlehen. Innerhalb eines Jahres werden derivative Geschäfte zu Liquiditätsabflüssen i. H. v. 136 TEuro (Vorjahr: 731 TEuro) und zwischen zwei und fünf Jahren zu Abflüssen i. H. v. 577 TEuro (Vorjahr: 1.714 TEuro) führen. Zinserträge, die nicht im Zusammenhang stehen mit nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, belaufen sich auf 642 TEuro (Vorjahr: 155 TEuro), entsprechende Zinsaufwendungen auf 2.125 TEuro (Vorjahr: 1.788 TEuro). Es ergibt sich damit ein Saldo von -1.483 TEuro (Vorjahr: -1.633 TEuro). Wertminderungen auf Finanzinstrumente, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wurden, betragen 2010 1.871 TEuro (Vorjahr: 828 TEuro); sie wurden aufgrund von Abschreibungen auf Forderungen gebucht. Auf Finanzinstrumente, die zum Fair Value bewertet waren, wurden keine Wertminderungen gebildet.

Die Überleitung der Bilanzposten zu den Klassen der Finanzinstrumente zum 31. Dezember 2010 stellt sich wie folgt dar:

	Angaben in TEuro	Bilanzposten zum 31.12.2010	keine Bewertung nach IAS 39	Bewertung nach IAS 39			Summe der nach IAS 39 bewerteten		
				fortgeführte Anschaffungskosten (Kategorie: Loans and Receivables)	fortgeführte Anschaffungskosten (Kategorie: Available for Sale)	Zeitwert (Kategorie: Financial Assets held for Trading)	Zeitwert (übrige)	Buchwerte	Zeitwerte
<b>Finanzinstrumente 31.12.2010</b>									
<b>Lanfristige Vermögenswerte</b>									
Finanzanlagen		200	172	—	28	—	—	28	28
Langfristige Forderungen		357	83	274	—	—	—	274	274
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>									
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		72.024	—	72.024	—	—	—	72.024	72.024
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		20.983	3.655	17.328	—	—	—	20.983	20.983
Zahlungsmittel		23.382	—	—	—	—	23.382	23.382	23.382
<b>Langfristige Schulden</b>									
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		24.099	—	24.099	—	—	—	24.099	24.099
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		183	—	183	—	—	—	183	183
<b>Kurzfristige Schulden</b>									
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		6.641	—	6.641	—	—	—	6.641	6.641
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		82.599	—	82.599	—	—	—	82.599	82.599
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		26.746	201	26.545	—	—	—	26.746	26.746

Finanzinstrumente 31.12.2009	Angaben in TEuro	Bilanzposten zum 31.12.2009	keine Bewertung nach IAS 39	Bewertung nach IAS 39			Summe der nach IAS 39 bewerteten		
				fortgeführte Anschaffungskosten (Kategorie: Loans and Receivables)	fortgeführte Anschaffungskosten (Kategorie: Available for Sale)	Zeitwert (Kategorie: Financial Assets held for Trading)	Zeitwert (übrige)	Buchwerte	Zeitwerte
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>									
Finanzanlagen		294	265	—	29	—	—	29	29
Langfristige Forderungen		334	71	263	—	—	—	263	263
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>									
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		66.533	—	66.533	—	—	—	66.533	66.533
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte		8.720	3.796	4.924	—	—	—	8.720	8.720
Zahlungsmittel		8.218	—	—	—	—	8.218	8.218	8.218
<b>Langfristige Schulden</b>									
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		26.062	—	26.062	—	—	—	26.062	26.062
Langfristige übrige Verbindlichkeiten		73	—	73	—	—	—	73	73
<b>Kurzfristige Schulden</b>									
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		6.462	—	6.462	—	—	—	6.462	6.462
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		73.225	—	73.225	—	—	—	73.225	73.225
Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten		22.660	182	22.478	—	—	—	22.660	22.660

Bei kurzfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Buchwert dem Zeitwert. Bei langfristigen Finanzinstrumenten entspricht der Zeitwert dem Nennwert, da diese mit marktüblichen Konditionen verzinst werden.

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 Forderungs-

managements 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 einzelwertberichtet, sofern es objektifizierbare Anzeichen dafür gibt, dass die Forderung mit hoher Wahrscheinlichkeit uneinbringlich wird. Dem allgemeinen Ausfallrisiko wird durch auf Erfahrungswerten basierende

pauschalierte Einzelwertberichtigungen begegnet. Das maximale Kreditrisiko aus einer möglichen Zahlungsunfähigkeit von Schuldnern aus Ausleihungen und Forderungen beträgt zum 31. Dezember 2010 89.626 TEuro (Vorjahr: 71.720 TEuro) und setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Kreditrisiko</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b>	31.12.2009
Langfristige Forderungen		274	263
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige kurzfristige Forderungen		89.352	71.457
<b>Gesamt</b>		<b>89.626</b>	<b>71.720</b>

Die wertberichtigten Ausleihungen und Forderungen haben sich wie folgt entwickelt:

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>31.12.2010</b>	01.01.2010
Bruttowert	10.159	11.123
Wertberichtigung	-7.218	-8.540
<b>Gesamt</b>	<b>2.941</b>	<b>2.583</b>

Weitere 8.655 TEuro waren bereits überfällig, aber nicht wertberichtigt. Die Altersstruktur der überfälligen Forderungen stellt sich wie folgt dar:

<i>Angaben in TEuro</i>	
Bis zu 30 Tagen	6.726
Zwischen 30 und 90 Tagen	2.348
Älter als 90 Tage	-419

Das vorrangige Ziel des Kapitalmanagements der CEWE COLOR Gruppe ist es, sicherzustellen, dass auch in Zukunft die Schuldentilgungsfähigkeit und die finanzielle Substanz des Konzerns erhalten bleiben.

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

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>Stand zum 31.12.2010</b>	Stand zum 31.12.2009
Bilanzsumme	287.510	268.572
Eigenkapital	120.706	111.694
Eigenkapitalquote (in %)	42,0 %	41,6 %
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	24.099	26.062
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	6.641	6.462
Liquide Mittel	23.382	8.218
Netto-Finanzverbindlichkeiten	<b>7.358</b>	24.306

Ziel des Kapitalmanagements ist es, eine ausreichende Finanzierung insbesondere über langfristige Finanzierungsfazilitäten sicherzustellen. Vor diesem Hintergrund wurde zur Mitte des Jahres 2009 über die CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg, die Finanzierung des Konzerns mit dem Kreis der Partnerbanken neu strukturiert. Neben der Sicherung der langfristigen Liquiditätsversorgung wurde das Zinsänderungsrisiko begrenzt und erneut eine flexible Kreditstruktur zur Abdeckung der unterjährigigen Saisonalität des Geschäftsverlaufes geregelt. Über die Festschreibung einheitlicher Covenant-Regelungen mit den beteiligten Partnerbanken hinaus wurden keine Sicherheiten gestellt.

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

Die CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, unterliegt keinen satzungsmäßigen Kapitalerfordernissen. Bezüglich des bedingten Kapitals, des genehmigten Kapitals und der Verpflichtung zur Veräußerung oder Ausgabe von Aktien im Zusammenhang mit Aktienoptionsplänen verweisen wir auf die entsprechenden Passagen dieses Anhangs (D51, D52, D53).

## E. Sonstige Angaben

### 70 | Anteilsbesitz

Anteilsbesitz	Anteil in %	31.12.2010 Festkapital	31.12.2009 Festkapital
1. CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg <sup>1,2</sup>		99,75	99,75
2. Fotocolor GmbH, Eschbach, Freiburg		99,75	99,75
3. CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldenburg		99,75	99,75
4. CEWE COLOR S.A.S., Paris, Frankreich		99,75	99,75
5. CEWE COLOR Belgium N.V., Mechelen, Belgien		99,75	99,75
6. CEWE COLOR Nederland B.V., Nunspeet, Niederlande		99,75	99,75
7. Printpartners Nederland B.V., Veenendaal, Niederlande <sup>3</sup>		99,75	99,75
8. CEWE COLOR Magyarorszáig Kft, Budapest, Ungarn		99,75	99,75
9. CEWE COLOR a.s., Prag, Tschechische Republik		99,31	99,31
10. CEWE COLOR a.s., Bratislava, Slowakische Republik		99,75	99,75
11. CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Schweiz		99,75	99,75
12. CEWE COLOR Nordic ApS, Skødstrup, Dänemark		99,75	99,75
13. Fotojoker Sp. z o.o., Kozle, Polen		99,75	99,75
14. CEWE COLOR Sp. z o.o., Kozle, Polen		99,75	99,75
15. Japan Photo Holding Norge A/S, Oppegård, Norwegen		99,75	99,75
16. Japan Photo Danmark A/S, Kopenhagen, Dänemark		99,75	99,75
17. Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden		99,75	99,75
18. CEWE COLOR Zagreb d.o.o., Kroatien		99,75	99,75
19. CEWE COLOR Limited, Warwick, Großbritannien		99,75	99,75
20. Zweite CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Schweiz		99,75	99,75
21. Dignet GmbH & Co. KG, Köln <sup>2</sup>		99,75	99,75
22. Bilder-planet.de GmbH, Köln <sup>3</sup>		99,75	99,75
23. Dignet Management GmbH, Köln		99,75	99,75
24. Numérique S.A.S., Paris, Frankreich <sup>4</sup>		0,00	99,75
25. Wöltje GmbH & Co. KG, Oldenburg <sup>2</sup>		99,75	99,75
26. Wöltje Verwaltungs-GmbH, Oldenburg		99,75	99,75
27. diron GmbH & Co. KG, Münster <sup>2</sup>		99,75	99,75
28. diron Wirtschaftsinformatik Beteiligungs-GmbH, Münster		99,75	99,75
29. CEWE COLOR Inc., New York, USA		99,75	0,00

Die Beteiligungen bestehen wie folgt:

<sup>1</sup> unmittelbare Beteiligungsgesellschaften, alle übrigen Beteiligungen mittelbar über die Beteiligungsgesellschaft CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg

<sup>2</sup> Deutsche Tochtergesellschaften in der Rechtsform der Personengesellschaft machen von den Befreiungsmöglichkeiten des § 264b HGB Gebrauch. Die einzelnen Gesellschaften sind in der Anteilsbesitzliste bezeichnet.

<sup>3</sup> nicht in den Konzernabschluss einbezogen <sup>4</sup> Die Gesellschaft ist auf die CEWE COLOR S.A.S. verschmolzen worden.

### 71 | Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des Konzerns in den Geschäftsjahren 2010 und 2009 verändert haben. Entsprechend IAS 7 wurde dabei zwischen Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit, Cash Flow aus der Investitionstätigkeit sowie Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die ausgewiesenen Zahlungsmittel umfassen die Bilanzpositionen Bankguthaben und Kassenbestände einschließlich etwaiger Festgeldguthaben. Sie entsprechen den in der Bilanz ausgewiesenen liquiden Mitteln. Nicht dazu zählen Finanzanlagen in Namensschuldverschreibungen, die unter dem sonstigen operativen Netto-Working Capital aufgeführt werden.

Für das Geschäftsjahr 2009 wurde im Rahmen der Regelungen des IAS 7 die Darstellung der Kapitalflussrechnung angepasst. Zur Vergleichbarkeit wurden auch die Angaben zu den Zu- und Abflüssen des Vorjahres entsprechend geändert. Ziel der Änderung ist es, entscheidungsorientierte Informationen zu den Kapitalflüssen im Bereich des Operativen Working Capitals und des Sonstigen Working Capitals – beides im Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit – sowie die gesamten Zu- und Abflüsse gegenüber Anteilseignern im Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit zu liefern. Darüber hinaus wird aufgezeigt, wie sich der Free-Cash Flow, also die Liquiditätsflüsse nach der Investitionstätigkeit, aber vor den Zu- bzw. Abflüssen aus Finanzierungstätigkeit, darstellt.

Die Steigerung des EBIT-induzierten Cash Flows (+13.170 TEuro) resultiert im Wesentlichen aus der deutlich verbesserten Ertragslage (EBIT +9.497 TEuro). Weitere Einflussgrößen für den verbesserten Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit sind Innenfinanzierungseffekte aus dem operativen Netto-Working Capital von +23.917 TEuro sowie dem sonstigen Netto-Working Capital von –13.911 TEuro. Im Übrigen verweisen wir auf die Erläuterungen zu Bilanz und Finanzierung sowie zum Cash Flow (Seite 56 ff.)

Im Geschäftsjahr 2010 wurde der Geschäftsbetrieb der Eurofoto A/S, Breim (Norwegen) im Rahmen eines Asset Deals durch die Japan Photo Holding Norge A/S übernommen. Aus diesem Geschäft ergab sich ein Mittelabfluss aus Unternehmenserwerb in Höhe von 1.400 TEuro.

Von den Kaufpreisen wurden im Vorjahr mit liquiden Mitteln 0 TEuro beglichen.

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

Angaben in TEuro	Stand zum 31.12.2008	Tilgungen	Um- gliederungen	Aufnahme	Stand zum 31.12.2009	Tilgungen	Um- gliederungen	Aufnahme	Stand zum 31.12.2010
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	20.768	-14.783	429	49	6.462	-6.462	6.573	68	6.641
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	14.505	-12.014	-429	24.000	26.062	-12.890	-6.573	17.500	24.099
<b>Bruttofinanzschulden</b>	<b>35.273</b>	<b>-26.797</b>	<b>0</b>	<b>24.049</b>	<b>32.524</b>	<b>-19.352</b>	<b>0</b>	<b>17.568</b>	<b>30.740</b>

Die Aufnahme langfristiger Darlehen im Jahr 2010 i. H. v. insgesamt 17.500 TEuro (Vorjahr: 24.000 TEuro) erfolgte im Rahmen der Neuordnung der Finanzierung.

## 72 | Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung erfolgt seit dem Geschäftsjahr 2009 nach den Vorschriften des IFRS 8 „Geschäftssegmente“. Der Segmentbericht wird in die Fotofinishing-Segmente Zentraleuropa, Westeuropa, Benelux und Mitteleuropa sowie in das Segment Einzelhandel aufgeteilt. Im Segment Westeuropa ist ebenfalls das in den Vereinigten Staaten von Amerika durch die CEWE Inc. ausgeübte Geschäft enthalten. Diese Aufteilung entspricht dem internen Management-Reporting. Im Gegensatz zum Vorjahr wird als Ergebnisgröße nicht mehr das EBT berichtet, sondern nur noch das EBIT. Ab dem Geschäftsjahr 2010 ist das EBIT die zentrale interne Steuerungsgröße. Die Vorjahresangaben wurden entsprechend angepasst. Sämtliche Änderungen haben keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft.

CEWE COLOR ordnet die Umsätze der Produktkategorie zu, mit der der Umsatz erzielt wird: Umsatz mit Fotofinishing-Produkten – also Analog- und Digital-Fotos, CEWE FOTOBÜCHER, Foto-Kalender und -grußkarten sowie andere Foto-Geschenkartikel und personalisierte Produkte – wurde dem Segment Fotofinishing zugeordnet. Umsatz mit Hardware, die ohne weitere Veredelung durchgehandelt wird – also beispielsweise Kameras und Kamerazubehör – werden dem Segment Einzelhandel zugeordnet.

In der Spalte Eliminierungen werden die konzerninternen Umsatzerlöse konsolidiert. Als wesentliche Ergebnis- und Steuerungsgröße wird das EBIT berichtet. Eine detaillierte Erläuterung zum Segmentbericht findet sich im Lagebericht (Seite 54).

Zur besseren Darstellung der operativen Leistungsfähigkeit wurde das EBIT um die Restrukturierungseffekte des Berichtsjahres und des Vorjahres bereinigt.

Verkäufe und Erlöse zwischen den Segmenten werden grundsätzlich zu Preisen erbracht, wie sie auch mit Dritten vereinbart werden. Verwaltungsleistungen werden als Kostenumlagen berechnet. Die Ergebniseffekte aus der Konsolidierung wurden verursachungsgerecht auf die Segmente verteilt; soweit nötig, wurde die Zuordnung bestmöglich geschätzt.

Der Umsatz teilt sich auf folgende geografische Regionen auf:

Angaben in TEuro	2010	2009
Inland	172.634	164.439
Ausland	274.166	245.373
davon Polen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	66.887	54.792
davon Norwegen (über 10 % des Gesamtumsatzes)	46.732	35.736

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

Der Umsatz mit einem wesentlichen Kunden liegt im Geschäftsjahr sowie im Vorjahr bei über 10 %.

Das Anlagevermögen teilt sich auf folgende geografische Regionen auf:

Angaben in TEuro	2010	2009
Inland	81.887	90.094
Ausland	28.765	30.755
<b>Gesamt</b>	<b>110.652</b>	<b>120.849</b>

### 73 | Sonstige Erläuterungen

Es bestanden Eventualschulden aus der Hingabe von Bürgschaften und Garantien für Dritte, aus möglichen Prozessrisiken und aus anderen Sachverhalten i. H. v. 1.863 TEuro (Vorjahr: 5.469 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 werden laufend überwacht. Eventualforderungen bestanden nicht. Die Angaben stellen jeweils Nominalwerte dar.

Als nahestehende Personen werden in der CEWE COLOR Gruppe die Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates sowie die Mitglieder der Erben-gemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller, Oldenburg, und mit der Erben-gemeinschaft verbundene Unternehmen definiert.

Im Berichtsjahr fielen für kurzfristig fällige Leistungen an Mitglieder des Vorstandes insgesamt 1.322 TEuro an (Vorjahr: 968 TEuro). Für Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses wurden 403 TEuro (Vorjahr: 442 TEuro) aufgewendet. Der Rückgang erklärt sich im Wesentlichen aus Ansprüchen von Herrn Michael Wefers

als ausgeschiedenem Vorstandsmitglied, der aus einem nachvertraglichen Wettbewerbsverbot (103 TEuro, Vorjahr: 103 TEuro) sowie im Jahr 2009 Tantiemehzahlungen für 2008 als letztem Jahr seiner aktiven Tätigkeit (40 TEuro) erhielt. Andere Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses sowie sonstige anteilsbasierte Vergütungen wurden nicht gewährt.

Geschäftsvorfälle mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen haben 2010 stattgefunden. Wesentliche Transaktionen betreffen einzelne Mietverhältnisse zwischen dem Konzern und verbundenen Unternehmen der Erben-gemeinschaft nach Senator h.c. Heinz Neumüller, Oldenburg, über betrieblich genutzte Immobilien. Das Volumen der in Anspruch genommenen Leistungen betrug 2.241 TEuro (Vorjahr: 2.173 TEuro). Sämtliche Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen werden zu marktüblichen Konditionen abgewickelt und haben mit Ausnahme der bereits genannten Mietverhältnisse nur einen geringen Umfang. Im Vergütungsbericht als Teil des Lageberichts der CEWE COLOR Gruppe finden sich weitere individualisierte Angaben zu den Bezügen und zum Vergütungssystem des Vorstandes sowie des Aufsichtsrates.

Für Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen, worunter hier der Vorstand der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, verstanden wird, bestehen Pensionszusagen. Im Geschäftsjahr fielen für diese Zusagen laufende Dienstzeitaufwendungen i. H. v. 169 TEuro (Vorjahr: 127 TEuro) an. Die Summe der Barwerte der leistungsorientierten Zusagen beträgt 3.136 TEuro (Vorjahr: 2.834 TEuro).

Innerhalb der Unternehmen der CEWE COLOR Gruppe finden verschiedene Lieferungs- und Leistungsbeziehungen statt sowie die Finanzierung und Ausstattung mit liquiden Mitteln. Sämtliche Geschäfte innerhalb der Gruppe werden zu marktüblichen Konditionen abgewickelt.

Am 28. Februar 2011 hat der Vorstand beschlossen, den Arbeitnehmern der CEWE COLOR Gruppe im Rahmen von § 3 Nr. 39 EStG Aktien der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, vergünstigt als Belegschaftsaktien anzubieten.

## 74 | Organe der Gesellschaft

Aufsichtsrat inklusive Aufsichtsratsmandate sowie Mandate in vergleichbaren und ausländischen Kontrollgremien:

**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<sup>1,2</sup>
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s., Bratislava, Slowakische Republik<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Beirates der Gräper Holding GmbH, Ahlhorn<sup>2</sup>

**Hartmut Fromm, wohnhaft Berlin** (stellvertretender Vorsitzender)

Rechtsanwalt und Partner der Anwaltskanzlei Buse Heberer Fromm Rechtsanwälte Steuerberater Partnerschaftsgesellschaft, Berlin

- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg
- Vorsitzender des Vorstandes der IMW Immobilien AG, Berlin
- Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco Traffic Holding, München
- Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Swarco AG, Wattens, Österreich<sup>2</sup>
- Präsident des Verwaltungsrates der Vermar Verwaltungs- und Marktstudien AG, Zürich, Schweiz<sup>2</sup>
- Präsident des Verwaltungsrates der Vermar Beteiligungs AG, Zürich, Schweiz<sup>2</sup>
- Mitglied des Beirates der Homburg Invest Inc., Halifax, Kanada<sup>2</sup>
- President+ CEO der HoT JWP Music Inc., Miami, USA<sup>2</sup>
- Vorsitzender des Beirates der Zamek Nahrungsmittel GmbH & Co. KG, Düsseldorf
- Präsident des Verwaltungsrates der Bohem Press AG, Zürich, Schweiz<sup>2</sup>
- Präsident des Verwaltungsrates der ZOEY PF Schuhe und Accessoires AG, Zürich, Schweiz<sup>2</sup>

**Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Appelrath, 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<sup>2</sup>

**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, Singapore<sup>2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der Skytower Pte, Singapore<sup>2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der North Pacific Holding Pte Ltd., Singapore<sup>2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Neumann Gruppe GmbH, Hamburg

**Dr. Rolf Hollander, wohnhaft Oldenburg**

- Vorsitzender des Vorstandes 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., Kontich, Belgien<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der CEWE COLOR Fotoservice AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Verwaltungsrates der Zweiten CEWE COLOR Beteiligungsgesellschaft AG, Dübendorf, Zürich, Schweiz<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Holding Norge AS, Oppegård, Norwegen<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Sverige AB, Göteborg, Schweden<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der Japan Photo Danmark A/S, Skødstrup, Dänemark<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., Delaware, USA

**Dr. Reiner Fageth, wohnhaft Oldenburg**

- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR a. s. Prag, Tschechische Republik<sup>1,2</sup>
- Mitglied des Aufsichtsrates der CEWE COLOR Inc., Delaware, USA<sup>1,2</sup>

**Dr. Olaf Holzkämper, wohnhaft Oldenburg (seit 1. April 2010)**

<sup>1</sup> Konzernmandat

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

Die Gesamtbezüge der Mitglieder des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, für das Geschäftsjahr 2010 für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und in den Tochterunternehmen belaufen sich auf insgesamt 1.322 TEuro (Vorjahr: 968 TEuro) für aktive Mitglieder und 403 TEuro (Vorjahr: 442 TEuro) für frühere Mitglieder. Der Aktienbesitz des Vorstandes zum Stichtag 31. Dezember 2010 belief sich auf 56.675 Stückaktien (Vorjahr: 54.175 Stückaktien). Ebenso besaßen die Mitglieder des Vorstandes insgesamt 31.500 Optionsrechte (Vorjahr: 30.000 Optionsrechte). Der beizulegende Zeitwert je Option gemäß IFRS 2.10 ff. betrug für die Vorstandsmitglieder zum Gewährungszeitpunkt 6,39 Euro. Im Einzelnen wird auf die Erläuterungen zum Personalaufwand auf Seite 129 (Punkt C26) verwiesen.

Im Berichtsjahr lagen die variablen Vergütungsbestandteile, die an das Konzernergebnis gebunden waren, bei 286 TEuro (Vorjahr: 212 TEuro). Gegenüber dem Vorjahr erhöhten sie sich um 34,9 %. Der Anteil an der Gesamtvergütung lag bei 21,6 % (Vorjahr: 21,9 %). Die variablen, erfolgsabhängigen Sonderzahlungen für das Geschäftsjahr 2010 mit Auszahlung 2011 werden in der Vorausschau wegen der Ertragslage 2010 bei ca. 391 TEuro liegen.

Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrates i. H. v. insgesamt 158,3 TEuro (Vorjahr: 122,7 TEuro) setzten sich im Geschäftsjahr 2010 aus fester Vergütung von 45,0 TEuro (Vorjahr: 45,0 TEuro), Sitzungsgeldern von 27,0 TEuro (Vorjahr: 27,0 TEuro), einer von der beschlossenen Dividende abhängigen Zusatzvergütung i. H. v. 60,0 TEuro (Vorjahr: 50,7 TEuro) sowie einer erfolgsabhängigen Vergütung i. H. v. 26,3 TEuro (Vorjahr: 0 Euro) zusammen. Die Beträge sind Nettobeträge. Mitglieder des Aufsichtsrates besaßen zum 31. Dezember 2010 insgesamt 50.000 Stückaktien (Vorjahr: 50.000 Stückaktien) sowie keine Optionsrechte (Vorjahr: 0 Optionsrechte).

Zu den Bezügen des Vorstandes im Sinne des § 314 Abs. 6a Satz 5 bis 9 HGB und des Aufsichtsrates wird im Einzelnen auf den Vergütungsbericht im Lagebericht auf Seite 92 verwiesen (§ 315 Abs. 2 Nr. 4 Satz 2 HGB).

Beratungs- und Vermittlungsleistungen sowie andere persönliche Leistungen durch Mitglieder des Aufsichtsrates wurden i. H. v. 3,8 TEuro (Vorjahr: 11,2 TEuro) erbracht. Hierzu lagen gesonderte Genehmigungen des Aufsichtsrates vor.

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

Die Freigabe des Abschlusses erfolgt durch Beschluss des Aufsichtsrates, der in seiner Funktion als Audit Committee am 23. März 2011 tagen wird. Für den gleichen Termin wird der Vorstand einen Dividendenvorschlag unterbreiten, der gleichzeitig im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht wird.

75 | 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.cewecolor.de](http://www.cewecolor.de) zugänglich gemacht.

Oldenburg, 9. März 2011

**CEWE COLOR Holding AG**

– Der Vorstand –

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

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

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

Oldenburg, 9. März 2011

**CEWE COLOR Holding AG**

– Der Vorstand –



Dr. Rolf Hollander  
(Vorstandsvorsitzender)



Dr. Reiner Fageth



Andreas F.L. Heydemann



Dr. Olaf Holzkämper

## BESTÄTIGUNGSVERMERK

Wir haben den von der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften sowie den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben. Ergänzend wurden wir beauftragt zu beurteilen, ob der Konzernabschluss auch den IFRS insgesamt entspricht.

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

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Oldenburg, 9. März 2011

COMMERZIAL TREUHAND  
Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

Dipl.-Kfm. Heinrich Sanders  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dipl.-Kfm. Thomas Münchenberg  
Wirtschaftsprüfer

## DIE CEWE COLOR GRUPPE – STRUKTUR UND ORGANE

### Neumüller CEWE COLOR Stiftung

#### Kuratorium

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

#### Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Dr. Michael Fries, Oldenburg
- Harald H. Pirwitz, Oldenburg
- Felix Thalmann, Oldenburg
- Frank Zweigle, Oldenburg

#### Geschäftsführung

- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Thomas Grunau, Oldenburg
- Andreas F.L. Heydemann, Bad Zwischenahn
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg

### CEWE COLOR Holding AG

#### Aufsichtsrat

- Hubert Rothärmel, Oldenburg (Vorsitzender)  
Pensionär (ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der CEWE COLOR Holding AG, Oldenburg, ehemaliger Vorsitzender des Vorstandes der Neumüller CEWE COLOR Stiftung, Oldenburg)
- Hartmut Fromm, Berlin (Stellvertretender Vorsitzender)  
Rechtsanwalt und Partner der Anwaltskanzlei Buse Heberer Fromm Rechtsanwälte Steuerberater Partnerschaftsgesellschaft, Berlin
- Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Appelrath, Oldenburg  
Universitätsprofessor für Informatik an der Universität Oldenburg
- Otto Korte, Oldenburg  
Rechtsanwalt/Steuerberater/Fachanwalt für Steuerrecht und Partner der Anwaltskanzlei Korte Dierkes Künnemann & Partner, Oldenburg
- Professor Dr. Michael Paetsch, Willich  
Professor an der Hochschule Pforzheim
- Dr. Joh. Christian Jacobs, Hamburg  
Rechtsanwalt und Partner, White & Case LLP Rechtsanwälte, Hamburg

#### Vorstand

- Dr. Rolf Hollander, Oldenburg (Vorsitzender)
- Dr. Reiner Fageth, Oldenburg
- Andreas F.L. Heydemann, Bad Zwischenahn
- Dr. Olaf Holzkämper, Oldenburg (seit 1. April 2010)



### Digitaldruck

Das Foto zeigt den sogenannten Stacker, die Papierbogenauslage nach dem Digitaldruck auf einer HP Indigo 7000 Digitaldruckmaschine. CEWE COLOR hat insgesamt über 50 Digitaldruckmaschinen verschiedener Hersteller europaweit im Einsatz.

## WEITERE INFORMATIONEN

<b>Abschluss CEWE COLOR Holding AG</b>	<b>168</b>
Gewinn- und Verlustrechnung der CEWE COLOR Holding AG	168
Bilanz der CEWE COLOR Holding AG	169
Mehrjahres-Übersicht	170
Betriebsstätten und Vertriebsniederlassungen	176
Finanzterminkalender	177
Impressum	177
Glossar	178

## ABSCHLUSS CEWE COLOR HOLDING AG

### Gewinn- und Verlustrechnung der CEWE COLOR Holding AG

für das Geschäftsjahr 2010 (ermittelt nach HGB)

<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
Erträge aus Beteiligungen	21.160	16.412
Sonstige betriebliche Erträge	89	26
Personalaufwand		
Löhne und Gehälter	-226	-156
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-112	-51
	<b>-338</b>	<b>-207</b>
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1.708	-1.527
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	3.097	3.539
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-22	0
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>22.278</b>	<b>18.242</b>
Außerordentliche Aufwendungen	-64	0
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>22.214</b>	<b>18.242</b>
Steuern von Einkommen und Ertrag	-4.740	-4.056
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>17.474</b>	<b>14.186</b>
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	13.781	7.106
Dividende	-7.249	-6.903
Einstellungen in die anderen Gewinnrücklagen	-6.500	0
<b>Verbleibender Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>	<b>32</b>	<b>203</b>
Einstellungen in die Gewinnrücklagen		
in die Rücklage für eigene Anteile	0	-608
Aufwand aus Erwerb eigener Anteile	-640	0
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>16.866</b>	<b>13.781</b>

**Bilanz der CEWE COLOR Holding AG**

zum 31. Dezember 2010 (ermittelt nach HGB)

<b>AKTIVA</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen		20.748	20.748
<b>Umlaufvermögen</b>			
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		0	0
Forderungen gegen verbundene Unternehmen		140.587	130.042
Sonstige Vermögensgegenstände		3.466	3.588
		<b>144.053</b>	<b>133.630</b>
Wertpapiere			
Eigene Anteile		0	6.599
Schecks, Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		1	1
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>		<b>35</b>	<b>28</b>
		<b>164.837</b>	<b>161.006</b>
<b>PASSIVA</b>	<i>Angaben in TEuro</i>	<b>2010</b>	2009
<b>Eigenkapital</b>			
Gezeichnetes Kapital		19.188	19.188
Eigene Anteile		-1.300	0
Ausgegebenes Kapital		17.888	19.188
Kapitalrücklage		56.509	56.197
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage		1.534	1.534
Rücklage für eigene Anteile		0	6.599
Rücklage wegen eigener Anteile (BilMoG)		1.300	0
Andere Gewinnrücklagen		68.347	61.846
		<b>71.181</b>	<b>69.979</b>
Bilanzgewinn		16.866	13.781
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>162.444</b>	<b>159.145</b>
<b>Rückstellungen</b>			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		452	276
Steuerrückstellungen		1.331	975
Sonstige Rückstellungen		436	322
		<b>2.219</b>	<b>1.573</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		164	218
Sonstige Verbindlichkeiten		10	69
		174	287
		<b>164.837</b>	<b>161.005</b>

## MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

### Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Gesamtjahr

Angaben in Mio. Euro	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Umsatzerlöse	416,2	428,4	431,1	396,0	413,5	420,0	409,8	446,8
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-0,4	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Andere aktivierte Eigenleistungen	1,6	1,5	1,5	0,9	1,5	1,6	1,2	1,5
Sonstige betriebliche Erträge	20,8	21,0	34,6	24,9	24,6	27,3	28,3	24,9
Materialaufwand	-162,7	-162,8	-153,1	-139,6	-154,6	-163,2	-154,7	-168,7
<b>Rohergebnis</b>	<b>275,5</b>	<b>288,1</b>	<b>314,0</b>	<b>282,1</b>	<b>285,0</b>	<b>285,6</b>	<b>284,6</b>	<b>304,5</b>
Personalaufwand	-119,5	-124,3	-131,1	-111,5	-108,4	-105,0	-104,8	-102,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-97,9	-103,6	-114,3	-107,4	-123,8	-127,9	-124,0	-136,4
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>58,1</b>	<b>60,2</b>	<b>68,6</b>	<b>63,2</b>	<b>52,8</b>	<b>52,8</b>	<b>55,9</b>	<b>65,9</b>
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-42,9	-44,3	-39,9	-36,8	-38,5	-40,4	-37,2	-37,7
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>15,2</b>	<b>15,9</b>	<b>28,7</b>	<b>26,4</b>	<b>14,3</b>	<b>12,4</b>	<b>18,7</b>	<b>28,2</b>
Finanzergebnis	-2,0	-1,7	-3,2	-5,3	-1,5	-1,7	-1,9	-1,8
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>13,2</b>	<b>14,2</b>	<b>25,5</b>	<b>21,1</b>	<b>12,8</b>	<b>10,7</b>	<b>16,8</b>	<b>26,4</b>
Steuern von Einkommen und Ertrag	-7,2	-10,7	-11,6	-1,0	-5,5	-2,5	-9,2	-11,7
Sonstige Steuern	-2,4	-2,3	-2,4	-2,2	-1,4	-1,1	-0,8	-0,9
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>11,5</b>	<b>17,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>13,7</b>
auf Minderheitsgesellschafter entfallendes Ergebnis	1,4	0,9	4,4	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Ergebnis	2,2	0,2	7,1	14,0	5,9	7,0	6,7	13,7

### Cash Flow im Gesamtjahr

Angaben in Mio. Euro	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	36,4	45,9	50,6	33,8	52,6	34,8	36,5	53,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-35,8	-35,0	-34,3	-32,8	-41,9	-33,8	-26,6	-27,3
Free Cash Flow	0,6	10,9	16,3	1,0	10,7	1,0	9,9	25,6
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	-3,6	-5,4	-6,3	-14,0	-18,1	2,3	-11,9	-10,8
Zahlungswirksame Veränderungen der liquiden Mittel	-3,1	5,6	10,0	-13,0	-7,4	3,3	-2,0	14,8

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im vierten Quartal

Angaben in Mio. Euro	Q4 2003	Q4 2004	Q4 2005	Q4 2006	Q4 2007	Q4 2008	Q4 2009	Q4 2010
Umsatzerlöse	88,8	109,5	102,6	96,4	110,5	120,7	127,4	150,0
Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0
Andere aktivierte Eigenleistungen	0,7	0,4	0,4	-0,2	0,4	0,0	0,2	0,3
Sonstige betriebliche Erträge	6,9	9,6	9,1	12,4	7,6	9,1	8,2	8,7
Materialaufwand	-33,9	-40,6	-33,4	-36,2	-41,1	-46,2	-44,7	-52,3
<b>Rohergebnis</b>	<b>62,2</b>	<b>78,9</b>	<b>78,7</b>	<b>72,4</b>	<b>77,4</b>	<b>83,5</b>	<b>91,1</b>	<b>106,6</b>
Personalaufwand	-29,0	-34,3	-35,3	-29,0	-29,5	-24,7	-26,3	-28,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-25,7	-31,0	-31,4	-31,6	-37,8	-40,5	-39,4	-47,6
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBITDA)</b>	<b>7,5</b>	<b>13,6</b>	<b>12,0</b>	<b>11,8</b>	<b>10,1</b>	<b>18,3</b>	<b>25,4</b>	<b>30,9</b>
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-15,0	-11,1	-12,6	-12,0	-10,0	-10,1	-9,8	-9,1
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>8,2</b>	<b>15,7</b>	<b>21,8</b>
Finanzergebnis	-0,5	-0,3	-1,3	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-0,3
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>-8,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>7,7</b>	<b>15,2</b>	<b>21,5</b>
Steuern von Einkommen und Ertrag	0,0	-3,8	-0,8	4,2	-0,3	-1,0	-5,3	-6,4
Sonstige Steuern	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,8	-0,2	-0,2	-0,2
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1</b>	<b>6,6</b>	<b>9,8</b>	<b>14,8</b>
auf Minderheitsgesellschafter entfallendes Ergebnis	-2,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
auf Anteilseigner des Mutterunternehmens entfallendes Ergebnis	-6,2	-1,4	-2,6	3,4	0,1	6,6	9,8	14,8

## Cash Flow im vierten Quartal

Angaben in Mio. Euro	Q4 2003	Q4 2004	Q4 2005	Q4 2006	Q4 2007	Q4 2008	Q4 2009	Q4 2010
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	—	—	—	—	—	—	24,2	22,2
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	—	—	—	—	—	—	-4,0	-8,1
Free Cash Flow	—	—	—	—	—	—	20,2	14,1
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	—	—	—	—	—	—	-20,9	-8,9
Zahlungswirksame Veränderungen der liquiden Mittel	—	—	—	—	—	—	-0,7	5,2

## MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

## Konzern-Bilanz

<b>AKTIVA</b> Angaben in Mio. Euro	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Sachanlagen	121,4	118,5	116,4	110,6	110,9	95,4	86,7	80,5
Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	5,3	4,8
Geschäfts- und Firmenwerte	11,6	6,2	2,5	2,5	5,3	10,3	10,3	9,1
Immaterielle Vermögenswerte	8,0	8,7	9,0	9,4	21,5	22,6	18,5	16,3
Finanzanlagen	1,3	1,3	1,9	2,1	0,3	0,3	0,3	0,2
Langfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	0,0	0,0	0,0	4,2	3,7	3,3	3,0	2,9
Langfristige Forderungen und Vermögenswerte	0,0	3,0	0,6	0,5	0,6	0,5	0,3	0,4
Aktive latente Steuern	2,3	1,6	2,9	3,1	5,7	5,5	5,2	5,4
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>144,6</b>	<b>139,3</b>	<b>133,2</b>	<b>132,4</b>	<b>148,0</b>	<b>141,2</b>	<b>129,7</b>	<b>119,5</b>
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,0	0,2
Vorräte	31,3	34,6	39,0	34,2	41,2	36,8	52,3	50,3
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	49,7	60,4	53,4	56,4	55,8	54,3	66,5	72,0
Kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen	0,0	0,6	0,4	6,9	3,3	5,8	1,1	1,2
Kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte	13,3	8,7	8,0	13,1	9,5	10,9	8,7	21,0
Liquide Mittel	11,4	17,2	27,4	14,5	7,1	10,1	8,2	23,4
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>105,7</b>	<b>121,4</b>	<b>128,1</b>	<b>125,0</b>	<b>116,8</b>	<b>120,8</b>	<b>138,9</b>	<b>168,0</b>
	<b>250,3</b>	<b>260,7</b>	<b>261,3</b>	<b>257,4</b>	<b>264,8</b>	<b>262,0</b>	<b>268,6</b>	<b>287,5</b>

<b>PASSIVA</b> Angaben in Mio. Euro	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Gezeichnetes Kapital</b>	15,6	15,6	15,6	19,2	19,2	19,2	19,2	19,2
<b>Kapitalrücklage</b>	29,2	29,2	29,2	58,6	56,2	56,2	56,2	56,2
<b>Sonderposten für eigene Anteile</b>	-12,0	-12,1	-10,4	-6,0	-14,2	-16,4	-17,0	-17,6
<b>Gewinnrücklagen und Bilanzgewinn</b>	62,2	60,4	65,0	55,6	59,3	53,3	53,3	62,9
<b>Anteile Dritter</b>	12,6	13,4	13,7	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Eigenkapital</b>	<b>107,6</b>	<b>106,4</b>	<b>113,0</b>	<b>127,4</b>	<b>120,6</b>	<b>112,4</b>	<b>111,7</b>	<b>120,7</b>
<b>Langfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen</b>	1,9	1,2	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4
<b>Langfristige Rückstellungen für Pensionen</b>	7,8	8,3	8,7	9,3	9,7	9,7	9,7	10,0
<b>Langfristige passive latente Steuern</b>	7,0	4,5	2,0	1,5	5,7	2,3	1,7	1,8
<b>Langfristige übrige Rückstellungen</b>	0,0	4,2	4,4	2,2	1,9	1,5	1,1	0,9
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	19,0	11,8	10,1	5,6	10,4	14,5	26,1	24,1
<b>Langfristige übrige Verbindlichkeiten</b>	0,0	12,9	14,2	0,9	0,6	0,7	0,1	0,2
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>35,7</b>	<b>43,0</b>	<b>40,3</b>	<b>20,4</b>	<b>29,1</b>	<b>29,3</b>	<b>39,1</b>	<b>37,4</b>
<b>Kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen</b>	0,0	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Kurzfristige Steuerrückstellungen</b>	5,9	5,8	8,4	7,9	2,9	3,0	3,7	4,7
<b>Kurzfristige übrige Rückstellungen</b>	11,0	8,7	14,0	11,1	11,4	10,9	11,6	8,6
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	1,8	8,8	7,2	17,3	10,2	20,8	6,5	6,6
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	47,8	58,8	45,7	46,9	66,7	63,6	73,2	82,6
<b>Kurzfristige übrige Verbindlichkeiten</b>	40,6	28,9	32,5	26,4	23,9	21,8	22,7	26,7
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>107,1</b>	<b>111,3</b>	<b>107,9</b>	<b>109,7</b>	<b>115,1</b>	<b>120,2</b>	<b>117,7</b>	<b>129,4</b>
	<b>250,3</b>	<b>260,7</b>	<b>261,3</b>	<b>257,4</b>	<b>264,8</b>	<b>262,0</b>	<b>268,6</b>	<b>287,5</b>

## MEHRJAHRES-ÜBERSICHT

## Kennzahlen

<b>Volumen und Mitarbeiter</b>		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	<b>2010</b>
Digitalfotos	<i>in Mio. Stück</i>	170,3	508,6	829,8	1.114,4	1.514,5	1.786,1	2.035,8	2.129,1
Fotos von Filmen	<i>in Mio. Stück</i>	3.231,7	3.025,4	2.603,0	1.765,0	1.277,3	828,9	558,3	367,7
Fotos gesamt	<i>in Mio. Stück</i>	3.402	3.534	3.433	2.879	2.792	2.615	2.594	2.497
CEWE FOTOBÜCHER	<i>in Mio. Stück</i>	0,0	0,0	0,1	0,5	1,5	2,6	3,6	4,3
Mitarbeiter	<i>auf Vollzeit umgerechnet</i>	3.906	3.829	3.730	3.131	3.124	2.921	2.742	2.681

<b>Ertrag</b>		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	<b>2010</b>
Umsatz	<i>in Mio. Euro</i>	416,2	428,5	431,1	396,0	413,5	420,0	409,8	446,8
EBITDA	<i>in Mio. Euro</i>	58,1	60,2	68,6	63,2	52,8	52,8	55,9	65,9
EBITDA-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	14,0 %	14,0 %	15,9 %	16,0 %	12,8 %	12,6 %	13,6 %	14,7 %
EBIT	<i>in Mio. Euro</i>	15,2	15,9	28,7	26,4	14,3	12,4	18,7	28,2
EBIT-Marge	<i>in % vom Umsatz</i>	3,7 %	3,7 %	6,7 %	6,7 %	3,5 %	2,9 %	4,6 %	6,3 %
Restrukturierungsaufwand	<i>in Mio. Euro</i>	0,0	2,6	12,9	6,7	12,2	11,4	9,5	2,2
EBIT vor Restrukturierung	<i>in Mio. Euro</i>	15,2	18,5	41,6	33,1	26,5	23,8	28,2	30,4
EBT	<i>in Mio. Euro</i>	13,2	14,2	25,5	21,1	12,8	10,7	16,8	26,4
Ergebnis nach Steuern	<i>in Mio. Euro</i>	3,6	1,2	11,5	17,9	5,9	7,0	6,7	13,7

<b>Kapital</b>		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	<b>2010</b>
Bilanzsumme	<i>in Mio. Euro</i>	250,3	260,7	261,3	257,4	264,8	262,0	268,6	287,5
Capital Employed (CE)	<i>in Mio. Euro</i>	145,0	158,5	160,8	165,1	160,0	162,6	157,4	164,8
Eigenkapital	<i>in Mio. Euro</i>	107,6	106,4	113,0	127,4	120,6	112,4	111,7	120,7
Eigenkapitalquote	<i>in % von der Bilanzsumme</i>	43,0 %	40,8 %	43,3 %	49,5 %	45,5 %	42,9 %	41,6 %	42,0 %
Netto-Finanzschulden	<i>in Mio. Euro</i>	9,4	3,4	-10,0	8,3	13,6	25,2	24,3	7,4
ROCE (letzte 12 Monate)	<i>in % vom Capital Employed</i>	10,5 %	10,0 %	17,9 %	16,0 %	9,0 %	7,6 %	11,9 %	17,1 %

<b>Cash Flow</b>		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Brutto-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	46,5	45,4	51,4	54,7	44,4	47,5	44,0	51,4
Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	40,4	37,2	36,2	32,5	35,5	33,3	27,4	26,4
Netto-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	6,1	8,2	15,2	22,2	8,9	14,1	16,6	25,1
Cash Flow aus der betrieblichen Tätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	36,4	45,9	50,6	33,8	52,6	34,8	36,5	53,0
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	<i>in Mio. Euro</i>	-35,8	-35,0	-34,3	-32,8	-41,9	-33,8	-26,6	-27,3
Free-Cash Flow	<i>in Mio. Euro</i>	0,6	10,9	16,3	1,0	10,7	1,0	9,9	25,6

<b>Aktie</b>		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Anzahl der Aktien (Nennwert 2,60 Euro)	<i>in Stück</i>	6.000.020	6.000.020	6.000.020	7.380.020	7.380.020	7.380.020	7.380.020	7.380.020
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<i>in Euro</i>	0,52	0,19	1,43	2,39	0,83	1,02	1,00	2,02
Jahresendkurs	<i>in Euro</i>	18,80	22,26	41,35	33,00	27,00	14,05	22,60	33,35
Dividende pro Aktie	<i>in Euro</i>	0,80	0,60	1,20	1,20	1,20	1,00	1,05	1,25*
Dividendenrendite auf den Jahresendkurs	<i>in %</i>	4,25 %	2,25 %	2,90 %	3,64 %	4,44 %	7,12 %	4,64 %	3,75 %

\* Dividendenvorschlag von Vorstand und Aufsichtsrat aus der Sitzung vom 23. März 2011

## BETRIEBSSTÄTTEN UND VERTRIEBSNIEDERLASSUNGEN

 Seite 5  
Übersichtskarte mit allen Standorten

 Vertriebsansprechpartner  
[www.cewecolor.de/de/unternehmen/vertrieb](http://www.cewecolor.de/de/unternehmen/vertrieb)

### Inland

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Meerweg 30–32  
D–26133 Oldenburg  
Tel. +49 (0) 4 41/4 04–0  
Fax +49 (0) 4 41/4 04–421

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Oskar-von-Miller-Straße 9  
D–82110 Germering (München)  
Tel. +49 (0) 89/8 40 07–0  
Fax +49 (0) 89/8 40 07–30

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Erfststraße 40  
D–41238 Mönchengladbach  
Tel. +49 (0) 21 66/8 53–0  
Fax +49 (0) 21 66/8 53–109

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Karl-Marx-Straße 18  
D–01109 Dresden  
Tel. +49 (0) 3 51/8 85 44–0  
Fax +49 (0) 3 51/8 85 44–13

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Freiburger Straße 20  
D–79427 Eschbach (Freiburg)  
Tel. +49 (0) 76 34/5 05–0  
Fax +49 (0) 76 34/5 05–250

**diro GmbH & Co. KG**  
Otto-Hahn-Str. 21  
D–48161 Münster  
Tel. +49 (0) 25 34/5 81 69–0  
Fax +49 (0) 25 34/5 81 69–20

### Ausland

**Japan Photo Holding  
Norge A/S**  
Flåtestadtveien 3  
N–1416 Oppegård (Oslo)  
Tel. +47/66 82 26–60  
Fax +47/66 82 26–70

**Japan Photo Sverige AB**  
Norra Hamngatan 40  
S–41106 Göteborg  
Tel. +46/31 61 94–90  
Fax +46/31 61 94–91

**CEWE COLOR Nordic ApS**  
Segaltvej 16  
DK–8541 Skødstrup (Århus)  
Tel. +45/86/99 14 22  
Fax +45/86/99 24 33

**CEWE COLOR Fotoservice AG**  
Hochbordstraße 9  
CH–8600 Dübendorf  
(Zürich)  
Tel. +41/1/8 02 90–30  
Fax +41/1/8 02 90–40

**CEWE COLOR AG & Co. OHG**  
Colerusgasse 24/1  
A–1220 Wien  
Tel. +43/644 33 61 42 0

**CEWE COLOR Belgium N. V.**  
Generaal De Wittelaan 9/b9  
B–2800 Mechelen  
Tel. +32/3/4 51 92–00  
Fax +32/3/4 58 06–17

**CEWE COLOR Nederland B. V.**  
Industrieweg 73  
NL–8071 CS Nunspeet  
Tel. +31/3 41/25 53–55  
Fax +31/3 41/25 53–33

**CEWE COLOR S. A. S.**  
La Tour Asnières  
4 avenue Laurent Cély  
F–92600 Asnières sur Seine  
Tel. +33/1/80 21 04–50  
Fax +33/1/80 21 04–48

**CEWE COLOR S. A. S.**  
Z. A. E. de la Croix Rouge  
F–35770 Vern sur  
Seiche (Rennes)  
Tel. +33/2/99 04 85–85  
Fax +33/2/99 04 85–89

**CEWE COLOR S. A. S.**  
Z. A. E. des Trois Ponts  
F–34690 Fabrègues  
(Montpellier)  
Tel. +33/4/67 07 01–80  
Fax +33/4/67 07 01–90

**CEWE COLOR Sp. z o. o.**  
ul. Strzelecka 11  
PL–47230 Kedzierzyn-Kozle  
Tel. +48/77/40 63–000  
Fax +48/77/40 63–025

**CEWE COLOR Sp. z o. o.**  
ul. Droga Mazowiecka 23  
PL–86300 Graudenz  
Tel. +48/56/4 51 58–00  
Fax +48/56/4 51 58–01

**Fotojoker Sp. z o. o.**  
ul. Strzelecka 11  
PL–47230 Kedzierzyn-Kozle  
Tel. +48/77/4 06 32 00  
Fax +48/77/4 06 32 01

**CEWE COLOR a. s.**  
Kloknerova 2278/24  
CZ–14800 Prag 4  
Tel. +420/2/72 07 11 11  
Fax +420/2/72 93 73 46

**CEWE COLOR a. s.**  
Kopcianska 14  
SK–85101 Bratislava 5  
Tel. +421/2/68 20 44–11  
Fax +421/2/68 20 44–23

**CEWE COLOR**  
Magyarország Kft.  
Béke út 21–29  
H–1135 Budapest  
Tel. +36/1/4 51 10 88  
Fax +36/1/2 38–07 09

**CEWE COLOR Ltd.**  
Unit 4, Spartan Close  
Titan Business Centre  
Tachbrook Park  
UK–Warwick CV 34 6 RR  
Tel. +44/19/26 46 3–100  
Fax +44/19/26 46 3–101

**CEWE COLOR Zagreb d. o. o.**  
Jurisiceva 24  
HR–10000 Zagreb  
Tel. +36/1/451 10 88  
Fax +36/1/238 07 09

## FINANZTERMINKALENDER

- 30.03.2011** Bilanzpresse-, Analystenkonferenz,  
DVSA Center, Frankfurt
- 12.05.2011** Q1 Zwischenbericht
- 18.05.2011** Hauptversammlung, Park Hotel, Bremen
- 11.08.2011** Q2 Halbjahresbericht
- 29.08.2011** SCC\_Small Cap Conference, Frankfurt
- 15.11.2011** Q3 Zwischenbericht
- 21.11.2011** Deutsches Eigenkapitalforum, Frankfurt

 Darüber hinaus finden Sie **aktuelle Termine** im Internet auf [www.cewecolor.de](http://www.cewecolor.de)



Dieser Geschäftsbericht ist ein Produkt von [viaprinto.de](http://viaprinto.de),  
der Online-Druckerei von CEWE COLOR.

## IMPRESSUM

Dieser Geschäftsbericht liegt auch in englischer Sprache vor.  
Gerne senden wir Ihnen den gewünschten Bericht auf Anfrage zu:

Telefon: +49 (0) 4 41/404–22 88

Fax: +49 (0) 4 41/404–421

**IR@cewecolor.de**

Die CEWE COLOR Holding AG ist Mitglied im  
Deutschen Investor Relations Kreis e. V.

### Verantwortlich

CEWE COLOR Holding AG  
Meerweg 30–32, D–26133 Oldenburg

Telefon: +49 (0) 4 41/404–0

Fax: +49 (0) 4 41/404–421

**www.cewecolor.com**

info@cewecolor.de

### Gesamtkonzeption und Gestaltung

FIRST RABBIT GmbH, Köln

### Fotos

FIRST RABBIT GmbH, Köln und Horst Gerlach, Köln  
CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg

### Druck

CEWE COLOR AG & Co. OHG, Oldenburg

### Prüfer des Konzernabschlusses

COMMERZIAL TREUHAND Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft  
Wilhelmshavener Heerstraße 79, D–26125 Oldenburg

## GLOSSAR

### **i** Hinweis:

Wenn in diesem Finanzbericht über Digitalfotos gesprochen wird, beinhaltet die Zahl immer die CEWE FOTOBUCH-Prints sowie die Bilder der Foto-Geschenkartikel.

Alle Zahlenangaben werden grundsätzlich mit möglichst exakten Werten gerechnet und in der Darstellung kaufmännisch gerundet. Dadurch können speziell in Summenzeilen Rundungsabweichungen entstehen.

### **Brutto-Cash Flow**

Ergebnis nach Steuern zuzüglich Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen

### **Brutto-Finanzschulden**

Summe aus langfristigen Finanzverbindlichkeiten und kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten

### **Brutto-Working Capital**

Kurzfristige Vermögenswerte ohne liquide Mittel

### **Capital Employed (CE)**

Netto-Working Capital zuzüglich der langfristigen Vermögenswerte und der liquiden Mittel

### **Core Capital Employed**

Capital Employed abzüglich liquider Mittel und anderer Finanzanlagen, die 5 % des Umsatzes der vorausgegangenen zwölf Monate übersteigen

### **EBT**

Ergebnis vor Steuern

### **EBIT**

Ergebnis vor Steuern und Finanzergebnis

### **EBIT-induzierter Cash Flow**

EBIT zuzüglich Abschreibungen (EBITDA) sowie weiterer Anpassungen; Zwischensumme vor dem Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit, also vor Finanzierungseffekten aus Netto-Working Capital sowie den gezahlten Steuern

### **EBITDA**

Ergebnis vor Steuern, Finanzergebnis und Abschreibungen

### **Eigenkapital**

Der gemäß IAS 32 geltende Residualanspruch auf das nach Abzug der Schulden verbleibende Netto-Vermögen

### **Eigenkapitalquote**

Anteil des Eigenkapitals am Gesamtkapital; rechnerisch das Eigenkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme

### **Finanzverbindlichkeiten**

Als solche ausgewiesene langfristige und kurzfristige Finanzverbindlichkeiten ohne bilanziell unter anderen Linien ausgewiesene verzinsliche Rückzahlungsansprüche

### **Free-Cash Flow**

Cash Flow aus operativer Geschäftstätigkeit abzüglich Cash Flow aus Investitionstätigkeit (beides gemäß Kapitalflussrechnung)

### **Fremdkapital**

Die Summe der unter den Passiva als langfristige und kurzfristige Schulden ausgewiesenen Werte

### **Liquiditätsquote**

Liquide Mittel im Verhältnis zur Bilanzsumme

### **Netto-Cash Flow**

Brutto-Cash Flow abzüglich der Investitionen

### **Netto-Finanzschulden**

Langfristige Finanzverbindlichkeiten zuzüglich kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten abzüglich liquider Mittel

### **Netto-Working Capital**

Kurzfristige Vermögenswerte ohne liquide Mittel abzüglich kurzfristiger Schulden ohne kurzfristige Sonderposten für Investitionszuwendungen und ohne kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

### **Operatives Netto-Working Capital**

Vorräte plus kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen abzüglich kurzfristiger Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

### **Return on Capital Employed (ROCE)**

Ergebnis vor Steuern und vor dem Finanzergebnis (EBIT) für einen vollständigen Jahreszyklus im Verhältnis zum 4.-Quartals-Durchschnitt des Capital Employed

### **Sonstiges Netto-Working Capital**

Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte, kurzfristige Forderungen aus Ertragsteuererstattungen, kurzfristige übrige Forderungen und Vermögenswerte abzüglich kurzfristiger Steuerrückstellungen sowie kurzfristiger übriger Rückstellungen und kurzfristiger übriger Verbindlichkeiten

### **Working Capital- und steuer-induzierter Cash Flow**

Veränderungen aus dem Netto-Working Capital sowie den gezahlten Steuern



ab  
**7,95 €\***



\* Unverbindliche Preisempfehlung für ein CEWE FOTOBUCH „Klein“ gemäß Preisliste inkl. MwSt. zzgl. Bearbeitungspauschale und evtl. anfallender Versandkosten.

# Mein CEWE FOTOBUCH

Ihre Fotos als echtes Buch!

Gestalten Sie Ihre persönliche Fotoerinnerung! Kombinieren Sie Ihre Bilder mit attraktiven Hintergründen, eigenen Texten und individueller Seitengestaltung in einem CEWE FOTOBUCH – ab 7,95 €.\*

- Europas beliebtestes Fotobuch
- Prämierte Qualität
- Einfachste Gestaltung
- Riesenauswahl



 **cewe**  
einfach schöne Fotos

[www.cewe-fotobuch.de](http://www.cewe-fotobuch.de)