

# Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

## Geschäftsbericht 2015



## Finanzkennzahlen

### Finanzkennzahlen der Berentzen-Gruppe

		2015 bzw. 31.12.2015	2014 bzw. 31.12.2014	2013 bzw. 31.12.2013	Veränderung 2015 / 2014
Konzernumsatzerlöse ohne Brantweinsteuer	Mio. Euro	158,5	153,4	152,5	3,3 %
Geschäftsfeld Spirituosen	Mio. Euro	98,4	100,0	102,8	-1,6 %
Geschäftsfeld Alkoholfreie Getränke	Mio. Euro	42,9	50,0	49,7	-14,2 %
Geschäftsfeld Frischsaftsyste <sup>1)</sup>	Mio. Euro	17,2	3,4	/	> 100,0%
Konzerngesamtleistung	Mio. Euro	159,0	156,1	155,7	1,9 %
Deckungsbeitrag nach Marketingetats	Mio. Euro	55,2	50,3	47,0	9,7 %
Konzern-EBITDA	Mio. Euro	15,7	12,6	8,4	24,6 %
Konzern-EBITDA-Marge	%	9,9	8,2	5,4	1,7 PP <sup>2)</sup>
Konzern-EBIT	Mio. Euro	7,6	5,1	1,5	47,4 %
Konzern-EBIT-Marge	%	4,8	3,3	1,0	1,5 PP <sup>2)</sup>
Konzernergebnis	Mio. Euro	2,2	4,2	-7,3	-46,7 %
Erfolgswirtschaftlicher Cashflow	Mio. Euro	8,1	11,7	1,8	-30,7 %
Konzernbilanzsumme	Mio. Euro	180,9	164,2	155,2	10,2 %
Konzerneigenkapitalquote	%	24,2	27,4	28,0	-3,2 PP <sup>2)</sup>
Mitarbeiter	Anzahl	491	503	468	-2,4 %
Berentzen Stammaktie <sup>4)</sup> (ISIN DE0005201602, WKN 520160) Aktienkurs / XETRA	Euro / Aktie	7,79	/	/	/
Berentzen Vorzugsaktie <sup>4)</sup> (ISIN DE0005201636, WKN 520163) Aktienkurs / XETRA	Euro / Aktie	/	4,13	4,34	/
Dividende / Berentzen Stammaktie	Euro / Aktie	0,20 <sup>3)</sup>	0,13	0,07	53,8 %
Dividende / Berentzen Vorzugsaktie	Euro / Aktie	/	0,19	0,13	/
Buchwert / Aktie	Euro / Aktie	4,56	4,68	4,53	-2,6 %

<sup>1)</sup> 2014: Oktober- Dezember

<sup>2)</sup> PP = Prozentpunkte

<sup>3)</sup> Vorschlag für das Geschäftsjahr 2015

<sup>4)</sup> Vorzugsaktien wurden am 28. September 2015 in Stammaktien umgewandelt.

### Kennzahlen zur Berentzen Anleihe 2012/2017

		2015	2014	2013	Veränderung 2015 / 2014
Berentzen Anleihe 12/17 (ISIN DE000A1RE1V3, WKN A1RE1V) Anleihekurs / Börse Frankfurt	%	106,05	108,95	108,75	-2,9 PP <sup>1)</sup>
<b>DVFA-Kennzahlen</b>					
EBIT Interest Coverage Ratio	Ratio	1,9	1,2	0,3	0,7
EBITDA Interest Coverage Ratio	Ratio	3,9	2,9	2,0	1,0
Total Debt / EBITDA	Ratio	3,2	4,0	6,0	-0,8
Total Net Debt / EBITDA	Ratio	-0,8	0,8	-0,1	-1,6
Risk Bearing Capital	Ratio	0,2	0,3	0,3	-0,1
Total Debt / Capital	Ratio	0,5	0,5	0,5	0,0

<sup>1)</sup> PP = Prozentpunkte



## Inhalt

<b>5</b>	<b>Brief an die Aktionäre</b>
<b>8</b>	<b>Unsere Aktie</b>
<b>11</b>	<b>Unsere Anleihe</b>
<b>13</b>	<b>Unsere Produkte</b>
<b>17</b>	<b>Unsere Mitarbeiter</b>
<b>19</b>	<b>Unsere Verantwortung in den Bereichen Ökonomie, Ökologie und Soziales</b>
<b>20</b>	<b>Bericht des Aufsichtsrats</b>
<b>26</b>	<b>Corporate Governance Bericht</b>
<b>45</b>	<b>Zusammengefasster Lagebericht</b>
45	Grundlagen des Konzerns
51	Wirtschaftsbericht
78	Vergütungsbericht
82	Nachtragsbericht
82	Risiko- und Chancenbericht
99	Prognosebericht
106	Übernahmerelevante Angaben sowie erläuternder Bericht des Vorstands
115	Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft (Erläuterungen auf Basis des HGB)
124	Erklärung zur Unternehmensführung und Bericht zur Corporate Governance
<b>126</b>	<b>Konzernabschluss</b>
<b>206</b>	<b>Erklärungen und weitere Informationen</b>
206	Versicherung der gesetzlichen Vertreter
207	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
<b>209</b>	<b>Impressum</b>

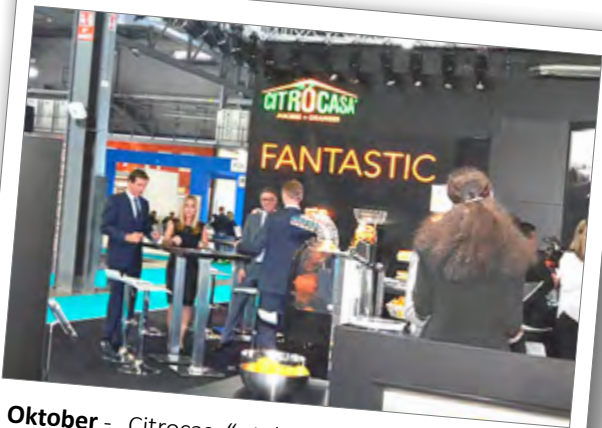
# Highlights 2015



**August** - Die Berentzen-Gruppe begrüßt 13 neue Auszubildende zum Ausbildungsstart 2015.



**April** - Die Arche #unfake lädt Menschen dazu ein, wieder „echt“ zu sein.



**Oktober** - „Citrocasa“ stellt auf der Host Milano das kompakte Fruchtpressen-Modell „Revolution“ vor.



**Mai** - 13 Teams der Berentzen-Gruppe starten bei der Global Corporate Challenge durch!



**November** - 2015 präsentierte sich die Gruppe verstärkt auf Kapitalmarkt-Veranstaltungen und diskutierte mit einer Vielzahl von Investoren.



**Juni** - Auch beim Wirtschaftstag 2015 in Berlin ist die Berentzen-Gruppe vertreten.

## A. Brief an die Aktionäre

Sehr geehrte Damen und Herren,  
geschätzte Aktionäre,

im Geschäftsbericht 2014 haben wir betont, dass sich die Berentzen-Gruppe breiter und zum Teil auch neu aufgestellt hat: Die Akquisition des unter der Marke „Citrocasa“ geführten Geschäfts mit Frischsaftsyste men und eine neue Partnerschaft für das Konzessionsgeschäft im Segment Alkoholfreie Getränke bilden nunmehr neben dem klassischen Geschäft mit Spirituosen und alkohol-freien Getränken eigener Marken das erweiterte operative Fundament der Unternehmensgruppe. Ziel ist es, diese strategischen Pfeiler weiter auszubauen, um die positive Ertragsentwicklung der vergangenen Jahre fortzuschreiben.

Vor diesem Hintergrund war die Entwicklung der Ertragskennziffern im Geschäftsjahr 2015 ein wichtiger Prüfstein für die eingeleitete Strategie. Die Konzerngesamtleistung stieg um 1,9 % auf 159,0 Mio. Euro. Das Konzernbetriebsergebnis (EBIT) verbesserte sich von zuvor 5,1 auf 7,6 Mio. Euro, das EBITDA von 12,6 auf 15,7 Mio. Euro. Besonders positiv ist zu bewerten, dass das Konzernergebnis von 2,2 Mio. Euro in diesem Geschäftsjahr anders als noch im Vorjahr im Wesentlichen aus der operativen Tätigkeit heraus erwirtschaftet und nicht durch Ergebnisondereffekte geprägt wurde.

Diese solide Entwicklung ist nicht nur erfreulich, sondern bestätigt uns auf dem Weg, die Unternehmensgruppe stärker auf gesündere und wachstumsstärkere Produkte wie z. B. frisch gepressten Saft, natürlichere Erfrischungsgetränke und starke regionale Wassermarken auszurichten. Bereits jetzt erzielen wir mit diesem geschäftlichen Ansatz annähernd ein Viertel des gesamten Konzernumsatzes. Wir sind heute nicht länger nur ein ausschließlich an deutschen Traditionsspirituosen orientiertes Unternehmen, sondern ein breit aufgestellter Getränkekonzern, der alle wichtigen Aspekte eines modernen Lebensstils abdeckt: von Spaß, über Genuss, bis hin zu einem Beitrag für eine gesunde und ausgewogene Ernährung.

Die strategische Neuausrichtung der Berentzen-Gruppe führte auch zu einer anderen, deutlich positiveren Wahrnehmung des Unternehmens bei Mitarbeitern, Kunden, Verbrauchern und Investoren. Oftmals noch als „Apfelkorn-Firma“ in Erinnerung, haben wir durch intensive Kapitalmarktmaßnahmen Anlegern einen neuen Zugang zur Berentzen-Gruppe ermöglicht und durch die Vereinheitlichung der Aktiengattung die Attraktivität der Aktie erhöht. Kernbotschaften wie die erfolgreiche Integration des Segments Frischsaftsyste me, das hinsichtlich Umsatz und Segmentergebnis prozentual zweistellig gewachsen ist, und die Entwicklung von Trend-produkten wie „Mio Mio Mate“ lassen die Berentzen-Gruppe bei Investoren in einem neuen Licht erscheinen. Das Ergebnis war ein im Jahresdurchschnitt deutlich höherer Börsenkurs der Berentzen-Aktie und eine breitere Aktionärsstruktur. Der Aurelius-Konzern, bisheriger Mehrheitsaktionär, veräußerte Anfang März 2016 mehr als 20 % der Anteile an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft an institutionelle Investoren und reduzierte damit seine Beteiligung auf weniger als 30 %.

Mit Blick auf die einzelnen Geschäftsbereiche gab es eine Vielzahl positiver Entwicklungen. Die Markenspirituosen im Inland entwickelten sich im Sog der innovativen strategischen Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ mit einem Absatzwachstum von 2,1 % deutlich besser als der Markt. Das breit aufgestellte Sortiment an Handels- und Zweitmarken mit Fokus auf wertschöpfenden, hochwertigen Angeboten wuchs im Absatz ebenfalls deutlich. Mit „Mio Mio Mate“ erreicht erstmals ein Produkt aus dem Segment Alkoholfreie Getränke eine nahezu nationale Distribution. Zum Segment Frischsaftsyste me ist hervorzuheben, dass die signifikanten Wachstumsraten bei allen drei Systemkomponenten (Fruchtpressen der Marke „Citrocasa“, Orangen und Abfüllgebinden) nicht nur im etablierten Heimatmarkt Österreich zu beobachten sind, sondern auch in Deutschland und in internationalen Märkten wie Frankreich, Niederlande und Polen. Mit einem Absatzzuwachs von 42 % auf insgesamt 1.855 Fruchtpressen im Jahr 2015, ist unseren Erwart-ungen zufolge das internationale Absatzpotenzial noch nicht ausgeschöpft- insbesondere vor dem Hintergrund, dass wir mit der neu eingeführten kompakten Serie „Revolution“ erstmalig ein maßgeschneidertes Angebot an die Gastronomie richten können, wo frisch gepresster Orangensaft eine wichtige Rolle einnimmt.

Ein breit aufgestellter Konzern wie die Berentzen-Gruppe entwickelt sich naturgemäß nicht in allen Segmenten gleich. Kritisch war zum Teil das politische und ökonomische Umfeld in den Exportmärkten für Spirituosen. Die Krisen in Osteuropa und in der Türkei wirkten sich leider negativ auf das Absatzvolumen in diesen Ländern aus; zudem wurde die Geschäftsentwicklung im Duty-Free-Geschäft hiervon beeinflusst. Gegen die massiven Effekte derartiger externer Faktoren konnten unsere internen Gegensteuerungsmaßnahmen nur bedingt wirken.

Im Segment Alkoholfreie Getränke brachte unser erstes Jahr im Konzessionsgeschäft mit den Erfrischungsgetränken der Marke „Sinalco“ Licht und Schatten. Erfolgreich waren Kundenakzeptanz und die Akquisitionsrate bei der Gewinnung neuer Kunden. Leider dauerte die faktische Umstellung auf die Produkte der neuen Konzessionsmarke im Jahresverlauf länger als geplant. Auch das Umsatzniveau ist insgesamt noch nicht befriedigend. Diese Sachverhalte belasteten das Segmentergebnis spürbar.

In der Gesamtbetrachtung überwiegen im Rückblick auf das Geschäftsjahr 2015 indes die positiven Aspekte des Geschäftsverlaufs und zeigen die neue Stärke der breiter aufgestellten Unternehmensgruppe. Entsprechend optimistisch schauen wir auf die Entwicklung im Jahr 2016, sowohl mit Blick auf die Erschließung weiterer Marktpotenziale als auch hinsichtlich einer weiteren Verbesserung der Ertragslage.

Wichtig bleiben für uns als Vorstand zwei Prämissen: Die kaufmännische Vorsicht als Maßgabe aller unternehmerischen Entscheidungen und der Respekt vor stark kompetitiven Märkten in der Nahrungs- und Genussmittelbranche. Damit die Berentzen-Gruppe hier profitabel wachsen kann, müssen und werden wir jeden Tag mit allen Kräften am Erhalt und an der Verbesserung unserer Wettbewerbsfähigkeit arbeiten.

Haselünne, im März 2016



Frank Schübel  
Vorstand (Sprecher)



Ralf Brühöfner  
Vorstand

## Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft



**Frank Schübel** (geboren am 11.09.1964 in Stuttgart) trat im November 2012 in den Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ein. Im Vorstand, dessen Sprecher er seit dem 1. Januar 2013 ist, verantwortet er die Ressorts Marketing, Vertrieb, Produktion & Logistik, Einkauf, Unternehmenskommunikation, Forschung & Entwicklung. Frank Schübel war zuvor als Geschäftsführer für die Molkerei Weihenstephan tätig und hatte Führungspositionen bei der Deutschen Bahn AG und der Nestlé AG inne.

**Ralf Brühöfner** (geboren am 12.02.1965 in Herford) ist seit 2001 in der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beschäftigt und wurde im Juni 2007 zum Vorstand berufen. Er verantwortet die Ressorts Finanzen, Controlling, Personal, Informationstechnologie und Recht. Zuvor bekleidete er Führungspositionen in der Behälterglasindustrie (Hermann Heye KG, heute ArdaghGroup) und bei der Balcke-Dürr AG. Ralf Brühöfner startete seinen Berufsweg bei der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft PricewaterhouseCoopers.

## B. Unsere Aktie

Das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in Höhe von 24,96 Mio. Euro ist eingeteilt in 9,6 Millionen Stück Aktien. Seit dem Börsengang im Jahr 1994 existierte die hälftige Aufteilung des Grundkapitals in börsennotierte Vorzugsaktien und nicht an der Börse gehandelte Stammaktien. Um die Attraktivität der Aktie zu erhöhen und dem Unternehmen größere Investorenkreise zu eröffnen, vollzog die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im dritten Quartal 2015 gleichzeitig die Vereinheitlichung der Aktiegattungen durch Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien und Ausweitung der Notierung im regulierten Markt (General Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse auf sämtliche ausgegebenen Aktien.

Die Kursentwicklung der Aktie zeigte aus Ganzjahressicht im Jahr 2015 eine sehr gute Performance und verlief mit einem Wertzuwachs von gut 90 % überproportional zur Kursentwicklung der wichtigsten deutschen Aktienindizes, der dort im selben Zeitraum nur zwischen rund 10 % und 25 % lag.

Ausgehend vom Schlusskurs zum 31. Dezember 2014 von 4,13 Euro pendelte der Kurs der Aktie ohne größere Volatilitäten im ersten Quartal um einen Wert von 4,00 Euro. Am 3. März verzeichnete die Aktie ihren Jahrestiefstkurs von 3,93 Euro. Ende März, nach Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2014, kam dann eine spürbar positive Bewegung in den Kursverlauf. Am 7. April überstieg der Kurswert erstmals die 5-Euro-Marke (5,10 Euro) und schwankte bis Ende Mai zwischen 5,01 und 5,75 Euro. Die nächste Marke von 6,00 Euro wurde dann erstmals am 1. Juni genommen. Die Aktie schloss zum Ende des Halbjahres 2015 bei 6,55 Euro.

Dieser Aufwärtstrend wurde im zweiten Halbjahr 2015 tendenziell zunächst fortgeschrieben. Im Verlauf des Monats Juli stieg der Kurs der Aktie auf 7,75 Euro (28. Juli) und bewegte sich Anfang August auf ähnlich hohem Niveau. Um die Mitte des Monats August ergriffen die insbesondere durch die Börse in Shanghai ausgelösten Turbulenzen an den nationalen und internationalen Finanzmärkten mit Verlusten in den wichtigsten deutschen Aktienindizes auch die Aktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit kräftigen, aber nur kurzfristig anhaltenden Kursabschlägen. Mit der anschließenden Erholung der Aktienmärkte übersprang der Titel im laufenden Jahr am 31. August dann erstmals die 8-Euro-Marke (8,05 Euro). Das Jahreshoch wurde am 3. September verzeichnet (8,08 Euro). Im September lag der Kurswert – abgesehen von zwei Ausreißern zur Mitte des Monats – zwischen 7,70 Euro und 8,08 Euro.

Nach Vollzug der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien und Börsennotierung sämtlicher ausgegebenen Stammaktien und Wiederaufnahme des Handels am 30. September lag der durchschnittliche Kurswert im Oktober bei 7,37 Euro. Anfang November knickte der Kurs kurzzeitig auf 6,35 Euro ein, erholte sich hiervon aber im Verlauf dieses Monats schnell wieder. Von Ende November bis zum Jahresende bewegte sich der Kurs der Aktie nahezu ausschließlich auf einem Niveau oberhalb von 7,00 Euro, im Durchschnitt bei 7,28 Euro. Zum Jahresende zog die Aktie noch einmal deutlich an und beendete das Jahr 2015 mit einem Kurs von 7,79 Euro.

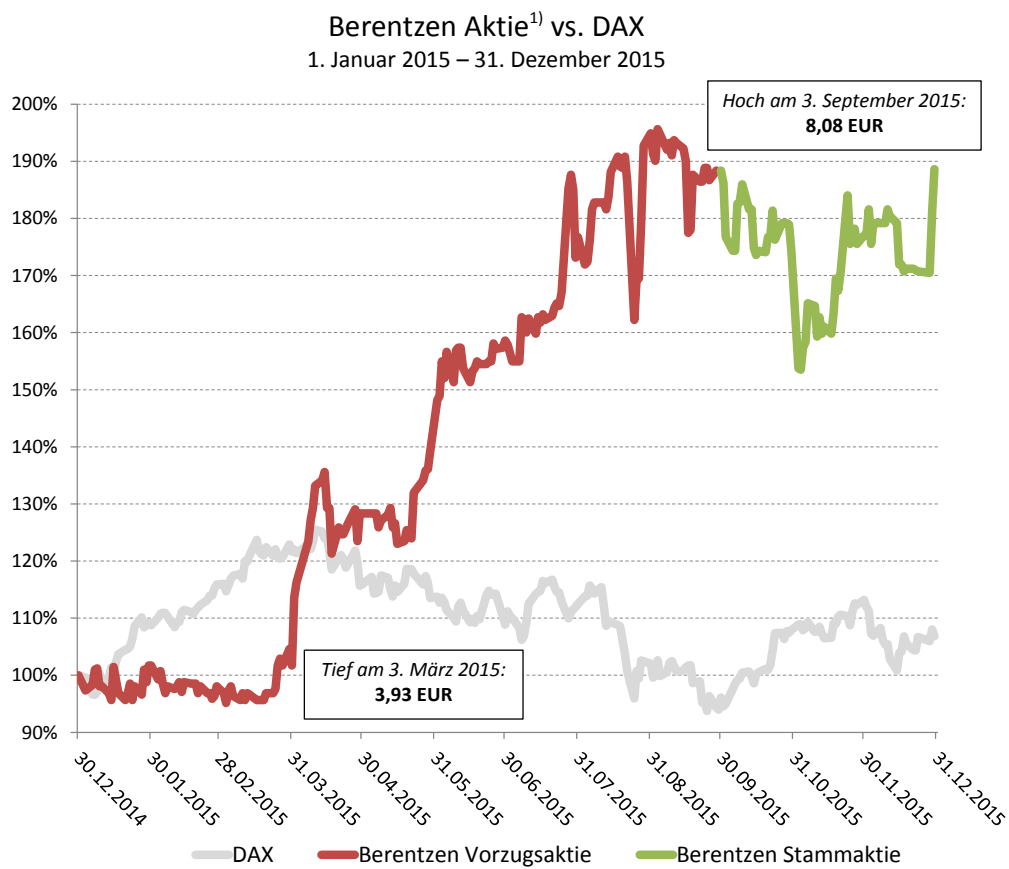
Kennzahlen der Aktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft (Xetra) <sup>1)</sup>		2015	2014
Anzahl der börsennotierten Aktien	Stück	9.600.000	4.800.000
Jahreshöchstkurs	Euro / Aktie	8,08	5,20
Jahrestiefstkurs	Euro / Aktie	3,93	3,85
Jahresdurchschnittskurs	Euro / Aktie	6,09	4,45
Durchschnittliches Handelsvolumen pro Tag	Stück	2.312	1.545
Kurs zum Jahresende	Euro / Aktie	7,79	4,13
Dividende / Aktie	Euro / Aktie	0,20 <sup>2)</sup>	0,19
unverwässertes/verwässertes Ergebnis je Aktie	Euro / Aktie	0,234	0,468

<sup>1)</sup> 2015: Stammaktien, 2014: Vorzugsaktien.

<sup>2)</sup> Vorschlag für das Geschäftsjahr 2015.



**Kursentwicklung der Aktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Jahr 2015 (Schlusskurse Xetra in EUR)**



<sup>1)</sup> Vorzugsaktie (bis 28.09.2015), Stammaktie (ab 30.09.2015).



ESPRESSO	2,20	GRÖßER BRÄUER	3,20	ICED CAPUCCINO	3,50
ESPRESSO doppio	3,20	CAPUCCINO	3,20	ICED ESPRESSO doppio	3,50
ESPRESSO MACCHIATO	2,60	CAPUCCINO groß	3,60	ICED STRIKO	3,80
AFFERICO	2,80	LATTE MACCHIATO	3,80	ICED ESPRESSO TONIC	4,10
AFFERICO doppio	3,20	GIN LATTE	3,80		

Alle Getränke sind auch mit Pflanzenmilch (Soja, Sesam, Hafer/Pflanzmilch) \*0,50/0,50€ oder Lachsfrischmilch erhältlich!



CITROCASA

## C. Unsere Anleihe

Im Oktober 2012 hat die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ihre erste Unternehmensanleihe erfolgreich in Deutschland, Österreich und Luxemburg sowie im Wege einer Privatplatzierung in angrenzenden Ländern platziert. Die Anleihe ist mit 6,5 % p.a. verzinst und hat eine Laufzeit von fünf Jahren; sie wird im Open Market der Deutschen Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse) im Segment Entry Standard für Anleihen gehandelt (ISIN: DE000A1RE1V3 / A1RE1V).

Nachdem der Kurs der Anleihe zum Jahresende 2014 mit 108,95 % schloss, belief sich der Eröffnungskurs des Jahres 2015 auf 107,00 %. In der Folge alternierte der Kurs im Januar zwischen 105 % und 109 %, zeigte sich dann aber im ersten Quartal 2015 ausgeglichener und bewegte sich bis Ende April bei durchschnittlich über 108 %; am 3. August verzeichnete er sein Jahreshoch von 111,00 %. Nach dem Abklingen der Turbulenzen an den nationalen und internationalen Finanzmärkten hatte der Kurs der Anleihe ab Ende August einen Abwärtstrend zu verzeichnen, der Mitte Dezember im Jahrestief von 103,00 % gipfelte. Der Jahresschlusskurs lag bei 106,05 %.

### Eckdaten der Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft 2012/17

Wertpapierart	Schuldverschreibung
Emissionsvolumen	50 Mio. Euro
Mindestanlage	1.000,00 Euro
ISIN	DE000A1RE1V3
WKN	A1RE1V
Emissionstag	18.10.2012
Zinskupon	6,50 % p.a.
Zinszahlung	jährlich am 18.10.
Laufzeit	18.10.2012 bis 17.10.2017 (einschließlich)
Stückelung	1.000,00 Euro

# PUSCHKIN GOLD WERT IST



## D. Unsere Produkte

Die Berentzen-Gruppe hat sich von einem traditionellen Spirituosenhersteller zu einem breit aufgestellten Getränkekonzern entwickelt und legt mittlerweile einen stärkeren Fokus auf natürliche und gesunde Segmente. Die Produktrange reicht von traditionellen Spirituosen über alkoholfreie Getränke wie Softgetränke und regionale Wassermarken bis hin zu Frischsaftsystemen der Premiumkategorie für frisch gepressten Orangensaft.

### Spirituosen

Der ursprüngliche Kern des Unternehmens ist seit 1758 Kornbrand und mit ihm die Marke „Berentzen“. Aus dieser Kompetenz abgeleitet entstand 1976 das Segment der „Berentzen Fruchtigen“ mit dem Kernprodukt „Apfelkorn“. Junge Erwachsene, bei denen Wodka als Basisspirituose eine höhere Bedeutung als Korn hat, finden seit 1990 Produkte der Marke „Puschkin“ im Portfolio. Dieses wurde in den 90er Jahren zudem um Traditionsspirituosen wie „Strothmann“ und „Doornkaat“ erweitert. Strategisch im Fokus stehen die Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“, die mit kontinuierlichen Innovationen und Renovationen sowie entsprechenden Kommunikationsprogrammen im Handel unterstützt werden.



Das von der Berentzen-Gruppe beobachtete Verbraucherverhalten, Spirituosen zunehmend zu mischen, war ein Grund für die strategische Erweiterung um die 2014 eingeführte Innovation „Berentzen Apple Bourbon“, eine Rezepturkomposition aus Berentzen Apfellokör und Kentucky Straight Bourbon. Eine ähnliche Produktidee verfolgt das gegen Ende des Jahres 2015 in den Handel eingeführte Produkt „Berentzen SpiceApple“, welches Berentzen Apfellokör mit mehrjährig gelagertem Rum verbindet. Beide Innovationen lassen sich hervorragend mit Cola mischen, treffen zeitgemäße Verwendungsanlässe und stehen exemplarisch für die Erneuerung der Marke. Die Geschmacksvarianten der klassischen „Berentzen Fruchtigen“, „Berentzen Scharfer Granatapfel“ und „Berentzen Milder Wilder“, die zu Beginn des Jahres eingeführt wurden, stehen für das Innovations- und Aktualisierungspotenzial der Dachmarke „Berentzen“. Saisonale Akzente wurden mit den Design-Relaunchs der Produkte „Berentzen WinterApfel“ und „Berentzen WinterOrange“ gesetzt.

Social Media war 2015 der entscheidende Marketingkanal für die Dachmarke „Berentzen“, mit dem über 37 Millionen Menschen kommunikativ erreicht wurden. Im Rahmen der „#unfake“ betitelten Kampagne stand das Thema Echtheit und Authentizität im Fokus, getreu des Markenclaims „Der stimmt so“.

#unfake



Neue Kommunikationsimpulse erhielt die Dachmarke „Puschkin“ durch das Motto „Party Animal“, den Produktvarianten „Puschkin Shouting Orange“ und „Puschkin Screaming Green“ sowie einer auf den Konsumhöhepunkt zu Silvester abgestimmten „Limited Party Animal Vodka Edition“.

Die Handels- und Zweitmarken der Unternehmensgruppe überzeugten den Handel nicht nur mit guter Qualität und einer hohen Kundenorientierung, sondern auch mit neuen Produkt- und Marketingkonzepten. Das gilt insbesondere für internationale Spirituosenpezialitäten wie ein hochwertiges Angebot zu Gin, Bourbon Whiskey, kubanischem Rum und Tequila. 2015 wurden ferner neue Kleinflaschenkonzepte präsentiert, außerdem wurde kubanischer Rum um eine Variante erweitert, die zuvor sieben Jahre auf Eichenholzfässern gelagert wurde.

Aufgrund des guten Zugangs zu Lieferanten von hochwertigen Destillaten wird das Portfolio strategisch und qualitativ breiter. Durch eine vorausschauende Einkaufspolitik können insbesondere den Stammkunden auch weiterhin größere Mengen Bourbon angeboten werden.





### Alkoholfreie Getränke

Die Kernkompetenz der Konzerngesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, die zugleich für das Segment Alkoholfreie Getränke in der Berentzen-Gruppe steht, ist die Herstellung und der Vertrieb von Mineralwässern, Limonaden, Cola-, Energy- und Mate-Getränken in zahlreichen Gebindeformen und unter etablierten eigenen und Konzessionsmarken.

2015 begann im segmentzugehörigen Konzessionsgeschäft eine neue Ära, die zu Jahresbeginn mit dem neuen Partner Deutsche Sinalco GmbH Markengetränke & Co. KG und der gleichnamigen Marke startete. Insgesamt waren der Konzessionswechsel und die damit in Zusammenhang stehenden operativen Themen eine herausfordernde Aufgabe; für die weitere Entwicklung des Konzessionsgeschäfts wurden dabei im Jahr 2015 aber bereits gute Grundlagen gelegt.

Das Erfolgsprodukt der letzten Jahre, die selbst entwickelte Marke „Mio Mio Mate“, zeigte erneut ein sehr starkes Absatz- und Umsatzwachstum. Die Marke ist gemäß aktueller Marktforschungsergebnisse in Deutschland die aktuelle Nummer Zwei bei Mate-Getränken in den Vertriebskanälen Lebensmitteleinzelhandel, Drogeriemärkte und Getränkefachmärkte und seit kurzem auch über das Kernvertriebsgebiet der Vivaris hinaus bundesweit erhältlich. Der Lebensmitteleinzelhandel zeigt eine hohe Listungsbereitschaft für Innovationen unter der Marke „Mio Mio“, wie die Beispiele „Mio Mio Cola“ und „Mio Mio Cola Zero“ belegen.



Durch die Genehmigung zweier weiterer Mineralwasserbrunnen in Haselünne wurde der Weg für die Verlagerung der Produktion der Mineralwassermarke „St. Ansgari“ vom Quellstandort Norden, der im Zuge dessen stillgelegt werden konnte, nach Haselünne geebnet. Mit der dadurch eröffneten Möglichkeit zur Erweiterung der Gebindevarianten wird nicht nur das potenzielle Absatzgebiet deutlich ausgeweitet, sondern es können zusätzlich neue Kunden für die Marke erreicht werden. Am Standort in Grüneberg steht die Abfüllung der regional bedeutsamen Marken „Grüneberg Quelle“ und „Märkisch Kristall“ im Vordergrund. Die intensivierte werbliche Kommunikation für die Mineralwasser- und Limonadenmarke „Märkisch Kristall“ hatte den inhaltlichen Schwerpunkt „Märkische Köpfe“ – eine Aktion, die nach ersten Erkenntnissen positive Aufmerksamkeit bei Handel und Verbraucher gefunden hat und insofern das Ziel unterstützte, „Märkisch Kristall“ als die regionale Brunnenmarke in Berlin/Brandenburg zu positionieren.



### Frischsaftsysteme

Die Tochtergesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH ergänzt seit Ende 2014 das Portfolio der Berentzen-Gruppe um das Geschäftsfeld „Frischsaftsysteme“. Das System aus hochwertigen Fruchtpressen unter der Marke „Citrocasa“, sowie in der Reifephase unbehandelten Saftorangen „frutas naturales“ und speziellen Abfüllgebinden wird aus einer Hand angeboten und weltweit vertrieben.

Zu Beginn des Jahres wurden die Fruchtpressen der sogenannten Advanced-Linien „Fantastic“ und „8000“ einer Modellpflege unterzogen. In Bezug auf die wichtigen Produkteigenschaften „Verlässlichkeit“ und „einfache Reinigung“ konnten nochmals deutliche Fortschritte erzielt werden.

Im vierten Quartal 2015 erfolgte der erfolgreiche Launch der neuen Fruchtpressengeneration „Revolution“, einem kompakten Modell mit sehr anspruchsvollem Design. Diese neue Produktlinie wurde speziell für den Vertriebskanal Gastronomie konzipiert und bietet nun auch dort die Möglichkeit, frischgepressten Orangensaft einfach und in hervorragender Qualität anzubieten.

THE NEW CITROCASA  
**REVOLUTION**  
BUILT TO JUICE



## Produktion

Die Aufrechterhaltung hoher Qualitätsstandards im Rahmen der Produktion bildet einen weiteren Schwerpunkt der Geschäftsaktivitäten. In der Berentzen-Gruppe findet in den Segmenten Spirituosen und Alkoholfreie Getränke seit vielen Jahren der Qualitätsstandard IFS (International Featured Standard) Food Anwendung. Ziel der jährlichen Zertifizierungen durch anerkannte unabhängige Prüfstellen ist die stetige Verbesserung von Produktionsprozessen und -abläufen, um hierdurch sowohl höchste Produktsicherheit zu gewährleisten als auch die Wertschöpfung in der gesamten Prozesskette zu erhöhen. Damit schafft die Berentzen-Gruppe nicht nur Transparenz und sorgt für kontrollierte Sicherheit, sondern erfüllt neben den Anforderungen ihrer Kunden auch den Verbraucherwunsch nach sicheren wie hochwertigen Lebensmitteln. Der hohe Qualitätsanspruch spiegelt sich in der Zertifizierung aller Produktionsstandorte der Berentzen-Gruppe gemäß dem Qualitätsstandard IFS „auf höherem Niveau“ wider.

Im Werk Minden, dem zentralen Standort der Berentzen-Gruppe für die Herstellung von Spirituosen, erfolgte die erfolgreiche IFS-Reauditierung Ende April 2015. Den Schwerpunkt der diesjährigen Investitionen in siebenstelliger Höhe bildete der Kauf einer neuen Verpacker-/Abschiebeanlage, die dort im Herbst 2015 installiert wurde. Die Berentzen-Gruppe konnte damit die Umstellung von der bislang verwendeten Vollpappe auf die marktübliche Wellpappe gewährleisten. Dies und die Abdeckung von 50 verschiedenen Formaten bieten eine gute Ausgangsbasis, um zukünftig besser auf Kundenwünsche reagieren zu können. Bereits zum sechsten Mal in Folge wurde die Spirituosenproduktion mit dem „Preis der Besten“ der Deutschen Landwirtschafts-Gesellschaft e.V. (DLG) für höchste deutsche Qualität bei Spirituosenherzeugnissen ausgezeichnet. Die herausragende Stellung der Berentzen-Gruppe als erfahrener Qualitätslieferant dokumentieren ferner 20 Gold- und 10 Silberplatzierungen von Spirituosen im Rahmen der jährlichen Qualitätsprüfung der Deutschen Landwirtschaftsgesellschaft (DLG).

Die unterjährige IFS-Zertifizierung der Betriebsstätten für alkoholfreie Getränke in Haselünne und Grüneberg erfolgte ebenfalls „auf höherem Niveau“. Die Vivaris Getränke GmbH & Co. KG dokumentierte mittels AIB-Zertifizierungen (American Institute of Baking) weiterhin die Einhaltung amerikanischer Standards für Lebensmittelsicherheit an der Produktionsstätte Grüneberg. Darüber hinaus erbrachte die Vivaris Getränke GmbH & Co. KG an allen Standorten den Nachweis, dass die Forderungen der internationalen Norm für Energiemanagement (ISO 50001:2011) erfüllt wurden.

Nicht zuletzt wurden die geschäftlichen Aktivitäten der T M P Technic-Marketing-Products GmbH nach dem IFS Standard Broker „auf höherem Niveau“ im November 2015 reauditiert.



ICH SAG MAL SO:  
**DAS PRICKELT**

*Berentzen*  
DER STIMMT SO.

*Cranberry  
Aperitif*

MIT SEKT ODER  
PUR GENIESSEN

**Pur oder  
gemischt  
mit Sekt ein  
Genuss**

*1/2 Cranberry  
Aperitif und  
1/2 Sekt*

15%vol



## E. Unsere Mitarbeiter

Die engagierten Mitarbeiter der Berentzen-Gruppe waren auch im vergangenen Jahr ein wichtiger Bestandteil für die erfolgreiche Umsetzung der Geschäftsstrategie. Sie haben sichergestellt, dass die allgemein hohen Anforderungen in allen Geschäftsfeldern zu meistern waren.

Am Stammsitz im Emsland sowie den nationalen und internationalen Standorten waren zum Ende des Geschäftsjahres 491 (Vorjahr: 503) Mitarbeiter beschäftigt.

Mit Ablauf des Geschäftsjahres 2015 waren 35 Auszubildende, Praktikanten und duale Studenten im Unternehmen tätig. Die Berentzen-Gruppe bietet acht verschiedene Ausbildungsberufe und zwei duale Studiengänge an und setzt zudem auf eine verstärkte Zusammenarbeit mit Förderwerken im Rahmen von Praktika. Bei der Auswahl von Auszubildenden wird seit längerem auch Bewerbern eine Chance gegeben, die z. B. älter als 25 Jahre sind oder bereits eine Ausbildung oder ein Studium abgebrochen haben. Ein Beispiel für eine zeitgemäße Ausbildung sind auch die 2015 wieder von Auszubildenden genutzten Auslandspraktika in Schottland und Spanien.

Das Personalmanagement der in einem strukturstarken Umfeld und im internationalen Geschäft tätigen mittelständischen Unternehmensgruppe verfolgt das Ziel, qualifizierte Fach- und Führungskräfte zu gewinnen, weiterzuentwickeln und langfristig im Unternehmen zu halten. Die Schwerpunkte in der individuellen Weiterbildungsförderung der Mitarbeiter lag 2015 in der Unterstützung bei Meisterlehrgängen, fachlichen Weiterbildungen sowie der Ermöglichung eines berufsbegleitenden Studiums und dem Abschluss des zweiten „B-Talent“-Jahrgangs. Letzteres ist ein 18-monatiges, internes Programm für den eigenen Führungskräftenachwuchs, welches 2015 mit elf Teilnehmern aus allen Unternehmensbereichen und Standorten erfolgreich abgeschlossen wurde.

Daneben sind Fitness und Motivation wichtige Grundlagen, um den steigenden Anforderungen der heutigen Arbeitswelt gerecht zu werden. Beispiele für das Gesundheitsmanagement der Berentzen-Gruppe ist die Unterstützung von Sport- und Fitnessangeboten zur individuellen Gesundheitsvorsorge und im Jahr 2015 die Teilnahme an GCC (Global Corporate Challenge), einem Teamwettbewerb zur Sensibilisierung für Bewegung und die eigene Gesundheit, an dem jährlich weltweit hunderttausende Mitarbeiter verschiedener Unternehmen teilnehmen. Knapp 100 Mitarbeiter der Berentzen-Gruppe beteiligten sich mit 13 Teams an diesem Wettbewerb und erreichten dabei eine Platzierung unter den besten zehn Prozent aller Teilnehmer in Deutschland.

Für den großen Einsatz und die guten Leistungen im abgelaufenen Geschäftsjahr dankt der Vorstand allen Mitarbeitern der Unternehmensgruppe.



Bei der Global Corporate Challenge konnten nicht nur „Die 7 Klassiker“ überzeugen,...



...auch das Team „Halbvoll“ war mit vollem Körpereinsatz dabei!



**Der Berentzen Hof** in Haselünne im Emsland ist unser Ursprung. Dort nahm vor über 250 Jahren die heutige Berentzen-Gruppe ihren Anfang.



  
**Berentzen Hof**  
Immer schön höflich.

## F. Unsere Verantwortung in den Bereichen Ökonomie, Ökologie und Soziales

Eine moderne Gesellschaft und damit auch ein modernes Unternehmen sind aufgefordert, sich mit den veränderten Rahmenbedingungen der heutigen Zeit auseinanderzusetzen und sich auf die daraus resultierenden Herausforderungen einzulassen. Ressourcen sind nicht unbegrenzt verfügbar, das Klima verändert sich und die Gesellschaft ist ebenfalls im Wandel. Das Vertrauen in die Marktwirtschaft wurde vielfach erschüttert und auch Unternehmen haben die Aufgabe, sich dieser und anderer Problemstellungen anzunehmen.

Es gehört zum Selbstverständnis der Berentzen-Gruppe, Verantwortung gegenüber Mensch und Natur zu übernehmen. Es existieren bereits zahlreiche gute Ansatzpunkte im Unternehmen, die weiter optimiert und ausgebaut werden sollen.

Durch das breite Angebot von kaufmännischen und technisch-gewerblichen Berufsbildern und die Möglichkeit von schul- bzw. studienbegleitenden Praktika sowie Bachelor-Arbeiten stellt sich die Berentzen-Gruppe nicht nur ihrer gesellschaftlichen Verantwortung, sie leistet damit auch einen aktiven Beitrag zur Mitarbeiterentwicklung. In Zeiten des demografischen Wandels schafft sie eine betriebliche Voraussetzung, um langfristig wettbewerbsfähig zu sein. Als „Inklusiver Betrieb“ setzt sich die Berentzen-Gruppe außerdem für die Integration von Menschen mit Behinderung ein und fördert die Zusammenarbeit mit Einrichtungen wie dem Vitus Werk Meppen.

Einen wichtigen Beitrag für Verbesserungen im Bereich des Umwelt- und Klimaschutzes liefert das Energiemanagementsystem bei der Konzerngesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, das 2016 auf das Produktionswerk für Spirituosen am Standort Minden ausgeweitet wird. Ziel der ISO 50001 ist die Verbesserung der Energieeffizienz im Unternehmen, indem die derzeitigen Energiequellen ermittelt werden und der Energieverbrauch auf Basis von Messungen und anderer Daten analysiert und bewertet wird. Die dadurch entstehende Transparenz im Strom- und Gasverbrauch bietet die Chance Optimierungspotenziale zu identifizieren und diese schrittweise anzugehen.

Um von einem ganzheitlichen Ansatz sprechen zu können, ist es wichtig die gesamte Wertschöpfungskette zu betrachten, sowohl primäre Funktionen wie Einkauf und Produktion als auch sekundären Funktionen wie Personalentwicklung und Verwaltung. Ziel ist es, innovative Lösungsansätze für alle Unternehmensbereiche zu generieren, Abläufe zu optimieren und Verhaltensweisen zu hinterfragen. Eine wichtige Grundlage ist dabei die Sensibilisierung aller Mitarbeiter, um das nötige Bewusstsein zu schaffen und voneinander lernen zu können. Denn jeder einzelne Mitarbeiter ist in der Lage wertvolle Beiträge für das gemeinsame Ziel beizusteuern.

2015 initiierte die Berentzen-Gruppe ein eigenes Managementprogramm, das sich verstärkt mit verschiedenen Aspekten und Herausforderungen zum Thema Nachhaltigkeit auseinandersetzt. Kernfragen hierbei sind beispielsweise: Wie wirken sich einzelne Umweltfaktoren auf das Geschäftsmodell aus oder wo muss noch stärker gesellschaftliche Verantwortung übernommen werden und wie werden die Chancen, die sich hieraus ergeben, hinsichtlich der zukünftigen wirtschaftlichen Absicherung der Unternehmensgruppe bewertet. Ausgangspunkt ist die Identifizierung der wesentlichen Themen für die Berentzen-Gruppe und die Definition von Handlungsfeldern. Dabei spielt der Dialog mit den Stakeholdern eine entscheidende Rolle, denn Wertewandel und ein verändertes Konsumentenbewusstsein müssen in den Konzernaktivitäten Berücksichtigung finden.

Die Berentzen-Gruppe nimmt ihre Verantwortung sehr ernst und hat sich das Ziel gesetzt, jedes Jahr messbare Verbesserungen in den Bereichen Ökonomie, Ökologie und Soziales zu erzielen. Die im Jahr 2015 erfolgte Bestandsaufnahme dient als Grundlage für weitere Nachhaltigkeitsaktivitäten im Jahr 2016.

## G. Bericht des Aufsichtsrats

Sehr geehrte Damen und Herren,

der folgende Bericht informiert gemäß § 171 Abs. 2 des Aktiengesetzes (AktG) über die Tätigkeit des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015.

Der Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat in diesem Jahr die ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und den Vorstand bei der Leitung der Gesellschaft beraten und überwacht. In alle Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen war der Aufsichtsrat eingebunden.

### Überblick

Der Aufsichtsrat hat sich im Geschäftsjahr 2015 mit dem Vorstand regelmäßig schriftlich und mündlich über alle wesentlichen Themen im Zusammenhang mit der Führung der Gesellschaft zeitnah und umfassend informieren lassen. Davon umfasst war insbesondere die Berichterstattung über die Strategie, die Unternehmensplanung, die Geschäftsentwicklung einschließlich der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage, die Risikolage, den Rechnungslegungsprozess, die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionssystems, die Compliance sowie zu zahlreichen aktuellen Themen, die für die Berentzen-Gruppe von Bedeutung waren. Abweichungen des Geschäftsverlaufs von der Unternehmensplanung wurden dem Aufsichtsrat im Einzelnen erläutert. Auf der Grundlage entsprechender, regelmäßiger Berichte des Vorstands und im Rahmen von Einzelgesprächen hat der Aufsichtsrat ferner bedeutende Geschäftsvorfälle mit dem Vorstand erörtert und wesentliche Einzelmaßnahmen beratend begleitet.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats stand über die Aufsichtsratssitzungen hinaus in regelmäßigem Kontakt mit dem Vorstand und hat sich über die aktuelle Entwicklung der Geschäftslage sowie wesentliche Geschäftsvorgänge informiert. Gegenstand von Beratungen mit dem Aufsichtsratsvorsitzenden zur Strategie waren die Perspektiven und die zukünftige Ausrichtung des Unternehmens bzw. der Unternehmensgruppe.

Soweit Maßnahmen des Vorstands eine Zustimmung des Aufsichtsrats erforderten, wurde dieser frühzeitig informiert. Soweit Maßnahmen des Vorstands anzeigepflichtig gegenüber dem Aufsichtsrat waren, erfolgte die Anzeige jeweils entsprechend ordnungsgemäß. Der Aufsichtsrat hat den zugrundeliegenden Beschlussvorschlägen nach ausführlicher Prüfung und Beratung seine Zustimmung erteilt.

### Sitzungen und Beratungsschwerpunkte des Aufsichtsrats

Im Geschäftsjahr 2015 fanden insgesamt vier ordentliche Sitzungen des Aufsichtsratsplenums statt sowie eine außerordentliche fernmündliche Sitzung. Ein Beschluss wurde auf fernmündlichem Wege und zwei Beschlüsse wurden im Wege des schriftlichen Umlaufverfahrens gefasst.

Gegenstand regelmäßiger Beratungen in allen Sitzungen des Aufsichtsrats waren die Geschäftsentwicklung und die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Unternehmensgruppe.

In seiner Sitzung am 24. März 2015 billigte der Aufsichtsrat nach eingehender Prüfung der Abschlussunterlagen und des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für das Geschäftsjahr 2014 jeweils gemäß Empfehlung des Finanz- und Prüfungsausschusses; der Jahresabschluss war damit festgestellt. Der Aufsichtsrat erhob gegen den Abhängigkeitsbericht für dieses Geschäftsjahr keine Einwendungen und stimmte dem Bericht des Abschlussprüfers zum Abhängigkeitsbericht gemäß § 314 AktG zu. Weiterhin wurde der Bericht des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung für das Geschäftsjahr 2014 festgestellt und dem Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands an die Hauptversammlung zugestimmt. Darüber hinaus wurden die Tagesordnung für die ordentliche Hauptversammlung

am 13. Mai 2015 nebst Beschlussvorschlägen an diese sowie die jährliche, gemeinsame Entsprechenserklärung von Aufsichtsrat und Vorstand gemäß § 161 AktG verabschiedet. Der Aufsichtsrat beschloss auf dieser Sitzung neben anderem ferner über die Gewährung eines nach den Anstellungsverträgen in das Ermessen des Aufsichtsrats gestellten Teils der langfristigen variablen Vergütung an die Mitglieder des Vorstands auf der Grundlage einer entsprechenden Empfehlung des Personalausschusses.

Im unmittelbaren Anschluss an die Hauptversammlung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft am 13. Mai 2015 wurde eine weitere Aufsichtsratsitzung abgehalten. Auf dieser stimmte der Aufsichtsrat dem unter dem Vorbehalt seiner Zustimmung sowie entsprechender Beschlussfassungen der Stamm- und Vorzugsaktionäre im Rahmen einer außerordentlichen Hauptversammlung und einer gesonderten Versammlung der Vorzugsaktionäre gefassten Beschluss des Vorstands vom 29. April 2015 über die geplante Umwandlung der börsennotierten Vorzugs- in Stammaktien sowie der anschließenden Zulassung sämtlicher Stammaktien zum regulierten Markt (General Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse zu. Auf Empfehlung des Personalausschusses des Aufsichtsrats beschloss der Aufsichtsrat ferner, die Bestellung von Herrn Frank Schübel zum Vorstand der Gesellschaft bis zum 31. Oktober 2017 und die Bestellung von Herrn Ralf Brühöfner zum Vorstand der Gesellschaft bis zum 31. Dezember 2017 zu verlängern.

Gegenstand einer fernmündlichen Beschlussfassung des Aufsichtsrats vom 21. Mai 2015 war die Genehmigung einer erweiterten Inanspruchnahme der der türkischen Tochtergesellschaft zur Verfügung stehenden Außenfinanzierungsinstrumente.

Am 8. Juni 2015 verabschiedete der Aufsichtsrat im Wege des schriftlichen Umlaufverfahrens die Tagesordnung für die außerordentliche Hauptversammlung sowie für die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft am 20. Juli 2015.

Ebenfalls im Wege des schriftlichen Umlaufverfahrens hat der Aufsichtsrat dem vom Vorstand am 21. Juli 2015 beschlossenen Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Erwerb eigener Aktien der Gesellschaft bis zu einem Gesamtvolumen von maximal 1,5 Mio. Euro mit einer Beschlussfassung am 24. Juli 2015 zugestimmt.

In seiner Sitzung am 25. September 2015 befasste sich der Aufsichtsrat vor dem Hintergrund des Anfang Mai 2015 in Kraft getretenen „Gesetzes für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ und den geänderten Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 5. Mai 2015 insbesondere mit Themen der Vielfalt (Diversity) bei der Zusammensetzung von Vorstand und Aufsichtsrat. In Umsetzung dieser Rahmenbedingungen verabschiedete der Aufsichtsrat im Hinblick auf die zukünftige Zusammensetzung des Vorstands unter Berücksichtigung der Amtsperioden der aktuellen Mitglieder des Vorstands und seiner Besetzung zum Zeitpunkt der Festlegung der Zielgröße, dass dem Vorstand für den Fall einer Besetzung mit nicht mehr als zwei Mitgliedern kein weibliches Mitglied anzugehören braucht. Für den Fall, dass der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit mehr als zwei Mitgliedern besetzt ist, soll mindestens ein Mitglied des Vorstands der Gesellschaft eine Frau sein. Die erstmalige Frist zur Erreichung dieser Zielgröße im Falle der Erweiterung des Vorstands auf mehr als zwei Mitglieder wurde auf eine Dauer von nicht länger als bis zum 30. Juni 2017 festgelegt. Als Zielgröße für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft legte der Aufsichtsrat fest, dass ihm mindestens ein weibliches Mitglied angehören soll. Diese Zielgröße war zum Zeitpunkt ihrer Festlegung bereits erreicht, sodass sich die Festlegung einer Frist zu ihrer Erreichung erübrigte.

Im Rahmen seiner Sitzung am 23. November 2015 beriet der Aufsichtsrat über die Unternehmensstrategie sowie über die vom Vorstand vorgelegte Unternehmensplanung für das Geschäftsjahr 2016 und die Mittelfristplanung und stimmte diesen zu. Darüber hinaus stimmte der Aufsichtsrat zwei Beauftragungen der AURELIUS Beteiligungsberatungs AG mit der Erbringung von Dienstleistungen an die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zu.

### Sitzungen und Beratungsschwerpunkte der Ausschüsse des Aufsichtsrats

Auch im Geschäftsjahr 2015 verfügte der Aufsichtsrat über zwei Ausschüsse, um seine Aufgaben effizient wahrnehmen zu können. Zur Vorbereitung und Ergänzung seiner Arbeit hat der Aufsichtsrat einen Personal- bzw. Nominierungsausschuss sowie einen Finanz- und Prüfungsausschuss gebildet, die als ständige Ausschüsse tätig sind. Im Rahmen des rechtlich Zulässigen sind den Ausschüssen bestimmte Entscheidungsbefugnisse des Aufsichtsrats übertragen. Die Vorsitzenden der Ausschüsse berichteten dem Aufsichtsratsplenum über die Arbeit in den Ausschüssen.

Dem Personalausschuss ist insbesondere die Vorbereitung der entsprechenden Beschlussfassungen für die Bestellung und Abberufung von Mitgliedern des Vorstands sowie der Abschluss, die Änderung und die Beendigung von Verträgen, insbesondere der Anstellungsverträge, mit den Mitgliedern des Vorstands mit Ausnahme der Beschlüsse über die Festsetzung der Gesamtbezüge des einzelnen Vorstandsmitglieds sowie über die Herabsetzung von Bezügen und Leistungen übertragen. Ein weiterer Schwerpunkt der Tätigkeit des Personalausschusses ist die Prüfung und Entscheidung, ob vom Vorstand an den Personalausschuss mitgeteilte sog. Anzeigepflichtige Geschäfte dem Aufsichtsrat zur Entscheidung vorgelegt werden sollen.

Der Personalausschuss tagte im Jahr 2015 zwei Mal. Im Rahmen seiner Sitzung am 24. März 2015 befasste sich der Personalausschuss vorbereitend für den Aufsichtsrat mit der Gewährung eines nach den Anstellungsverträgen in das Ermessen des Aufsichtsrats gestellten Teils der langfristigen variablen Vergütung an die Mitglieder des Vorstands. In seiner Sitzung am 13. Mai 2015 trat der Personalausschuss zur Erörterung über Beschlussempfehlungen an den Aufsichtsrat über die erneute Bestellung der Mitglieder des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammen und fasste hierüber in beiden Fällen entsprechend Beschluss.

Ein weiterer Schwerpunkt der Tätigkeit des Personalausschusses war die Prüfung und Entscheidung, ob vom Vorstand an den Personalausschuss mitgeteilte sog. Anzeigepflichtige Geschäfte dem Aufsichtsratsplenum zur Entscheidung vorgelegt werden sollen. In diesem Sinne fasste der Personalausschuss im Geschäftsjahr 2015 zu insgesamt zehn vom Vorstand angezeigten Geschäften im Wege des schriftlichen Umlaufverfahrens Beschluss.

Der Personalausschuss ist zugleich Nominierungsausschuss im Sinne des Deutschen Corporate Governance Kodex und befasst sich in dieser Funktion und der auf die Ausschussmitglieder der Anteilseigner beschränkte Zusammensetzung mit der Auswahl der Kandidaten für eine Mitgliedschaft im Aufsichtsrat als Vertreter der Anteilseigner. Im Jahr 2015 bestand keine Veranlassung für eine Sitzung des Nominierungsausschusses, da keine Neubesetzung der Mitglieder des Aufsichtsrats zu besorgen war und die nächsten turnusgemäßen Aufsichtsratswahlen für die Vertreter der Anteilseigner erst im Jahr 2019 stattfinden.

Der Finanz- und Prüfungsausschuss, dem insbesondere die Befassung mit Fragen der Rechnungslegung, des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionssystems, der Compliance sowie der Abschlussprüfung übertragen ist, hat seine Arbeit im Geschäftsjahr 2015 ebenfalls fortgesetzt.

In seiner Sitzung am 24. März 2015 befasste sich der Finanz- und Prüfungsausschuss in Anwesenheit des Abschlussprüfers sowie der Mitglieder des Vorstands mit dem Jahresabschluss, dem Konzernabschluss und dem Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie dem Jahresabschluss einer wesentlichen operativen Konzerngesellschaft für das Geschäftsjahr 2014. Weiter gab der Ausschuss dem Aufsichtsrat eine Empfehlung für den Vorschlag des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung zur Wahl des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2015 und für eine etwaige prüferische Durchsicht des Konzern-Halbjahresfinanzberichts im Geschäftsjahr 2015. Weitere Beratungen betrafen die Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2015, die Festlegung der Prüfungsschwerpunkte, die Überwachung der Unabhängigkeit und Qualifikation des Abschlussprüfers sowie der von ihm erbrachten zusätzlichen Leistungen und die Festlegung seines Honorars. Der Finanz- und Prüfungsausschuss beriet sich außerdem zu Fragen der Rechnungslegung, der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses, der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems, des internen Revisionssystems und der Compliance.

## Corporate Governance

Vorstand und Aufsichtsrat haben am 24. März 2015 die gemeinsame jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG abgegeben, welche der Öffentlichkeit auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zugänglich gemacht worden ist.

Im Geschäftsjahr 2015 hat ein Mitglied des Aufsichtsrats nur an der Hälfte der Aufsichtsratssitzungen teilgenommen. An den Sitzungen der Ausschüsse des Aufsichtsrats hat keines der den Ausschüssen jeweils angehörenden Mitglieder nur an der Hälfte der Sitzungen oder weniger teilgenommen.

Im Rahmen von insgesamt zwei Beschlussfassungen auf der Sitzung des Aufsichtsrats am 23. November 2015 zur Zustimmung über die Beauftragung der AURELIUS Beteiligungsberatungs AG mit der Erbringung von Dienstleistungen an die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben sich die Aufsichtsratsmitglieder, die in einem Interessenkonflikt im Sinne der Ziffer 5.5.2 DCGK standen, diesen gegenüber dem Aufsichtsrat offen gelegt und weder an den Beratungen noch an dem jeweiligen Zustimmungsbeschluss teilgenommen. Im Übrigen sind im Berichtsjahr keine Interessenskonflikte der Aufsichtsratsmitglieder im Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit als Mitglieder des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft aufgetreten.

## Jahres- und Konzernabschluss, Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Die Hauptversammlung vom 13. Mai 2015 hat die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Osnabrück, zum Abschlussprüfer bestellt. Anschließend erteilte der Aufsichtsrat den Prüfungsauftrag.

Mit dem Abschlussprüfer wurde für das Geschäftsjahr 2015 vereinbart, dass der Vorsitzende des Aufsichtsrates über mögliche Ausschluss- oder Befangenheitsgründe während der Prüfung unverzüglich zu unterrichten ist, soweit diese nicht unverzüglich beseitigt werden. Der Abschlussprüfer hat auch über alle für die Aufgaben des Aufsichtsrats wesentlichen Feststellungen und Vorkommnisse, die sich bei der Durchführung der Abschlussprüfung ergeben, unverzüglich an den Vorsitzenden des Aufsichtsrates zu berichten. Außerdem hat der Abschlussprüfer den Aufsichtsrat zu informieren bzw. im Prüfbericht zu vermerken, wenn bei der Abschlussprüfung Tatsachen festgestellt werden, die mit der vom Vorstand und Aufsichtsrat nach § 161 AktG abgegebenen Entsprechenserklärung nicht vereinbar sind.

Der nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) aufgestellte Jahresabschluss und der Lagebericht, der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasst ist, sowie der nach den Grundsätzen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Auslegungen des IFRS Interpretations Committee, wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellte Konzernabschluss und der zusammengefasste Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2015 der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind unter Einbeziehung der Buchführung von der PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nach § 317 HGB geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Wesentliche Schwächen des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems, bezogen auf den Rechnungslegungsprozess, lagen nach Einschätzung des Abschlussprüfers nicht vor. Der Abschlussprüfer hat im Rahmen seiner Prüfung auch das Risikofrüherkennungssystem geprüft und befunden, dass der Vorstand ein Überwachungssystem eingerichtet hat, die gesetzlichen Forderungen zur Früherkennung existenzbedrohender Risiken für das Unternehmen erfüllt sind und der Vorstand geeignete Maßnahmen ergriffen hat, frühzeitig Entwicklungen zu erkennen und Risiken abzuwehren. Ausschluss- oder Befangenheitsgründe während der Prüfung lagen nach Information des Abschlussprüfers nicht vor.

Der Finanz- und Prüfungsausschuss hat die den Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vom Vorstand vorgelegten Abschlussunterlagen, die Vorstandsbeurteilung der Risiken und Chancen und das Risikofrüherkennungssystem sowie den Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns in seiner Sitzung am 22. März 2016 in Anwesenheit und auf der Grundlage der ausführlichen Erläuterungen des Vorstands eingehend erörtert, der Abschlussprüfer wurde dabei hinzugezogen.

Darüber hat der Ausschuss dem Aufsichtsrat auf dessen daran anschließender Sitzung am selben Tag berichtet, der die Unterlagen selbst geprüft und sich beraten hat. Der Aufsichtsrat hat sich dem Ergebnis der Abschlussprüfung angeschlossen und erhebt nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfungen keine Einwände. Am 22. März 2016 hat der Aufsichtsrat den Jahresabschluss sowie den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2015 der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gebilligt. Der Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist damit festgestellt. Der Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des Bilanzgewinns wurde unter den Aspekten der Aktionärsinteressen und der Unternehmensziele geprüft. Er erhielt anschließend die Zustimmung des Aufsichtsrats.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat ferner gemäß § 312 AktG für die Zeit der Abhängigkeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 einen Bericht über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) erstellt. In seinem Bericht hat der Vorstand folgende Schlussfolgerung abgegeben:

„Wir erklären, dass die Gesellschaft bei den im Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften und Maßnahmen im Geschäftsjahr 2015 nach den Umständen, die uns in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen oder die Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, jeweils eine angemessene Gegenleistung erhalten hat und dadurch, dass Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, nicht benachteiligt worden ist.“

Der Abschlussprüfer, die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, hat gemäß § 313 AktG auch den Abhängigkeitsbericht geprüft und über das Ergebnis seiner Prüfung folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt:

„Nach unserer pflichtmäßigen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war,
3. bei den im Bericht aufgeführten Maßnahmen keine Umstände für eine wesentlich andere Beurteilung als die durch den Vorstand sprechen.“

Der Finanz- und Prüfungsausschuss hat die den Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vom Vorstand dazu vorgelegten Unterlagen, d. h. den Abhängigkeitsbericht, den vom Abschlussprüfer diesbezüglich erstellten Prüfungsbericht und den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk des Prüfers, in seiner Sitzung am 22. März 2016 eingehend erörtert; der Abschlussprüfer wurde dabei hinzugezogen.

Darüber hat der Ausschuss dem Aufsichtsrat ebenfalls auf dessen daran anschließender Sitzung am selben Tag berichtet, der die Unterlagen selbst geprüft und sich beraten hat. Der Aufsichtsrat stimmte aufgrund eigener Prüfung des Abhängigkeitsberichts mit dem Ergebnis des Abschlussprüfers überein und erhebt nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung keine Einwendungen gegen den Abhängigkeitsbericht und die im Bericht enthaltene Schlussfolgerung des Vorstands.

#### **Vorstand und Aufsichtsrat – Personalia**

Die Besetzung des Aufsichtsrats und des Vorstands blieb im Geschäftsjahr 2015 jeweils unverändert.

#### **Danksagung**

Der Aufsichtsrat dankt den Mitarbeitern der Unternehmen der Berentzen-Gruppe sowie den Mitgliedern des Vorstands für ihren Einsatz und den Aktionären und Investoren der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für das entgegengebrachte Vertrauen.

Haselünne, den 22. März 2016



Gert Purkert  
Vorsitzender des Aufsichtsrats





## H. Corporate Governance Bericht

Der Deutsche Corporate Governance Kodex (DCGK) stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international und national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Die Umsetzung der Corporate Governance innerhalb der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft wird kontinuierlich überprüft und neuen Entwicklungen angepasst. Mindestens einmal jährlich wird eine gemeinsame Entsprechenserklärung von Vorstand und Aufsichtsrat aktualisiert.

Nachfolgend berichtet der Vorstand – zugleich auch für den Aufsichtsrat – gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodex über die Corporate Governance bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. Der Corporate Governance Bericht enthält auch die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a des Handelsgesetzbuches (HGB).

### (1) Erklärung zur Unternehmensführung

Die Erklärung zur Unternehmensführung beinhaltet die Erklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 des Aktiengesetzes (AktG), relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken, die über die gesetzlichen Anforderungen hinaus angewandt werden, eine Beschreibung der Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat mit Ausführungen zur Zusammensetzung und Arbeitsweise von dessen Ausschüssen sowie die Festlegungen der Zielgrößen für den Frauenanteil in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands nach § 76 Abs. 4 AktG und im Aufsichtsrat und im Vorstand nach § 111 Abs. 5 AktG einschließlich der Fristen zu deren Erreichung, und – grundsätzlich nach Ablauf dieser Fristen – die Angabe, ob die festgelegten Zielgrößen während des Bezugszeitraums erreicht worden sind sowie eine Begründung, soweit dies nicht der Fall ist.

#### **(1.1) Zusammensetzung und Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie der Ausschüsse des Aufsichtsrats**

Die Struktur der Unternehmensleitung und Überwachung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie des Konzerns stellt sich im Einzelnen wie folgt dar:

##### **Duales Führungssystem**

Entsprechend den gesetzlichen Vorgaben besteht bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ein duales Führungssystem, das dem Vorstand die Leitung und dem Aufsichtsrat die Überwachung des Unternehmens zuweist. Kompetenzen und Mitglieder beider Gremien sind streng voneinander getrennt.

##### **Vorstand**

###### ***Arbeit des Vorstands***

Der Vorstand leitet das Unternehmen mit dem Ziel nachhaltiger Wertschöpfung in eigener Verantwortung und im Unternehmensinteresse, also unter Berücksichtigung der Belange der Aktionäre, seiner Arbeitnehmer und der sonstigen dem Unternehmen verbundenen Gruppen. Als Leitungsorgan der Aktiengesellschaft führt der Vorstand die Geschäfte des Unternehmens unter eigener Verantwortung.

Der Vorstand hat dafür Sorge zu tragen, dass gesetzliche Bestimmungen und unternehmensinterne Richtlinien eingehalten werden und darauf hinzuwirken, dass auch sämtliche Konzernunternehmen diese beachten (Compliance). Er ist ferner zuständig für die Aufstellung des Jahres- und Konzernabschlusses, des Halbjahresfinanzberichts sowie etwaiger verpflichtender Quartalsmitteilungen oder freiwilliger Zwischenberichte der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für das jeweilige Geschäftsjahr.

Der Vorstand unterrichtet den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Strategie, der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Finanz- und Ertragslage, der Compliance sowie über unternehmerische Risiken. Bei der Besetzung von Führungsfunktionen im Unternehmen achtet der Vorstand auf Vielfalt (Diversity) und strebt dabei insbesondere eine angemessene Berücksichtigung von Frauen an. Für den Frauenanteil in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands legt der Vorstand Zielgrößen fest, welche im Abschnitt (1.2) dieses Corporate Governance Berichts zusammengefasst mit den weiteren nach diesem Gesetz festzulegenden Zielgrößen sowie den insoweit in die Erklärung zur Unternehmensführung aufzunehmenden Angaben dargestellt sind.

Vorstandssitzungen finden regelmäßig, nach Möglichkeit mindestens monatlich statt. Beschlussfassungen innerhalb des Gremiums erfolgen mit einfacher Stimmenmehrheit. Bei Stimmgleichheit gibt die Stimme des Vorsitzenden des Vorstands den Ausschlag, soweit ein solcher bestellt ist. Im Falle einer ungeraden Anzahl von Vorstandsmitgliedern steht einem Vorstandsvorsitzenden für alle Beschlüsse ein Vetorecht zu.

Die nähere Ausgestaltung der Arbeit dieses Organs, wie beispielsweise die Ressortzuständigkeit oder dem Gesamtvorstand vorbehaltenen Angelegenheiten, regelt die Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und die Geschäftsordnung nebst Geschäftsverteilungsplan für den Vorstand, die vom Aufsichtsrat erlassen wird.

### Zusammensetzung des Vorstands

Dem Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehören mindestens zwei Mitglieder an. Der Aufsichtsrat kann einen Vorstandsvorsitzenden sowie einen Stellvertretenden Vorsitzenden des Vorstands benennen. Soweit ein Vorsitzender des Vorstands bestellt wurde, ist dieser oder ein als solches vom Aufsichtsrat benanntes Mitglied des Vorstands Sprecher des Vorstands gegenüber dem Aufsichtsrat. Ungeachtet der Gesamtverantwortung führen die einzelnen Mitglieder des Vorstands die ihnen zugewiesenen Ressorts selbständig und in eigener Verantwortung. Die Vorstandsmitglieder arbeiten dabei kollegial zusammen und unterrichten sich gegenseitig laufend über wichtige Maßnahmen und Vorgänge aus ihren Geschäftsbereichen.

Im Hinblick auf die Umsetzung des Anfang Mai 2015 in Kraft getretenen „Gesetzes für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ hat der Aufsichtsrat für den Anteil von Frauen im Vorstand Zielgrößen festgelegt, welche im Abschnitt (1.2) dieses Corporate Governance Berichts zusammengefasst mit den weiteren nach diesem Gesetz festzulegenden Zielgrößen sowie den insoweit in die Erklärung zur Unternehmensführung aufzunehmenden Angaben dargestellt sind.

Dem Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehörten – soweit nicht gesondert vermerkt – in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 folgende Mitglieder an:

Name	Ausgeübter Beruf Ressort	Aufsichtsmandate
<b>Frank Schübel</b> Gräfelfing, Deutschland	Sprecher des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft	Berentzen USA, Inc., Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika (Board Member)
	Marketing, Vertrieb, Produktion und Logistik, Einkauf, Unternehmenskommunikation, Forschung und Entwicklung	Doornkaat Aktiengesellschaft, Norden, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
<b>Ralf Brühöfner</b> Lingen, Deutschland	Mitglied des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft	Berentzen USA, Inc., Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika (Board Member)
	Finanzen, Controlling, Personal, Informationstechnologie, Recht	Doornkaat Aktiengesellschaft, Norden, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)

## Aufsichtsrat

### *Arbeit des Aufsichtsrats*

Der Aufsichtsrat berät und überwacht den Vorstand, dessen Mitglieder von ihm bestellt werden, regelmäßig bei der Leitung des Unternehmens. Er ist in Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen eingebunden; Einzelheiten dazu sind in den Geschäftsordnungen für den Aufsichtsrat und den Vorstand geregelt. Der Aufsichtsrat unterstützt zudem den Vorstand durch Rat und fördert die Ziele der Gesellschaft und trägt dafür Sorge, dass er vom Vorstand auch hierfür angemessen informiert wird; zu diesem Zweck legt er die Informations- und Berichtspflichten des Vorstands näher fest. Der Aufsichtsrat billigt den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

Einzelheiten der Aufgaben des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse sowie seiner Zusammensetzung sind im Gesetz, in der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat näher geregelt. Zusätzlich enthält der Deutsche Corporate Governance Kodex Empfehlungen zur Arbeit des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse.

Die ordentlichen Sitzungen des Aufsichtsrates sind mit einer Frist von 21 Tagen schriftlich und unter Beifügung der Tagesordnung einzuberufen. Die die Sitzungen vorbereitenden Unterlagen, wie auch sämtliche Beschlussvorlagen, erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrates rechtzeitig, d. h. in der Regel 14 Tage vor der Sitzung, übersandt. Der Aufsichtsrat tritt mindestens viermal jährlich, d. h. einmal pro Kalendervierteljahr, zusammen.

Außerhalb von Präsenzsitzungen sind schriftliche, fernschriftliche, telegrafische, per Telekopie, fernmündliche oder in einer anderen vergleichbaren Form, insbesondere auch im Wege von Videokonferenzen erzielbare Beschlussfassungen auf Anordnung des Aufsichtsratsvorsitzenden möglich. Von dieser Möglichkeit wird verhältnismäßig selten und nur in Fällen Gebrauch gemacht, die besonders eilbedürftig sind. Das Gremium ist beschlussfähig, wenn mindestens vier Mitglieder an der Beschlussfassung teilnehmen. Eine Abstimmung mittels schriftlicher Stimmabgaben abwesender Mitglieder ist möglich.

Bei Stimmgleichheit gibt die Stimme des Vorsitzenden des Aufsichtsrats den Ausschlag; dies gilt auch bei Wahlen. Nimmt der Vorsitzende des Aufsichtsrats an der Abstimmung nicht teil, so gibt bei Stimmgleichheit die Stimme seines Stellvertreters den Ausschlag.

### *Zusammensetzung des Aufsichtsrats*

Der Aufsichtsrat besteht grundsätzlich aus neun Mitgliedern, von denen sechs Mitglieder auf der Hauptversammlung in Einzelwahl gewählt werden (Vertreter der Anteilseigner). Drei Mitglieder werden in Übereinstimmung mit dem deutschen Drittelbeteiligungsgesetz (DrittelbG) durch die Arbeitnehmer des Unternehmens gewählt (Vertreter der Arbeitnehmer). Aus der Mitte des Aufsichtsratsgremiums wird der Vorsitzende gewählt. Die Amtszeit der Aufsichtsratsmitglieder beträgt fünf Jahre und endet für das derzeit amtierende Gremium mit der Beendigung der Hauptversammlung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, die über die Entlastung der Mitglieder des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2018 beschließt.

Im Hinblick auf die Umsetzung des Anfang Mai 2015 in Kraft getretenen „Gesetzes für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ hat der Aufsichtsrat für den Anteil von Frauen im Aufsichtsrat Zielgrößen festgelegt, welche im Abschnitt (1.2) dieses Corporate Governance Berichts zusammengefasst mit den weiteren nach diesem Gesetz festzulegenden Zielgrößen sowie den insoweit in die Erklärung zur Unternehmensführung aufzunehmenden Angaben dargestellt sind.

Dem Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehörten – soweit nicht gesondert vermerkt – in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 folgende Mitglieder an:

Name	Ausgeübter Beruf	Weitere Aufsichtsmandate
<b>Gert Purkert</b> München, Deutschland Vorsitzender des Aufsichtsrats	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Aurelius Beteiligungsberatungs AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats) Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats) Aurelius Transaktionsberatungs AG, München, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats) fidelis HR GmbH, Würzburg, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats) Hanse Yachts AG, Greifswald, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats) Lotus AG, Grünwald, Deutschland, (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 15. April 2015) Publicitas AG, Zürich, Schweiz (Mitglied des Aufsichtsrats)
<b>Dr. Frank Forster</b> München, Deutschland Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats	General Counsel des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats) fidelis HR GmbH, Würzburg, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats) Hanse Yachts AG, Greifswald, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)
<b>Donatus Albrecht</b> München, Deutschland	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Aurelius Beteiligungsberatungs AG, München, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats) Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats) Aurelius Transaktionsberatungs AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
<b>Johannes C.G. Boot</b> London, Vereinigtes Königreich	Portfolio Manager bei der Palm Ventures LLC, Greenwich / Connecticut, Vereinigte Staaten von Amerika	
<b>Bernhard Düing</b> Herzlake, Deutschland Arbeitnehmervertreter	Schichtleiter Produktion der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne, Deutschland	
<b>Adolf Fischer</b> Lähden, Deutschland Arbeitnehmervertreter	Mitarbeiter Produktion der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne, Deutschland	

(Fortsetzung der Tabelle auf der nächsten Seite)

(Fortsetzung der Tabelle von der vorhergehenden Seite)

Name	Ausgeübter Beruf	Weitere Aufsichtsmandate
<b>Dr. Dirk Markus</b>  London, Vereinigtes Königreich	Vorsitzender des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Compagnie de Gestion et des Prêts, Saran, Frankreich (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 26. Februar 2015)  Publicitas AG, Zürich, Schweiz (Vorsitzender des Aufsichtsrats, bis 7. August 2015)  SKW Stahl-Metallurgie Holding AG, Unterneukirchen, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 28. Februar 2015)  Obotritia Capital KGaA, Potsdam, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats, seit 7. August 2015)
<b>Dr. Martin Schoefer</b>  München, Deutschland	Vice President Human Resources des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	
<b>Heike Vehring</b>  Minden, Deutschland  Arbeitnehmervertreterin	Kaufmännische Angestellte der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, Deutschland	

### Ausschüsse des Aufsichtsrats

Um seine Aufgaben effizient wahrnehmen zu können, hat der Aufsichtsrat zur Vorbereitung und Ergänzung seiner Arbeit einen Personal- bzw. Nominierungsausschuss und einen Finanz- und Prüfungsausschuss gebildet, die als ständige Ausschüsse tätig sind. Im Rahmen des rechtlich Zulässigen sind den Ausschüssen bestimmte Entscheidungsbefugnisse des Aufsichtsrats übertragen. Details zur Arbeit der Ausschüsse des Aufsichtsrats, wie beispielsweise Zusammensetzung und Zuständigkeiten, regelt die Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. Die Vorschriften über die Vorbereitung von Sitzungen und die Beschlussfassungen des Aufsichtsrats finden auf die Arbeit der Ausschüsse entsprechend Anwendung.

#### *Personal- und Nominierungsausschuss des Aufsichtsrats*

Der Personalausschuss ist zuständig für die Vorbereitung der Beschlussfassungen durch den Aufsichtsrat und die Abgabe von Beschlussempfehlungen an diesen hinsichtlich der Bestellung und der Abberufung von Vorstandsmitgliedern sowie sonstigen Beschlüssen des Aufsichtsrats in Vorstandsangelegenheiten. Zur Beschlussfassung sind dem Personalausschuss insbesondere übertragen: Der Abschluss, die Änderung und die Beendigung der Verträge, insbesondere der Anstellungsverträge, mit Vorstandsmitgliedern, mit Ausnahme der Beschlüsse über die Festsetzung der Gesamtbezüge des einzelnen Vorstandsmitglieds sowie über die Herabsetzung von Bezügen und Leistungen, die gem. § 107 Abs. 3 Satz 3 AktG allein dem Aufsichtsratsgremium obliegen; ferner die Zustimmung zum Abschluss von Verträgen mit Aufsichtsratsmitgliedern im Sinne des § 114 AktG sowie die Gewährung von Krediten an Organmitglieder im Sinne der §§ 89 und 115 AktG und die Vornahme sonstiger Rechtsgeschäfte gegenüber dem Vorstand gemäß § 112 AktG.

Ein weiterer Schwerpunkt der Tätigkeit des Personalausschusses ist die Prüfung und Entscheidung, ob vom Vorstand an den Personalausschuss mitgeteilte sog. Anzeigepflichtige Geschäfte dem Aufsichtsrat zur Entscheidung vorgelegt werden sollen.

Für Beschlussfassungen innerhalb des Personalausschuss- und Nominierungsausschusses ist die Teilnahme von mindestens drei Ausschussmitgliedern erforderlich.

Der Personalausschuss ist zugleich Nominierungsausschuss im Sinne des Deutschen Corporate Governance Kodex und befasst sich in dieser Funktion mit der Auswahl der Kandidaten für eine Mitgliedschaft im Aufsichtsrat als Vertreter der Anteilseigner. Soweit der Personalausschuss als Nominierungsausschuss tätig wird, gehören ihm ausschließlich die Ausschussmitglieder der Anteilseigner an.

Dem Personal- und Nominierungsausschuss gehören mindestens drei Mitglieder des Aufsichtsrates, darunter der Vorsitzende des Aufsichtsrats und sein Stellvertreter, an. Den Vorsitz führt der Vorsitzende des Aufsichtsrats. Der Vorsitzende des Personal- und Nominierungsausschusses berichtet entsprechend an das Gesamtplenium.

Dem Personal- und Nominierungsausschuss gehörten in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 an:

Name	Ausgeübter Beruf	Funktion im Ausschuss
<b>Gert Purkert</b> München, Deutschland  Vorsitzender des Aufsichtsrats	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Vorsitzender des Personal- und Nominierungsausschusses
<b>Dr. Frank Forster</b> München, Deutschland  Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats	General Counsel des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	Mitglied des Personal- und Nominierungsausschusses
<b>Dr. Martin Schoefer</b> München, Deutschland	Vice President Human Resources des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	Mitglied des Personal- und Nominierungsausschusses

### **Finanz- und Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats**

Der Finanz- und Prüfungsausschuss befasst sich mit Fragen der Rechnungslegung, der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses, der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionssystems, der Abschlussprüfung, hier insbesondere der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers, der vom Abschlussprüfer zusätzlich erbrachten Leistungen, der Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer, der Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und der Honorarvereinbarung, sowie der Compliance. Dem Finanz- und Prüfungsausschuss obliegt insbesondere die Vorbereitung der den Jahresabschluss feststellenden Aufsichtsratssitzung durch Vorerörterung des Jahres- und Konzernabschlusses mit dem Abschlussprüfer. Vorbereitend sind auch die Abschlussberichte der Wirtschaftsprüfer zumindest der wesentlichen operativen Konzerngesellschaften durchzusehen und gegebenenfalls bei der Vorerörterung mit dem Abschlussprüfer zu berücksichtigen.

Für Beschlussfassungen innerhalb des Finanz- und Prüfungsausschusses ist die Teilnahme von mindestens drei Ausschussmitgliedern erforderlich.

Dem Finanz- und Prüfungsausschuss gehören mindestens drei Mitglieder des Aufsichtsrates, darunter der Vorsitzende des Aufsichtsrats, an. Der Vorsitzende des Finanz- und Prüfungsausschusses berichtet an das Gesamtplenium.

Den Vorsitz des Finanz- und Prüfungsausschusses führt ein Aufsichtsratsmitglied der Anteilseigner. Es soll im Sinne des § 100 Abs. 5 AktG und der Ziffer 5.3.2 DCGK unabhängig sein und über Sachverstand und Erfahrungen auf den Gebieten Rechnungslegung oder Abschlussprüfung verfügen. Vorsitzender des Prüfungsausschusses ist seit dem 4. Dezember 2012 Dr. Frank Forster, der als angestellter General Counsel des Aurelius-Konzerns, namentlich der Aurelius Beteiligungsberatungs AG, nicht unabhängig im Sinne von Ziffer 5.3.2 DCGK ist. Bei der Beschlussfassung schloss sich der Aufsichtsrat der Wertung des Gesetzgebers in § 100 Abs. 5 AktG an, wonach es genügt, wenn mindestens ein Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses, welches über Sachverstand auf den Gebieten der Rechnungslegung oder Abschlussprüfung verfügt, unabhängig ist. Dieses Mitglied muss nicht dessen Vorsitzender sein. Der Anforderung des § 100 Abs. 5 AktG wird entsprochen, da insbesondere Johannes C.G. Boot aufgrund seiner langjährigen beruflichen Praxis als unabhängiger Finanzexperte im Sinne dieser Vorschrift qualifiziert ist.

Dem Finanz- und Prüfungsausschuss gehörten in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 an:

Name	Ausgeübter Beruf	Funktion im Ausschuss
<b>Dr. Frank Forster</b> München, Deutschland Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats	General Counsel des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	Vorsitzender des Finanz- und Prüfungsausschusses
<b>Johannes C.G. Boot</b> London, Vereinigtes Königreich	Portfolio Manager bei der Palm Ventures LLC, Greenwich / Connecticut, Vereinigte Staaten von Amerika	Stellvertretender Vorsitzender des Finanz- und Prüfungsausschusses
<b>Bernhard Düing</b> Herzlake, Deutschland	Schichtleiter Produktion der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne, Deutschland	Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses
<b>Gert Purkert</b> München, Deutschland Vorsitzender des Aufsichtsrats	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses

### Enge Zusammenarbeit von Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten im Interesse des Unternehmens eng zusammen. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle für das Unternehmen relevanten Fragen der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage, des Risikomanagements und der Compliance. Die strategische Ausrichtung und den Stand der Strategieumsetzung stimmt der Vorstand mit dem Aufsichtsrat ab. Ziel- und Planungsabweichungen der Unternehmensgruppe werden ebenfalls unmittelbar dem Aufsichtsrat erläutert.

In der Regel nimmt der Vorstand daher an den Sitzungen des Aufsichtsrats teil, berichtet schriftlich und mündlich zu den einzelnen Tagesordnungspunkten und Beschlussvorlagen und beantwortet die Fragen des Gremiums.

Darüber hinaus informiert der Vorsitzende bzw. Sprecher des Vorstands den Aufsichtsratsvorsitzenden auch regelmäßig mündlich und ggf. schriftlich über aktuelle Entwicklungen.



Soweit Geschäfte des Vorstands der Zustimmung des Aufsichtsrates bedürfen, informiert der Vorstandsvorsitzende bzw. der Sprecher des Vorstands das Kontrollgremium umfassend über das beabsichtigte Geschäft und holt die Zustimmung des Aufsichtsrates hierzu ein. Vor der Durchführung eines sog. Anzeigepflichtigen Geschäfts informiert der Vorstand entsprechend den Personalausschuss, der darüber zu entscheiden hat, ob dieses Geschäft dem Gesamtgremium vorzulegen ist.

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrates haben Interessenkonflikte im Zusammenhang mit ihrer Tätigkeit für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unverzüglich dem Aufsichtsrat offen zu legen.

### **(1.2) Angaben zur Festlegungen der Zielgrößen für den Frauenanteil nach § 76 Abs. 4 AktG und § 111 Abs. 5 AktG sowie der Fristen zu deren Erreichung**

Am 1. Mai 2015 ist das „Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ vom 24. April 2015 in Kraft getreten. Für börsennotierte Gesellschaften, die nicht der paritätischen Mitbestimmung unterliegen, sieht § 111 Abs. 5 AktG danach vor, dass der Aufsichtsrat von Gesellschaften, die börsennotiert sind oder der Mitbestimmung unterliegen, für den Frauenanteil im Aufsichtsrat und im Vorstand Zielgrößen und gleichzeitig Fristen für deren Erreichung festzulegen hat. Für diese Gesellschaften sieht § 76 Abs. 4 AktG seitdem zusätzlich vor, dass der Vorstand solcher Gesellschaften für den Frauenanteil in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands Zielgrößen und ebenfalls gleichzeitig Fristen für deren Erreichung festzulegen hat. Liegt der Frauenanteil bei Festlegung der Zielgrößen jeweils unter 30 Prozent, so dürfen die Zielgrößen den jeweils erreichten Anteil nicht mehr unterschreiten. Die Festlegungen haben erstmals bis spätestens 30. September 2015 zu erfolgen, wobei die erstmals festzulegenden Fristen nicht länger als bis zum 30. Juni 2017 dauern und anschließend jeweils nicht länger als fünf Jahre sein dürfen.

Von diesen Verpflichtungen ist innerhalb der Berentzen-Gruppe ausschließlich die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft betroffen.

#### **Aufsichtsrat**

Zur Umsetzung der vorstehenden gesetzlichen Regelungen verabschiedete der Aufsichtsrat am 25. September 2015 im Hinblick auf die zukünftige Zusammensetzung des Aufsichtsrats unter Berücksichtigung der Größe und der Mitarbeiterzahl vergleichbarer Unternehmen, insbesondere der Spirituosen- und Getränkeindustrie, sowie der derzeit begrenzten Verfügbarkeit qualifizierter Kandidatinnen für die Übernahme von Aufsichtsratsmandaten, dass mindestens eine Frau Mitglied des Aufsichtsrats der Gesellschaft sein soll, sei es durch die Besetzung der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat oder durch Wahl der Vertreter der Anteilseigner. Da diese Zielgröße zum Zeitpunkt ihrer Festlegung bereits erreicht war, erübrigte sich die Festlegung einer Frist zu deren Erreichung. Sollte der Frauenanteil im Aufsichtsrat die vorstehend festgelegte Zielgröße unterschreiten, wird sich der Aufsichtsrat mit der Thematik erneut befassen und insbesondere auch eine Frist zur Erreichung dieser Zielgröße festlegen.

#### **Vorstand**

Zeitgleich mit den Festlegungen für die künftige Zusammensetzung des Aufsichtsrats verabschiedete der Aufsichtsrat zur weiteren Umsetzung der eingangs dargestellten gesetzlichen Bestimmungen im Hinblick auf die zukünftige Zusammensetzung des Vorstands, unter Berücksichtigung der Amtsperioden der aktuellen Mitglieder des Vorstands und seiner Besetzung zum Zeitpunkt der Festlegung der Zielgröße mit ausschließlich männlichen Mitgliedern, dass dem Vorstand für den Fall einer Besetzung mit nicht mehr als zwei Mitgliedern kein weibliches Mitglied anzugehören braucht. Für den Fall, dass der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit mehr als zwei Mitgliedern besetzt ist, soll mindestens ein Mitglied des Vorstands der Gesellschaft eine Frau sein. Die erstmalige Frist zur Erreichung dieser Zielgröße im Falle der Erweiterung des Vorstands auf mehr als zwei Mitglieder wurde auf eine Dauer von nicht länger als bis zum 30. Juni 2017 festgelegt.

### Erste und zweite Führungsebene unterhalb des Vorstands

Der Vorstand seinerseits legte am 3. September 2015 Zielgrößen für den Frauenanteil in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands und Fristen für deren Erreichung fest. Für die Bestimmung der Führungsebenen sowie der Ausgangsgrößen für die zu treffenden Festlegungen stellte der Vorstand dabei auf die Verhältnisse bei der von den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen allein betroffenen Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ab. Zur Abgrenzung der beiden Führungsebenen wurden dabei die Wahrnehmung von Führungsaufgaben im Sinne von Personal- und Budgetverantwortung sowie die hierarchische Zuordnung berücksichtigt.

Zum Zeitpunkt der Festlegung der Zielgrößen lag der Anteil von weiblichen Führungskräften in beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands jeweils unter 30 Prozent. Unter Beachtung der gesetzlichen Bestimmung, dass die Zielgrößen für den Frauenanteil den jeweils erreichten Anteil zum Zeitpunkt der Festlegung nicht mehr unterschreiten darf, legte der Vorstand als Zielgröße für die beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands einen Frauenanteil von 15 Prozent für die erste Führungsebene und von 25 Prozent für die zweite Führungsebene fest. Die erstmalige Frist zur Erreichung dieser Zielgrößen wurde auf eine Dauer von nicht länger als bis zum 30. Juni 2017 festgelegt.

### (1.3) Relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beachtet sämtliche gesetzlichen Anforderungen an die Unternehmensführung und – mit den in der Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG genannten und begründeten Ausnahmen – auch die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex.

Zur Umsetzung guter Corporate Governance hat die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ferner bereits im Jahr 2007 einen für alle Mitarbeiter geltenden Richtlinienkatalog („Berentzen Kodex“) verabschiedet. Er beschreibt verbindliche Regeln für gesetzeskonformes und ethisches Verhalten aller Mitarbeiter gegenüber Vorgesetzten, Kollegen, Mitarbeitern sowie externen Partnern im Umgang mit Informationen, Insiderkenntnissen sowie der Umsetzung von Finanzvorgängen. Unabhängige externe Vertrauensstellen stellen sicher, dass Hinweise oder Verstöße gegen den Berentzen Kodex objektiv entgegengenommen und bearbeitet werden. Der Berentzen Kodex kann von allen Mitarbeitern im Intranet der Berentzen-Gruppe eingesehen und von dort heruntergeladen werden.

### (1.4) Gemeinsame Entsprechenserklärung zur Beachtung des Deutschen Corporate Governance Kodex bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

Vorstand und Aufsichtsrat haben im März 2016 die nachfolgend wiedergegebene jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG zur Beachtung des Deutschen Corporate Governance Kodex durch die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gemeinsam abgegeben.

#### Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG zur Beachtung des Deutschen Corporate Governance Kodex bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft vom März 2016

##### I.

Die Gesellschaft entspricht den am 12. Juni 2015 im Bundesanzeiger bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ (Kodexfassung vom 5. Mai 2015) mit folgenden Ausnahmen:

1. Entgegen Ziffer 3.8 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 sieht die von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für die Mitglieder ihres Aufsichtsrats abgeschlossene D&O-Versicherung keinen Selbstbehalt vor.

Vorstand und Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind grundsätzlich nicht der Ansicht, dass Motivation und Verantwortung, mit der die Mitglieder des Aufsichtsrats ihre Aufgabe wahrnehmen, durch einen solchen Selbstbehalt verbessert werden könnten. Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft plant deshalb insoweit keine Änderung ihrer aktuellen D&O-Versicherungsverträge.

2. Entgegen Ziffer 4.2.2 Abs. 2 Satz 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 berücksichtigt die Festlegung der Vorstandsvergütung nicht auch das Verhältnis zur Vergütung des obersten Führungskreises und der Belegschaft insgesamt in der zeitlichen Entwicklung.

Mit den Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 13. Mai 2013 wurde erstmals die Empfehlung eingeführt, dass der Aufsichtsrat das Verhältnis der Vorstandsvergütung zur Vergütung des oberen Führungskreises und der Belegschaft insgesamt auch in der zeitlichen Entwicklung berücksichtigen soll. Der Aufsichtsrat hat bei Abschluss bzw. Verlängerung der aktuellen Vorstandsverträge in Übereinstimmung mit den Vorgaben des Aktiengesetzes dafür Sorge getragen, dass die den Vorstandsmitgliedern gewährten Gesamtbezüge in einem angemessenen Verhältnis zu dem allgemeinen Lohn- und Gehaltsgefüge innerhalb der Gesellschaft stehen und damit die sogenannte „vertikale Angemessenheit“ der Vorstandsvergütung gewahrt ist. Soweit diese bereits vom Aktiengesetz geforderte Überprüfung einer vertikalen Angemessenheit der Vorstandsvergütung durch den Deutschen Corporate Governance Kodex konkretisiert und die für den Vergleich maßgeblichen Vergleichsgruppen sowie der zeitliche Maßstab des Vergleichs näher definiert werden, wird insoweit vorsorglich eine Abweichung erklärt. Der Aufsichtsrat hat bei Abschluss bzw. Verlängerung der derzeit gültigen Vorstandsverträge im Rahmen der Überprüfung der Angemessenheit nicht zwischen den Vergleichsgruppen im Sinne der Ziffer 4.2.2 Abs. 2 Satz 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 unterschieden und auch keine Erhebungen zur zeitlichen Entwicklung des Lohn- und Gehaltsgefüges durchgeführt. Er hält ein solches rein formales Vorgehen auch nicht für erforderlich, um die Angemessenheit der Vorstandsvergütung sicherzustellen.

3. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 haben die in einem Vorstandsvertrag vereinbarten variablen Vergütungsbestandteile ausnahmsweise nur zu einem vergleichsweise geringen Teil eine mehrjährige Bemessungsgrundlage.

Der Aufsichtsrat hält es im konkreten Fall nicht für zwingend geboten, für die variablen Vergütungsbestandteile insgesamt oder auch nur überwiegend eine mehrjährige Bemessungsgrundlage vorzusehen. Auch ohne eine solche Bemessungsgrundlage ist aus Sicht des Aufsichtsrats unter Berücksichtigung der Umstände des Einzelfalls und der Ausgestaltung der variablen Vergütungsbestandteile sichergestellt, dass die Vergütung des betreffenden Vorstandsmitglieds insgesamt auf eine nachhaltige Unternehmensentwicklung ausgerichtet ist.

4. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 6 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 weisen die in den Vorstandsverträgen vereinbarten Vergütungen keine betragsmäßigen Höchstgrenzen auf.

Mit den Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 13. Mai 2013 wurde erstmals die Empfehlung eingeführt, dass die Vergütung der Vorstandsmitglieder insgesamt und hinsichtlich ihrer variablen Vergütungsanteile betragsmäßige Höchstgrenzen aufweisen soll. Die Vorstandsverträge enthalten zwar sowohl betragsmäßige Höchstgrenzen für die feste als auch die variable Vergütung. Eine feste Obergrenze für die Gesamtvergütung des Vorstands ist in den Vorstandsverträgen allerdings nicht enthalten. Der Aufsichtsrat ist insoweit der Meinung, dass sich faktisch eine Obergrenze für die Gesamtvergütung bereits aus der betragsmäßigen Begrenzung sowohl der festen als auch der variablen Vergütung ergibt.

5. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 wurde bei der Gewährung von Versorgungszusagen an die Vorstandsmitglieder nicht das jeweils angestrebte Versorgungsniveau festgelegt und ferner nicht der daraus abgeleitete jährliche sowie langfristige Aufwand für das Unternehmen berücksichtigt.

Mit den Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 13. Mai 2013 wurde die Empfehlung eingeführt, dass der Aufsichtsrat bei Versorgungszusagen das jeweils angestrebte Versorgungsniveau – auch nach der Dauer der Vorstandszugehörigkeit – festlegen und den daraus abgeleiteten jährlichen sowie langfristigen Aufwand für das Unternehmen berücksichtigen soll. Einer der aktuellen Vorstandsverträge enthält eine Bestimmung, nach der dem betreffenden Vorstandsmitglied

ein fester Betrag für eine von diesem abzuschließende Lebensversicherung gewährt wird. Dieser Betrag kann nach Wahl des Vorstandsmitglieds auch in eine betriebliche Altersvorsorge eingezahlt werden. Durch diese Bestimmung wird dem betreffenden Vorstandsmitglied allerdings weder ein unmittelbarer Anspruch auf Ruhegeld eingeräumt, noch führt diese über die Laufzeit des Anstellungsvertrags hinaus zu einem zukünftigen finanziellen Aufwand für die Gesellschaft. Vor diesem Hintergrund gehen Vorstand und Aufsichtsrat davon aus, dass es sich bei einer solchen reinen Beitragszusage nicht um eine Versorgungszusage im Sinne des DCGK handelt. Da der Kodex den Begriff "Versorgungszusage" allerdings nicht definiert, wird insoweit jedoch vorsorglich eine Abweichung erklärt.

6. Entgegen Ziffer 4.2.5 Abs. 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 erfolgt für nach dem 31. Dezember 2013 beginnende Geschäftsjahre kein individualisierter und nach Bestandteilen – insbesondere nach gewährten Zuwendungen, Zufluss und Versorgungsaufwand – aufgegliederter Ausweis der Vergütung der Vorstandsmitglieder unter Verwendung der dem Kodex als Anlage beigefügten Mustertabellen im Vergütungsbericht.

Die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft hat am 12. Mai 2011 gemäß § 286 Abs. 5 HGB den Beschluss gefasst, auf eine individuelle Offenlegung der Vorstandsvergütung zu verzichten und die Vorstandsvergütung in Anhang und Lagebericht der Gesellschaft sowie des Konzerns nur summiert anzugeben. Vor diesem Hintergrund kann die Vergütung auch nicht im Vergütungsbericht anhand der dem DCGK beigefügten Mustertabellen aufgegliedert werden, da dies zu einer individualisierten Offenlegung der Vorstandsvergütung führen würde und damit dem Hauptversammlungsbeschluss vom 12. Mai 2011 zuwiderliefe. Vorstand und Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind zudem der Auffassung, dass die nach den einschlägigen, von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft befolgten Rechnungslegungsvorschriften erfolgenden Angaben zur Vorstandsvergütung ausreichend sind. Ein nach Bestandteilen – insbesondere nach gewährten Zuwendungen, Zufluss und Versorgungsaufwand – aufgegliederter Ausweis der Vergütung der Vorstandsmitglieder unter Verwendung der dem Kodex als Anlage beigefügten Mustertabellen im Vergütungsbericht – der unter Berücksichtigung des vorstehend genannten Beschlusses der Hauptversammlung am 12. Mai 2011 nicht individualisiert erfolgen dürfte – brächten keine kapitalmarktrelevanten Zusatzinformationen.

7. Entgegen Ziffer 5.3.2 Satz 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 verfügt der Finanz- und Prüfungsausschuss derzeit über einen Vorsitzenden, der nicht unabhängig im Sinne des Kodex ist.

Der Gesetzgeber hat es im Rahmen des Aktiengesetzes als ausreichend erachtet, dass mindestens ein Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses, welches über Sachverstand auf den Gebieten der Rechnungslegung oder Abschlussprüfung verfügt, unabhängig sein muss. Dieses Mitglied muss nicht dessen Vorsitzender sein. Dieser Wertung des Gesetzgebers schließt sich der Aufsichtsrat der Gesellschaft an.

8. Entgegen Ziffer 5.4.6 Abs. 3 der Kodexfassung vom 5. Mai 2015 erfolgt kein individualisierter und nach Bestandteilen aufgegliederter Ausweis der Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder im Anhang oder Lagebericht.

Vorstand und Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind der Auffassung, dass die damit verbundenen Eingriffe in die Privatsphäre der Aufsichtsratsmitglieder in keinem angemessenen Verhältnis zum Nutzen einer solchen Praxis stehen. Im Anhang bzw. Konzernanhang und im Lagebericht, der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasst ist, werden die Aufsichtsratsvergütungen in einer Summe dargestellt. Die Vergütungen sind ferner durch die öffentlich zugängliche Satzung der Gesellschaft bekannt. Ein individueller Ausweis brächte keine kapitalmarktrelevanten Zusatzinformationen. Im Übrigen liegt ein Einverständnis der Aufsichtsratsmitglieder mit einem individualisierten Ausweis nicht vor.

## II.

Die Gesellschaft hat seit Abgabe der letzten Entsprechenserklärung am 24. März 2015 den im Bundesanzeiger am 30. September 2014 bekannt gemachten Empfehlungen (Kodexfassung vom 24. Juni 2014) und ab dem 12. Juni 2015 den im Bundesanzeiger am 12. Juni 2015 bekannt gemachten Empfehlungen (Kodexfassung vom 5. Mai 2015) der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ mit folgenden Ausnahmen entsprochen:

1. Entgegen Ziffer 3.8 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 sah die von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für die Mitglieder ihres Aufsichtsrats abgeschlossene D&O-Versicherung aus den unter Ziffer I. 1. beschriebenen Gründen keinen Selbstbehalt vor.

2. Entgegen Ziffer 4.2.2 Abs. 2 Satz 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 wurde aus den unter Ziffer I. 2. beschriebenen Gründen bei der Festlegung der Vorstandsvergütung nicht auch das Verhältnis zur Vergütung des oberen Führungskreises und der Belegschaft insgesamt in der zeitlichen Entwicklung berücksichtigt.

3. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 hatten die in einem Vorstandsvertrag vereinbarten variablen Vergütungsbestandteile aus den unter Ziffer I. 3. dargelegten Gründen ausnahmsweise nur zu einem vergleichsweise geringen Teil eine mehrjährige Bemessungsgrundlage.

4. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 6 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 wiesen die in den Vorstandsverträgen vereinbarten Vergütungen aus den unter Ziffer I. 4. genannten Gründen keine betragsmäßigen Höchstgrenzen auf.

5. Entgegen Ziffer 4.2.3 Abs. 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 wurde bei der Gewährung von Versorgungszusagen an die Vorstandsmitglieder aus den unter Ziffer I. 5. dargelegten Gründen nicht das jeweils angestrebte Versorgungsniveau festgelegt und ferner nicht der daraus abgeleitete jährliche sowie langfristige Aufwand für das Unternehmen berücksichtigt.

6. Entgegen Ziffer 4.2.5 Abs. 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 erfolgte für nach dem 31. Dezember 2013 beginnende Geschäftsjahre aus den unter Ziffer I. 6. beschriebenen Gründen kein individualisierter und nach Bestandteilen – insbesondere nach gewährten Zuwendungen, Zufluss und Versorgungsaufwand – aufgliederter Ausweis der Vergütung der Vorstandsmitglieder unter Verwendung der dem Kodex als Anlage beigefügten Mustertabellen im Vergütungsbericht.

7. Entgegen Ziffer 5.3.2 Satz 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 verfügte der Finanz- und Prüfungsausschuss aus den unter Ziffer I. 7. dargelegten Gründen über einen Vorsitzenden, der nicht unabhängig im Sinne des Kodex war.

8. Entgegen Ziffer 5.4.6 Abs. 3 der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 und 5. Mai 2015 erfolgte aus den unter Ziffer I. 8. dargelegten Gründen kein individualisierter und nach Bestandteilen aufgliederter Ausweis der Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder im Anhang oder im Lagebericht.

## (2) Corporate Governance bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

Vorstand und Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben sich auch im Geschäftsjahr 2015 intensiv mit der Erfüllung der Vorgaben des Deutschen Corporate Governance Kodex befasst, insbesondere mit den von der Regierungskommission am 5. Mai 2015 beschlossenen und am 12. Juni 2015 im Bundesanzeiger bekannt gemachten Änderungen. Zuvor hatten Vorstand und Aufsichtsrat am 24. März 2015 gemeinsam die jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG auf der Grundlage der Kodexfassung vom 24. Juni 2014 abgegeben. Die gemeinsam von Vorstand und Aufsichtsrat abgegebene jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG vom März 2016, welche die Kodexfassung vom 5. Mai 2015 berücksichtigt, ist im Abschnitt (1.4) dieses Corporate Governance Berichts wiedergegeben.

### (2.1) Ziele und Zielerreichung bei der Zusammensetzung des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat hat mit Blick auf Ziffer 5.4.1 Abs. 2 DCGK in seiner Sitzung am 25. September 2015 seine „Gemeinsame Erklärung und Beschlussfassung zur Festlegung konkreter Ziele für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft“ in der Fassung vom 4. Dezember 2012 insbesondere im Hinblick auf die von der Regierungskommission am 5. Mai 2015 beschlossenen und am 12. Juni 2015 im Bundesanzeiger bekannt gemachten Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex sowie das am 1. Mai 2015 in Kraft getretene „Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ vom 24. April 2015 überprüft und aktualisiert.

#### Ziele

Als Vertreter der Anteilseigner werden sechs der neun Aufsichtsratsmitglieder von der Hauptversammlung gewählt, der der Aufsichtsrat entsprechende Wahlvorschläge unter Berücksichtigung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex unterbreitet. Auf die Auswahl der Aufsichtsratskandidaten der Arbeitnehmer hat der Aufsichtsrat dagegen naturgemäß keinen Einfluss. Ungeachtet dessen hat der Aufsichtsrat neben den grundsätzlichen Anforderungen, dass seine Mitglieder insgesamt über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen zu verfügen haben, vor dem Hintergrund der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex folgende konkreten Ziele für seine künftige Zusammensetzung beschlossen:

#### *Internationalität*

Internationalität im Sinne des Deutschen Corporate Governance Kodex meint nicht unbedingt oder ausschließlich eine ausländische Staatsangehörigkeit, sondern insbesondere auch eine relevante berufliche Auslandserfahrung. Unter Berücksichtigung und Gewichtung der gegenwärtigen operativen und strategischen Ausrichtung der Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe strebt der Aufsichtsrat an, dass dem Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mindestens ein Vertreter der Anteilseigner angehört, welcher hinsichtlich seiner beruflichen Tätigkeit international erfahren ist und/oder über eine ausländische Staatsangehörigkeit verfügt.

#### *Festlegung der Zielgröße für den Frauenanteil im Aufsichtsrat*

Im Rahmen der Umsetzung des „Gesetzes für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ hat der Aufsichtsrat als Zielgröße für den Anteil von Frauen im Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft festgelegt, dass mindestens eine Frau Mitglied des Aufsichtsrats der Gesellschaft sein soll, sei es durch die Besetzung der Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat oder durch Wahl der Vertreter der Anteilseigner. Insoweit wird auf die Ausführungen im Abschnitt (1.2) dieses Corporate Governance Berichts verwiesen.

### **Potentielle Interessenkonflikte**

Alle Mitglieder des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind dem in Ziffer 5.5 DCGK im Hinblick auf Interessenkonflikte festgeschriebenen Verhaltenskodex, der auch vollständig in der aktuellen Geschäftsordnung des Aufsichtsrats enthalten ist, verpflichtet, und verfahren bei auftretenden Interessenkonflikten in Entsprechung der Ziffern 5.5 ff. DCGK. Dem entsprechend werden die Mitglieder des Aufsichtsrats potentielle Interessenkonflikte in ihrer Person oder Funktion frühzeitig dem Gesamtplenum offen legen und sich der Teilnahme an der Beratung und Abstimmung über Angelegenheiten, die ihre Befangenheit begründen, enthalten und im Fall eines nicht nur vorübergehenden Interessenkonflikts das Mandat niederlegen. Insoweit strebt der Aufsichtsrat an, dass bei höchstens drei der sechs Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mehr als allenfalls einmalige Interessenkonflikte im Sinne der Ziffer 5.5.2 DCGK nicht zu erwarten sind.

### **Unabhängigkeit**

Nach Ziffer 5.4.2 DCGK soll dem Aufsichtsrat eine nach seiner Einschätzung angemessene Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören. Ein Aufsichtsratsmitglied ist nach Ziffer 5.4.2 Satz 2 DCGK insbesondere dann nicht als unabhängig anzusehen, wenn es in einer persönlichen oder einer geschäftlichen Beziehung zu der Gesellschaft, deren Organen, einem kontrollierenden Aktionär oder einem mit diesem verbundenen Unternehmen steht, die einen wesentlichen und nicht nur vorübergehenden Interessenkonflikt begründen kann.

Der Aufsichtsrat hat bei der Festlegung einer angemessenen Anzahl unabhängiger Mitglieder in seine Entscheidung insbesondere einbezogen, dass sich die Zusammensetzung des Aufsichtsrats in erster Linie am Unternehmensinteresse zu orientieren hat und deshalb die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen der Mitglieder im Vordergrund stehen. Ferner wurde berücksichtigt, dass einerseits die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Zeitpunkt der Festlegung ein von der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, Deutschland, beherrschtes und damit von ihr abhängiges Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG ist, andererseits ein wesentlicher Teil der aus einer fehlenden formalen Unabhängigkeit des einzelnen Aufsichtsratsmitglieds resultierenden potentiellen Interessenkonflikte durch die gesetzlichen Bestimmungen, die Bestimmungen in Ziffer 5.5 DCGK und die in vom Aufsichtsrat festgelegten Ziele zum Umgang mit potenziellen Interessenkonflikten aufgefangen werden. Unter der Voraussetzung ansonsten unveränderter Rahmenbedingungen strebt der Aufsichtsrat dementsprechend an, dass dem Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mindestens vier im Sinne der Ziffer 5.4.2 DCGK unabhängige Mitglieder angehören.

### **Altersgrenze**

Die Mitglieder des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sollen nach der Festlegung des Aufsichtsrats im Regelfall weder bei erstmaliger noch bei erneuter Bestellung älter als 65 Jahre sein.

### **Regelgrenze für die Zugehörigkeitsdauer zum Aufsichtsrat**

Nach der diesbezüglichen Festlegung des Aufsichtsrats sollen seine Mitglieder unabhängig von der Anzahl ihrer Bestellungen im Regelfall nicht länger als 15 Jahre dem Aufsichtsrat angehören.

## Zielerreichung

Der Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft entspricht nach eigener Einschätzung den von ihm benannten Zielen für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats, im Geschäftsjahr 2015 mit der Ausnahme, dass im Rahmen der festgelegten Anzahl der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat mehr als einmalige, jedoch unwesentliche und nur vorübergehende Interessenkonflikte im Sinne der Ziffer 5.5.2 DCGK bestanden. Diese betrafen zwei Beschlussfassungen auf der Sitzung des Aufsichtsrats am 23. November 2015 zur Zustimmung über die Beauftragung der AURELIUS Beteiligungsberatungs AG mit der Erbringung von Dienstleistungen an die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. Die betreffenden Aufsichtsratsmitglieder haben diesen Interessenkonflikt gegenüber dem Aufsichtsrat offen gelegt und weder an den Beratungen noch an dem jeweiligen Zustimmungsbeschluss teilgenommen.

Die vom Aufsichtsrat benannten Ziele für seine Zusammensetzung sollen in Zukunft grundsätzlich unverändert verwirklicht werden, sofern nicht gesetzliche Regelungen oder hiermit im Zusammenhang stehende Anregungen maßgebliche Änderungen erforderlich machen.

Der Aufsichtsrat wird bei künftigen Wahlvorschlägen an die Hauptversammlung zur Wahl von Mitgliedern des Aufsichtsrats die vorgeannten Ziele für seine Zusammensetzung berücksichtigen und sich dabei bei dem jeweiligen Kandidaten vergewissern, dass er den für die Wahrnehmung seines Mandats zu erwartenden Zeitaufwand aufbringen kann. Entsprechendes gilt für den Nominierungsausschuss, soweit er das Votum des Aufsichtsrats vorbereitet. Der Aufsichtsrat empfiehlt seinen von den Arbeitnehmern gewählten Mitgliedern, sich im Rahmen ihrer Möglichkeiten nach Kräften um eine Berücksichtigung der Ziele im Hinblick auf die von den zuständigen Gremien der Arbeitnehmer gemachten Wahlvorschläge zu bemühen.

## (2.2) Meldepflichtige Wertpapiergeschäfte („Directors’ Dealings“)

Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates, Personen mit Führungsaufgaben sowie ihnen nahestehende Personen sind nach § 15a des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) verpflichtet, eigene Geschäfte mit Aktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft – wie deren Erwerb oder Veräußerung – oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten mitzuteilen, sofern der Gesamtwert der innerhalb eines Kalenderjahres getätigten Geschäfte 5.000 Euro erreicht oder übersteigt (sog. Director’s Dealings). Für den Fall einer solchen Mitteilung ist in der Gesellschaft ein Prozess eingerichtet, um diese ordnungsgemäß zu veröffentlichen. Dem Unternehmen entsprechend mitgeteilte Geschäfte sind auf der Unternehmenswebsite der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unter <http://www.berentzen-gruppe.de/> abrufbar.

Im Geschäftsjahr 2015 sowie bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Corporate Governance Berichts im März 2016 wurden der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gemäß § 15a WpHG folgende Wertpapiergeschäfte mitgeteilt:

Name	Datum und Ort der Transaktion	Art der Transaktion	Preis pro Stück / Währung	Stückzahl	Geschäftsvolumen / Währung	Grund der Mitteilungspflicht / Position	Bezeichnung des Finanzinstruments	ISIN	Zu veröffentlichende Erläuterung
Schübel, Frank	22. Mai 2015, außerbörslich	Kauf	5,25 Euro	39.000	204.750,00 Euro	Vorstand	Stammaktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft	DE0005201602	keine
Schübel, Frank	4. November 2015, Xetra	Kauf	6,38 Euro	1.000	6.380,00 Euro	Vorstand	Stammaktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft	DE0005201602	Kauf erfolgte über Gemeinschaftsdepot mit der Ehefrau Mithra Schübel
Schübel, Frank	3. März 2016, Xetra	Kauf	6,09 Euro	1.600	9.740,80 Euro	Vorstand	Stammaktie der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft	DE0005201602	Kauf erfolgte über Gemeinschaftsdepot mit der Ehefrau Mithra Schübel



### **(2.3) Anteilsbesitz von Vorstand und Aufsichtsrat**

Der Aktienbesitz der Mitglieder des Vorstands zum Ende des Geschäftsjahres 2015 entsprach insgesamt einem Anteil von 0,42 % und zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Corporate Governance Berichts im März 2016 einem Anteil von 0,43 % am Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

Der Aktienbesitz der Mitglieder des Aufsichtsrats zu denselben Zeitpunkten entsprach insgesamt jeweils einem Anteil von 0,01 % am Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. In diesem Zusammenhang wird ergänzend darauf hingewiesen, dass die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2015 ein von der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, sowie der BGAG Beteiligungs GmbH, Grünwald, ein im Mehrheitsbesitz der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG) stehendes Unternehmen der Aurelius-Unternehmensgruppe, abhängiges Unternehmen im Sinne des § 312 AktG war. Im Anschluss an eine im März 2016 erfolgte Veräußerung eines Teils ihrer Mehrheitsbeteiligung hielten die Unternehmen der AURELIUS-Unternehmensgruppe zu diesem Zeitpunkt direkt und indirekt noch rund 29,2 % des Grundkapitals der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

### **(2.4) Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat**

Informationen zur Vergütung der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder im Geschäftsjahr 2015 enthält der Geschäftsbericht 2015 der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Abschnitt „Vergütungsbericht“ des zusammengefassten Konzernlageberichts, der auch auf der Unternehmenswebsite der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unter <http://www.berentzen-gruppe.de/> abrufbar ist.

### **(2.5) Aktionäre und Hauptversammlung**

Die Aktionäre der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nehmen ihre Rechte in der Hauptversammlung wahr. Die Hauptversammlung ist das wesentliche Forum für Aktionäre insbesondere zur Stimmrechtsausübung, zur Informationsbeschaffung sowie zum Dialog mit Vorstand und Aufsichtsrat. Die jährliche ordentliche Hauptversammlung findet satzungsgemäß in den ersten acht, faktisch aber üblicherweise in den ersten fünf Monaten des Geschäftsjahres statt.

Organisation und Durchführung der jährlichen Hauptversammlung erfolgen bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit dem Ziel, sämtliche Aktionäre vor und während der Hauptversammlung zügig, umfassend und effektiv über die Lage des Unternehmens zu informieren. Die Einberufung der Hauptversammlung wird im Bundesanzeiger veröffentlicht und ist den Aktionären und allen sonstigen Interessierten über die Internetseite <http://www.berentzen-gruppe.de> einschließlich aller Unterlagen für die Hauptversammlung zugänglich, insbesondere alle vom Gesetz für die Hauptversammlung verlangten Berichte, Dokumente und sonstigen Informationen, auch die Tagesordnung sowie der jeweils aktuelle Geschäftsbericht.

Um den Aktionären die persönliche Wahrnehmung ihrer Rechte und die Stimmrechtsvertretung zu erleichtern, besteht nach Wahl die Möglichkeit zur Bevollmächtigung z. B. eines Kreditinstitutes oder einer Aktionärsvereinigung als weisungsgebundener Stimmrechtsvertreter, sollten die Aktionäre nicht persönlich und vor Ort an der Hauptversammlung teilnehmen können.

Darüber hinaus enthält die aktuelle Satzung der Gesellschaft Ermächtigungsklauseln für den Vorstand zur Zulassung einer sogenannten Online-Teilnahme zur Hauptversammlung, der Bild- und Tonübertragung der Hauptversammlung und der Briefwahl.

Die Hauptversammlung entscheidet über alle ihr durch Gesetz zugewiesenen Aufgaben, insbesondere über die Gewinnverwendung, die Entlastung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats, die Wahl der Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat und des Abschlussprüfers, Satzungsänderungen sowie über wesentliche unternehmerische Maßnahmen wie Unternehmensverträge, Umwandlungen und Kapitalmaßnahmen. Den Vorsitz der Hauptversammlung führt der Aufsichtsratsvorsitzende.

## **(2.6) Rechnungslegung und Abschlussprüfung**

Der Konzernabschluss und der Konzern-Halbjahresfinanzbericht der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft werden vom Vorstand nach den Grundsätzen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Auslegungen des IFRS Interpretations Committee, wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, sowie den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellt. Der gesetzlich vorgeschriebene und für die Dividendenzahlung maßgebliche Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft wird nach den Vorschriften des HGB aufgestellt. Der Konzernabschluss und der Jahresabschluss werden vom Aufsichtsrat geprüft und gebilligt.

Als Abschlussprüfer für den Konzernabschluss und den Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2015 wurde die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Osnabrück, von der Hauptversammlung gewählt, nachdem sich der Aufsichtsrat zuvor von der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers überzeugt und dieser ihm gegenüber zugleich erklärt hatte, in welchem Umfang im vorausgegangenen Geschäftsjahr andere Leistungen für das Unternehmen, insbesondere auf dem Beratungsbereich, erbracht wurden bzw. für das folgende Jahr vertraglich vereinbart waren.

Mit dem Abschlussprüfer wurde für das Geschäftsjahr 2015 ferner vereinbart, dass der Vorsitzende des Aufsichtsrates über mögliche Ausschluss- oder Befangenheitsgründe während der Prüfung unverzüglich zu unterrichten ist, soweit diese nicht unverzüglich beseitigt werden. Der Abschlussprüfer hat auch über alle für die Aufgaben des Aufsichtsrats wesentlichen Feststellungen und Vorkommnisse, die sich bei der Durchführung der Abschlussprüfung ergeben, unverzüglich an den Vorsitzenden des Aufsichtsrates zu berichten. Außerdem hat der Abschlussprüfer den Aufsichtsrat zu informieren bzw. im Prüfbericht zu vermerken, wenn bei der Abschlussprüfung Tatsachen festgestellt werden, die mit der vom Vorstand und Aufsichtsrat nach § 161 AktG abgegebenen Entsprechenserklärung nicht vereinbar sind.

## **(2.7) Verantwortungsvoller Umgang mit unternehmerischen Risiken**

Zu einer guten Corporate Governance gehört auch der verantwortungsvolle Umgang des Unternehmens mit Risiken. Der Vorstand stellt ein angemessenes Risikomanagement und Risikocontrolling im Unternehmen sicher. Das systematische Risikomanagement im Rahmen der wertorientierten Unternehmensführung sorgt dafür, dass Risiken frühzeitig erkannt und bewertet sowie Risikopositionen optimiert werden. Über bestehende Risiken und deren Entwicklung wird der Aufsichtsrat vom Vorstand regelmäßig unterrichtet.

Informationen zum Risikomanagement, dem Risikomanagementsystem und den Risiken und Chancen im Rahmen der Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe enthält der auf der Unternehmenswebsite der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unter <http://www.berentzen-gruppe.de/> abrufbare Geschäftsbericht 2015 der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Abschnitt „Risiko und Chancenbericht“ des zusammengefassten Konzernlageberichts.

## (2.8) Transparente Unternehmensführung

Das Unternehmen informiert Aktionäre, Investoren, Analysten und die Öffentlichkeit gleichberechtigt und zeitnah. Dabei ist die Internetseite <http://www.berentzen-gruppe.de/> eine wichtige Plattform. Über dieses Medium sind neben Informationen über die Geschäftstätigkeit des Unternehmens, dessen Organe und Satzung, die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex und insbesondere Finanzberichte, Berichte und Dokumente zur Hauptversammlung, Ad-hoc- und sonstige Mitteilungen sowie zur Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen über Veröffentlichungsfristen und -zeiträume dauerhaft öffentlich zugänglich. Ein Terminkalender gibt Auskunft über Veröffentlichungs- und Veranstaltungstermine des Unternehmens.

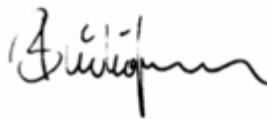
Haselünne, im März 2016

### **Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Der Vorstand



Frank Schübel  
Vorstand (Sprecher)



Ralf Brühöfner  
Vorstand

# STIRRING THINGS UP WITH APPLE

*Berentzen*

with  
Kentucky Straight  
Bourbon Whiskey

with  
Premium  
Rum



Perfect with cola



# I. Zusammengefasster Lagebericht

Zusammengefasster Lagebericht der Berentzen-Gruppe (Konzern) und der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

## (1) Grundlagen des Konzerns

### (1.1) Geschäftsmodell des Konzerns

#### Organisation und Grundlagen

Die Berentzen-Gruppe ist eine der führenden Getränkegruppen und mit einer Unternehmensgeschichte von über 250 Jahren zugleich einer der ältesten Hersteller von Spirituosen in Deutschland.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit Sitz in Haselünne, Deutschland, ist das oberste Unternehmen der Berentzen-Gruppe, die neben der Muttergesellschaft aus mehr als 25 nationalen wie internationalen Tochtergesellschaften besteht. Der Konzern erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2015 einen Umsatz von 158,5 (153,4) Mio. Euro und beschäftigte zum Stichtag 31. Dezember 2015 an elf Standorten in sieben Ländern 491 (503) Mitarbeiter.

Als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht verfügt die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft über die Organe Hauptversammlung, Aufsichtsrat und Vorstand, die im Rahmen der Kompetenzordnung nach dem Aktiengesetz (AktG) jeweils eigene Zuständigkeitsbereiche verantworten. Die Hauptversammlung als oberstes Organ entscheidet vornehmlich über die Verfassung des Unternehmens, darunter die Bestimmung der Statuten und Kapitalmaßnahmen, sowie die Verwendung des Bilanzgewinns, die Bestellung der Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat sowie die Entlastung des Aufsichtsrats und des Vorstands. Dem Aufsichtsrat obliegen die Bestellung, Überwachung und Beratung des Vorstands; er ist in für das Unternehmen grundlegende Entscheidungen unmittelbar eingebunden, soweit diese nicht der Hauptversammlung vorbehalten sind. Der Aufsichtsrat besteht aus neun Mitgliedern, davon sind gemäß Drittelbeteiligungsgesetz ein Drittel der Mitglieder Vertreter der Arbeitnehmer. Die Amtsdauer eines Aufsichtsratsmitglieds beträgt fünf Jahre, wobei die Hauptversammlung eine kürzere Amtszeit beschließen kann.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft besteht satzungsgemäß aus mindestens zwei Personen. Als Leitungsorgan führt der Vorstand der Berentzen-Gruppe die Geschäfte, bestimmt die strategische Ausrichtung des Unternehmens und setzt diese in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat um. Aktuell sind die Ressorts Marketing, Vertrieb, Produktion und Logistik, Einkauf, Unternehmenskommunikation und Forschung und Entwicklung sowie die Ressorts Finanzen, Controlling, Personal, Informationstechnologie und Recht jeweils einer Vorstandsverantwortung zugeordnet.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft stand im Geschäftsjahr 2015 im mehrheitlichen Besitz der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG) mit Sitz in Grünwald, Deutschland, einer ursprünglich nach deutschem Recht gegründeten Aktiengesellschaft, welche im Jahr 2015 in eine Kommanditgesellschaft auf Aktien deutschen Rechts umgewandelt wurde. Anfang März 2016 ist der mehrheitliche Besitz der AURELIUS SE & Co. KGaA an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft entfallen. Nähere Angaben dazu sind jeweils in den Erläuterungen zum handelsrechtlichen Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nach dem Handelsgesetzbuch (HGB) unter Abschnitt (8.6) Abhängigkeitsbericht sowie im Nachtragsbericht im Abschnitt (4) dargestellt.

## Geschäftstätigkeit

Die Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe umfasst im Wesentlichen die Herstellung und den Vertrieb von Spirituosen und alkoholfreien Getränken sowie seit Oktober 2014 die Entwicklung und den Vertrieb von Frischsaftsystemen. Dementsprechend ist das Geschäft in die Segmente „Spirituosen“, „Alkoholfreie Getränke“ und „Frischsaftsysteme“ aufgliedert. Im Segment Spirituosen sind Vermarktung, Vertrieb und Handel von Spirituosen in den Vertriebsbereichen Marke Inland und Handels- und Zweitmarken zusammengefasst. Im Segment Alkoholfreie Getränke sind Vermarktung, Vertrieb und Handel von alkoholfreien Getränken abgebildet. Im Segment Frischsaftsysteme sind je nach Systemkomponente Entwicklung, Vermarktung, Vertrieb und Handel von Fruchtpressen, Orangen sowie Abfüllgebinden erfasst. Unter den „Übrigen Segmenten“ werden im Wesentlichen das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen sowie die touristischen und Veranstaltungsaktivitäten der Berentzen-Gruppe erfasst. Diese Struktur ist Grundlage für die Finanzberichterstattung.

Die Berentzen-Gruppe produziert ihre Spirituosen und alkoholfreien Getränke derzeit an drei Standorten in Deutschland: Spirituosen in Minden sowie alkoholfreie Getränke in Haselünne und Grüneberg. Die Produktion am ausschließlich zur Herstellung alkoholfreier Getränke genutzten Standort in Norden wurde zum Ende des Geschäftsjahres 2015 stillgelegt. In Stadthagen, Deutschland, befindet sich zudem das im Rahmen eines Logistik- und Dienstleistungsvertrages betriebene Logistikzentrum des Konzerns für den Vertrieb von Spirituosen. Das operative Geschäft im Segment Frischsaftsysteme wird vom Standort Linz, Österreich, aus betrieben und gesteuert.

## Marken, Produkte und Märkte

Mit traditionsreichen Spirituosenmarken und attraktiven Private Label-Produkten ist die Berentzen-Gruppe kompetenter Ansprechpartner des Handels und der Gastronomie. Das Markenportfolio an Spirituosen umfasst dabei neben international bekannten Marken wie „Berentzen“ oder „Puschkin“ auch deutsche Traditionsspirituosen wie „Strothmann“, „Doornkaat“, „Bommerlunder“ oder „Hansen Rum“.

Die in den Konzernabschluss einbezogene Tochtergesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG mit Sitz in Haselünne, Deutschland, ist seit Jahrzehnten im deutschen Erfrischungsgetränkemarkt tätig. Das Sortiment eigener Marken und Produkte umfasst neben Mineralwässern wie den regional bedeutsamen Marken „Emsland Quelle“, „Grüneberg Quelle“, „Märkisch Kristall“ und „Sankt Ansgari“ auch Limonaden sowie Wellness- und Energygetränke wie „Quixx“ und „Vivaris Sport“. Das im Jahr 2012 neu in den Markt eingeführte, selbst entwickelte Mate-Getränk „Mio Mio Mate“ ist inzwischen überregional etabliert; unter der eigenen Marke „Mio Mio“ werden ferner die ebenfalls selbst entwickelten Cola-Getränke „Mio Mio Cola“ und „Mio Mio Cola Zero“ vertrieben. Die zweite Säule des Unternehmens ist das seit über 50 Jahren betriebene Konzessionsgeschäft, im Rahmen dessen die Gesellschaft bis Ende 2014 Erfrischungsgetränke des US-amerikanischen PepsiCo-Konzerns, insbesondere unter der Marke „Pepsi“, herstellte und vertrieb. Seit Januar 2015 ist die Vivaris Getränke GmbH & Co. KG auf der Grundlage eines langfristigen Konzessionsvertrages für die bedeutende deutsche Erfrischungsgetränkemarke „Sinalco“ in Herstellung und Vertrieb aktiv. Das Unternehmen füllt darüber hinaus alkoholfreie Marken- und Private Label-Produkte im Rahmen von Dienstleistungsvereinbarungen mit der Sinalco-Unternehmensgruppe, dem PepsiCo-Konzern und weiteren Auftraggebern ab.

Die im Geschäftsjahr 2014 akquirierte Gesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH mit Sitz in Linz, Österreich, ist als weltweit agierender Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, namentlich Orangensaft, ein seit mehr als zwei Jahrzehnten im Geschäft mit Frischsaftsystemen, insbesondere Orangenpressen, tätiges Unternehmen. Das unter der Marke „Citrocasa“ geführte Gesamtangebot umfasst neben Orangenpressen auch besonders safhaltige Orangen der Marke „frutas naturales“ und speziell auf die Maschinenteknologie abgestimmte Flaschen für die Abfüllung von frisch gepresstem Orangensaft. Die Kernkompetenzen liegen in der fortlaufenden Entwicklung und Optimierung der Maschinenteknologie für Fruchtpressen, der Gewährleistung technischen Services und der Bereitstellung einer entsprechenden Logistik für die Belieferung im Systemverkauf mit Früchten und Flaschen.

Mit dieser Marken- und Produktvielfalt in den Teilbereichen Spirituosen und Alkoholfreie Getränke verfügt die Berentzen-Gruppe über ein breit gefächertes Sortiment in unterschiedlichen Preissegmenten und für nahezu jeden Geschmack. Mit dem Erwerb der T M P Technic-Marketing-Products GmbH ist seit dem Geschäftsjahr 2014 ein etablierter Premiumanbieter von qualitativ hochwertigen Frischsaftsystemen für Handel und Gastronomie hinzugekommen.

Traditionell liegt der Hauptabsatzmarkt für die Spirituosen der Berentzen-Gruppe in Deutschland, welcher insbesondere von einem starken, nachfrageseitig konzentrierten Lebensmitteleinzelhandel geprägt ist. Mit international tragfähigen Spirituosenmarken ist die Berentzen-Gruppe darüber hinaus in mehr als sechzig Ländern weltweit sowie im Duty-Free-Geschäft vertreten. Der Vertrieb dort erfolgt entweder über oder auch zur Steuerung und Anpassung der regionalen Vertriebsmaßnahmen einbezogene eigene Tochtergesellschaften oder über Distributeure.

Der Absatzmarkt für alkoholfreie Getränke erstreckt sich regional grundsätzlich auf die nord- und ostdeutschen Bundesländer einschließlich Berlin sowie Teile Hessens und Nordrhein-Westfalens. Der Vertrieb erfolgt maßgeblich über den Lebensmitteleinzelhandel sowie in der Gastronomie über Getränkefachgroßhändler. Mit einer nahezu bundesweiten Listung des Mate-Getränks „Mio Mio Mate“ im Lebensmitteleinzelhandel hat sich das Vertriebsgebiet im Geschäftsjahr 2015 entsprechend erweitert.

Hauptabsatzgebiete für die Produkte des Segments Frischsaftsysteme sind Österreich, Deutschland, Frankreich, die Niederlande und die jeweils angrenzenden Länder, im Geschäftsjahr 2015 insbesondere Polen, aber auch der Nahe Osten. Der weltweite Vertrieb in annähernd fünfzig Ländern erfolgt außerhalb Österreichs über lokale Distributeure. Wesentliche Vertriebskanäle sind der Lebensmitteleinzelhandel sowie der Außer-Haus-Verpflegungsmarkt („Out-of-Home-Market“). Der Ende Oktober 2015 erfolgte Marktstart der neu entwickelten, kompakten Fruchtpresse „Revolution“ zielt auf eine Erschließung der Gastronomie als weiteren Absatzkanal für Frischsaftsysteme.

#### **Branchenspezifische rechtliche Rahmenbedingungen**

Die Berentzen-Gruppe unterliegt im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit neben den allgemeinen nationalen und internationalen auch einigen wesentlichen branchenspezifischen Rechtsvorschriften.

Im Rahmen der Herstellung und des Vertriebs von Spirituosen, alkoholfreien Getränken und den Systemkomponenten des Segments Frischsaftsysteme betrifft dies zunächst regulatorische Anforderungen im Zusammenhang mit der Herstellung, dem Inverkehrbringen und der Deklaration bzw. Kennzeichnung von Lebensmitteln. Dabei ist das deutsche und europäische Lebensmittelrecht zu einem erheblichen Teil durch Vorschriften der Europäischen Union (EU) harmonisiert, während außerhalb Europas in der Regel weitere länderspezifische Regelungen hinzukommen.

Die Herstellung und der Vertrieb von Fruchtpressen im Segment Frischsaftsysteme unterliegt darüber hinaus erweiterten, spezifischen gesetzlichen Vorgaben insbesondere an die Produktsicherheit sowie technische Kennzeichnungen und Normen, die darauf abzielen, Betriebssicherheit und Hygiene einerseits sowie Lebensmittelsicherheit und Verbraucherschutz andererseits sicherzustellen, welche in Europa ebenfalls weitgehend durch Vorschriften der EU vereinheitlicht sind; in Nicht-EU-Ländern bestehen grundsätzlich ergänzende oder davon abweichende Vorgaben nach jeweiligem Landesrecht.

Wettbewerbsrechtlich bestehen für die Vermarktung von Spirituosen neben den auch für den Vertrieb von alkoholfreien Getränken und den Systemkomponenten des Segments Frischsaftsysteme geltenden allgemeinen Bestimmungen zusätzliche, national jeweils unterschiedlich ausgeprägte Besonderheiten, z. B. durch Verkaufs- und / oder Werbebeschränkungen sowie insbesondere aufgrund von Jugendschutzbestimmungen.

Schließlich sind bei der Herstellung und insbesondere dem Vertrieb von Spirituosen grundsätzlich besondere steuerrechtliche Bestimmungen in Bezug auf die in nahezu allen Ländern auf Branntweine und branntweinhaltige Getränke erhobene Branntweinsteuer bzw. vergleichbare ausländische Verbrauchsteuern zu beachten, die in einem erheblichen Umfang anfallen. Beim Export von Spirituosen kommen insbesondere außerhalb Europas regelmäßig hohe, zum Teil prohibitiv wirkende Zölle oder Einfuhrabgaben hinzu.

## **(1.2) Steuerungssystem**

### **Grundlagen der internen Steuerung**

Zur Steuerung verwendet die Berentzen-Gruppe finanzielle Leistungsindikatoren, die darauf abzielen, die Geschäftsentwicklung im Hinblick auf die sich wechselseitig beeinflussenden Eckpunkte Wachstum, Ergebnis und Liquidität optimal auszusteuern. Die bedeutsamsten dieser Leistungsindikatoren werden auf Ebene des Konzerns ermittelt.

Vor Beginn eines jeden Geschäftsjahres erstellt der Vorstand eine detaillierte Konzernplanung für das nachfolgende Geschäftsjahr sowie eine mittelfristige Konzernplanung und legt diese dem Aufsichtsrat zur Genehmigung vor.

Das konzerninterne Steuerungssystem wird zentral vom Controlling der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft verantwortet, welches direkt dem ressortzuständigen Vorstand unterstellt ist. Das Controlling bereitet monatlich detaillierte Reportings über die steuerungsrelevanten sowie eine Vielzahl weiterer Informationen einschließlich Gewinn- und Verlustrechnungen für die einzelnen Geschäftsbereiche auf, die dem Aufsichtsrat, dem Vorstand sowie den entsprechenden Verantwortlichen auf der darunter liegenden Geschäftsführungsebene zur Verfügung gestellt werden. Dabei werden sowohl Plan-Ist- als auch Vorjahresvergleiche berücksichtigt.

Zur Steuerung des Konzerns ist ferner ein Management Reporting System implementiert, das permanent umfangreiche Informationen zur Absatz-, Preis- und Umsatzentwicklung in variablen Kombinationsmöglichkeiten und Aggregationsstufen zur Verfügung stellt.

Daneben bestehen weitere Instrumente zur Steuerung der Liquidität und des Kapitaleinsatzes des Konzerns sowie ein fest definierter, einheitlicher Prozessablauf in Bezug auf Investitionen. Für Investitionen, die eine bestimmte Größenordnung überschreiten, werden Renditeziele im Sinne eines Return on Investment (ROI) definiert. Diese Kennzahl wird auf Basis dynamischer Investitionsrechenverfahren ermittelt, die Kalkulationszinssätze orientieren sich an den Gesamtkapitalkosten des Unternehmens.

In der Berentzen-Gruppe werden bislang keine nichtfinanziellen Leistungsindikatoren zur Steuerung des Konzerns herangezogen.

### **Ertragsbezogene Steuerungskennzahlen**

Der Konzern wird vornehmlich auf Basis der Produktgruppen und Vertriebsbereiche organisiert und gesteuert. Die rentabilitätsorientierte Steuerung und Planung auf Segmentebene erfolgt auf Basis der Kennzahl Deckungsbeitrag nach Marketingetats. Diese Größe ermittelt sich auf der Grundlage der Umsatzerlöse des jeweiligen Segments unter Berücksichtigung der produktbezogenen Material- und sonstigen Einzelkosten sowie der Aufwendungen für Marketing und Werbung, bereinigt um intersegmentäre Erlöse und Aufwendungen.

Darauf aufbauend erfolgt die Steuerung auf Konzernebene auf der Grundlage der Konzerngesamtleistung sowie des normalisierten, um besondere Ergebniseinflüsse (Ergebnisondereffekte) bereinigten Konzernbetriebsergebnisses bzw. Konzern-EBIT (Earnings before Interest and Taxes) und des Konzern-EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, Amortisation). Die Konzerngesamtleistung ermittelt sich ausgehend von den Konzernumsatzerlösen durch Addition oder Subtraktion der Bestandsveränderung, d. h. der Erhöhung oder Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen. Das normalisierte Konzern-EBIT stellt sich als



Konzernergebnis vor Aufwendungen oder Erträgen aus Ertragsteuern, dem Finanz- und Beteiligungsergebnis sowie Ergebnisondereffekten dar; für die Berechnung des normalisierten Konzern-EBITDA erfolgt zusätzlich die Hinzurechnung von Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte. Die Bereinigung um Ergebnisondereffekte erfolgt insoweit im Sinne einer Fokussierung auf die Beurteilung und Darstellung der operativen Geschäftsentwicklung sowie Ertragskraft des Konzerns und dient der besseren Vergleichbarkeit der Ergebnisse zwischen den Perioden der Finanzberichterstattung. Als Ergebnisondereffekte werden Auswirkungen aus nicht wiederkehrenden oder außergewöhnlichen Geschäftsvorfällen, d. h. einmalige bzw. in ihrer Art und Höhe nicht regelmäßig wiederkehrende Aufwendungen oder Erträge berücksichtigt.

Sowohl das normalisierte Konzern-EBIT als auch das normalisierte Konzern-EBITDA sind anerkannte betriebswirtschaftliche Rentabilitätskennzahlen, die jedoch nach den nationalen und internationalen Rechnungslegungsvorschriften nicht definiert sind. Letzteres gilt entsprechend für die Kennzahl zur Steuerung der Segmente, den Deckungsbeitrag nach Marketingetats.

Die Entwicklung sowie eine Überleitung der ertragsbezogenen Steuerungskennzahlen sind dargestellt im Wirtschaftsbericht, Abschnitt (2.2.4) Ertragslage.

#### **Finanzbezogene Steuerungskennzahlen**

Zentrale Steuerungsgrößen der Liquidität bzw. der Finanzlage des Konzerns sind der Erfolgswirtschaftliche Cashflow und – bis zum Geschäftsjahr 2015 – der Finanzmittelfonds.

Der in der Kapitalflussrechnung ausgewiesene Erfolgswirtschaftliche Cashflow dokumentiert die Auswirkungen der operativen Rentabilität auf die Veränderung der Liquidität. Er ist definiert als Konzernergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen, bereinigt um nicht zahlungswirksame Bestandteile. Zahlungsbewegungen im eher volatilen und von Stichtagseffekten geprägten Working Capital werden so im Sinne einer verbesserten Beurteilung und Darstellung von Liquiditätszu- und -abflüssen aus der operativen Geschäftsentwicklung gezielt ausgeklammert.

Der ebenfalls in der Kapitalflussrechnung ausgewiesene Finanzmittelfonds gibt die dem Konzern kurzfristig zur Verfügung stehende Liquidität wieder. Er ergibt sich als Saldo aus den Bilanzposten „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ und dem Teil der „Kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten“, die als Fremdkapitalanteile im Rahmen von Betriebsmittel-Barlinien unmittelbar verfügbar sind. Der Finanzmittelfonds wird seitens der Berentzen-Gruppe ab dem Geschäftsjahr 2016 aufgrund der erheblichen Abhängigkeit von Stichtagseffekten im nachfolgend definierten Working Capital nicht mehr als finanzbezogene Steuerungsgröße verwendet.

Zur Ermittlung und Überleitung der finanzbezogenen Steuerungskennzahlen wird auf die Darstellung im Wirtschaftsbericht, Abschnitt (2.2.5) Finanzlage, verwiesen.

#### **Vermögensbezogene Steuerungskennzahlen**

Planung und Steuerung der Vermögenslage des Konzerns erfolgen anhand der Kennzahlen Bereinigte Konzerneigenkapitalquote, Nettoverschuldungsgrad und Working Capital.

Die Bereinigte Konzerneigenkapitalquote gibt Auskunft über die Kapitalstruktur des Konzerns und bildet seine finanzielle Stabilität sowie den Grad seiner Finanzierung durch Fremdkapital ab. Die Berentzen-Gruppe errechnet diese als Quotient aus dem jeweils in der Konzernbilanz ausgewiesenen Konzerneigenkapital und dem um Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bereinigten Konzerngesamtkapital (Konzernbilanzsumme). Die Bereinigung um Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente berücksichtigt dabei die dem Konzern kurzfristig zur Verfügung stehende Liquidität als Abzugsposten vom Konzerngesamtkapital, um den Effekt aus verfügbarer Liquidität bei der Berechnung der Konzerneigenkapitalquote zu eliminieren.

Den Nettoverschuldungsgrad bestimmt die Berentzen-Gruppe als Verhältnis der Nettofinanzschulden bzw. der Nettoliquidität zum Konzerneigenkapital. Er gibt – mit Fokus auf die in der Konzernbilanz ausgewiesenen Finanzmittel und -schulden – Auskunft über die Finanzierungsstruktur des Konzerns; ein steigender Nettoverschuldungsgrad bedeutet grundsätzlich eine Erhöhung des Kreditrisikos für die Gläubiger des Konzerns. Die Nettofinanzschulden bzw. Nettoliquidität errechnen sich durch Subtraktion der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente von den kurz- und langfristigen Finanzschulden des Konzerns. Die auf diese Weise ermittelte Kennzahl bietet aus Sicht des Konzerns eine erhöhte Aussagekraft in Bezug auf die Finanzierungsstruktur und erfolgt unter der Prämisse, dass Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente grundsätzlich zur Tilgung von Finanzschulden zur Verfügung stehen.

Das Working Capital errechnet die Berentzen-Gruppe aus der Differenz der kurzfristigen Vermögenswerte abzüglich der darin enthaltenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, vermindert um die Differenz aus kurzfristigen Schulden und den darin enthaltenen Finanzschulden. Diese Kennzahl dient ebenfalls der Steuerung der Finanzierungsstruktur des Konzerns und gibt Auskunft darüber, inwieweit die kurzfristige Verschuldung durch kurzfristig verfügbares Vermögen gedeckt und somit die Liquidität des Konzerns im Sinne von ungebundenen kurzfristigen Finanzmitteln gesichert ist. Der Konzern steuert das Working Capital mit zwei Zielsetzungen: Einerseits der Gewährleistung einer ausgewogenen Finanzierungsstruktur, andererseits der effizienten Gestaltung des im kurzfristig verfügbaren Vermögen gebundenen Kapitals.

Die Entwicklung sowie eine Überleitung der vermögensbezogenen Steuerungskennzahlen sind dargestellt im Wirtschaftsbericht, Abschnitt (2.2.6) Vermögenslage.

### **(1.3) Forschung und Entwicklung**

Um das Produktangebot für Verbraucher attraktiv zu halten und Konsumpotenziale zu nutzen, hat die konzerneigene Forschungs- und Entwicklungsabteilung auch im Jahr 2015 kontinuierlich an der Qualitäts- und Geschmacksverbesserung bestehender Spirituosenprodukte sowie an der Entwicklung innovativer Neuprodukte gearbeitet. Hierzu wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr 355 Rezepturen für Spirituosen im Marken- und Handelsmarkenbereich entwickelt und begutachtet.

Im Segment Alkoholfreie Getränke erfolgten im Geschäftsjahr 2015 ebenfalls zahlreiche Neuentwicklungen, die sich auf die Erweiterung der Produktlinien eigener Marken, insbesondere „Mio Mio“, „Vivaris“ und „Märkisch“ konzentrierten.

Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten im Segment Frischsaftsysteme konzentrieren sich auf die Maschinenteknologie einschließlich Zubehör. Neben der Entwicklung neuer Produktreihen von Fruchtpressen spielt dabei auch die kontinuierliche Verbesserung der laufenden Serien eine große Rolle. Der Konzerngesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH obliegt dabei die gesamte Leitung und Steuerung des Produktentwicklungsprozesses, einschließlich des gemeinsam mit externen Beratern sowie dem Produzenten der Maschinen durchgeführten Engineerings. Das wichtigste Entwicklungsprojekt im Geschäftsjahr 2015 war der Abschluss der Entwicklung der neuen, kompakten Fruchtpresse „Revolution“ bis zur Serienreife und deren Markteinführung im vierten Quartal.

Die direkten Aufwendungen für Forschung und Entwicklung sowie Qualitätssicherung lagen im Geschäftsjahr 2015 bei 2,0 (1,8) Mio. Euro.

## (2) Wirtschaftsbericht

### (2.1) Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

#### Gesamtwirtschaft

Die Aussichten für die Weltwirtschaft verschlechterten sich im Laufe des Jahres 2015. Das Weltwirtschaftswachstum wird in diesem Jahr nach Einschätzung des Internationalen Währungsfonds (IWF) im „World Economic Outlook Update“ vom Januar 2016 dementsprechend mit 3,1 % unter dem vom IWF korrigierten Vorjahresniveau von 3,4 % verbleiben. Das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung e.V. (DIW) erwartet nach seinem „DIW Wochenbericht“ vom Dezember 2015 für das Jahr 2015 weltweit einen Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 3,4 % (3,8 %). Dabei zeigten sich zum Teil signifikante Unterschiede zwischen den einzelnen Regionen und Volkswirtschaften. Die konjunkturelle Dynamik in den Schwellenländern schwächte sich im Vergleich zum Vorjahr mit 4,0 % (4,6 %) weiter ab, insbesondere infolge einer weiteren Abschwächung des Wachstums der chinesischen Wirtschaft sowie in den rohstoffexportierenden Ländern aufgrund einer weltweit gesunkenen Nachfrage nach Rohstoffen. Im Verlauf des Jahres 2015 kam ein Verfall der Weltmarktpreise für Rohöl hinzu. Russland geriet infolgedessen sowie der anhaltenden westlichen Sanktionen infolge des Krim- bzw. Ukrainekonflikts 2015 in eine Rezession. Die Wirtschaft in der Eurozone sowie den an Russland angrenzenden Staaten wurde davon teilweise ebenfalls in Mitleidenschaft gezogen. Im Verlauf des Jahres verschärften sich darüber hinaus viele politische Krisen und Konflikte – insbesondere im Nahen Osten, welche einen Flüchtlingsstrom nach Europa und vornehmlich nach Deutschland auslösten. Die Sicherheitslage verschlechterte sich angesichts von Terroranschlägen und anhaltender Terrorgefahren auch in Europa.

Zum Wirtschaftswachstum der Industrienationen von 1,9 % (1,8 %) trug nach Angaben des IWF insbesondere die Entwicklung in den USA und im Vereinigten Königreich bei. Dagegen wird für den Euroraum – obgleich eines den privaten Konsum belebenden niedrigen Rohölpreises sowie einer geringen Inflation – seitens des IWF sowie des DIW insgesamt nur eine moderate Wachstumsrate von 1,5 % (0,9 %) in Aussicht gestellt.

Nennenswerte geldmarktpolitische Entwicklungen waren neben dem Wertverlust bei den Währungen vieler Schwellenländer vornehmlich die Maßnahmen im Euro-Währungsraum bzw. in der Schweiz, konkret das im Januar 2015 beschlossene Anleihekaufprogramm der Europäischen Zentralbank sowie die Entkopplung des Schweizer Franken vom Euro. Der Wert des Euro gegenüber anderen Währungen, insbesondere aber gegenüber dem US-Dollar, schwächte sich seit dem Jahr 2014 vor diesem Hintergrund im Verlauf des Jahres ab.

Die deutsche Wirtschaft zeigte sich im Jahresdurchschnitt 2015 in weiterhin solider Verfassung, wie das Statistische Bundesamt Mitte Januar 2016 mitteilte: Das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt wuchs binnen Jahresfrist um 1,7 % (1,6 %). Zurückzuführen ist dies vor allem auf positive Impulse aus dem Inland. Dabei war der Konsum – wie im Euroraum begünstigt durch niedrige Energiepreise und eine geringe Inflation, sowie eine stabile Lage auf dem inländischen Arbeitsmarkt – erneut der wichtigste Wachstumstreiber. Wie schon im Vorjahr, war auch in 2015 der Konsum wichtigster Wachstumsmotor der deutschen Wirtschaft: Sowohl die privaten Konsumausgaben als auch die Konsumausgaben des Staates legten preisbereinigt um 1,9 % (1,1 %) bzw. 2,8 (1,0) % zu.

Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes stiegen im Jahresdurchschnitt 2015 die Verbraucherpreise in Deutschland gegenüber 2014 um 0,3 %. Ebenfalls geprägt durch den Rückgang der Energiepreise lag die Jahresteuersatzrate damit um 0,6 Prozentpunkte unter Vorjahreswert. Bei im Einzelnen gegenläufigen Preisentwicklungen verteuerten sich dagegen Nahrungsmittel aus Verbrauchersicht insgesamt um 0,8 % (1,0 %) gegenüber dem Vorjahr. Die Preise in der Kategorie „Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke“ lagen mit einer Jahresteuersatzrate von 0,7 % (1,0 %) leicht darunter, während im Gegensatz dazu die Inlandspreise in der Kategorie „Alkoholische Getränke und Tabakwaren“ mit 2,8 % (3,1 %) überproportional anstiegen.

Im Jahr 2015 setzte der deutsche Einzelhandel laut Statistischem Bundesamt preisbereinigt 2,7 % mehr um als im Jahr 2014. Damit konnten die deutschen Einzelhändler im abgelaufenen Geschäftsjahr die höchste preisbereinigte Umsatzsteigerung seit 1994 verzeichnen. Eine vergleichbare Entwicklung zeigte sich in der Unterkategorie „Lebensmittel, Getränke und Tabakwaren“: Dort stieg der Umsatz preisbereinigt um 2,3 % im Vergleich zum Vorjahr an.

### Entwicklung am Getränkemarkt

Nach Angaben von Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union (EU), stieg das durchschnittliche Einzelhandelsvolumen für das Jahr 2015 gegenüber 2014 im Euroraum um 2,4 % (1,3 %) und in der EU um 3,0 % (1,9 %). Im jährlichen Vergleich stieg der Absatz im Einzelhandel speziell in der Kategorie „Nahrungsmittel, Getränke und Tabakwaren“ im Euroraum im Dezember 2015 gegenüber Dezember 2014 um 0,8 % (1,6 %) und in der EU um 1,5 % (1,8 %).

In Deutschland, dem regional nach wie vor wichtigsten Absatzmarkt für Spirituosen der Unternehmensgruppe, belief sich der nationale Gesamtumsatz von Spirituosen im Jahr 2015 nach Angaben des unabhängigen Marktforschungsunternehmens The Nielsen Company (Nielsen) auf 576,7 (578,8<sup>1)</sup> Mio. 0,7-l-Flaschen. Der Gesamtumsatz stieg dabei leicht von 4,46<sup>1)</sup> Milliarden Euro im Jahr 2014 auf 4,50 Milliarden Euro im zurückliegenden Jahr. Im deutschen Lebensmitteleinzelhandel und bei Drogeriemärkten verringerte sich das Absatzvolumen von Spirituosen um weniger als 0,1 % gegenüber dem Vorjahr auf 533,9 (535,6<sup>1)</sup> Mio. 0,7-l-Flaschen. Der Umsatz in diesen Vertriebswegen der Spirituosenindustrie lag mit 4,06 (4,03<sup>1)</sup> Milliarden Euro ebenfalls annähernd auf Vorjahresniveau. Der Anteil von Eigenmarken am deutschen Gesamtumsatz verringerte sich im Jahr 2015 um 1,5 % von 49,3 %<sup>1)</sup> in 2014 auf nun 48,2 %, der Anteil am Gesamtumsatz sank parallel dazu um 1,4 % von 37,5 %<sup>1)</sup> auf 36,1 %.

Nach Mitteilung des Statistischen Bundesamtes vom Februar 2016 setzte das heimische Gastgewerbe im Zeitraum Januar bis Dezember 2015 real 1,7 % (1,0 %) mehr um als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Damit konnte dieser zweite wichtige Vertriebskanal für Spirituosen und alkoholfreie Getränke der Berentzen-Gruppe wie im Vorjahr ein leichtes Absatzplus verzeichnen. Korrespondierend hierzu entwickelte sich auch die spirituosenauffine Unterkategorie „Gastronomie“, wo sich ein Umsatzplus von 1,3 % (1,1 %) zeigte.

Diese Tendenz spiegelt sich jedoch nicht in der Entwicklung der Absatzzahlen von Spirituosen in deutschen Cash & Carry Märkten, eine der wesentlichen Bezugsquellen der Gastronomie, wider. Mit einem Rückgang von rund 0,9 % (7,0 %) im Jahr 2015 gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres verringerte sich der Absatz nach Angaben von Nielsen von 43,2 Mio. auf 42,8 Mio. 0,7-l-Flaschen. Der Umsatz stieg hingegen um 1,7 % im Vergleich zum Jahr 2014, nach einem Rückgang von 6,0 % im Vorjahr.

Der Markt für alkoholfreie Getränke in Deutschland verzeichnete aus Verbrauchersicht nach zuletzt verfügbaren Zahlen des Marktforschungsunternehmens GfK SE (GfK) für das Jahr 2014 im Verbraucherpanel „GfK Consumer Scan“ einen Rückgang um rund 1,2 % auf 17,7 Liter gegenüber dem Vorjahr. Wasser, insbesondere Mineralwasser, baute danach als einzige große Produktkategorie das Absatzvolumen und in der Folge den Marktanteil auf 52,7 % aus. In der Produktkategorie Erfrischungsgetränke (Carbonated Soft Drinks, CSD) verloren seinerzeit alle großen Teilsparten Absatzmengen, dabei reine Cola-Getränke deutlich unterdurchschnittlich und Cola-Mix-Getränke etwas über dem Durchschnitt.

Auch die Arbeitsgemeinschaft Verbrauchs- und Medienanalyse bestätigt in ihrer im November 2015 ausgegebenen Publikation „VuMA 2016“, das Mineral- und Tafelwässer nach wie vor mit Abstand die beliebtesten alkoholfreien Getränke in Deutschland sind: 88 % der befragten Verbraucher gaben an, im Bereich der alkoholfreien Getränke am häufigsten Mineral- und Tafelwässer zu konsumieren. Am zweithäufigsten wird danach in Deutschland zu Fruchtsäften und –nektaren sowie Multivitaminsäften gegriffen (35 %), gefolgt von Cola-Getränken (31 %) sowie Limonaden und Brausen (28 %).

Nach Anfang Januar 2016 veröffentlichten Hochrechnungen des Verbandes Deutscher Mineralbrunnen e.V. (VDM) steigerte sich der Absatz alkoholfreier Erfrischungsgetränke der deutschen Brunnen im Jahr 2015 aus Herstellersicht um 2,8 % auf 145,8 (141,9) Mio. Hektoliter gegenüber dem Vorjahr. Dabei stieg der Absatz von Mineral- und Heilwässern insgesamt um 4,1 % auf 111,4 (107,8) Mio. Hektoliter an. Auf den Absatz von Erfrischungsgetränken entfielen 34,4 (34,1) Mio. Hektoliter, entsprechend einer Absatzsteigerung von 0,8 %. Als Grund für den gesteigerten Mineral- und Heilwasserabsatz benennt der VDM neben der Beliebtheit von Mineralwasser bei gesundheitsbewussten Verbrauchern auch eine absatzbegünstigende, regional gute Wetterlage in den Sommermonaten des Jahres 2015 in Deutschland.

Für das Segment Frischsaftsysteme sind – im Sinne einer alle wesentlichen in diesem Segment angebotenen Systemkomponenten einschließenden Betrachtung – ganzheitliche, belastbare Marktdaten nach Erkenntnissen der Berentzen-Gruppe praktisch nicht verfügbar. Ein maßgeblicher, eine Klammerfunktion darstellender Indikator für die Entwicklung des Segments Frischsaftsysteme insgesamt ist nach Einschätzung der Unternehmensgruppe die bisherige und zukünftige Verbrauchernachfrage nach frischen Lebensmitteln, speziell frischen Getränken wie Direktsäften, frischgepressten Fruchtsäften und auch Smoothies. Seit mehreren Jahren lässt sich feststellen, dass sich die gesellschaftlichen Trends von Ernährungsbewusstsein und Gesundheit mehr und mehr annähern und damit das Verhalten der Konsumenten zunehmend beeinflussen. Werte und Produkteigenschaften wie Frische, biologische und regionale Herkunft sowie Nachvollziehbarkeit im Entstehungsprozess gewinnen für den Endkonsumenten vermehrt an Bedeutung. Nicht nur Branchenvertreter wie der Verband der deutschen Fruchtsaftindustrie e. V. (VdF) sehen darin neue bzw. zunehmende Absatzpotenziale. Nach einer Ende 2015 veröffentlichten Mitteilung des VdF erfreuen sich insbesondere hochwertige Direktsäfte zunehmender Beliebtheit und bauen ihren Marktanteil kontinuierlich aus.

Eine Marktstudie der Vereinigung der europäischen Fruchtsaftindustrie AIJN (Association of the Industry of Juices and Nectars from Fruits and Vegetables of the European Union) aus dem Jahr 2015 belegt, dass der Absatz von Fruchtsäften in der Produktgruppe der Fruchtsäfte mit einem Fruchtgehalt von 100 % in der EU in den Jahren 2010 bis 2014 insgesamt stetig rückläufig war, zuletzt um 4,1 %. Fruchtsäfte, die nicht aus Konzentrat hergestellt werden, konnten im genannten Zeitraum als einzige darin einbezogene Subproduktgruppe in jedem Jahr ein Wachstum verzeichnen, im Jahr 2014 von 1,0 %. Die Marktentwicklung von Smoothies, welche den mit der im Segment Frischsaftsysteme offerierten Systemlösung erzeugten Produkten – frisch gepressten Fruchtsäften – noch am besten vergleichbar sind und auf die daher zur Darstellung der Entwicklung des relevanten Marktes hilfsweise zurückgegriffen werden kann, weist in den für das Segment Frischsaftsysteme im Geschäftsjahr 2015 wichtigsten europäischen Märkten laut der Studie des AIJN überwiegend eine noch deutlich positivere Entwicklung aus. So betrug das Absatzwachstum im Jahr 2014 in Österreich 38,1 %, in Deutschland 35,8 %, in den Niederlanden 6,9 % und in Polen 5,3 %; lediglich in Frankreich sank der Absatz um 2,1 %.

<sup>1)</sup> Vorjahreswerte angepasst aufgrund eines veränderten Vergleichszeitraums.

## **(2.2) Geschäftsverlauf und wirtschaftliche Lage**

### **(2.2.1) Überblick über den Geschäftsverlauf und Geschäftsergebnis**

In diesem für die Berentzen-Gruppe erneut herausfordernden Geschäftsjahr 2015 stieg die Konzerngesamtleistung auf 159,0 (156,1) Mio. Euro, das Konzernbetriebsergebnis erhöhte sich auf 7,6 (5,1) Mio. Euro.

Insgesamt erzielte die Berentzen-Gruppe ein Konzernergebnis in Höhe von 2,2 (4,2) Mio. Euro.

Die Ergebnisse dieses Geschäftsjahres basieren maßgeblich auf den nachfolgend unter Abschnitt (2.2.3) dargestellten wesentlichen Entwicklungen und Ereignissen, von denen die erstmals ganzjährige Einbeziehung der im Oktober 2014 erfolgte Akquisition der österreichischen Gesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH und des damit neu hinzugewonnenen Segments Frischsaftsysteme in den Konzernabschluss, die rückläufige Entwicklung der Absatzsituation im Segment Alkoholfreie Getränke sowie die im September 2015 erfolgte Umwandlung der bis dahin allein börsennotierten Vorzugsaktien in Stammaktien und die anschließende Zulassung sämtlicher Stammaktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Handel im Regulierten Markt bereits an dieser Stelle gesondert zu nennen sind.

### (2.2.2) Vergleich der tatsächlichen mit der prognostizierten Geschäftsentwicklung

Nachfolgend wird über die bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren der Berentzen-Gruppe berichtet, welche – wie in der Darstellung der Grundlagen des Konzerns im Abschnitt (1.2) beschrieben – zur internen Steuerung des Unternehmens herangezogen werden.

Zum Vergleich der tatsächlichen mit der prognostizierten Geschäftsentwicklung werden die im Vorjahr hinsichtlich der bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren berichteten Prognosen mit der tatsächlichen Geschäftsentwicklung verglichen.

#### Ertragslage

Die Entwicklung der Ertragslage der Berentzen-Gruppe im Geschäftsjahr 2015 zeigte sich insgesamt positiv und damit – im Hinblick auf den Konzern – im Wesentlichen im Rahmen der Prognosen. Gleichzeitig fiel der Geschäftsverlauf in den einzelnen Segmenten höchst unterschiedlich aus.

#### Entwicklung der Segmente

	Prognose für das Geschäftsjahr 2015 im Prognosebericht 2014	Unterjährige Anpassungen im Geschäftsjahr 2015	Tatsächliche Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2015		
			2015 TEUR	Veränderung TEUR	%
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingetats</b>					
Segment					
Spirituosen	Leichte Steigerung	Q3: Deutliche Steigerung	26.189	+3.078	+13,3
Alkoholfreie Getränke	Leichte Steigerung	Q1: Vorjahresniveau Q2: Leichter Rückgang Q3: Spürbarer Rückgang	17.673	-3.014	-14,6
Frischsaftsysteme <sup>1)</sup>	Signifikante Steigerung		6.682	+5.397	> +100,0
Übrige Segmente <sup>2)</sup>	Deutliche Steigerung	Q3: Leichte Steigerung	4.680	-540	-10,3
<b>Gesamt</b>			<b>55.224</b>	<b>+4.921</b>	

<sup>1)</sup> Im Geschäftsjahr 2014 zeitanteilige Einbeziehung (Oktober- Dezember).

<sup>2)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

Der Konzern erzielte im Geschäftsjahr 2015 wie erwartet in jedem seiner vier Geschäftsbereiche ein positives Segmentergebnis (Deckungsbeitrag nach Marketingetats). Dabei wurden die ursprünglichen, im Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2014 abgegebenen Prognosen in den jeweiligen Segmenten zum Teil erreicht oder im positiven Sinne übertroffen, zum Teil erfüllten sich diese aber auch nicht. Soweit hinsichtlich der einzelnen Prognosen im Geschäftsjahr 2015 unterjährig Anpassungen erfolgten, traten diese mit einer Ausnahme abschließend auch ein.

Im Segment Spirituosen wurde die Ausgangsprognose übertroffen; die tatsächliche Entwicklung mit einer deutlichen Steigerung des Segmentergebnisses entsprach abschließend der im dritten Quartal 2015 angepassten Prognose. Dazu trugen Absatzsteigerungen sowohl im Geschäft mit Markenspirituosen im Inland als auch insgesamt mit Handels- und Zweitmarken bei.

Dagegen konnten weder das ursprüngliche noch das im dritten Quartal 2015 angepasste Ziel in den Übrigen Segmenten – die insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen umfassen – erreicht werden. Anstelle einer deutlichen bzw. leichten Steigerung sank das Segmentergebnis durch nachgebende Absätze auf einer Reihe wichtiger Auslandsmärkte infolge zumeist exogener Einflüsse leicht.

Im Segment Alkoholfreie Getränke erfüllte sich die im Rahmen des Geschäftsberichts 2014 abgegebene Ergebniserwartung ebenfalls nicht. Im Geschäftsjahr 2015 musste – entsprechend der zuletzt im dritten Quartal 2015 angepassten Prognose – insgesamt ein spürbarer Rückgang des Segmentergebnisses verzeichnet werden. Hauptursache dafür war ein überaus deutlich geringerer Umfang des Geschäfts mit Konzessionsmarken.

Erwartungsgemäß positiv entwickelte sich dagegen das Segmentergebnis im Geschäftsbereich Frischsaftsyste.me. In diesem seit Oktober 2014 konzernzugehörigen Segment beruhte die signifikante Steigerung dessen nicht nur auf den erstmals ganzjährig der Unternehmensgruppe zuzurechnenden Erfolgsbeiträgen, sondern auch auf einer deutlichen Ausweitung des Geschäftsumfangs.

### Entwicklung der Konzerngesamtleistung und des Konzernbetriebsergebnisses

	Prognose für das Geschäftsjahr 2015 im Prognosebericht 2014	Unterjährige Anpassungen im Geschäftsjahr 2015	Tatsächliche Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2015		
			2015 TEUR	Veränderung TEUR	%
Konzerngesamtleistung	Erhebliche Steigerung		159.035	+2.897	+1,9
Konzernbetriebsergebnis (Konzern-EBIT)	Deutliche Steigerung		7.575	+2.437	+47,4
Konzernbetriebsergebnis vor Abschreibungen (Konzern-EBITDA)	Spürbare Steigerung		15.657	+3.092	+24,6

Für das Geschäftsjahr 2015 hatte die Berentzen-Gruppe eine erhebliche Steigerung der Konzerngesamtleistung prognostiziert. Mit der tatsächlich erzielten leichten Erhöhung der Konzerngesamtleistung wurde dieses Ziel insbesondere wegen des geringeren Geschäftsumfangs im Segment Alkoholfreie Getränke jedoch nicht vollständig erreicht.

Gleichwohl bestätigte die tatsächliche Geschäftsentwicklung in jeder Hinsicht die Prognosen der Unternehmensgruppe hinsichtlich der beiden weiteren ertragsbezogenen Leistungsindikatoren. Auf der Grundlage einer leicht gestiegenen Konzerngesamtleistung resultierte bei einer zugleich insgesamt höheren Profitabilität sowohl eine deutliche Steigerung des Konzernbetriebsergebnisses (Konzern-EBIT) als auch eine spürbare Verbesserung des Konzernbetriebsergebnisses vor Abschreibungen (Konzern-EBITDA).

### Finanz- und Vermögenslage

Die Finanz- und Vermögenslage des Konzerns hat sich auf der Grundlage der insgesamt positiven Entwicklung der Ertragslage im Geschäftsjahr 2015 grundsätzlich leicht verbessert, der Umfang der Verbesserungen konnte die eigenen Erwartungen insoweit aber nicht in jeder Hinsicht erfüllen. Im Einzelnen ergaben sich in Bezug auf die insoweit zur Steuerung des Konzerns herangezogenen Kennzahlen sowohl positive als auch negative Abweichungen von den Prognosen.

In der diesbezüglichen Prognose für das Geschäftsjahr 2015 hatte die Berentzen-Gruppe analog der Handhabung zum Vorjahr eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Branntweinsteuer zum Geschäftsjahresende unterstellt, die im Geschäftsjahr 2014 zu einer Verminderung dieser kurzfristigen Schuld einerseits wie auch der Zahlungsmittel andererseits in Höhe von jeweils 20,0 Mio. Euro geführt hatte. Wäre eine dementsprechende vorzeitige Teilzahlung auch zum Ende des Geschäftsjahres 2015 vorgenommen worden, so hätten sich die beiden genannten Passiv- bzw. Aktivposten der Konzernbilanz jeweils um 19,5 Mio. Euro verringert. Die Unterlassung dieser Maßnahme hatte bei der stichtagsbezogenen Betrachtung zum 31. Dezember 2015 einen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens- und Finanzlage des Konzerns und damit auch auf die Beurteilung, inwieweit die ursprünglichen Prognosen durch die tatsächliche Geschäftsentwicklung erfüllt oder verfehlt worden sind. Um für eine diesbezügliche Aussage die Vergleichbarkeit zu erhöhen, sind in der nachfolgenden Darstellung hinsichtlich derjenigen finanz- und vermögensbezogenen Steuerungskennzahlen, die von diesem Sachverhalt berührt werden, zusätzlich die entsprechenden bereinigten Werte angegeben.

### Entwicklung der Finanzlage

	Prognose für das Geschäftsjahr 2015 im Prognosebericht 2014	Unterjährige Anpassungen im Geschäftsjahr 2015	Tatsächliche Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2015		
			2015 / 31.12.2015 TEUR	Veränderung TEUR	%
Erfolgswirtschaftlicher Cashflow	Unwesentlicher Rückgang		8.115	-3.597	-30,7
Finanzmittelfonds					
Tatsächlich	Unwesentlicher Rückgang		63.140	+22.164	+54,1
Bereinigt <sup>1)</sup>	Unwesentlicher Rückgang		43.638	+2.662	+6,5

<sup>1)</sup> Bereinigung um den Effekt aus einer abweichend von der Prognosegrundlage nicht erfolgten vorzeitigen Teilzahlung der Brantweinsteuerverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2015.

Der Erfolgswirtschaftliche Cashflow unterlag – unter anderem infolge von von der Prognose abweichenden ertragsteuerlichen und sonstigen zahlungsunwirksamen Effekten – einem mehr als nur unwesentlichen Rückgang.

Im positiven Sinne wich dagegen die Entwicklung des Finanzmittelfonds von der abgegebenen Prognose ab. Sowohl tatsächlich als auch – wie vorstehend erläutert – bereinigt war in der Gesamtbetrachtung aller zahlungswirksamen Veränderungen des Finanzmittelfonds anstelle eines erwarteten Rückgangs insoweit eine Erhöhung zu verzeichnen.

### Entwicklung der Vermögenslage

	Prognose für das Geschäftsjahr 2015 im Prognosebericht 2014	Unterjährige Anpassungen im Geschäftsjahr 2015	Tatsächliche Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2015		
			31.12.2015 TEUR / %	Veränderung TEUR	% / PP
Bereinigte Konzernerigenkapitalquote	Unwesentlicher Rückgang	Q2: Leichter Rückgang	37,2%	-	+0,7 PP
Nettoverschuldungsgrad					
Tatsächlich	Unwesentlicher Rückgang	Q2: Leichte Steigerung	-29,2%	-	-54,0 PP
Bereinigt <sup>1)</sup>	Unwesentlicher Rückgang		15,4%	-	-9,4 PP
Working Capital					
Tatsächlich	Unwesentlicher Rückgang		-15.746	-23.471	>-100,0 %
Bereinigt <sup>1)</sup>	Unwesentlicher Rückgang		3.756	-3.969	-51,4 %

<sup>1)</sup> Bereinigung um den Effekt aus einer abweichend von der Prognosegrundlage nicht erfolgten vorzeitigen Teilzahlung der Brantweinsteuerverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2015.

Die Bereinigte Eigenkapitalquote konnte im Geschäftsjahr 2015 leicht gesteigert werden. Trotz des in diesem Jahr beschlossenen und durchgeführten Erwerbs eigener Aktien, der bilanziell als Verminderung des Eigenkapitals auszuweisen ist, ergab sich damit ebenfalls eine positive Abweichung von der für das Geschäftsjahr 2015 abgegebenen Prognose.

Dies gilt entsprechend für die Nettoverschuldung bzw. -liquidität und damit für den Nettoverschuldungsgrad, der sich sowohl tatsächlich als auch bereinigt um die eingangs beschriebene nicht erfolgte vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer mehr als nur unwesentlich verbesserte bzw. sich nicht – wie noch in der zur Jahresmitte dahingehend angepassten Prognose – erhöhte. Wesentlichen Einfluss darauf hatte die positive Entwicklung des Finanzmittelfonds.

Das Working Capital schließlich, das grundsätzlich kaum prognostizierbaren Stichtagseffekten unterliegt, verminderte sich tatsächlich anders als erwartet nicht nur unwesentlich; bereinigt dagegen entsprach der leichte Rückgang der Prognose.



### (2.2.3) Geschäftsverlauf – Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse

Die für den Geschäftsverlauf der Berentzen-Gruppe entscheidenden Rahmenbedingungen sind neben der allgemeinen, regional teilweise sehr unterschiedlich ausfallenden Entwicklung der Gesamtwirtschaft die Entwicklung des Getränkemarkts einschließlich der Entwicklung der einzelnen Vertriebswege für Getränke und Frischsaftsyste. Eine wesentliche Rolle spielt dabei nach wie vor die jeweilige nationale Entwicklung.

Vor diesem Hintergrund hatten die nachfolgenden Faktoren einen erheblichen Einfluss auf die Geschäftsentwicklung der Berentzen-Gruppe im Geschäftsjahr 2015:

#### Unternehmenserwerb / Erweiterung der Geschäftstätigkeit um das Segment Frischsaftsyste im Geschäftsjahr 2014

Mit Wirkung zum 7. Oktober 2014 erwarb die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft auf der Grundlage eines am 1. September 2014 unterzeichneten Kauf- und Abtretungsvertrages sämtliche Geschäftsanteile an der T M P Technic-Marketing-Products GmbH, einem Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, mit Sitz in Linz, Österreich. Der Kaufpreis für diesen Erwerb setzte sich aus einem fixen und einem variablen, erfolgsabhängigen Bestandteil zusammen und betrug vertragsgemäß insgesamt rund 17,5 Mio. Euro; davon wurden 15,5 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2014 und 2,0 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015 gezahlt.

Durch den Erwerb erweiterten sich die geschäftlichen Aktivitäten des Konzerns um das neue Segment Frischsaftsyste. Die ab Beginn des vierten Quartals 2014 erfolgte Einbeziehung des profitabel wirtschaftenden Unternehmens in den Konzern wirkte sich insbesondere positiv auf dessen Ertragslage aus; Erträge und Aufwendungen aus diesem Segment sind im Geschäftsjahr 2014 zeitanteilig für die Monate Oktober bis Dezember und im Geschäftsjahr 2015 erstmals ganzjährig in der Ertragslage bzw. der Konzern-Gesamtergebnisrechnung berücksichtigt.

#### Absatzentwicklung

Der Geschäftsverlauf wird insbesondere durch die im Fokus der operativen Geschäftsaktivitäten stehende Entwicklung des Produktabsatzes bestimmt. In einem engen, wechselseitigen Zusammenhang damit stehen die Erhaltung und der Ausbau der Innovationskraft der Unternehmensgruppe bei der Entwicklung und Vermarktung neuer Produktkonzepte.

#### Spirituosen

Die Entwicklung des Absatzes im Geschäft mit Spirituosen stellt sich in der Übersicht wie folgt dar:

	2015	2014	Veränderung	
	Mio. 0,7-l- Flaschen	Mio. 0,7-l- Flaschen	Mio. 0,7-l- Flaschen	%
<b>Absatz Spirituosen nach Segmenten</b>				
Markenspirituosen Inland	20,2	19,8	0,4	2,1
Handels- und Zweitmarken	54,0	50,9	3,1	6,1
<b>Segment Spirituosen</b>	<b>74,2</b>	<b>70,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>
Markenspirituosen Ausland	4,9	6,1	-1,2	-20,5
<b>Übrige Segmente <sup>1)</sup></b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-20,5</b>
<b>Gesamt</b>	<b>79,1</b>	<b>76,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>

<sup>1)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

	2015	2014	Veränderung	
	Mio. 0,7-l- Flaschen	Mio. 0,7-l- Flaschen	Mio. 0,7-l- Flaschen	%
<b>Absatz Spirituosen nach Produktkategorien</b>				
Markenspirituosen	25,1	25,9	-0,8	-3,2
Handels- und Zweitmarken	54,0	50,9	3,1	6,1
<b>Gesamt</b>	<b>79,1</b>	<b>76,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>

Im Geschäftsjahr 2015 stieg der Spirituosenabsatz der Berentzen-Gruppe um 2,9 % auf 79,1 (76,8) Mio. 0,7-l-Flaschen. Während der Inlandsabsatz insgesamt mit 67,2 (63,4) Mio. 0,7-l-Flaschen um 6,0 % über dem Vorjahresniveau lag, musste der Spirituosenabsatz im Ausland einen Rückgang von 11,4 % auf 11,9 (13,4) Mio. 0,7-l-Flaschen hinnehmen.

Mit Markenspirituosen erzielte die Berentzen-Gruppe im vergangenen Jahr im In- und Ausland einen Absatz von 25,1 (25,9) Mio. 0,7-l-Flaschen.

Das Inlandsgeschäft mit Kernmarken wie „Berentzen“ oder „Puschkin“ lag dabei im Absatz um 4,4 % über dem Niveau des Vorjahres. Insbesondere die Dachmarke „Puschkin“ konnte nach schwächeren Absätzen im Geschäftsjahr 2014 in 2015 wieder eine Absatzsteigerung in Höhe von 7,9 % verzeichnen. Darüber hinaus konnte die Dachmarke „Berentzen“ im aktuell abgelaufenen Geschäftsjahr ihre Absätze mit einer Steigerung in Höhe von 3,1 % weiter verbessern. Trotz der allgemeinen Marktentwicklung entsprechender weiterer leichter Absatzrückgänge im sonstigen Markengeschäft, insbesondere mit klassischen Spirituosen, konnte zum 31. Dezember 2015 das Volumen des gesamten inländischen Markengeschäfts um 2,1 % ausgebaut werden.

Das Absatzniveau des internationalen Spirituosenmarkengeschäfts verringerte sich gegenüber dem letztjährigen Berichtszeitraum insgesamt um 20,5 % auf 4,9 (6,1) Mio. 0,7-l-Flaschen. Neben den weiter anhaltenden strukturellen Schwächen auf den Märkten in Tschechien und den Benelux-Staaten wirkte sich auch der andauernde Ukraine- bzw. Krim-Konflikt speziell auf den Märkten in Osteuropa und im Cross-Border-Geschäft in dieser und den angrenzenden Regionen nachteilig auf die Absatzentwicklung aus. Davon betroffen war auch der Markt in der Türkei: Das vornehmlich dadurch bedingte Ausbleiben russischer Touristen in den Urlaubszentren sowie die Schwäche der russischen Währung verursachten zusammen mit wachsenden Sicherheitsrisiken durch innenpolitische Unruhen und Terroranschläge sowie den Auswirkungen der Bürgerkriege in den angrenzenden Nachbarländern insbesondere ein rückläufiges Geschäft im dortigen Vertriebskanal des Hotelgewerbes, welches auch durch eine positive Absatzentwicklung im Handel nicht kompensiert werden konnte.

Die Absatzentwicklung im vertrieblich von der Konzerngesellschaft Pabst & Richarz Vertriebs GmbH mit Sitz in Minden, Deutschland, betreuten Spirituosengeschäft mit Handels- und Zweitmarken zeigte sich insgesamt erfreulich, wenn auch uneinheitlich: Während das Auslandsgeschäft aus ähnlich gelagerten Gründen wie im internationalen Spirituosenmarkengeschäft nachgab und einen Absatzzrückgang von 3,8 % verzeichnen musste, konnte dies durch um 7,7 % höhere Absätze im Inland mehr als kompensiert werden. Innovative Aktionskonzepte einerseits und eine wettbewerbsfähige Kostenstruktur andererseits unterstützten den verbesserten Zugang zum Markt. Zusammengefasst stieg der Absatz um 6,1 % auf 54,0 (50,9) Mio. 0,7-l-Flaschen.

### **Alkoholfreie Getränke**

Der Geschäftsbereich Alkoholfreie Getränke konnte nicht an das im Geschäftsjahr 2014 erzielte Absatzniveau anknüpfen: Mit einem Ausstoß von etwas mehr als 1,56 (1,69) Mio. Hektolitern verringerte sich der Absatz von Mineralwässern und Erfrischungsgetränken der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG um 7,6 %. Dabei stand das Geschäftsjahr 2015 in diesem Segment operativ ganz im Zeichen der Veränderungen im Konzessionsgeschäft: Nach der jahrzehntelangen, bis Ende 2014 geführten Kooperation mit dem PepsiCo-Konzern startete Anfang Januar 2015 plangemäß das neue Konzessionsgeschäft mit den Markengetränken der Sinalco-Unternehmensgruppe.

Aus vertriebsstrukturellen Gründen sowie bedingt durch eine veränderte Kundenstruktur einerseits, aber nicht zuletzt auch durch unterjährige Verzögerungen infolge nachfragebedingter Verfügbarkeitsengpässe bei der Belieferung mit sogenannter POS-(Point-of-Sale) Technik andererseits, blieb das Geschäft mit Konzessionsmarken deutlich stärker als erwartet hinter dem Vorjahr zurück; insgesamt waren die Absätze um mehr als die Hälfte rückläufig. Ein leichter Absatzrückgang von 1,0 % musste ferner bei von der Gesellschaft erbrachten Lohnfüllungen verzeichnet werden.

Eine außerordentlich gute Absatzentwicklung zeigten die unter der eigenen Marke „Mio Mio“ vertriebenen Getränke, allen voran „Mio Mio Mate“, aber auch „Mio Mio Cola“ und „Mio Mio Cola Zero“: Der Absatz stieg um nahezu 60 % an. Das im Jahr 2012 neu in den Markt eingeführte, selbst entwickelte Mate-Getränk „Mio Mio Mate“ ist inzwischen mit einer nahezu bundesweiten Listung im Lebensmitteleinzelhandel überregional etabliert und trug dadurch dazu bei, das Ziel einer Erweiterung des Vertriebsgebiets für die eigenen Marken des Segments Alkoholfreie Getränke voranzutreiben. Das Geschäft mit Limonaden und Mineralwässern eigener Marken zeigte sich dagegen uneinheitlich: Einer Absatzsteigerung bei Mineralwässern um 0,3 % stand ein Absatzrückgang bei Limonaden um 6,5 % gegenüber.

### **Frischsaftsysteme**

Das seit Beginn des vierten Quartals 2014 zum Konzern gehörende Segment Frischsaftsysteme verzeichnete im Hinblick auf alle wesentlichen Systemkomponenten im Geschäftsjahr 2015 insgesamt eine sehr gute Absatzentwicklung. Der Absatz von Fruchtpressen stieg um 42,3 % auf 1.753 (1.232) Stück, 102 (75) Geräte waren im Rahmen von ergänzenden, geschäftsspezifischen Vertriebsinstrumenten an Kunden überlassen. Früchte (Orangen) verzeichneten ein Absatzplus von 20,6 % auf 7.711 (6.395) Tausend kg, Abfüllgebilde von 38,6 % auf 12.455 (8.990) Tausend Stück. Unter Einbeziehung aller Systemkomponenten konnten nennenswerte Absatzsteigerungen dabei sowohl im Heimatmarkt Österreich als auch im internationalen Geschäft, dort insbesondere in Frankreich, Deutschland und Polen sowie im Nahen Osten, erzielt werden.

### **Gesamtaussage zur Absatzentwicklung**

Vor dem Hintergrund der vorstehend dargestellten, in den einzelnen Geschäftsbereichen uneinheitlichen Geschäftsentwicklung trugen insbesondere die gestiegenen bzw. sowohl gestiegenen als auch erstmals ganzjährig einbezogenen Absätze in den Segmenten Spirituosen und Frischsaftsysteme absolut zu einer Erhöhung der Konzernumsatzerlöse bei. Dadurch konnte die nicht zufriedenstellende, rückläufige Absatzentwicklung in den Segmenten Alkoholfreie Getränke und im in den Übrigen Segmenten erfassten Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen aus Ertragsicht mehr als kompensiert werden.

### **Beschaffungsmarkt**

Im Rahmen der Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken stellen die Materialkosten für den Einkauf von Rohstoffen bzw. im Segment Frischsaftsysteme die Bezugskosten für die einzelnen Systemkomponenten einen wesentlichen Teil der Gesamtkosten dar. Dabei korrelieren marktseitig Nachfrage und Verfügbarkeit auf der einen und die Einstandspreise auf der anderen Seite miteinander, soweit nicht regulatorische Maßnahmen greifen. Für den Geschäftsverlauf der Berentzen-Gruppe sind die Verfügbarkeit und die Einstandspreise der Rohstoffe bzw. der Systemkomponenten bedeutsam. Ein großer Teil der für die Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken benötigten Rohstoffe sowie die im Segment Frischsaftsysteme gehandelten Früchte (Orangen) sind agrarischen Ursprungs. Damit hängt die Verfügbarkeit insbesondere von der jeweiligen Erntebilanz ab. Ferner sind bestimmte benötigte Rohstoffe bzw. Handelswaren von regulatorischen Maßnahmen betroffen, die zum Teil einen deutlichen Einfluss auf deren Verfügbarkeit und damit auch auf deren Preise haben. Im Falle der Berentzen-Gruppe betrifft dies konkret vor allem die Quotenregelungen bei Zucker aufgrund der EU-Zuckermarktordnung sowie gegebenenfalls im Internationalen Zoll- und Handelsabkommen (GATT) festgelegte Einfuhrzölle beim Einkauf von Orangen aus Nicht-EU-Ländern in bestimmten Saisonzeiträumen aufgrund des im Rahmen der europäischen Marktordnung geltenden Entry-Preisverfahrens. Die Entwicklung an den Rohstoffmärkten hatte im Geschäftsjahr 2015 wiederum einen erheblichen Einfluss auf die geschäftliche Entwicklung der Unternehmensgruppe. Die Rahmenbedingungen zeigten sich insoweit unterschiedlich, marktseitig waren dabei sowohl Preissteigerungen, überwiegend jedoch Preisentspannungen zu verzeichnen. Bei in US-Dollar zu tätigen Einkäufen beruhten Preissteigerungen nicht zuletzt auch auf der seit Jahresbeginn verstärkten Schwäche des Euro. Relativ gegenüber dem Vorjahr trug neben anderen Einflussfaktoren insgesamt auch eine Verringerung der Einstandspreise für Rohstoffe zu einer Verbesserung der Materialaufwandsquote bei.

### Auslandsgesellschaften im internationalen Spirituosenmarkengeschäft

Der Geschäftsverlauf bei den wesentlichen, im internationalen Spirituosenmarkengeschäft operierenden ausländischen Konzerngesellschaften stellte sich im Geschäftsjahr 2015 wie folgt dar:

Nach einer in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres aus Vertriebsicht fortgesetzten positiven Entwicklung in einem mit strengen Werbeverböten und weiteren Erhöhungen der Verbrauchsteuern für bzw. auf Spirituosen weiterhin schwierigen Marktumfeld belasteten insbesondere die Folgen der nationalen und internationalen politischen Ereignisse das Geschäft der türkischen Konzerngesellschaft im Verlauf der zweiten Geschäftsjahreshälfte zusehends. Das zunächst durch den Ukraine- bzw. Krim-Konflikt und auch die Schwäche der russischen Währung bedingte Ausbleiben russischer Touristen in den Urlaubszentren sowie die Auswirkungen der Bürgerkriege in den angrenzenden Nachbarländern verursachten ein rückläufiges Geschäft im lokalen Vertriebskanal des Hotelgewerbes. Seit Mitte des Jahres 2015 traten zudem wachsende Sicherheitsrisiken durch innenpolitische Unruhen und Terroranschläge hinzu. Kurz vor Jahresende verschärfte sich zudem die Belastung der Beziehungen zu Russland infolge eines militärischen Vorfalls weiter. Als Reaktion darauf wurde noch im Geschäftsjahr 2015 damit begonnen, die Vertriebsaktivitäten auf den Handel zu konzentrieren, wo bereits eine Absatzsteigerung erzielt werden konnte. Insgesamt waren Absatz und Umsatz auf dem türkischen Markt jedoch gegenüber dem Vorjahr rückläufig.

Das Spirituosengeschäft in den von der tschechischen Konzerngesellschaft betreuten Exportmärkten Tschechien und Slowakei musste ebenfalls einen – weiteren – Absatzrückgang hinnehmen. Hintergrund sind eine Veränderung des Verbraucherverhaltens mit einer verminderten Nachfrage nach Produkten des mittleren Preissegments sowie die zunehmende Attraktivität preiswerter Handels- und Zweitmarken, die den Vertrieb über einen wachsenden Lebensmitteleinzelhandel zu Lasten solcher Vertriebskanäle begünstigt, in denen die tschechische Gesellschaft bislang vorzugsweise vertreten war. Als Gegensteuerungsmaßnahme erfolgte im ersten Geschäftshalbjahr 2015 der Austausch des lokalen Vertriebspartners durch einen neuen Distributeur mit besserem Zugang zu den vom Markt verstärkt präferierten Vertriebskanälen, der in der Transitionsphase unterjährig die Absatzentwicklung allerdings zusätzlich belastet hat. Mit deren Abschluss konnten alle wesentlichen Listungen im Lebensmitteleinzelhandel sowohl in Tschechien als auch in der Slowakei erreicht werden.

Im von der amerikanischen Konzerngesellschaft betreuten US-Markt nötigte in den letzten beiden Monaten des Geschäftsjahres 2014 ein unvorhersehbarer, von externen Einflüssen getriebener Wegfall des Hauptdistributeurs zur konsequenten Ergreifung zusätzlicher Maßnahmen innerhalb der eigenen Organisation. Anfang 2015 erfolgte der Abschluss eines Vertriebsvertrages mit dem neuen Hauptdistributeur für den amerikanischen Markt. Insbesondere aufgrund dieser Einflussfaktoren verharrte das Spirituosengeschäft in den USA insgesamt auf einem niedrigen, aber verbesserten Absatzvolumen.

### Konzessionsgeschäft im Segment Alkoholfreie Getränke

Im Januar 2014 verständigten sich der PepsiCo-Konzern und die Konzerngesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG darauf, dass das Konzessionsgeschäft mit der Herstellung und dem Vertrieb von Produkten des PepsiCo-Konzerns ein Jahr früher als geplant und damit zum 31. Dezember 2014 beendet wurde. Ferner wurde zugleich ein mittelfristiger Lohnabfüllvertrag mit dem PepsiCo-Konzern abgeschlossen. Für die vorzeitige Beendigung und den damit verbundenen Wegfall von Umsätzen erhielt die Konzessionsnehmerin im Geschäftsjahr 2014 eine einmalige Ausgleichsleistung in Höhe von 5,5 Mio. Euro, die zu einer erheblichen positiven Auswirkung auf das Konzernergebnis führte.

Darüber hinaus wurde im Januar 2014 zwischen der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG und der Deutsche Sinalco GmbH Markengetränke & Co. KG ein am 1. Januar 2015 beginnender, neuer Konzessionsvertrag über die Herstellung und den Vertrieb von Sinalco-Produkten im Stammgebiet der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, d. h. den nord- und ostdeutschen Bundesländern, Berlin sowie in Teilen Hessens und Nordrhein-Westfalens, abgeschlossen. Nach entsprechendem Vorlauf im Geschäftsjahr 2014 erfolgte seit Jahresbeginn 2015 die aktive Umsetzung des operativen Geschäfts im Rahmen des neuen Konzessionsvertrages. Mit der Sinalco-Unternehmensgruppe wurde ferner ebenfalls ein mittelfristiger Lohnabfüllvertrag abgeschlossen.

Der Umfang des Konzessionsgeschäfts im Geschäftsjahr 2015 blieb mit entsprechenden Auswirkungen auf die Ertragslage sowohl hinter dem Vorjahr als auch den internen Erwartungen zurück. Insoweit wird auf die Ausführungen zur Absatzentwicklung im Segment Alkoholfreie Getränke in diesem Abschnitt verwiesen.

### **Verbindlichkeiten aus Branntweinsteuer**

Im Geschäftsjahr 2014 hatte die Berentzen-Gruppe zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Branntweinsteuer in Höhe von 20,0 Mio. Euro vorgenommen. Eine solche Teilzahlung, die sich auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, erfolgte im Geschäftsjahr 2015 nicht. Die Unterlassung dieser Maßnahme hatte einen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2015.

### **Kapitalmarktbezogene Maßnahmen**

#### ***Umwandlung von Vorzugsaktien in Stammaktien***

Die außerordentliche Hauptversammlung des Mutterunternehmens der Berentzen-Gruppe, der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, sowie die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre der Gesellschaft haben am 20. Juli 2015 beschlossen, die auf den Inhaber lautenden 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht der Gesellschaft unter Aufhebung des Gewinnvorzugs in auf den Inhaber lautende Stammaktien mit Stimmrecht umzuwandeln. Zu diesem Zeitpunkt war das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eingeteilt in jeweils auf den Inhaber lautende 4.800.000 Stück nennbetragslose Stammaktien mit Stimmrecht sowie 4.800.000 Stück nennbetragslose Vorzugsaktien ohne Stimmrecht.

Die Umwandlung der bis dahin börsennotierten 4.800.000 Stück stimmrechtslosen Vorzugsaktien in stimmberechtigte Stammaktien wurde am 28. September 2015 mit der Eintragung der entsprechenden Satzungsänderungen im Handelsregister wirksam. Die Notierung der Vorzugsaktien an der Frankfurter Wertpapierbörse wurde am selben Tag nach Börsenschluss eingestellt.

Nach dem Vollzug der Umwandlung besteht das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft aus einer einheitlichen Aktiegattung und ist eingeteilt in 9.600.000 Stück nennbetragslose Stammaktien. Diese sind am 29. September 2015 zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (General Standard) zugelassen worden und werden seit dem 30. September 2015 an der Börse gehandelt.

Die Umwandlung erfolgte mit dem Ziel, die Handelsliquidität der Aktie zu erhöhen und dem Unternehmen größere Investorenkreise zu eröffnen.

Die für die Durchführung dieser Maßnahme entstandenen Transaktionskosten führten zu einer einmaligen Belastung der Ertragslage des Konzerns.

### **Erwerb eigener Aktien**

Am 21. Juli 2015 hatte der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beschlossen, von der Ermächtigung der außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Juli 2015 zum Erwerb eigener Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG Gebrauch zu machen und ab dem 27. Juli 2015 bis auf weiteres Vorzugs- und, nach Vollzug der am 20. Juli 2015 von der außerordentlichen Hauptversammlung sowie der gesonderten Versammlung der Vorzugsaktionäre vom gleichen Tag beschlossenen Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien, Stammaktien der Gesellschaft bis zu einem Gesamtvolumen (ohne Erwerbsnebenkosten) von maximal 1,5 Mio. Euro über die Börse zu erwerben. Die Gesamtzahl der bis zum 31. Dezember 2015 im Rahmen dieses Aktienrückkaufprogramms durch die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft erworbenen Aktien beläuft sich auf 155.743 Stückaktien; dies entspricht einem Anteil am Grundkapital von 1,62 %. Der Erwerbspreis einschließlich Transaktionskosten belief sich im Geschäftsjahr 2015 auf rund 1,2 Mio. Euro. Die Aktien können zu allen in der Ermächtigung der Hauptversammlung genannten Zwecken verwendet werden.

Der Aktienrückkauf hatte einen wesentlichen Einfluss auf die Finanz- und Vermögenslage des Konzerns, während sich insoweit keine Auswirkungen auf das Konzernergebnis ergaben.

**(2.2.4) Ertragslage**

Die nachfolgende Übersicht fasst die Entwicklung der Ertragslage zusammen. Dabei sind entsprechend der Definition des zur Steuerung des Konzerns verwendeten, normalisierten Konzern-EBIT einzelne Posten der Konzern-Gesamtergebnisrechnung um aufwands- bzw. ertragsbezogene Sondereffekte (Ergebnissondereffekte) bereinigt.

	2015		2014		Veränderung	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Konzernumsatzerlöse	158.549	99,7	153.456	98,3	5.093	3,3
Bestandsveränderung	486	0,3	2.682	1,7	-2.196	-81,9
<b>Konzerngesamtleistung</b>	<b>159.035</b>	<b>100,0</b>	<b>156.138</b>	<b>100,0</b>	<b>2.897</b>	<b>1,9</b>
Materialaufwand	83.478	52,5	84.810	54,3	-1.332	-1,6
<b>Konzernrohertrag</b>	<b>75.557</b>	<b>47,5</b>	<b>71.328</b>	<b>45,7</b>	<b>4.229</b>	<b>5,9</b>
Sonstige betriebliche Erträge	5.088	3,2	5.202	3,3	-114	-2,2
Personalaufwand	22.409	14,0	20.655	13,2	1.754	8,5
Abschreibungen auf Vermögenswerte	8.082	5,1	7.427	4,8	655	8,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen	42.579	26,8	43.310	27,7	-731	-1,7
Betriebsaufwand	73.070	45,9	71.392	45,7	1.678	2,4
<b>Konzernbetriebsergebnis bzw. -EBIT</b>	<b>7.575</b>	<b>4,8</b>	<b>5.138</b>	<b>3,3</b>	<b>2.437</b>	<b>47,4</b>
Ergebnissondereffekte	-39	0,0	5.500	3,5	-5.539	>-100,0
Finanz- und Beteiligungsergebnis	-3.971	-2,6	-4.180	-2,7	209	-5,0
<b>Konzernergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>3.565</b>	<b>2,2</b>	<b>6.458</b>	<b>4,1</b>	<b>-2.893</b>	<b>-44,8</b>
Ertragsteueraufwand	1.326	0,8	2.254	1,4	-928	-41,2
<b>Konzernergebnis</b>	<b>2.239</b>	<b>1,4</b>	<b>4.204</b>	<b>2,7</b>	<b>-1.965</b>	<b>-46,7</b>

**Konzernumsatzerlöse und Konzerngesamtleistung**

Die Konzernumsatzerlöse der Berentzen-Gruppe ohne Branntweinsteuer beliefen sich im Geschäftsjahr 2015 auf 158,5 (153,4) Mio. Euro, die Konzernumsatzerlöse inklusive Branntweinsteuer betragen 372,0 (353,5) Mio. Euro.

Die Umsatzerlöse in den einzelnen Segmenten des Konzerns entwickelten sich wie folgt:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Umsatzerlöse exklusive Branntweinsteuer		
Segment Spirituosen	87.775	87.330
Segment Alkoholfreie Getränke	42.931	50.037
Segment Frischsaftsyste <sup>1)</sup>	17.247	3.435
Übrige Segmente <sup>2)</sup>	10.596	12.654
<b>Konzernumsatzerlöse exklusive Branntweinsteuer<sup>3)</sup></b>	<b>158.549</b>	<b>153.456</b>
Branntweinsteuer	213.448	200.058
<b>Konzernumsatzerlöse inklusive Branntweinsteuer</b>	<b>371.997</b>	<b>353.514</b>

<sup>1)</sup> Im Geschäftsjahr 2014 zeitanteilige Einbeziehung (Oktober - Dezember).

<sup>2)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

<sup>3)</sup> Zur Entwicklung des Anteils der bedeutendsten Handelspartner der Unternehmensgruppe an den Konzernumsatzerlösen vgl. die Ausführungen zu den Branchenrisiken in Abschnitt (5.2) des Risiko- und Chancenberichts.

Einschließlich der Bestandsveränderungen von 0,5 (2,7) Mio. Euro ergab sich eine Konzerngesamtleistung von 159,0 (156,1) Mio. Euro.

### Materialaufwand

Der Rohstoff- und Wareneinsatz der Berentzen-Gruppe konzentriert sich für die Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken auf die Grundstoffe Agraralkohol und Destillate, Zucker und Zucker beinhaltende Vorprodukte, sowie Glasflaschen, Verpackungen und sonstiges Material für Produktausstattungen. Im Segment Frischsaftsysteeme entstehen Bezugskosten für die einzelnen Systemkomponenten Fruchtpressen, Früchte (Orangen) und Abfüllgebinde.

Trotz der gestiegenen Konzerngesamtleistung verminderte sich der Materialaufwand im Geschäftsjahr 2015 absolut auf 83,5 (84,8) Mio. Euro, dementsprechend verringerte sich die Materialaufwandsquote im Verhältnis dazu auf 52,5 (54,3) %. Dabei entwickelte sich der Beschaffungsmarkt bei den für die Berentzen-Gruppe relevanten Rohstoffen im Einzelnen uneinheitlich, in der Gesamtschau verringerten sich aber die Einstandspreise relativ gegenüber dem Vorjahr. Nennenswerte Ausnahmen bildeten in US-Dollar abzuwickelnde Einkäufe und Bezüge wie im Segment Spirituosen für Whiskey, sowie für Fruchtpressen und Früchte im Segment Frischsaftsysteeme. Darüber hinaus spiegeln sich in der verbesserten Rohertragsquote absatzursächliche Veränderungen des Produkt- und Kundenmixes, insbesondere aber die strukturelle Veränderung der Unternehmensgruppe und ihrer Ertragslage durch die erstmals ganzjährige Einbeziehung des Segments Frischsaftsysteeme in den Konzernabschluss wieder.

### Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge fielen in Summe mit 5,1 (5,2) Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015 leicht geringer aus als im Vorjahr. Darin beinhaltet sind Erträge aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro. Diese entfielen im Wesentlichen auf das Segment Alkoholfreie Getränke, insbesondere im Zusammenhang mit einem Nachlauf aus der Beendigung der Konzessionsverträge mit dem PepsiCo-Konzern sowie der Stilllegung der Produktion am Standort in Norden. Ein weiterer Bestandteil sind Erträge aus einer im Geschäftsjahr 2015 erfolgten Veräußerung des nicht mehr betriebsnotwendigen Teils einer dem Segment Spirituosen zugeordneten Immobilie am Standort Haselünne. Ferner sind unter diesem Posten Kosten- und andere Rückerstattungen von Geschäftspartnern im Zusammenhang mit Lizenz- und Vertriebsvereinbarungen in Höhe von 1,2 (1,4) Mio. Euro sowie Auflösungen von Verbindlichkeiten und Rückstellungen in Höhe von 0,8 (1,0) Mio. Euro erfasst.

### Personalaufwand

Am 31. Dezember 2015 waren im Konzern 491 (503) Mitarbeiter beschäftigt. Im gewerblichen Bereich waren 206 (224) Mitarbeiter und im kaufmännischen Bereich und der Verwaltung 250 (249) Mitarbeiter für die Unternehmensgruppe tätig; 35 (30) Auszubildende befanden sich in einer Berufsausbildung für insgesamt acht verschiedene Ausbildungsberufe.

Die Veränderungen im Personalbestand zum Geschäftsjahresende waren dabei im Einzelnen unterschiedlich: Der Ausgliederung von vormals in der Veranstaltungs- und Touristikorganisation tätigen Teilzeitbeschäftigten in den Übrigen Segmenten sowie in geringerem Umfang erfolgten Personalanpassungen bei den im Segment Spirituosen operativen Auslandsgesellschaften stand ein Personalaufbau bei der Vertriebsorganisation im Segment Frischsaftsysteeme sowie im Rahmen der Umstellung des Konzessionsgeschäfts im Segment Alkoholfreie Getränke gegenüber. Angesichts eines ohnehin nur geringen lokalen Personalbestandes ergaben sich insoweit keine wesentlichen Auswirkungen aus der Stilllegung der zum Segment Alkoholfreie Getränke rechnenden Produktion am Standort Norden.

Im Geschäftsjahr 2015 waren durchschnittlich 395 (375) Vollzeitkräfte in der Berentzen-Gruppe beschäftigt. Diese statistische Erhöhung beruht maßgeblich auf dem bereits zuvor genannten Personalaufbau für die Vertriebsorganisation im Segment Frischsaftsysteeme.

Im Ergebnis stieg der Personalaufwand um 8,5 % auf 22,4 (20,6) Mio. an, die Personalaufwandsquote erhöhte sich entsprechend auf 14,0 (13,2) % der Gesamtleistung. Neben dem bereits genannten Personalaufbau in den Segmenten Frischsaftsysteeme und Alkoholfreie Getränke beruht der Anstieg vorwiegend auf dem erstmals ganzjährig zu berücksichtigenden Personalaufwand für das Segment Frischsaftsysteeme, ferner auf qualifikations- und leistungsbedingten Veränderungen der Vergütungsstrukturen in den einzelnen Organisationsbereichen.

### Abschreibungen auf Vermögenswerte

Die laufenden Abschreibungen auf Vermögenswerte stiegen bei einem erhöhten Investitionsvolumen von insgesamt 7,4 (5,7) Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015 auf insgesamt 8,1 (7,4) Mio. Euro an. Auf im Rahmen des Erwerbs der T M P Technic-Marketing-Products GmbH allokierte und damit dem Segment Frischsaftsysteme zugeordnete immaterielle Vermögensgegenstände entfielen davon Abschreibungen in Höhe von 0,9 Mio. Euro, im Vorjahr anteilig für die Zeit von Oktober bis Dezember 2014 0,2 Mio. Euro.

### Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen verminderten sich auf 42,6 (43,3) Mio. Euro. Dabei verringerte sich der Aufwand für Marketing und Handelswerbung auf 15,1 (17,1) Mio. Euro, insbesondere infolge der wie angekündigt vollzogenen Veränderung der Werbestrategie für die Spirituosen-Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ im Inland. Nach einem kontinuierlichen Markenaufbau in den Jahren 2013 und 2014 mit Unterstützung durch klassische Werbe- und Marketingmaßnahmen, insbesondere einer fortlaufenden Präsenz im TV, stand im Geschäftsjahr 2015 eine dem Mediennutzungsverhalten jüngerer Zielgruppen folgende Online- und Social Media-Kommunikation im Mittelpunkt der werblichen Aktivitäten. Die Verkehrs- und Vertriebskosten, hier insbesondere die Vergütungen für die externe Spirituosenvertriebsorganisation im Inland sowie die Transport- und Logistikkosten, erhöhten sich dagegen insbesondere aufgrund der erstmals ganzjährig einzubeziehenden Aufwendungen im Segment Frischsaftsysteme auf 14,5 (13,7) Mio. Euro. Die Aufwendungen für Instandhaltungen verringerten sich auf 2,7 (3,1) Mio. Euro. Die übrigen Gemeinkosten erhöhten sich im Vergleich zum Geschäftsjahr 2014 in Summe auf insgesamt 10,3 (9,4) Mio. Euro, ebenfalls geprägt durch den vorstehend beschriebenen Effekt aus dem Geschäftsbereich Frischsaftsysteme.

### Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand im Konzern erhöhte sich vor dem Hintergrund der vorstehend dargestellten Entwicklungen auf 73,1 (71,4) Mio. Euro bzw. in Relation zur Gesamtleistung auf 45,9 (45,7) %. Hauptursächlich dafür waren die im Segment Frischsaftsysteme entstandenen Aufwendungen, die ebenso wie die von diesem Geschäftsbereich generierten Erträge abweichend zum Vorjahr nicht nur zeitanteilig für drei Monate, sondern für das gesamte Geschäftsjahr zu berücksichtigen waren.

### Ergebnisondereffekte

#### *Ergebnisondereffekte im Geschäftsjahr 2015*

Im Geschäftsjahr 2015 wurden die einmaligen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ende September 2015 vollzogenen Umwandlung der bis zu diesem Zeitpunkt bestehenden, börsennotierten Vorzugsaktien in Stammaktien und der anschließenden Zulassung sämtlicher Stammaktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (General Standard) als Ergebnisondereffekt erfasst; diese beliefen sich auf insgesamt 0,5 Mio. Euro.

Ein gegenläufiger Ergebnisondereffekt entstand als Folgewirkung früherer Ereignisse in Bezug auf das Konzessionsgeschäft im Segment Alkoholfreie Getränke. Infolge der Mitteilung des PepsiCo-Konzerns über die Beendigung der zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Konzessionsverträge führte ein im Geschäftsjahr 2013 durchzuführender, anlassbezogener Impairment-Test in diesem Segment zu Wertminderungen auf Vermögenswerte des Sachanlagevermögens in Höhe von 3,2 Mio. Euro. Die zum 30. Juni 2015 erneut vorzunehmende Überprüfung der Werthaltigkeit dieser Vermögenswerte führte zu einem Ertrag von per Saldo 0,5 Mio. Euro, worin rechnungslegungsbedingt sowohl Wertaufholungen in Höhe von 0,6 Mio. Euro als auch zusätzliche Wertminderungen in Bezug auf seinerzeit abgewertete Vermögenswerte in Höhe von rund 0,1 Mio. Euro berücksichtigt sind.

#### *Ergebnisondereffekte im Geschäftsjahr 2014*

Ebenfalls im Zusammenhang mit dem ehemaligen Konzessionsgeschäft mit Produkten des PepsiCo-Konzerns im Segment Alkoholfreie Getränke stand im Geschäftsjahr 2014 ein Ertrag aus einer einmaligen Ausgleichsleistung in Höhe von 5,5 Mio. Euro, die die Konzessionsnehmerin für die im Januar 2014 vereinbarte vorzeitige Beendigung des Konzessionsgeschäfts zum 31. Dezember 2014 und den damit verbundenen Wegfall von Umsätzen erhielt.



### Finanz- und Beteiligungsergebnis

Das Finanz- und Beteiligungsergebnis verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr geringfügig und verursachte per Saldo einen Aufwand in Höhe von 4,0 (4,2) Mio. Euro. Der Finanzaufwand beinhaltet insbesondere Zinsaufwendungen für die im Oktober 2012 begebene Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in Höhe von 3,3 (3,3) Mio. Euro sowie im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen zu erfassenden Zinsaufwand in Höhe von 0,2 (0,3) Mio. Euro. Die Zinsaufwendungen für die übrigen von der Berentzen-Gruppe genutzten Fremdkapitalinstrumente mit variablen Zinsbestandteilen verminderten sich infolge eines anhaltend niedrigen, nochmals gesunkenen Marktzinsniveaus sowie geringerer Inanspruchnahmen. Insgesamt verringerten sich die Finanzaufwendungen mit rund 4,1 Mio. Euro leicht, während die Finanzerträge trotz der guten Finanzlage des Konzerns wegen des niedrigen Marktzinsniveaus wiederum nur rund 0,1 Mio. Euro erreichten.

### Ertragsteueraufwand

Der Ertragsteueraufwand in Höhe von 1,3 (2,3) Mio. Euro beinhaltet rund 1,9 (1,5) Mio. Euro für die Gewerbe- und Körperschaftsteuer bzw. vergleichbare ausländische Ertragsteuern des Geschäftsjahres 2015.

Aus der Bewertung latenter Steuern gemäß IAS 12 ergab sich ein Ertrag in Höhe von 0,6 Mio. Euro, nach einem Aufwand in Höhe von 0,8 Mio. Euro im Vorjahr. Der Ertrag resultierte im Wesentlichen aus einer Verminderung passiver latenter Steuern auf temporäre Bewertungsunterschiede von immateriellen Vermögenswerten.

### Konzernergebnis

Das im Geschäftsjahr 2015 erzielte Konzernbetriebsergebnis konnte gegenüber dem Vorjahr auf 7,6 (5,1) Mio. Euro gesteigert werden. Den wesentlichen Einflussfaktor bildete dabei die Verbesserung des Konzernrohertrags auf 75,6 (71,3) Mio. Euro, maßgeblich beeinflusst durch die erstmals ganzjährige Einbeziehung des Segments Frischsaftsysteme in den Konzern.

Obgleich dieser positiven Entwicklung des Konzernbetriebsergebnisses verminderte sich das Konzernergebnis unter Berücksichtigung von Ergebnisbelastungen aus dem Finanz- und Beteiligungsergebnis sowie Ertragsteuern in Höhe von insgesamt 5,4 (6,4) Mio. Euro zwar auf 2,2 (4,2) Mio. Euro, jedoch war dieses im Geschäftsjahr 2014 noch maßgeblich von einem einmaligen positiven Ergebnisondereffekt aus der Ausgleichsleistung im Zusammenhang mit der vorzeitigen Beendigung des Konzessionsgeschäfts mit dem PepsiCo-Konzern in Höhe von 5,5 Mio. Euro getragen, während sich die im Geschäftsjahr 2015 entstandenen und vorstehend näher beschriebenen positiven und negativen Ergebnisondereffekte per Saldo nahezu ausglich.

### Ertragsbezogene Steuerungskennzahlen (Überleitungsrechnung)

Die nachfolgende Übersicht beinhaltet die Überleitungsrechnung hinsichtlich der im Rahmen der Darstellung der Grundlagen des Konzerns im Abschnitt (1.2) beschriebenen finanziellen Leistungsindikatoren, hier der ertragsbezogenen Steuerungskennzahlen.

	2015					
	Umsatzerlöse TEUR	Inter- segmentäre Umsätze TEUR	Material- aufwand TEUR	Übrige Einzelkosten TEUR	Marketing einschließlich Werbung TEUR	Deckungs- beitrag nach Marketingetats TEUR
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingetats</b>						
Segment						
Spirituosen	87.775	706	47.943	4.669	9.680	26.189
Alkoholfreie Getränke	42.931	34	19.195	2.779	3.318	17.673
Frischsaftsysteme	17.247	0	9.335	887	343	6.682
Übrige Segmente <sup>1)</sup>	10.596	25	4.023	234	1.684	4.680
<b>Gesamt</b>	<b>158.549</b>	<b>765</b>	<b>80.496</b>	<b>8.569</b>	<b>15.025</b>	<b>55.224</b>

	2014					
	Umsatzerlöse TEUR	Inter- segmentäre Umsätze TEUR	Material- aufwand TEUR	Übrige Einzelkosten TEUR	Marketing einschließlich Werbung TEUR	Deckungs- beitrag nach Marketingetats TEUR
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingetats</b>						
Segment						
Spirituosen	87.330	660	49.241	4.746	10.892	23.111
Alkoholfreie Getränke	50.037	32	22.920	2.381	4.081	20.687
Frischsaftsysteme <sup>2)</sup>	3.435	0	1.905	215	30	1.285
Übrige Segmente <sup>1)</sup>	12.654	31	5.083	345	2.037	5.220
<b>Gesamt</b>	<b>153.456</b>	<b>723</b>	<b>79.149</b>	<b>7.687</b>	<b>17.040</b>	<b>50.303</b>

<sup>1)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

<sup>2)</sup> Im Geschäftsjahr 2014 zeitanteilige Einbeziehung (Oktober- Dezember).

	2015 TEUR	2014 TEUR
<b>Konzerngesamtleistung</b>		
Konzernumsatzerlöse	158.549	153.456
Bestandsveränderung	486	2.682
<b>Konzerngesamtleistung</b>	<b>159.035</b>	<b>156.138</b>
<b>Konzern-EBIT / Konzern-EBITDA</b>		
Konzernergebnis	2.239	4.204
Ertragsteueraufwand	1.326	2.254
Finanz- und Beteiligungsergebnis	-3.971	-4.180
Ergebnisondereffekte	-39	5.500
<b>Konzern-EBIT</b>	<b>7.575</b>	<b>5.138</b>
Abschreibungen	8.082	7.427
<b>Konzern-EBITDA</b>	<b>15.657</b>	<b>12.565</b>

**(2.2.5) Finanzlage****Finanzierungsstruktur**

Wesentliche Ziele des Finanzmanagements sind neben der Bereitstellung ausreichender Liquidität für die operative Geschäftstätigkeit die Sicherung der Finanzierung der Unternehmensgruppe auch für Wachstumsperspektiven sowie ein kosten- bzw. ertragsoptimaler Ausgleich stichtagsbedingter Liquiditätsbelastungen.

Das Eigenkapital verminderte sich bei einem Konzern-Gesamtergebnis von rund 1,6 (2,3) Mio. Euro unter Berücksichtigung der im Mai 2015 von der Hauptversammlung beschlossenen Dividendenzahlung in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro sowie der bilanziell als Abzug vom Eigenkapital auszuweisenden Anschaffungskosten eigener Aktien in Höhe von 1,2 Mio. Euro im Zusammenhang mit dem im Geschäftsjahr 2015 beschlossenen Aktienrückkaufprogramm auf 43,8 (44,9) Mio. Euro; das entspricht einem Anteil von 24,2 (27,4) % an der Bilanzsumme.

Das langfristige, dem Konzern für mehr als ein Jahr zur Verfügung stehende Fremdkapital verminderte sich auf 63,8 (64,5) Mio. Euro; davon waren 77,7 (76,5) % Finanzschulden, die vollständig auf die im Oktober 2012 begebene Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft entfielen. Die langfristigen Schulden entsprachen 46,6 (54,1) % der Konzernschulden.

Der Deckungsgrad der langfristigen Vermögenswerte durch Eigenkapital und langfristiges Fremdkapital liegt bei nach wie vor sehr soliden 176,4 (172,4) %.

Der Konzern hat darüber hinaus diverse Quellen für die Finanzierung mit kurzfristigen Fremdmitteln, die zum Bilanzstichtag 73,3 (54,8) Mio. Euro bzw. 40,5 (33,3) % der Bilanzsumme betragen.

Die Gesamtfinanzierung der Berentzen-Gruppe stellt sich zum Ende des Geschäftsjahres 2015 wie folgt dar:

		<b>Finanzierungs- rahmen 31.12.2015 Mio. Euro</b>	<b>Finanzierungs- rahmen 31.12.2014 Mio. Euro</b>
<b>Langfristige Finanzierung</b>			
Berentzen-Anleihe 2012/2017	Emissionsvolumen	50,0	50,0
		<b>50,0</b>	<b>50,0</b>
<b>Kurzfristige Finanzierung</b>			
Factoring	Rahmen, begrenzt	45,0	45,0
Zentralregulierung und Factoring	Rahmen, unbegrenzt <sup>1)</sup>	8,9	8,6
Betriebsmittelkredit	Rahmen, begrenzt <sup>2)</sup>	4,3	3,4
Avalkredit für Brantweinsteuersicherheiten	Rahmen, begrenzt	0,8	0,8
		<b>59,0</b>	<b>57,8</b>
<b>Lang- und kurzfristige Finanzierung</b>		<b>109,0</b>	<b>107,8</b>

<sup>1)</sup> Durchschnittliches Finanzierungsvolumen im Geschäftsjahr.

<sup>2)</sup> Darin enthaltene Betriebsmittelkredite in Fremdwährungen umgerechnet zum jeweiligen Stichtagskurs.

Die langfristige Finanzierung der Unternehmensgruppe erfolgt seit Oktober 2012 über eine nicht besicherte Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit einem Emissionsvolumen von 50,0 Mio. Euro und einer Laufzeit von fünf Jahren, welche im Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse) im Segment Entry Standard für Anleihen notiert ist. Der aus der Begebung der mit nominal 6,50 % p.a. verzinslichen Anleihe zugeflossene Nettoemissionserlös in Höhe von 48,9 Mio. Euro wurde bisher zur Finanzierung der Geschäftstätigkeit von im Ausland tätigen Konzernunternehmen und zum Aufbau marktknapper Rohstoffe und unfertiger Erzeugnisse verwendet. Zu Beginn des vierten Quartals 2014 erfolgte die aus Mitteln der Anleihe finanzierte Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH mit Sitz in Linz, Österreich, einem weltweit agierenden Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, namentlich Orangensaft, dessen Geschäftstätigkeit je nach Systemkomponente Entwicklung, Vermarktung, Vertrieb und Handel von Fruchtpressen, Orangen sowie Abfüllgebinden erfasst. Der Erwerb dieser Gesellschaft begründete das neue Segment „Frishsaftsysteme“ in der Berentzen-Gruppe.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist die Emittentin und alleinige Schuldnerin aus den im Rahmen der Anleiheemission begebenen Inhaberschuldverschreibungen. Die Anleihebedingungen enthalten weder Covenants noch Change-of-Control-Klauseln, statuieren jedoch Kündigungsrechte der Anleihegläubiger insbesondere für den Fall, dass die Emittentin das Kapital oder Zinsen nicht rechtzeitig zurück- bzw. auszahlt. Die Anleihegläubiger sind im Falle einer Kündigung berechtigt, die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Tilgung zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

Neben dieser langfristigen Finanzierung bildet die Inanspruchnahme von Factoringlinien einen weiteren Schwerpunkt der Brutto-Außenfinanzierung. Das der Berentzen-Gruppe daraus zur Verfügung stehende Gesamtfinanzierungsvolumen auf der Grundlage von zwei Factoringvereinbarungen mit einer Laufzeit bis zum 31. März 2018 beläuft sich auf 45,0 (45,0) Mio. Euro. Hinzu kommt eine formal unbegrenzte Factoringlinie im Rahmen von drei weiteren Zentralregulierungs- und Factoringverträgen mit einer Laufzeit „bis auf Weiteres“. Im Geschäftsjahr 2015 ergab sich hieraus ein durchschnittliches Bruttofinanzierungsvolumen von 8,9 (8,6) Mio. Euro.

Das Finanzierungsvolumen aus Kreditvereinbarungen mit den Betriebsmittelkreditgebern der Berentzen-Gruppe beläuft sich unter Einbeziehung von zwei ausländischen Konzerngesellschaften zur Verfügung stehenden Kreditlinien in Höhe von zusammen 1,8 (0,9) Mio. Euro auf insgesamt 4,3 (3,4) Mio. Euro. Sämtliche Betriebsmittelkreditlinien haben jeweils eine Laufzeit „bis auf Weiteres“.

Einschließlich der in ihrer Höhe formal unbegrenzten Factoringverträge mit einem Zentralregulierer betrug das Brutto-Finanzierungsvolumen aus Factoring und Betriebsmittelkreditlinien damit zum 31. Dezember 2015 58,2 (57,0) Mio. Euro. Diese kurzfristigen Außen- bzw. Kreditfinanzierungen haben im Wesentlichen Zinsvereinbarungen auf Basis der Referenzzinssätze EURIBOR bzw. EONIA, die um eine fixe Zinsmarge erhöht werden, im Übrigen sich am lokalen Marktzinsniveau orientierende oder fest vereinbarte Zinssätze.

Die Factoringvereinbarungen, die Zentralregulierungs- und Factoringverträge sowie die Vereinbarungen über Betriebsmittelkredite bestehen sowohl mit der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft als auch mit jeweils weiteren Konzerngesellschaften der Berentzen-Gruppe.

Die der Berentzen-Gruppe gewährten Betriebsmittelkreditlinien sind in Bezug auf ein Finanzierungsvolumen von 2,7 (2,7) Mio. Euro ohne Gestellung von Sicherheiten eingeräumt. Für die Inanspruchnahme der einer ausländischen Konzerngesellschaft zur Verfügung stehenden Kreditrahmen in Höhe von umgerechnet 1,6 (0,7) Mio. Euro sind von dieser Collaterals, grundsätzlich in Form von vorfällig erhaltenen Zahlungsmitteln oder anderen Wertpapieren, zu stellen. Sämtliche Betriebsmittelkreditvereinbarungen enthalten Change-of-Control-Klauseln, die im Falle eines Kontrollwechsels gegebenenfalls zu einer außerordentlichen Kündigung der betreffenden Finanzierungsverträge berechtigen. Bezüglich eines Finanzierungsvolumens von 2,5 (2,5) Mio. Euro waren zum 31. Dezember 2015 insoweit ferner Covenants vereinbart, in denen sich die Berentzen-Gruppe zur Einhaltung von vermögensorientierten Finanzkennzahlen verpflichtete; diese Verpflichtung wurde im Rahmen einer Vertragsänderung zu Beginn des Jahres 2016 ersatzlos aufgehoben. Die Factoringvereinbarungen sind insgesamt frei von derartigen Klauseln. Verstöße gegen die Covenants oder gegen andere Vereinbarungen der Finanzierungsverträge führen zu Sonderkündigungsrechten der Kreditgeber.

Auszahlungen zur Tilgung langfristiger Fremdmittel fielen nicht an, die laufende Abwicklung kurz- und mittelfristiger Finanzierungsinstrumente erfolgte planmäßig.

Insgesamt verfügt die Berentzen-Gruppe dadurch neben einer nach wie vor gesunden Eigenkapitalbasis über ausreichende Kreditvereinbarungen, im Wesentlichen mit einer festen Laufzeit bis zum 31. März 2018 für den Bereich des kurz- und mittelfristigen, volatilen Finanzierungsbedarfs und bis zum 18. Oktober 2017 für den Bereich der langfristigen Finanzierung über die Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

Zur Gesamtfinanzierung des Konzerns rechnen ferner von Kautionsversicherern gestellte Bürgschaften für Branntweinsteuer in Höhe von 0,8 (0,8) Mio. Euro. Davon unterliegt ein Finanzierungsvolumen von 0,5 Mio. Euro ebenfalls Covenants, in denen sich die Berentzen-Gruppe zur Einhaltung von vermögensorientierten Finanzkennzahlen verpflichtet und die bei einem Verstoß zu einem Sonderkündigungsrecht des Versicherers führen. Insoweit ist ferner eine Change-of-Control-Klausel vereinbart.

Der voraussichtliche Fremdfinanzierungs- und Avalbedarf des Konzerns kann mit den zuvor dargestellten Fremdmitteln gedeckt werden.

Die Finanzierung von Anschaffungen im Bereich des Fuhrparks und einiger weniger Betriebs- und Geschäftsausstattungen erfolgte wie in den Vorjahren durch Leasing. Die gesamten Verpflichtungen, die gemäß den Klassifizierungskriterien des IAS 17 als „Operating-Leasing“ zu qualifizieren und nicht beim Leasingnehmer zu bilanzieren sind, betragen zum Bilanzstichtag 1,9 (1,7) Mio. Euro. Darüber hinaus bestanden im Vorjahr Finanzierungs-Leasingvereinbarungen aus der Anschaffung von Sachanlagen wie technische Anlagen und Maschinen sowie Betriebs- und Geschäftsausstattungen mit Anschaffungskosten von weniger als 0,1 Mio. Euro. Die zugrunde liegenden Vermögensgegenstände hatten zum Vorjahresbilanzstichtag einen Buchwert von weniger als 0,1 Mio. Euro, denen Finanzschulden von ebenfalls weniger als 0,1 Mio. Euro gegenüberstanden. Diese Finanzierungs-Leasingvereinbarungen sind im Geschäftsjahr 2015 ausgelaufen.

Die Berentzen-Gruppe tritt seit der Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH und des damit neu hinzugewonnenen Segments Frischsaftsysteme im Oktober 2014 im Rahmen des Vertriebs von Fruchtpressen erstmals auch als Leasinggeber von als Finanzierungs-Leasing zu qualifizierenden Leasingverhältnissen auf. Der Barwert der daraus resultierenden Mindestleasingzahlungen betrug zum Bilanzstichtag insgesamt 0,4 (0,3) Mio. Euro.

### Konzern-Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

Die nachfolgende Kapitalflussrechnung zeigt die Liquiditätsentwicklung im Konzern einschließlich der Überleitungsrechnung hinsichtlich der im Rahmen der Darstellung der Grundlagen des Konzerns im Abschnitt (1.2) beschriebenen finanzbezogenen Steuerungskennzahlen. Der Finanzmittelfonds ergibt sich aus dem Bilanzposten „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ und einem Teil der „Kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten“.

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente beinhalten die im Rahmen von zwei Factoringvereinbarungen zu deren Abwicklung genutzte, bei Kreditinstituten geführte Kontokorrentkonten, welche die aus diesem Factoring jederzeit verfügbaren liquiden Mittel umfassen („Kundenabrechnungskonten“). Die Forderungen aus den Kundenabrechnungskonten weisen von üblichen Kontokorrentforderungen gegen Kreditinstitute abweichende Charakteristika insbesondere hinsichtlich der Verzinsung auf. Von den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten werden lediglich die im Rahmen von Betriebsmittel-Barlinien unmittelbar verfügbaren Fremdkapitalanteile angesetzt.

	2015 TEUR	2014 TEUR	Veränderung TEUR
Konzernergebnis	2.239	4.204	-1.965
Ertragsteuern	-787	2.996	-3.783
Saldo aus Zinsergebnis und Zinsaus- /-einzahlungen	170	420	-250
Abschreibungen auf Vermögenswerte	8.082	7.427	655
Wertminderungen /-aufholungen auf Vermögenswerte	-470	0	-470
Sonstige zahlungsunwirksame Effekte	-823	-3.059	2.236
Gewinne (-) / Verluste (+) aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten	-296	-276	-20
<b>Erfolgswirtschaftlicher Cashflow</b>	<b>8.115</b>	<b>11.712</b>	<b>-3.597</b>
Zunahme (+) / Abnahme (-) der Rückstellungen	-300	2.181	-2.481
Abnahme (+) / Zunahme (-) sonstiger Aktiva	3.140	-4.816	7.956
Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer	20.832	1.549	19.283
Zunahme (+) / Abnahme (-) sonstiger Passiva	-413	-1.714	1.301
<b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>31.374</b>	<b>8.912</b>	<b>22.462</b>
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des immateriellen Anlagevermögens	287	58	229
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-426	-354	-72
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	2.280	683	1.597
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-6.932	-5.350	-1.582
Einzahlungen aus Abgängen von finanziellen Vermögenswerten	15	67	-52
Einzahlungen aus Zuwendungen der öffentlichen Hand	237	0	237
Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-1.950	-15.500	13.550
Einzahlungen aus bei Zugängen zum Konsolidierungskreis erworbenen Zahlungsmitteln	0	2.228	-2.228
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-6.489</b>	<b>-18.168</b>	<b>11.679</b>
Auszahlungen für den Erwerb eigener Anteile	-1.180	0	-1.180
Auszahlungen im Zusammenhang mit der Begebung von Anleihen	-5	-5	0
Auszahlungen für Leasing	0	-1	1
Dividendenausschüttung	-1.536	-960	-576
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2.721</b>	<b>-966</b>	<b>-1.755</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>22.164</b>	<b>-10.222</b>	<b>32.386</b>
Kurzfristige Finanzschulden	-90	0	-90
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	41.066	51.198	-10.132
<b>Finanzmittelfonds am Anfang der Periode</b>	<b>40.976</b>	<b>51.198</b>	<b>-10.222</b>
Kurzfristige Finanzschulden	0	-90	90
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	63.140	41.066	22.074
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>63.140</b>	<b>40.976</b>	<b>22.164</b>

### ***Erfolgswirtschaftlicher Cashflow und Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit***

Der erfolgswirtschaftliche Cashflow verminderte sich im Geschäftsjahr 2015 unter anderem in Folge eines geringeren Konzernergebnisses auf 8,1 (11,7) Mio. Euro, welches im Geschäftsjahr 2014 noch maßgeblich von einem einmaligen positiven Ergebnisondereffekt geprägt war. Ferner ergaben sich vom Vorjahr abweichende, insoweit nachteilige ertragsteuerliche und sonstige zahlungsunwirksame Effekte.

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit umfasst zusätzlich Zahlungsbewegungen im Working Capital und zeigt im Geschäftsjahr 2015 einen Nettomittelzufluss von 31,4 (8,9) Mio. Euro.

Aus der Veränderung sonstiger Aktiva – im Wesentlichen Vorräte und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen – entstand ein Mittelzufluss von 3,1 Mio. Euro, nachdem im Vorjahr hieraus ein Mittelabfluss in Höhe von 4,8 Mio. Euro resultierte. Nachdem sich die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Vorjahr noch um 4,2 Mio. Euro erhöht hatten, verminderte sich der Bestand im Vergleich zum Geschäftsjahresende 2014 um 0,9 Mio. Euro. Dabei betrug der Netto-Mittelabfluss aller Factoringtransaktionen im Geschäftsjahr 2015 in Summe 2,6 (3,9) Mio. Euro. Ferner erhöhten sich die Vorräte um 0,2 (2,7) Mio. Euro.

Die Verringerung der Fremdfinanzierung aus Rückstellungen um 0,3 Mio. Euro beruht maßgeblich auf einer entsprechenden Veränderung der bilanzierten Pensionsverpflichtungen. Die Branntweinsteuerverbindlichkeit erhöhte sich im Vergleich zum Bilanzstichtag des Vorjahres erheblich: Während im Geschäftsjahr 2014 zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Branntweinsteuer in Höhe von 20,0 Mio. Euro erfolgte, wurde eine solche vorzeitige Teilzahlung, die sich auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, im Geschäftsjahr 2015 nicht vorgenommen. Infolgedessen entstand aus der Erhöhung der Branntweinsteuerverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2015 ein Mittelzufluss in Höhe von 20,8 (1,6) Mio. Euro. Die Cashflows aus der Veränderung sonstiger Passiva umfassen all diejenigen Veränderungen von Passivposten, die weder dem Finanzmittelfonds noch anderen gesonderten Posten innerhalb des Bereichs der laufenden Geschäftstätigkeit oder der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind; daraus resultierte insgesamt ein Mittelabfluss von 0,4 (1,7) Mio. Euro. Im Geschäftsjahr 2015 führten die darin enthaltenen Veränderungen der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen zu einem Mittelabfluss in Höhe von 0,7 Mio. Euro, nach einem Mittelzufluss in Höhe von 1,3 Mio. Euro im Vorjahr. Aus der Veränderung der sonstigen Verbindlichkeiten entstand ein Mittelzufluss in Höhe von 0,3 (0,5) Mio. Euro.

### ***Cashflow aus der Investitionstätigkeit***

Die Investitionstätigkeit des Konzerns führte insgesamt zu einem Mittelabfluss in Höhe von 6,5 (18,2) Mio. Euro. Die darin ausgewiesenen Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis in Höhe von 2,0 (15,5) Mio. Euro betreffen den variablen bzw. – im Geschäftsjahr 2014 – den fixen Kaufpreisbestandteil für die Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH. Mit diesem Unternehmenserwerb wurden im Vorjahr Zahlungsmittel in Höhe von 2,2 Mio. Euro vom Konzern übernommen. Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte betrugen insgesamt 7,3 (5,7) Mio. Euro; der Finanzierungsbedarf dafür konnte aus dem Nettomittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit gedeckt werden.

### ***Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit***

Aus der Finanzierungstätigkeit entstand ein Nettomittelabfluss von 2,7 (1,0) Mio. Euro, der – auf der Grundlage entsprechender Beschlüsse der Hauptversammlung – in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro aus der Dividendenzahlung sowie in Höhe von 1,2 (0,0) Mio. Euro aus Auszahlungen im Zusammenhang mit dem im Juli 2015 initiierten Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft resultierte.

### ***Finanzmittelfonds***

Insgesamt lag der Finanzmittelfonds zum Geschäftsjahresende bei 63,1 (41,0) Mio. Euro, davon 39,3 (34,0) Mio. Euro Forderungen aus den im Rahmen von zwei Factoringvereinbarungen zu deren Abwicklung genutzten, bei Kreditinstituten geführten Kundenabrechnungskonten. Zum Bilanzstichtag des Geschäftsjahres 2014 bestanden dabei Inanspruchnahmen kurzfristiger Kreditlinien bzw. als solcher auszuweisenden Finanzierungsinstrumenten in Höhe von 0,1 Mio. Euro. Ferner waren zur Sicherung einer Verbindlichkeit einer ausländischen Konzerngesellschaft weniger als 0,1 Mio. Euro der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in der Verfügung beschränkt. Im Geschäftsjahr 2015 bzw. zum 31. Dezember 2015 lagen derartige Sachverhalte nicht vor.

**(2.2.6) Vermögenslage**

Die folgende Strukturbilanz gliedert Aktiva und Passiva danach, innerhalb welcher Fristigkeiten Vermögenswerte und Schulden gebunden sind.

	31.12.2015		31.12.2014		Veränderung TEUR
	TEUR	%	TEUR	%	
<b>Aktiva</b>					
Immaterielle Vermögenswerte	14.350	7,9	16.710	10,2	-2.360
Sachanlagen	45.983	25,4	46.198	28,2	-215
Sonstige lang- und mittelfristige Vermögenswerte	639	0,4	564	0,3	75
Latente Steuererstattungsansprüche	57	0,0	0	0,0	57
<b>Lang- und mittelfristig gebundene Vermögenswerte</b>	<b>61.029</b>	<b>33,7</b>	<b>63.472</b>	<b>38,7</b>	<b>-2.443</b>
Vorräte	32.281	17,8	32.036	19,5	245
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12.449	6,9	13.299	8,1	-850
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	444	0,3	459	0,3	-15
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	11.590	6,4	13.829	8,4	-2.239
Flüssige Mittel	63.140	34,9	41.066	25,0	22.074
<b>Kurzfristig gebundene Vermögenswerte</b>	<b>119.904</b>	<b>66,3</b>	<b>100.689</b>	<b>61,3</b>	<b>19.215</b>
	<b>180.933</b>	<b>100,0</b>	<b>164.161</b>	<b>100,0</b>	<b>16.772</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Eigenkapital</b>	<b>43.794</b>	<b>24,2</b>	<b>44.915</b>	<b>27,4</b>	<b>-1.121</b>
Pensionsrückstellungen	11.515	6,4	12.083	7,4	-568
Sonstige langfristige Rückstellungen	435	0,2	167	0,1	268
Langfristige Finanzschulden	49.579	27,4	49.365	30,1	214
Latente Steuerverbindlichkeiten	2.314	1,3	2.873	1,7	-559
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>63.843</b>	<b>35,3</b>	<b>64.488</b>	<b>39,3</b>	<b>-645</b>
Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer	44.258	24,5	23.425	14,2	20.833
Kurzfristige Finanzschulden	786	0,4	2.860	1,8	-2.074
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.920	3,8	7.574	4,6	-654
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten / Rückstellungen	21.332	11,8	20.899	12,7	433
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>73.296</b>	<b>40,5</b>	<b>54.758</b>	<b>33,3</b>	<b>18.538</b>
	<b>180.933</b>	<b>100,0</b>	<b>164.161</b>	<b>100,0</b>	<b>16.772</b>

**Vermögenswerte**

Gegenüber dem 31. Dezember 2014 hat sich die Bilanzsumme auf 180,9 (164,2) Mio. Euro verlängert. 61,0 (63,5) Mio. Euro bzw. 33,7 (38,7) % des Konzernvermögens sind in lang- und mittelfristig gebundene Vermögenswerte investiert.

**Lang- und mittelfristig gebundene Vermögenswerte**

23,5 (26,3) % der lang- und mittelfristigen Vermögenswerte sind immateriell. Dieser Posten umfasst insbesondere die im Rahmen des Erwerbs der Geschäftsanteile an der T M P Technic-Marketing-Products GmbH identifizierten immateriellen Vermögenswerte, namentlich Markenrechte, Kundenbeziehungen, technisches Know-how und einen Firmenwert.



Das Sachanlagevermögen nahm nach Investitionen von 6,9 (5,4) Mio. Euro, Zugängen aus dem Erwerb der T M P Technic-Marketing-Products GmbH im Buchwert von 0,0 (0,5) Mio. Euro, Abschreibungen von 5,5 (5,4) Mio. Euro, Wertminderungen von 0,1 (0,0) Mio. Euro, Wertaufholungen in Höhe von 0,6 (0,0) Mio. Euro und durch Abgänge im Buchwert von 2,1 (0,4) Mio. Euro um insgesamt 0,2 Mio. Euro ab, nachdem es sich im Vorjahr um 0,1 Mio. Euro erhöht hatte. Von den Investitionen in das Sachanlagevermögen entfielen auf das Segment Spirituosen 2,1 (1,8), auf das Segment Alkoholfreie Getränke 4,4 (3,5) und auf das Segment Frischsaftsysteme 0,5 (0,6) Mio. Euro.

Die im Geschäftsjahr 2015 erfassten Wertminderungen und Wertaufholungen in Höhe von insgesamt 0,5 Mio. Euro betreffen das Sachanlagevermögen im Segment Alkoholfreie Getränke und resultieren aus einem im Geschäftsjahr 2015 erneut vorgenommenen Impairment-Test im Nachgang zu im Geschäftsjahr 2013 erfassten Wertminderungen infolge der Beendigung der Konzessionsverträge mit dem PepsiCo-Konzern.

Im Posten „Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte“ sind insbesondere Anteile an nicht konsolidierten, verbundenen Unternehmen und Forderungen aus Finanzierungsleasing enthalten.

Der Deckungsgrad der langfristigen Vermögenswerte durch Eigenkapital und langfristiges Fremdkapital erhöhte sich auf 176,4 (172,4) %.

#### **Kurzfristig gebundene Vermögenswerte**

Die kurzfristig gebundenen Vermögenswerte erhöhten sich auf 119,9 (100,7) Mio. Euro und beinhalten zu 10,4 (13,2) % Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Derzeit stehen der Berentzen-Gruppe zwei Factoringvereinbarungen mit einem Netto-Finanzierungsrahmen von 45,0 Mio. Euro und einer Laufzeit bis zum 31. März 2018 sowie eine formal unbegrenzte Factoringlinie im Rahmen von drei weiteren Zentralregulierungs- und Factoringverträgen zur Verfügung. Auf dieser Grundlage waren zum 31. Dezember 2015 Brutto-Forderungen von rund 58,2 (60,9) Mio. Euro verkauft. Die Verminderung des noch bilanzierten Forderungsvolumens im Vergleich zum 31. Dezember 2014 ist insbesondere stichtagsbedingt.

Der Bestand an Vorräten erhöhte sich auf 32,3 (32,0) Mio. Euro. Neben den Auswirkungen rein stichtags- und bewertungsbedingter Effekte ist darin – vor dem Hintergrund einer anhaltenden Nachfrage auf dem Absatzmarkt – ein weiterer Bestandsaufbau an unverarbeitetem und verarbeitetem Whiskey beinhaltet. Nicht nur die Verknappung auf dem Einkaufsmarkt für Whiskey, sondern auch die zumeist mehrjährigen Lagerzeiten zwingen insoweit zu einer vorausschauenden Einkaufspolitik in diesem nach wie vor von Beschaffungsknappheit und Verbrauchernachfrage geprägten Getränkesegment.

Die übrigen Vermögenswerte enthalten als wesentlichen Posten Sicherheitseinbehalte aus Factoringtransaktionen in Höhe von 9,0 (9,1) Mio. Euro, welche sich nicht zuletzt vor dem Hintergrund eines geringeren Volumens an zum Geschäftsjahresende verkauften Brutto-Forderungen verminderten.

Der Bestand an flüssigen Mitteln in Höhe von 63,1 (41,1) Mio. Euro erhöhte sich insbesondere durch den aus der Konzern-Kapitalflussrechnung ersichtlichen positiven Cashflow in Höhe von insgesamt 22,2 Mio. Euro. Dieser beruht im Wesentlichen auf einer abweichend vom Geschäftsjahr 2014 nicht erfolgten vorzeitigen Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente entstehenden Branntweinsteuer in Deutschland, die sich – wäre sie analog zum Vorjahr vorgenommen worden – auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte. Grundlage für den Bestand ist nach wie vor maßgeblich der Zufluss des Nettoemissionserlöses in Höhe von 48,9 Mio. Euro aus der von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Geschäftsjahr 2012 begebenen Anleihe, die bislang zur Finanzierung des Working Capitals von Konzerngesellschaften sowie im Geschäftsjahr 2014 zur Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH verwendet wurden. Im Rahmen dessen flossen zu Beginn des vierten Quartals 2014 liquide Mittel in Höhe von 15,5 Mio. Euro ab; im Zusammenhang damit wurde vom Konzern zugleich eine Nettoliquidität in Höhe von 2,2 Mio. Euro übernommen.

## Eigenkapital und Schulden

### *Eigenkapital*

Das Eigenkapital verminderte sich bei einem Konzern-Gesamtergebnis von rund 1,6 (2,3) Mio. Euro unter Berücksichtigung der im Mai 2015 von der Hauptversammlung beschlossenen Dividendenzahlung in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro sowie der bilanziell als Abzug vom Eigenkapital auszuweisenden Anschaffungskosten eigener Aktien in Höhe von 1,2 Mio. Euro im Zusammenhang mit dem im Geschäftsjahr 2015 beschlossenen Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft auf 43,8 (44,9) Mio. Euro.

### *Langfristige Schulden*

Weitere 63,8 (64,5) Mio. Euro standen dem Konzern als langfristiges Fremdkapital zur Verfügung. Einen wesentlichen Anteil davon bilden die langfristigen Finanzschulden, welche wiederum vollständig auf der im Geschäftsjahr 2012 begebenen Berentzen Anleihe 2012/2017 beruhen. Die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen verminderten sich auf 11,5 (12,1) Mio. Euro. Ferner verminderten sich die passiven latenten Steuern auf 2,3 (2,9) Mio. Euro. Die langfristigen Schulden entsprachen 46,6 (54,1) % der ausgewiesenen Konzernschulden.

### *Kurzfristige Schulden*

Das kurzfristige Fremdkapital erhöhte sich auf 73,3 (54,8) Mio. Euro – davon 0,8 (2,9) Mio. Euro kurzfristige Finanzschulden – bzw. 40,5 (33,3) % der Bilanzsumme.

Die Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer beliefen sich auf 44,3 (23,4) Mio. Euro. Im Geschäftsjahr 2014 hatte die Berentzen-Gruppe zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Brantweinsteuer in Höhe von 20,0 Mio. Euro vorgenommen. Eine solche Teilzahlung, die sich auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, erfolgte im Geschäftsjahr 2015 nicht. Als Folge dessen repräsentiert der Ausweis zum Geschäftsjahresende 2015 die Brantweinsteuerverbindlichkeiten für die letzten beiden Monate des Geschäftsjahres, wohingegen zum 31. Dezember 2014 lediglich die Brantweinsteuerverbindlichkeit für den letzten Monat des Geschäftsjahres 2014 ausgewiesen wurde.

Infolge der Zahlung des im Vorjahr abgegrenzten variablen, erfolgsabhängigen Bestandteils des Kaufpreises in Höhe von 2,0 Mio. Euro für den bereits im Geschäftsjahr 2014 erfolgten Erwerb der Geschäftsanteile an der T M P Technic-Marketing-Products GmbH verminderten sich die kurzfristigen Finanzschulden auf 0,8 (2,9) Mio. Euro.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verringerten sich im Wesentlichen dispositions- und stichtagsbedingt auf 6,9 (7,6) Mio. Euro.

Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten einschließlich der kurzfristigen Rückstellungen erhöhten sich auf 21,3 (20,9) Mio. Euro. Die darunter erfassten Verbindlichkeiten aus Marketing- und Vertriebsverpflichtungen sowie Boni betrugen 7,8 (7,6) Mio. Euro, die Verbindlichkeiten aus Steuern – vornehmlich Lohn- und Umsatzsteuern – beliefen sich unverändert auf 6,6 (6,6) Mio. Euro.

**Vermögensbezogene Steuerungskennzahlen (Überleitungsrechnung)**

Die nachfolgende Übersicht beinhaltet die Überleitungsrechnung hinsichtlich der im Rahmen der Darstellung der Grundlagen des Konzerns im Abschnitt (1.2) beschriebenen finanziellen Leistungsindikatoren, hier der vermögensbezogenen Steuerungskennzahlen.

		31.12.2015	31.12.2014
<b>Bereinigte Konzerneigenkapitalquote</b>			
<b>Konzerneigenkapital</b>	<b>TEUR</b>	<b>43.794</b>	<b>44.915</b>
Gesamtkapital	TEUR	180.933	164.161
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	TEUR	63.140	41.066
<b>Bereinigtes Konzerngesamtkapital</b>	<b>TEUR</b>	<b>117.793</b>	<b>123.095</b>
<b>Bereinigte Konzerneigenkapitalquote</b>	<b>%</b>	<b>37,2</b>	<b>36,5</b>
<b>Nettoverschuldungsgrad</b>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	TEUR	63.140	41.066
Langfristige Finanzschulden	TEUR	49.579	49.365
Kurzfristige Finanzschulden	TEUR	786	2.860
<b>Nettoliiquidität (+) / Nettofinanzschulden (-)</b>	<b>TEUR</b>	<b>12.775</b>	<b>-11.159</b>
<b>Konzerneigenkapital</b>	<b>TEUR</b>	<b>43.794</b>	<b>44.915</b>
<b>Nettoverschuldungsgrad</b>	<b>%</b>	<b>-29,2%</b>	<b>24,8%</b>
<b>Working Capital</b>			
Kurzfristig gebundene Vermögenswerte	TEUR	119.904	100.689
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	TEUR	63.140	41.066
	<b>TEUR</b>	<b>56.764</b>	<b>59.623</b>
Kurzfristige Schulden	TEUR	73.296	54.758
Kurzfristige Finanzschulden	TEUR	786	2.860
	<b>TEUR</b>	<b>72.510</b>	<b>51.898</b>
<b>Working Capital</b>	<b>TEUR</b>	<b>-15.746</b>	<b>7.725</b>

### **(2.2.7) Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf und zur wirtschaftlichen Lage des Konzerns**

Das Geschäftsjahr 2015 war wiederum geprägt durch eine Vielzahl struktureller und operativer Herausforderungen.

#### **Geschäftsverlauf**

Vor dem Hintergrund eines unter erstmals ganzjähriger Einbeziehung des Segments Frischsaftsysteme insgesamt ausgeweiteten Geschäftsumfangs präsentierte sich der Geschäftsverlauf des Konzerns insgesamt positiv, wenngleich die Entwicklung in den einzelnen Segmenten sehr unterschiedlich verlief.

Die Absatzentwicklung des Geschäftsbereichs Spirituosen zeigte im Ergebnis eine erfreuliche Entwicklung. Sowohl im Inlandsgeschäft mit Markenspirituosen als auch im Geschäft mit Handels- und Zweitmarken konnten im Vergleich zum vorhergehenden Geschäftsjahr jeweils Absatzsteigerungen erzielt werden. Dabei verzeichneten sowohl das Inlandsgeschäft mit Markenspirituosen insgesamt wie auch insbesondere die beiden Kernmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ im Einzelnen Absatzzugewinne. Auch die Absatzentwicklung im Spirituosen-geschäft mit Handels- und Zweitmarken verlief insgesamt positiv, wenn auch uneinheitlich. Durch höhere Absätze im Inlandsgeschäft konnten insbesondere durch externe Einflüsse begründete Absatzrückgänge im Auslandsgeschäft mehr als kompensiert werden.

Das internationale Spirituosenmarkengeschäft verlief indes unbefriedigend. Vornehmlich durch eine nachteilige Entwicklung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen des jeweiligen Marktumfelds, welche zu einem nicht unwesentlichen Teil weniger auf marktmanenten als vielmehr politischen und sogar militärischen Einflussfaktoren und Krisen beruhten, waren die Absätze in allen wesentlichen Auslandsmärkten rückläufig. Davon betroffen war auch der von der lokalen Konzerngesellschaft betreute Markt in der Türkei.

Im Segment Alkoholfreie Getränke gestaltete sich die Geschäftsentwicklung insgesamt ebenfalls nicht zufriedenstellend. Hauptursache dafür war ein überaus deutlich geringerer Umfang des Geschäfts mit Konzessionsmarken vor dem Hintergrund des zum Jahresanfang vollzogenen, mehr als herausfordernden Wechsels zum neuen Konzessionsgeschäft mit den Markengetränken der Sinalco-Unternehmensgruppe. Eine außerordentlich gute Absatzentwicklung zeigten dagegen die unter der eigenen Marke „Mio Mio“ vertriebenen Getränke, allen voran „Mio Mio Mate“, welches sich inzwischen mit einer nahezu bundesweiten Listung im Lebensmitteleinzelhandel überregional etablieren konnte.

Eine insgesamt sehr gute Absatzentwicklung und damit eine deutliche Ausweitung des Geschäftsumfangs im Geschäftsjahr 2015 verzeichnete dagegen der Geschäftsbereich Frischsaftsysteme, der seit der Anfang Oktober 2014 getätigten Akquisition des österreichischen Systemanbieters für frischgepresste Fruchtsäfte, der T M P Technic-Marketing-Products GmbH, konzernzugehörig ist.

Die Entspannung der Einstandspreise für Rohstoffe auf den für die Berentzen-Gruppe relevanten Beschaffungsmärkten setzte sich tendenziell – trotz einer nachteiligen Kursentwicklung des Euro im Verhältnis zum US-Dollar und wenngleich dies auch nicht generell auf sämtliche bedeutsamen Rohstoffe zutrifft – im Geschäftsjahr 2015 fort und hatte einen positiven Einfluss auf den Materialaufwand und damit auf den Konzernrohertrag des laufenden Geschäftsjahres.

## Wirtschaftliche Lage

Zusammengefasst ist die wirtschaftliche Lage des Konzerns vor dem Hintergrund der verbesserten Ertragslage als durchaus zufriedenstellend zu beurteilen.

Die Berentzen-Gruppe schloss das Geschäftsjahr 2015 mit einem bereinigten Konzernbetriebsergebnis in Höhe von 7,6 (5,1) Mio. Euro sowie einem Konzern-EBITDA in Höhe von 15,7 (12,6) Mio. Euro ab. Trotz eines in einzelnen Segmenten nach wie vor schwierigen Branchenumfelds wurden damit insoweit die abgegebenen Prognosen erfüllt. Im Vergleich zum Vorjahr konnten dabei nicht nur die Umsatzerlöse und die Konzerngesamtleistung, sondern in diesem Jahr auch die Profitabilität mit einer in Relation zur Konzerngesamtleistung um 1,8 Prozentpunkte höheren Rohgewinnquote gesteigert werden. Der Betriebsaufwand im Konzern erhöhte sich demgegenüber lediglich um 0,2 Prozentpunkte. Vor dem Hintergrund der vorstehend dargestellten, in den einzelnen Geschäftsbereichen uneinheitlichen Geschäftsentwicklung trugen insbesondere die sowohl gestiegenen als auch erstmals ganzjährig in den Konzern einbezogenen Erfolgsbeiträge des Segments Frischsaftsysteme zu der guten Entwicklung der Ertragslage bei, wenngleich das Konzernergebnis mit 2,2 (4,2) Mio. Euro geringer als im Vorjahr ausfiel. Im Geschäftsjahr 2014 war dieses jedoch insbesondere durch einen positiven Ergebnisondereffekt im Segment Alkoholfreie Getränke aus einer einmaligen Ausgleichsleistung im Zusammenhang mit dem Ende 2014 ausgelaufenen PepsiCo-Konzessionsgeschäft beeinflusst.

Die Finanzlage zeigte ebenfalls ein positives Bild: Die Finanzierung der Unternehmensgruppe ist insbesondere vor dem Hintergrund von zwei mittelfristigen Factoringvereinbarungen mit einem Finanzierungsvolumen von nunmehr 45,0 Mio. Euro sowie der aus der im Geschäftsjahr 2012 erfolgreich platzierten Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft verbliebenen Mittel weiterhin gesichert, und der Konzern verfügt nach wie vor über eine sehr gute Liquiditätsgrundlage zur Finanzierung des operativen Geschäfts und seiner mittelfristig angelegten Wachstumsstrategie. Der erfolgswirtschaftliche Cashflow verminderte sich zwar auf 8,1 (11,7) Mio. Euro, jedoch war der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit insgesamt nach wie vor mehr als ausreichend, um die entstandenen Nettomittelabflüsse aus der Investitions- und Finanzierungstätigkeit finanzieren zu können.

Solide zeigt sich nach wie vor die Vermögens- und Kapitalstruktur des Konzerns. Zwar ergab sich trotz der positiven Entwicklung der Ertragslage eine Verminderung des Konzerneigenkapitals, welche jedoch bereinigt um den bilanziell eigenkapitalmindernden Effekt aus dem im Geschäftsjahr 2015 begonnenen Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nicht eingetreten wäre. Unter Berücksichtigung einer um 16,8 Mio. Euro auf 180,9 Mio. Euro gestiegenen Konzern-Bilanzsumme betrug die Eigenkapitalquote der Berentzen-Gruppe zum 31. Dezember 2015 24,2 (27,4) %. Bereinigt um den Effekt aus der im Unterschied zum Vorjahr zum Ende des Geschäftsjahres 2015 nicht vorgenommenen vorzeitigen Teilzahlung von Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuern, die sich bei analoger Durchführung wie im Geschäftsjahr 2014 auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, wäre die bilanzielle Konzerneigenkapitalquote um 2,9 Prozentpunkte höher ausgefallen, hätte also 27,1 % betragen.

### (3) Vergütungsbericht

Der nachfolgende Vergütungsbericht ist Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts und erläutert die Vergütung für den Vorstand im Geschäftsjahr 2015. Zugleich stellt er die Struktur und Höhe der den Vorstandsmitgliedern für das Geschäftsjahr 2015 insgesamt gewährten Bezüge dar. Weiterhin sind in diesem Vergütungsbericht die Angaben zu Struktur und Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 enthalten.

#### (3.1) Vergütung des Vorstands

##### System und Grundsätze für die Festlegung der Vergütung

Das Vergütungssystem für den Vorstand und die individuelle Vergütung der einzelnen Vorstandsmitglieder werden nach dem Gesetz sowie einer entsprechenden Regelung in der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat der Gesellschaft durch das Aufsichtsratsplenum nach Vorbereitung durch den Personalausschuss festgelegt und regelmäßig überprüft. Bei der Festlegung und Überprüfung der Höhe der Angemessenheit der Vergütung trägt der Aufsichtsrat sowohl den Aufgaben des einzelnen Vorstandsmitglieds und seiner persönlichen Leistung als auch der wirtschaftlichen Lage, dem Erfolg und den Zukunftsaussichten des Unternehmens Rechnung. Ferner wird die Üblichkeit der Vergütung unter Berücksichtigung der Vergütungsstruktur, die ansonsten in der Gesellschaft gilt, in die Betrachtung einbezogen. Bei der Ausgestaltung des Vergütungssystems achtet der Aufsichtsrat zudem darauf, einen Anreiz für eine nachhaltige Entwicklung des Unternehmens zu setzen.

Dem Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehörten im Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 zwei Mitglieder an. Mit beiden Mitgliedern des Vorstands hat der Aufsichtsrat Dienstverträge abgeschlossen, welche individuelle Vereinbarungen über die jeweilige Vergütung enthalten.

##### Bestandteile des Vergütungssystems für den Vorstand

Das Vergütungssystem für den Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sieht für die Vergütung eine erfolgsunabhängige und eine erfolgsabhängige Komponente vor.

Der erfolgsunabhängige Teil der Vorstandsvergütung besteht aus einer festen jährlichen Grundvergütung, die als monatliches Grundgehalt ausbezahlt wird, sowie verschiedenen Nebenleistungen, die von den Vorstandsmitgliedern soweit erforderlich - individuell versteuert werden. Hierzu zählen insbesondere Zuschüsse zu Versicherungen und geldwerte Vorteile aus der Bereitstellung von Dienstwagen. Die Vorstandsmitglieder sind zudem in eine Directors & Officers-Versicherung (D&O-Versicherung) einbezogen, wobei insoweit ein Selbstbehalt von zehn Prozent des Schadens bzw. dem 1½-fachen der festen jährlichen Vergütung vereinbart ist.

Den erfolgsbezogenen Teil der Vorstandsvergütung bildet eine variable Vergütung, die in den aktuell gültigen Dienstverträgen mit den Vorstandsmitgliedern unterschiedlich ausgestaltet ist. Der aktuell gültige Vorstandsdienstvertrag mit einem Vorstandsmitglied sieht mit Blick auf die variable Vergütung einen jährlichen Maximalbetrag vor, der in Höhe von etwa drei Vierteln abhängig von der Erfüllung bestimmter Ziele für das Konzern-EBIT des betreffenden Geschäftsjahrs und in Höhe von etwa einem Viertel abhängig von der Erfüllung verschiedener zwischen dem Aufsichtsrat und dem betreffenden Vorstandsmitglied vereinbarter strategischer Ziele gewährt wird. Ein Betrag in Höhe von einem Fünftel der so ermittelten variablen Vorstandsvergütung wird allerdings abhängig von der Höhe des Konzern-EBIT des folgenden Geschäftsjahres als längerfristige variable Vergütung erst im zweiten auf das betreffende Geschäftsjahr folgenden Jahr ausbezahlt. Zudem sieht der Dienstvertrag mit diesem Vorstandsmitglied vor, dass der Aufsichtsrat dem Vorstandsmitglied im Falle außerordentlicher Leistungen, die eine langfristige und nachhaltig positive Wirkung auf die Gesellschaft erwarten lassen, nach pflichtgemäßem Ermessen als Anerkennung zusätzlich eine angemessene Prämie (Sondervergütung) bewilligen kann, die als längerfristige variable Vergütung gilt. Als solche außerordentliche Leistung gilt unter anderem auch die stärkere Nutzung des Kapitalmarktes, insbesondere zur Finanzierung des weiteren Wachstums.

Nach dem Dienstvertrag mit dem anderen Vorstandsmitglied der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft erhält das betreffende Vorstandsmitglied einen festgelegten Prozentsatz des im Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ausgewiesenen Konzern-EBIT als variable Vergütung, wobei allerdings das Konzern-EBIT nur bis zu einem bestimmten Höchstbetrag berücksichtigt wird (Cap). Mehr als die Hälfte des Betrags der so ermittelten variablen Vorstandsvergütung wird allerdings - um die Ausrichtung der Vorstandsvergütung auf eine nachhaltige Unternehmensentwicklung sicherzustellen - erst zwei Jahre später abhängig von der Höhe des in den beiden nachfolgenden Geschäftsjahren ausgewiesenen Konzern-EBIT ausgezahlt. Der Vorstandsdienstvertrag mit diesem Vorstandsmitglied sieht zudem die Möglichkeit vor, dass der Aufsichtsrat dem Vorstandsmitglied im Falle außerordentlicher Leistungen, insbesondere im Falle des erfolgreichen Verlaufs von Projekten, die für den nachhaltigen Unternehmenserfolg wesentlich sind, als Anerkennung zusätzlich eine angemessene Prämie (Sondervergütung) bewilligen kann.

Sollte im Falle eines Übernahmeangebots von bestehenden Aktionären mehr als ein Viertel aller Aktien bzw. Aktien im Umfang der Mehrheit der früheren Stammaktien an der Gesellschaft veräußert werden, ist in den Dienstverträgen mit den Vorstandsmitgliedern vorgesehen, dass diese eine zusätzliche Sondervergütung erhalten. Die Höhe der Sondervergütung ist dabei jeweils auf einen Maximalbetrag in Höhe von rund 1,0 Mio. Euro bzw. 0,3 Mio. Euro begrenzt. In einem Vorstandsdienstvertrag ist außerdem eine Mindesthöhe der Sondervergütung von 0,2 Mio. Euro festgeschrieben; in dem anderen Vorstandsdienstvertrag ist dagegen vorgesehen, dass der Aufsichtsrat die Höhe der Sondervergütung nach pflichtgemäßem Ermessen in dem durch den entsprechenden Maximalbetrag vorgegebenen Rahmen festsetzt. Voraussetzung für die Gewährung der Sondervergütung ist außerdem jeweils, dass das Vorstandsmitglied den Prozess der Übertragung der Aktien begleitet.

Die Vorstandsmitglieder haben des Weiteren unter in den jeweiligen Dienstverträgen näher konkretisierten Voraussetzungen im Falle von Umwandlungs- oder Umstrukturierungsmaßnahmen bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft die Möglichkeit eines Sonderkündigungsrechtes. Einem Vorstandsmitglied wurde zudem die Möglichkeit einer Sonderkündigung des Dienstverhältnisses im Falle eines Change-of-Control bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eingeräumt. Sofern das Dienstverhältnis infolge einer solchen Sonderkündigung endet, haben die Vorstandsmitglieder jeweils einen Anspruch auf eine Abfindung. Deren Höhe beläuft sich bei einem Vorstandsmitglied auf 100 % der durch die Kündigung nicht mehr zur Auszahlung gelangenden Vergütungsbestandteile; sie ist bei diesem Vorstandsmitglied allerdings auf das Einkommen von sechs Monaten beschränkt. Bei dem anderen Vorstandsmitglied beläuft sich die Abfindung im Falle der Ausübung des Sonderkündigungsrechtes ebenfalls auf die infolge der Kündigung nicht mehr zur Auszahlung gelangenden Bezüge. Allerdings kommt mit Blick auf die variablen Vergütungsbestandteile und Nebenleistungen bei diesem Vorstandsmitglied nur deren Geldwert zum Zeitpunkt der Ausübung des Sonderkündigungsrechtes zur Auszahlung. Bei diesem Vorstandsmitglied ist der Abfindungsanspruch zudem auf das Doppelte der jährlichen festen und variablen Vergütung sowie der Nebenleistungen beschränkt. Weitere Zusagen über die Zahlung einer Abfindung im Falle einer vorzeitigen Beendigung des Dienstverhältnisses enthalten die aktuell gültigen Vorstandsdienstverträge nicht.

### Gesamtvergütung des Vorstands im Geschäftsjahr 2015

Die den Mitgliedern des Vorstandes gewährten Gesamtbezüge im Sinne des § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB bzw. des § 285 Nr. 9 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB und erteilten Zusagen auf Bezüge stellen sich in der Übersicht wie folgt dar:

Vergütungsart	2015 TEUR	2014 TEUR
Erfolgsunabhängige Komponenten	683	665
Erfolgsbezogene Komponenten	405	344
<b>Gesamtbezüge</b>	<b>1.088</b>	<b>1.009</b>
<b>Zugesagte erfolgsbezogene Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung</b>	<b>172</b>	<b>78</b>

Im Geschäftsjahr 2015 wurden den Mitgliedern des Vorstands Gesamtbezüge in Höhe von 1,1 (1,0) Mio. Euro gewährt, die sich in unterschiedlicher Höhe auf die Vorstandsmitglieder verteilen. Von den Gesamtbezügen entfielen 0,7 (0,7) Mio. Euro auf den erfolgsunabhängigen bzw. fixen und 0,4 (0,3) Mio. Euro auf den erfolgsbezogenen bzw. variablen Teil der Vorstandsvergütung. Der Gesamtbetrag der den Mitgliedern des Vorstands darüber hinaus erteilten Zusagen aus den im vorstehenden Abschnitt näher beschriebenen variablen Vergütungsbestandteilen mit mehrjähriger Bemessungsgrundlage beläuft sich auf 0,2 (0,1) Mio. Euro.

In den Gesamtbezügen sind insbesondere auch Nebenleistungen in Form von Sachbezügen enthalten, die im Wesentlichen aus dem nach steuerlichen Richtlinien anzusetzenden Wert von Zuschüssen zu Versicherungen und der Dienstwagennutzung bestanden. Bei der Angabe der gewährten Gesamtbezüge wurden- soweit entsprechende Leistungen erfolgten- nach den gesetzlichen Vorgaben Gehälter, Gewinnbeteiligungen, Bezugsrechte und sonstige aktienbasierte Vergütungen, Aufwandsentschädigungen, Versicherungsentgelte, Provisionen und Nebenleistungen berücksichtigt. Soweit vorhanden, wurden in die Gesamtbezüge zudem auch Bezüge eingerechnet, die nicht ausgezahlt, sondern in Ansprüche anderer Art umgewandelt oder zur Erhöhung anderer Ansprüche verwendet werden.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sieht an dieser Stelle davon ab, die Vorstandsvergütung individualisiert, d. h. für jedes Vorstandsmitglied gesondert, anzugeben, da die ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft vom 12. Mai 2011 sich gegen eine solche individualisierte Veröffentlichung ausgesprochen und beschlossen hat, dass gemäß § 314 Abs. 2 Satz 2 HGB i.V.m. § 286 Abs. 5 Satz 1 HGB die in § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 5 bis 8 HGB und § 285 Nr. 9 Buchstabe a) Sätze 5 bis 8 HGB verlangten Angaben unterbleiben.

Den Mitgliedern des Vorstands wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen gewährt noch sind sie Inhaber solcher Vergütungsinstrumente. Ebenso wenig wurden den Mitgliedern des Vorstands im Geschäftsjahr 2015 Vergütungen für die Wahrnehmung von Mandaten bei Tochterunternehmen gewährt. Die Gesamtbezüge des Vorstands im Geschäftsjahr 2015 enthalten ferner keine Leistungen an frühere Mitglieder des Vorstands im Zusammenhang mit der Beendigung ihrer Tätigkeit.

### **Sonstige Angaben**

Den Mitgliedern des Vorstands wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Kredite oder Vorschüsse gewährt noch wurden zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse von diesen eingegangen.

Früheren Mitgliedern des Vorstands und deren Hinterbliebenen wurden im Geschäftsjahr 2015 keine Bezüge gewährt. An ehemalige Geschäftsführer von Konzerngesellschaften, deren Rechtsnachfolgerin die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist, erfolgten Pensionszahlungen in Höhe von 0,1 (0,1) Mio. Euro. Der Anwartschaftsbarwert der Pensionsverpflichtungen für diesen Personenkreis beträgt zum 31. Dezember 2015 bei Ermittlung nach IAS 19 1,0 (1,0) Mio. Euro bzw. 0,8 (0,8) Mio. Euro bei Ermittlung nach § 253 HGB.



### **(3.2) Vergütung des Aufsichtsrats**

#### **System und Grundsätze für die Festlegung der Vergütung**

Die Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft wird durch die Hauptversammlung festgelegt und ist in der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft dokumentiert. Gemäß § 14 der aktuell gültigen Satzung erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats über den Ersatz ihrer Auslagen hinaus für jedes volle Geschäftsjahr eine feste Vergütung in Höhe von 8.522,00 Euro. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats erhält den doppelten und der Stellvertreter den eineinhalbfachen Betrag dieser festen Vergütung. Mitglieder eines vom Aufsichtsrat gebildeten Ausschusses erhalten für diese Tätigkeit zusätzlich ein Viertel und für jeden Vorsitz in einem Ausschuss die Hälfte der festen jährlichen Vergütung für jedes volle Geschäftsjahr. Ein erfolgsabhängiger Vergütungsbestandteil ist nicht vorgesehen.

#### **Gesamtvergütung des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015**

Die den Mitgliedern des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 gewährten Gesamtbezüge im Sinne des § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB bzw. des § 285 Nr. 9 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB betragen 0,1 (0,1) Mio. Euro; ihnen wurden daneben insgesamt TEUR 7 (9) als Ersatz für Auslagen vergütet. Die Mitglieder des Aufsichtsrats waren zudem in eine Directors & Officers-Versicherung (D&O-Versicherung) einbezogen, wobei insoweit ein Selbstbehalt nicht vereinbart war.

Den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen gewährt noch sind sie Inhaber solcher Vergütungsinstrumente. Ebenso wenig wurden den Mitgliedern des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 Vergütungen für die Wahrnehmung von Mandaten bei Tochterunternehmen gewährt. Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 enthalten ferner keine Leistungen an frühere Mitglieder des Aufsichtsrats im Zusammenhang mit der Beendigung ihrer Tätigkeit.

Mit Ausnahme der für die im Rahmen ihrer Anstellungsverträge erbrachten Arbeitsleistungen der Arbeitnehmervertreter wurden den Mitgliedern des Aufsichtsrats zudem keine Vergütungen oder Vorteile für persönlich erbrachte Leistungen, etwa Beratungs- und Vermittlungsleistungen, gezahlt bzw. gewährt.

#### **Sonstige Angaben**

Den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Kredite oder Vorschüsse gewährt noch wurden zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse von diesen eingegangen.

Früheren Mitgliedern des Aufsichtsrats und deren Hinterbliebenen wurden im Geschäftsjahr 2015 keine Bezüge gewährt.

## (4) Nachtragsbericht

Die bisher direkt und indirekt durch die AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, mehrheitlich an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beteiligte AURELIUS-Unternehmensgruppe hat Anfang März 2016 eine einem Anteil von ca. 21,9 % am Grundkapital entsprechende Anzahl Stammaktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft an institutionelle Investoren veräußert. Die Unternehmen der AURELIUS-Unternehmensgruppe hielten im Anschluss daran direkt und indirekt noch rund 29,2 % des Grundkapitals der Muttergesellschaft der Berentzen-Gruppe.

Weitere berichtspflichtige Ereignisse nach dem Ende des Geschäftsjahres sind nicht eingetreten.

## (5) Risiko- und Chancenbericht

Aus der Geschäftstätigkeit des Konzerns eröffnen sich einerseits eine Vielzahl an Chancen, andererseits ist die Unternehmensgruppe zahlreichen Risiken ausgesetzt. Als Risiken werden auf der Ungewissheit über zukünftige Entwicklungen beruhende interne oder externe Ereignisse, die das Unternehmen daran hindern, definierte Ziele zu erreichen bzw. Strategien erfolgreich zu realisieren, verstanden. Spiegelbildlich dazu verstehen sich als Chancen mögliche zukünftige Erfolge, die über die definierten Ziele hinausgehen und damit die Geschäftsentwicklung positiv beeinflussen können. Dabei stellen Chancen und Risiken kein gegensätzliches, voneinander unabhängiges Begriffspaar dar, sondern sind unmittelbar miteinander verbunden: Während die Wahrnehmung von Chancen in der Regel mit Risiken verbunden ist, können Risiken auch aus der Auslassung von Chancen entstehen.

### (5.1) Risikomanagementsystem

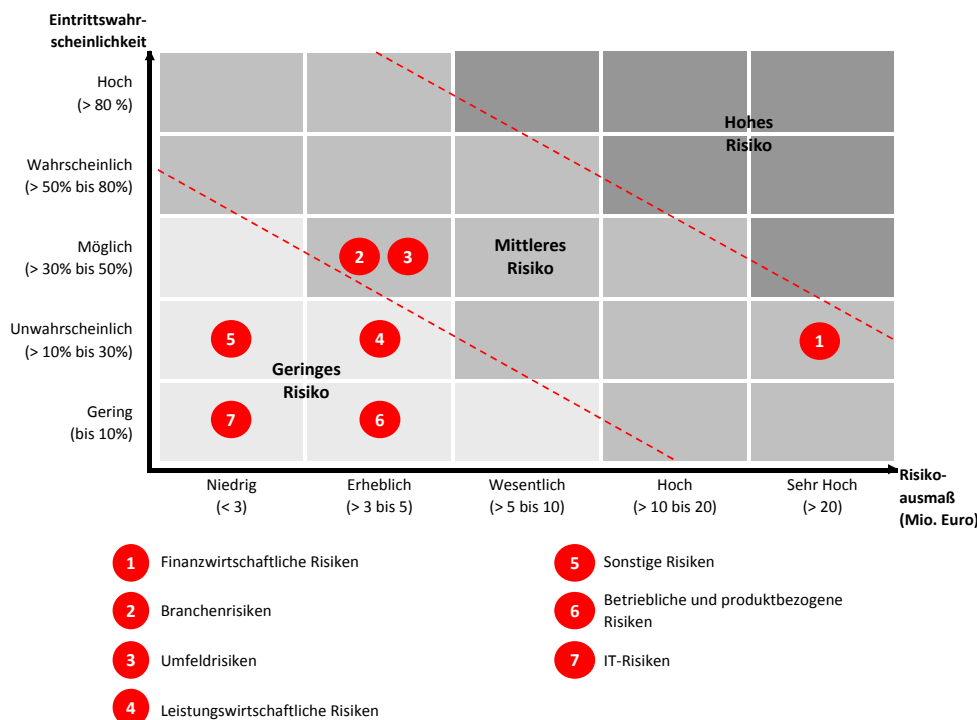
Das Risikomanagement der Berentzen-Gruppe ist darauf ausgelegt, Risiken rechtzeitig zu erkennen, zu bewerten und ihnen durch geeignete Früherkennungs- und Sicherungsmaßnahmen zu begegnen. Dabei werden mögliche Risikoausmaße identifiziert, Eintrittswahrscheinlichkeiten ermittelt sowie Maßnahmen geplant und umgesetzt, um das Erreichen der Unternehmensziele zu gewährleisten. Durch konzernweites Reporting ist der Vorstand in der Lage, bestandsgefährdende Risiken sowie Risiken, die sich wesentlich auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken können, zu erkennen und zu kontrollieren.

Das Risikomanagementsystem entspricht damit den gesetzlichen Anforderungen des § 91 Abs. 2 AktG sowie der Ziffer 4.1.4 des Deutschen Corporate Governance Kodex.

Die direkte Risikoverantwortung und -beobachtung ist an operative Mitarbeiter übertragen, die quartalsweise und bei neu erkannten Risiken umgehend an den Risikobeauftragten berichten. Der Risikobeauftragte informiert den Vorstand über wesentliche Veränderungen und Entwicklungen im Risikoportfolio. Dabei wird u. a. – bezogen auf die Gesamtrisikoeexposition des Konzerns – auch der Value at Risk, der mit Hilfe von Monte-Carlo-Simulationen ermittelt wird, verwendet. Die grundlegende Aktualisierung des Systems erfolgt durch eine jährliche Bestandsaufnahme, die alle Risiken, Bewertungen und Maßnahmen in einem Handbuch erfasst und einen Ausblick für die nächsten zwei Jahre gibt.

Zur Ermittlung möglicherweise für den Konzern bestandsgefährdender Risiken werden die Risiken im Rahmen des Risikomanagementsystems nach ihrem Risikoausmaß und ihrer geschätzten Eintrittswahrscheinlichkeit bewertet. Die Einstufung eines Risikos in die Risikokategorien „hoch“, „mittel“ oder „gering“ folgt aus der Verknüpfung von Risikoausmaß und Eintrittswahrscheinlichkeit, die sich in dem daraus abgeleiteten gewichteten Erwartungswert (nach Risikobegrenzungsmaßnahmen) abbildet. Als Erwartung ist dabei der Wert definiert, um den das Konzernergebnis und damit das Konzerneigenkapital aufgrund des Risikos negativ beeinflusst werden könnte.

Daraus ergibt sich zum Bilanzstichtag folgende Bewertungsmatrix:



**(5.2) Risiken**

Nachfolgend werden die wesentlichen, zu Kategorien zusammengefassten Risiken, die erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit sowie die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns haben können, erläutert. Die Reihenfolge der Risikokategorien spiegelt die gegenwärtige Einschätzung der Risikoexposition für die Berentzen-Gruppe wider. Grundsätzlich betreffen die beschriebenen Risiken – soweit nicht ausdrücklich anders angegeben – alle Segmente des Konzerns.

**Finanzwirtschaftliche Risiken**

**Qualitative Angaben zu Risiken in Verbindung mit Finanzinstrumenten**

Zu den wesentlichen bei der Berentzen-Gruppe verwendeten Finanzinstrumenten gehören die im Geschäftsjahr 2012 emittierte Anleihe sowie Kontokorrentkredite, Factoringvereinbarungen und Schulden aus Lieferungen und Leistungen. Der Hauptzweck dieser Finanzinstrumente ist die Finanzierung der Geschäftstätigkeit des Konzerns. Der Konzern verfügt über verschiedene finanzielle Vermögenswerte wie zum Beispiel Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, gewährte Darlehen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, die unmittelbar aus der Geschäftstätigkeit resultieren.

Das zentrale Finanzmanagement steuert die finanzwirtschaftlichen Risiken der Berentzen-Gruppe. Beobachtet werden Liquiditäts-, Kredit- und Marktrisiken.

Im Folgenden werden Strategien und Verfahren zur Steuerung einzelner finanzwirtschaftlicher Risiken dargestellt.

### **Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko besteht darin, dass ein Unternehmen nicht in der Lage ist, sich die finanziellen Mittel zu beschaffen, die es zur Begleichung von im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten eingegangenen Verpflichtungen benötigt.

Der Vorstand, die Geschäftsleitung und das zentrale Finanzmanagement steuern das Liquiditätsrisiko des Konzerns.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt vornehmlich durch die Bereitstellung finanzieller Mittel im Rahmen einer Gesamtfinanzierung der Berentzen-Gruppe, die im Wirtschaftsbericht im Abschnitt (2.2.5) Finanzlage / Finanzierungsstruktur zusammengefasst dargestellt ist.

Im vorliegenden Zusammenhang geht daraus unter anderem hervor, dass die Finanzierungsverträge, die den der Berentzen-Gruppe gewährten Betriebsmittelkreditlinien zugrunde liegen, sowie eine von einem Kautionsversicherer gestellte Bürgschaft für Branntweinsteuer Change-of-Control-Klauseln enthalten. Für diese Bürgschaft ist zudem noch ein Covenant, in dem sich die Berentzen-Gruppe zur Einhaltung einer vertraglich näher definierten sog. Wirtschaftlichen Eigenkapitalquote verpflichtet hat, vereinbart. Für die einzige Betriebsmittelkreditlinie, die ebenfalls einen solchen Covenant noch enthielt, ist dieser nach dem Ende des Geschäftsjahres entfallen. Eine Verletzung von Change-of-Control-Klauseln oder Covenants führen zu Sonderkündigungsrechten der Kreditgeber. Die Anleihebedingungen der von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft emittierten Unternehmensanleihe enthalten weder Covenants noch Change-of-Control-Klauseln, statuieren jedoch Kündigungsrechte der Anleihegläubiger insbesondere für den Fall, dass die Emittentin das im Oktober 2017 zum Nennbetrag zur Rückzahlung fällige Kapital oder während der Laufzeit jeweils im Oktober eines jeden Jahres fällige Zinsen nicht rechtzeitig zurück- bzw. auszahlt.

Die Einhaltung der Covenants sowie der übrigen Vereinbarungen aus den Finanzierungsverträgen wird durch den Vorstand und das zentrale Finanzmanagement fortlaufend überwacht. Zudem wird der erwartete Finanzierungsbedarf und die voraussichtliche Entwicklung der Covenants im Planungs- und Budgetierungsprozess abgebildet, um ggf. Gegensteuerungsmaßnahmen initiieren zu können und die notwendige Fremdkapitalversorgung zu gewährleisten. Zum 31. Dezember 2015 wurde die vereinbarte Zielgröße der Covenants im Sinne der Verträge, die zu diesem Zeitpunkt eine solche Klausel beinhalteten, nicht eingehalten. Insoweit ist jedoch zu berücksichtigen, dass die betreffenden Finanzierungsverträge keine feste Vertragslaufzeit aufweisen (sog. „bis auf Weiteres“-Vereinbarungen) und insofern eine Verletzung dieser Vertragsbedingung keine unabdingbare Voraussetzung für deren Beendigung darstellt. Im Übrigen wurde diese Verpflichtung in Bezug auf die einzige Betriebsmittelkreditlinie, für die der genannte Covenant noch vereinbart war, im Rahmen einer Vertragsänderung zu Beginn des Jahres 2016 ersatzlos aufgehoben.

Der Nennbetrag der von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Jahr 2012 begebenen Unternehmensanleihe in Höhe von 50,0 Mio. Euro ist im Oktober 2017 zur Rückzahlung fällig. Die Berentzen-Gruppe hat vor dem Hintergrund einer guten Ertrags- und Finanzlage, hoher verfügbarer Liquiditätsbestände und der für die folgenden zwei Geschäftsjahre erwarteten Cashflows aus dem operativen Geschäft zum gegenwärtigen Zeitpunkt keine Anhaltspunkte dafür, dass diese Verpflichtung nicht eingehalten werden könnte. Bestandteil dieser Einschätzung ist indes die Möglichkeit einer zumindest teilweisen Refinanzierung der Unternehmensanleihe, welche durch die zuvor genannten Rahmenbedingungen sowie die im Geschäftsjahr 2015 vollzogene Vereinheitlichung der Aktiengattung und die vollständige Notierung aller Stammaktien bzw. des gesamten Grundkapitals der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im regulierten Markt (General Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse begünstigt wird.

Hinsichtlich der Finanzierung der Unternehmensgruppe werden ferner fortlaufend Maßnahmen geprüft bzw. umgesetzt, die sowohl die Bereitstellung eines angemessenen Kreditlinienumfangs bei gleichzeitig soweit wie möglich reduzierter Inanspruchnahme zum Ziel haben (z. B. durch alternative Finanzierungsformen wie Leasing oder durch interne Kapitalfreisetzungen im Working Capital), als auch eine zwischen kurz- und mittel- bzw. langfristigen Laufzeiten ausgewogene Finanzierung gewährleisten, um insbesondere eine Abhängigkeit von allein kurzfristigen Linien zu vermeiden oder zumindest soweit wie möglich zu verringern (z. B. durch zweckgebundene Langfristfinanzierungen).

### **Kreditrisiko / Ausfallrisiko**

Das Kredit- oder Ausfallrisiko wird definiert als das Risiko eines finanziellen Verlustes, das dann entsteht, wenn eine Vertragspartei ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt.

Das Management des Kredit- bzw. Ausfallrisikos in der Berentzen-Gruppe zielt maßgeblich darauf ab, Geschäfte ausschließlich mit kreditwürdigen Dritten abzuschließen.

Rund 75 (66) % der Konzernumsätze werden über Handelskontore abgerechnet, die über Delkrederevereinbarungen auch das Bonitätsrisiko übernehmen. Zusätzlich ist das Ausfallrisiko über Warenkreditversicherungen abgedeckt. Salden über TEUR 5 werden grundsätzlich kreditversichert. Die Warenkreditversicherung ersetzt alle Forderungsausfälle der versicherten Kunden bis auf den vereinbarten Selbstbehalt von 20 % für im Inland bzw. 10 % für im Ausland ansässige Kunden. Von den im außereuropäischen Ausland ansässigen Konzerngesellschaften werden häufig Sicherheitsleistungen oder Vorkasse vereinbart.

Ein erheblicher Teil der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ist im Rahmen von Factoringvereinbarungen veräußert. Da der jeweilige Factor auch die regresslose Delkrederehaftung übernimmt, sind diese Forderungen nach den einschlägigen Rechnungslegungsvorschriften – mit Ausnahme eines in Relation zum veräußerten Forderungsvolumen verhältnismäßig geringfügigen sog. Anhaltenden Engagements (Continuing Involvement), welches das noch beim Konzern verbleibende Spätzahlungsrisiko abbildet – nicht in der Konzernbilanz auszuweisen. Gemessen an der Kundenstruktur sind die Forderungen gegenüber einzelnen Kontrahenten dementsprechend nicht so hoch, als dass sie eine wesentliche Risikokonzentration bedeuten würden.

Ausleihungen bzw. Darlehen in Fremdwährungen werden nicht ausgereicht und Wechselgeschäfte nicht getätigt. Grundsätzlich erfolgen keine Lieferungen an nicht an Handelskontore angebundene Kunden ohne vorhergehende Bonitätsbeurteilung mit Hilfe von Bewertungsagenturen. Die Forderungsbestände werden laufend überwacht, sodass der Konzern einem beherrschbaren bzw. keinem wesentlichen Ausfallrisiko ausgesetzt ist. Ferner werden Zahlungsziele regelmäßig beobachtet.

Das Ausfallrisiko umschließt ferner das Länder- bzw. Transferrisiko. Dieses umfasst zum einen die Gefahr einer wirtschaftlichen oder auch politischen Instabilität im Zusammenhang mit Kapitalanlagen oder grenzüberschreitenden Finanzierungen von Konzerngesellschaften in sogenannten Risikoländern, zum anderen aber auch das Risiko aus dem direkten Verkauf an Kunden in diesen Ländern. Das Management von Länderrisiken in Bezug auf Eigenkapitalmaßnahmen oder andere grenzüberschreitende Finanzierungen von Konzerngesellschaften erfolgt bereits im Rahmen der Entscheidung, einen Auslandsmarkt durch eine konzerneigene Gesellschaft zu erschließen oder auszubauen, durch eine Gesamtbeurteilung der wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen unter Einbeziehung von Länderratings. Unternehmensgründungen in danach als instabil beurteilten Ländern erfolgen nicht. Anschließend, sich allein am tatsächlichen Kapitalbedarf orientierende Finanzierungsmaßnahmen bei bereits gegründeten ausländischen Konzerngesellschaften werden ebenfalls entsprechend auf Basis fortlaufender Beobachtung und aktualisierter Erkenntnisse beurteilt und darüber hinaus zentral gesteuert und begleitet. Um das Risiko aus dem direkten Verkauf an Kunden in sogenannten Risikoländern zu minimieren, werden, sofern keine Abdeckung über eine Warenkreditversicherung besteht oder eine Veräußerung der Forderungen im Rahmen von Factoringvereinbarungen nicht möglich ist, Sicherheitsleistungen oder Vorkasse vereinbart. Zusätzlich wird an den ressortzuständigen Vorstand über gegebenenfalls überfällige Auslandsforderungen mittels eines gesonderten Reportings berichtet.

### **Marktrisiko**

Das Marktrisiko wird als jenes Risiko definiert, dass sich der Fair Value zukünftiger Cashflows aus einem Finanzinstrument aufgrund von Marktpreisschwankungen verändert. In den Marktrisiken sind Währungsrisiken, Zinsrisiken und andere Preisrisiken enthalten.

Das Marktrisiko wird ebenfalls durch den Vorstand, die Geschäftsleitung und das zentrale Finanzmanagement des Konzerns gesteuert.

Fremdwährungsrisiken entstehen aus der Umrechnung von Fremdwährungen in die funktionale Währung des Konzerns (Euro) infolge von Veränderungen des Wechselkurses und resultieren nach Definition der Berentzen-Gruppe grundsätzlich aus finanziellen Bilanzposten sowie ggf. schwebenden Geschäften oder aus geplanten Transaktionen in Fremdwährung. Zu den für die Unternehmensgruppe relevanten Fremdwährungen zählen insbesondere der US-Dollar sowie die Türkische Lira. Das Risikopotenzial daraus ist neben der Kursentwicklung auch von der Entwicklung des Umfangs von in Fremdwährungen vorgenommenen bzw. vorzunehmenden Geschäftsvorfällen abhängig. Bislang konzentriert sich die Geschäftstätigkeit bei Beschaffung und Absatz weitgehend auf den Euro-Raum bzw. wird in Euro abgewickelt. Mit Lieferanten oder Kunden aus Hochinflationländern werden keine Geschäfte getätigt. Das Fremdwährungsrisiko wird ferner zum Teil dadurch ausgeglichen, dass sowohl die Beschaffung als auch der Absatz in der entsprechenden Fremdwährung erfolgt, sodass sich – wenn auch in der Regel nicht mit gleichem Betrag und gleicher Fristigkeit – Ein- und Auszahlungen in Fremdwährung gegenüberstehen. Ohne Berücksichtigung von Konsolidierungseffekten bestanden zum 31. Dezember 2015 Verbindlichkeiten und Forderungen in Fremdwährungen von umgerechnet rund 1,7 (1,2) bzw. 3,9 (5,4) Mio. Euro. Für die wichtigste Fremdwährung, den US-Dollar, bestehen regelmäßig Kurssicherungsmaßnahmen. Zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos aus zukünftigen Wareneinkäufen bestanden zum 31. Dezember 2015 Devisentermingeschäfte über ein Volumen in Höhe von insgesamt 0,8 (1,0) Mio. USD. Insgesamt sind die Fremdwährungsrisiken insoweit als noch verhältnismäßig gering bzw. niedrig einzuschätzen. Diese Einschätzung kann sich indes mit zunehmendem Umfang entsprechender Geschäftsvorfälle sowie durch die Auswirkungen finanzmarktpolitischer Entscheidungen oder der Entwicklung auf dem Devisenmarkt zukünftig ändern.

Die Werthaltigkeit des Vermögens beziehungsweise die Nennwerte der Verbindlichkeiten der Berentzen-Gruppe außerhalb des Inlands unterliegen aus Konzernsicht ebenfalls Fremdwährungsschwankungen. Umrechnungsbedingte Fremdwährungseffekte werden bei der Umrechnung der Nettovermögenspositionen aus den Abschlüssen ausländischer Konzerngesellschaften erfolgsneutral im Konzerneigenkapital erfasst, erfolgswirksame – wenngleich auch aus Konzernsicht nicht zahlungswirksame – Risiken aus Fremdwährungen können insoweit aber auch aus konzerninternen Fremdwährungstransaktionen, wie insbesondere der Finanzierung der Auslandsgesellschaften aus konzerneigenen Mitteln, resultieren. Im Rahmen des Risikomanagements der Berentzen-Gruppe wird unterstellt, dass Investitionen in ihre ausländischen Konzerngesellschaften sowie konzerninterne Finanzierungen grundsätzlich von unbegrenzter Dauer sind. Im Falle gleichwohl erfolgreicher Desinvestitionen können sich Fremdwährungsrisiken aus bisher erfolgsneutral im Konzerneigenkapital erfassten Unterschiedsbeträgen aus der Währungsumrechnung erfolgswirksam realisieren.

Das tatsächliche durchschnittliche Zahlungsziel über die gesamte Unternehmensgruppe liegt derzeit bei ca. 36 (34) Tagen. Dies führt nicht zu einem erhöhten Liquiditäts- oder Zinsrisiko, da ausreichende Factoringlinien oder – insbesondere im Ausland – vergleichbar wirkende Finanzierungsinstrumente für die Finanzierung von Forderungen zur Verfügung stehen. Der Bedarf an klassischen kurzfristigen Kreditlinien ist dadurch in einem erheblichen Ausmaß reduziert.

Markt- bzw. Preisrisiken bestehen ferner bei der Rohstoff- und Materialbeschaffung sowie den Bezugskosten von Handelswaren und Systemkomponenten. Einen Einfluss auf die Einstandspreise der von der Berentzen-Gruppe verwendeten Rohstoffe und Verpackungen bzw. Handelswaren und Systemkomponenten haben in allen Segmenten insbesondere deren Verfügbarkeit am Markt und bei in Fremdwährungen vorzunehmenden Beschaffungen die Entwicklung des Wechselkurses der betreffenden Währungen im Verhältnis zum Euro. Ein großer Teil der für die Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken benötigten Rohstoffe sowie die im Segment Frischsaftsyste me gehandelten Früchte (Orangen) sind agrarischen Ursprungs. Damit hängt die Verfügbarkeit insbesondere von der jeweiligen Erntebilanz ab. Ferner sind bestimmte benötigte Rohstoffe bzw. Handelswaren von regulatorischen Maßnahmen betroffen, die zum Teil einen deutlichen Einfluss auf deren Verfügbarkeit und damit auch auf deren Preise haben.

In den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente existieren für den Einkauf von Abfüllgebinden aus Glas Jahreslieferverträge mit festen Mengen und festen Preisen, für das Weizenfeindestillat und Zucker werden üblicherweise feste Mengenkontrakte von Ernte bis Ernte (September/Okttober) vereinbart. Die Preise beim Neutralalkohol werden quartalsweise an öffentlich zugängliche und unabhängige Preisreports (F.O.Licht, ICIS) angepasst. Rohstoffpreisindizes (LME, EUWID) bilden eine halbjährliche Orientierung für die Preisanpassung bei Aluminiumverschlüssen und Kartonagen. Dies gilt entsprechend für das Segment Alkoholfreie Getränke, soweit die genannten Rohstoffe und Materialien dort ebenso eingesetzt werden. Im Segment Frischsaftsyste me wird der Bezug der einzelnen Systemkomponenten vorwiegend im Rahmen von Einzelaufträgen gesteuert, insbesondere erfolgt der Einkauf von Früchten (Orangen) in Abhängigkeit von der Erntesaison in den globalen Anbaugebieten.

### **Quantitative Angaben zu Risiken in Verbindung mit Finanzinstrumenten**

Die spezifischen qualitativen Angaben zu den einzelnen Risiken in Verbindung mit Finanzinstrumenten werden im Rahmen der Erörterungen der quantitativen Angaben im Konzernanhang abgebildet.

### **Risikobewertung**

Hinsichtlich der Gesamtheit der Finanzwirtschaftlichen Risiken erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr zwar die Einschätzung in Bezug auf die Eintrittswahrscheinlichkeit, die Bewertung des Risikoausmaßes blieb aber unverändert. Gewichtet verblieben diese damit insgesamt wie in der Risikoberichterstattung für das Geschäftsjahr 2014 in der Risikokategorie „Mittleres Risiko“.

### **Branchenrisiken**

Spirituosen, alkoholfreie Getränke und frische Getränke wie frischgepresste Fruchtsäfte rechnen wie andere Lebensmittel als Konsumgüter des täglichen Bedarfs zu den sogenannten Fast Moving Consumer Goods (FMCG). Die verhältnismäßig einfache Substituierbarkeit solcher Produkte bedingt zur Erhaltung und Ausweitung des Geschäftsumfangs u. a. auch, dass fortlaufend und in erheblichem Umfang neue Marken und Produkte entwickelt und in den Markt eingeführt werden. Markterhebungen und Erfahrungswerte belegen, dass die Gefahr, neue Marken und Produkte im FMCG-Bereich nicht oder nicht dauerhaft erfolgreich in den Markt einführen zu können, erheblich ist. Insbesondere im Segment Spirituosen, aber in zunehmendem Maße auch im Segment Alkoholfreie Getränke, stellen derartige Innovationen für die Berentzen-Gruppe einen wichtigen Baustein für nachhaltig wertschöpfungsorientiertes Wachstum dar und bergen damit vor dem aufgezeigten Hintergrund in sich das Risiko, dass die insoweit geplanten Erfolgsbeiträge trotz einschlägiger gegensteuernder Maßnahmen wie sorgfältiger Planung, Produktentwicklung und Markttests im Vorfeld der Einführung sowie anschließend des Marketings und der Verkaufsförderung, nicht oder nicht in geplantem Umfang realisiert werden können. Im Segment Frischsaftsyste me gilt dies grundsätzlich entsprechend, wengleich der Schwerpunkt des Risikos aus Sicht der Berentzen-Gruppe insoweit weniger auf dem vom Endverbraucher letztlich erworbenen Getränk als vielmehr auf der Systemkomponente Fruchtpressen, mithin auf dem Erfolg einer innovationsgetriebenen Maschinentechologie liegt, bei deren Entwicklung zudem dem langjährigen, derzeit einzigen Lieferanten eine wichtige Funktion zukommt, die im Rahmen einer engen Kooperation geführt wird. Eine unzureichende Innovationskraft und damit ausbleibende, verspätete oder im Markt nicht erfolgreiche technische Innovationen beinhalten damit ebenfalls das Risiko, dass trotz entsprechender Risikobegrenzungsmaßnahmen – insbesondere ein allgemeines und auch auf die Erschließung neuer Einsatzbereiche gerichtetes, kontinuierliches Engineering – in der Unternehmensplanung berücksichtigte Erfolgsbeiträge ganz oder teilweise nicht erzielt werden können.

Darüber hinaus kann die allgemeine konjunkturelle Entwicklung direkten Einfluss auf das Konsumverhalten der Verbraucher haben. Eine deutliche Verschlechterung kann neben einem Rückgang in den Konsumausgaben bzw. einem Konsumverzicht im Inland zu einer Erhöhung der Marktanteile von Discontnern führen, weil die Konsumenten auf niedrigpreisige Produkte wie Handelsmarken ausweichen. Ähnliche Marktentwicklungen deuten sich in zahlreichen Auslandsmärkten, insbesondere in Europa und angrenzenden Regionen, an oder bestehen dort bereits. Hierdurch könnte der Margendruck erhöht werden, was insbesondere die Ertragsituation in den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente belasten würde.

Durch die zunehmende Konzentration im deutschen Lebensmitteleinzelhandel nimmt die Bedeutung der Top-Key-Accounts und damit die Abhängigkeit von diesen Großkunden für den einzelnen Lieferanten immer mehr zu. Vergleichbare Tendenzen sind auch im Ausland mit entsprechenden Auswirkungen auf die Tochtergesellschaften zu beobachten. Teilweise entstehen substanzielle Abhängigkeiten in den Geschäftsbeziehungen zu einzelnen Großkunden. Davon betroffen sind – in jeweils unterschiedlich starker Ausprägung im Einzelnen – alle Geschäftsbereiche des Konzerns mit Ausnahme der Übrigen Segmente. Insgesamt erzielte die Berentzen-Gruppe im Geschäftsjahr 2015 mit ihren drei größten, jeweils dem Lebensmitteleinzelhandel zugehörigen Kunden rund 42 (38) % der Konzernumsatzerlöse. In diesem Zusammenhang gibt es verschiedene Aspekte, die sich nachteilig auf den Geschäftserfolg der Berentzen-Gruppe auswirken können. So haben die Liefervereinbarungen – wie in der Branche regelmäßig üblich – eine relativ kurze Laufzeit und beinhalten grundsätzlich keine Abnahmeverpflichtungen. Risiken bestehen ferner darin, dass bedeutende Kunden ihre Geschäftsbeziehungen mit der Berentzen-Gruppe kurzfristig beenden oder nicht verlängern und die Unternehmensgruppe ihre Kosten- und Produktionsstruktur nicht oder nicht hinreichend zeitnah anpassen kann bzw. keine anderen Abnehmer findet und insoweit Überkapazitäten entstehen. Mit zunehmender Bedeutung eines Kunden erhöht sich zugleich der Druck auf die einzelnen Liefer- und Preiskonditionen, sodass sich die Nettoabgabepreise der Berentzen-Gruppe verringern können. Preiserhöhungen bei

Rohstoffen oder steigende Personal- und Gemeinkosten können demnach möglicherweise gar nicht, lediglich bedingt oder nur mit zeitlicher Verzögerung umgesetzt werden. Sollten sich diese Risiken realisieren, könnte dies insbesondere die Ertragssituation belasten und sich insgesamt wesentlich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Berentzen-Gruppe auswirken. Diesem Risiko stellt sich die Berentzen-Gruppe durch die Stärkung des Key-Account-Managements unter Einbeziehung weiterer systematischer Vertriebsarbeit. Werbliche Aktivitäten zur Markenstärkung sollen die Position der Unternehmensgruppe gegenüber den Geschäftspartnern verbessern. Flankierend zu allen Maßnahmen werden sowohl die Vertriebswege zur Erzielung eines ausgewogenen Kundenportfolios weiter ausgebaut als auch das Beziehungsmanagement zu den kundenseitig wichtigsten Entscheidungsträgern und Ansprechpartnern intensiv und fortlaufend gepflegt.

Gewichtet verblieben die im Rahmen des Risikomanagementsystems beobachteten Branchenrisiken insgesamt sowohl hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit als auch des Risikoausmaßes wie zum Ende des Geschäftsjahres 2014 in der Risikokategorie „Mittleres Risiko“.

### Umfeldrisiken

Die Berentzen-Gruppe ist als international ausgerichteter und agierender Konzern von der konjunkturellen, politischen und gesellschaftlichen Entwicklung der Länder bzw. Regionen abhängig, in denen er bereits am Markt auftritt oder dies plant. Dies bezieht sich sowohl auf die Einkaufs- als auch auf die Absatzseite des Geschäfts. Die Rahmenbedingungen in den einzelnen Märkten unterliegen fortlaufenden, zum Teil sehr kurzfristigen Veränderungen. Dabei ist die Unternehmensgruppe einer Reihe von Faktoren ausgesetzt, die sie nur sehr bedingt oder gar nicht beeinflussen kann. Dazu zählen u. a. politische, gesellschaftliche, volkswirtschaftliche oder rechtliche Instabilitäten einschließlich unzureichend entwickelter oder ausdifferenzierter Rechts- und Verwaltungssysteme, Beschränkungen im Waren- und Kapitalverkehr, regulatorische Veränderungen oder Einschränkungen, Beeinträchtigungen oder Verlust von Eigentum, Volatilität der Finanzmärkte und Veränderungen von Wechselkursen sowie darauf beruhende oder allgemeine Veränderungen des Angebots von Gütern und Dienstleistungen, der Nachfrage danach oder der Konsumgewohnheiten bzw. des Verbraucherverhaltens. Derartige Risiken können die Geschäftstätigkeit und damit die Erreichung der von der Berentzen-Gruppe verfolgten Ziele vorübergehend oder nachhaltig beeinträchtigen; dies gilt in besonderem Maße für ertragsbezogene Zielsetzungen. Solche generellen Umfeldrisiken unterliegen einer permanenten Kontrolle bei der Begleitung, Überwachung und Steuerung des operativen Geschäfts.

Im Geschäftsjahr 2015 sind in diesem Zusammenhang insbesondere der Krim- bzw. Ukraine Konflikt, die durch westliche Sanktionen und den Verfall der Weltmarktpreise für Rohöl bedingte Rezession der russischen Wirtschaft, die politischen Krisen und Konflikte im Nahen Osten, die auch die Türkei ergriffen hat, und nicht zuletzt die auch in Europa durch Terroranschläge und anhaltende Terrorgefahren verschlechterte Sicherheitslage zu nennen.

Im Rahmen des Risikomanagements gesondert beobachtete Umfeldrisiken betreffen in erster Linie die Segmente Spirituosen und Übrige Segmente. Einschränkungen für die Vermarktung von alkoholischen Getränken, beispielsweise durch Verkaufsbeschränkungen, Erhöhungen der Branntweinsteuer oder vergleichbarer ausländischer Verbrauchsteuern, Anti-Alkohol-Kampagnen oder Werbeverbote, stellen potenzielle Risiken für die Berentzen-Gruppe dar. Gesetzgeberische Maßnahmen wie Sondersteuern und werberegulierende Maßnahmen haben die Getränkeindustrie in der Vergangenheit maßgeblich beeinflusst.

Die Diskussion über Beschränkungen der Werbefreiheit für alkoholische Getränke hält an; während sich national weitere gesetzliche Restriktionen derzeit noch nicht abzeichnen, wurden solche in der jüngsten Vergangenheit in einzelnen für die Berentzen-Gruppe relevanten internationalen Märkten wie beispielsweise in der Türkei umgesetzt. Letzteres trifft ebenso auf eine Erhöhung der Verbrauchsteuern auf alkoholische Getränke zu; gerade für den Markt in der Türkei erfolgten im Jahr 2015 weitere deutliche Steuererhöhungen, die auch für die Folgejahre angekündigt sind.

Nach der im Risikomanagementsystem vorgenommenen Einschätzung der in diesem Rahmen beobachteten Umfeldrisiken wurde die Eintrittswahrscheinlichkeit von „unwahrscheinlich“ auf „möglich“ erhöht, während das Risikoausmaß weiterhin als „erheblich“ angesehen wird. Insgesamt gewichtet erhöhte sich die Einstufung damit in die Risikokategorie „Mittleres Risiko“.



### Leistungswirtschaftliche Risiken im Rahmen des Geschäftsmodells

Nach der Risikokategorisierung der Berentzen-Gruppe bilden die Leistungswirtschaftliche Risiken im Rahmen des Geschäftsmodells diejenigen Risiken ab, die innerhalb der Wertschöpfungskette, d. h. im Rahmen der Produktion und des Absatzes auftreten können, soweit diese nicht insbesondere den betrieblichen und produktbezogenen oder Branchenrisiken zugeordnet werden.

Im Segment Alkoholfreie Getränke entfällt ein wesentlicher Teil des Geschäftsumfanges auf das eigene Geschäft mit Produkten konzessionierter Marken sowie auf die Abfüllung konzessionierter oder anderer fremder Marken- und Private Label-Produkte im Rahmen von Dienstleistungsvereinbarungen.

Das Konzessionsgeschäft basiert auf einer entsprechenden vertraglichen Vereinbarung mit grundsätzlich langfristiger Laufzeit. Der Konzessionsvertrag sieht neben wettbewerbsbezogenen Regelungen und eine dahingehend qualifizierte Change-of-Control-Klausel auch leistungsbezogene Indikatoren sowie weitere Vereinbarungen vor, die den Konzessionsgeber im Falle der Nichteinhaltung bzw. Nichterfüllung zur vorzeitigen Beendigung des Konzessionsvertrages bzw. zu mit wirtschaftlichen Nachteilen verbundenen Einschränkungen von Rechten des Konzessionsnehmers berechtigen.

Die Abfüllung konzessionierter oder anderer fremder Marken- und Private Label-Produkte erfolgt auf der Grundlage mehrerer Dienstleistungsvereinbarungen mit zum Teil kurz-, zum Teil mittelfristigen Laufzeiten. Diese beinhalten im Einzelnen unterschiedlich ausgestaltete Vereinbarungen, in einem Fall ferner eine wettbewerbsbezogene qualifizierte Change-of-Control-Klausel, die den jeweiligen Auftraggeber im Falle der Nichteinhaltung bzw. Nichterfüllung zur vorzeitigen Beendigung der Vereinbarung berechtigen.

Darüber hinaus besteht sowohl hinsichtlich des Konzessionsvertrages als auch der Dienstleistungsvereinbarungen wie bei allen Vertragsverhältnissen das Risiko, dass diese nach Ablauf der vertraglichen Laufzeit nicht weiter oder nur zu für die Berentzen-Gruppe ungünstigeren Konditionen fortgesetzt werden.

Der Verlust des Konzessionsgeschäfts oder des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Geschäfts mit der Abfüllung konzessionierter oder anderer fremder Marken- und Private Label-Produkte kann sich durch erhebliche Umsatz- und Ertragseinbußen, aber auch strukturell notwendige Folgemaßnahmen sowie rechnungslegungsbedingt zu berücksichtigende Auswirkungen maßgeblich auf den Geschäftsverlauf sowie die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage auswirken, soweit es nicht durch das Geschäft mit eigenen Marken und Produkten, ein anderes Konzessionsgeschäft oder andere entsprechende Beauftragungen substituiert werden kann.

Einer vorzeitigen, unbeabsichtigten Beendigung des Konzessionsvertrages oder der Dienstleistungsvereinbarungen wird durch die Vereinbarung realistischer Zielsetzungen, die Beachtung und strikte Einhaltung der Vereinbarungen und Vorgaben im Rahmen eines gezielten Vertragsmanagements sowie durch ein permanentes Beziehungsmanagement soweit wie möglich vorgebeugt. Da es sich jedoch stets um bilaterale Vereinbarungen handelt, sind insbesondere Risiken, die nicht im Einflussbereich des Konzessions- bzw. Auftragnehmers liegen, insoweit nicht vollständig auszuschließen.

Im Segment Spirituosen hat das Geschäft mit Whiskey aufgrund entsprechender Marktnachfrage in den vergangenen Jahren kontinuierlich an Bedeutung gewonnen. Neben der Verknappung auf dem Einkaufsmarkt für Whiskey zwingen auch die zumeist mehrjährigen Lagerzeiten insoweit zu einer vorausschauenden, mittelfristig angelegten Einkaufspolitik zur Absicherung der Grundstoffversorgung. Absatzseitig bestehen entsprechende Verkaufslieferkontrakte, deren Laufzeit in der Regel kürzer als die für Whiskey benötigte Lagerzeit ist. Aus dieser zeitlichen Inkongruenz entstehen Risiken aus der Unsicherheit über den Absatz bereits eingekaufter oder fest kontrahierter Mengen unverarbeiteter und verarbeiteter Whiskeys, die sich nachteilig auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage auswirken können.

Gewichtet verblieben die im Rahmen des Risikomanagementsystems beobachteten Leistungswirtschaftlichen Risiken im Rahmen des Geschäftsmodells insgesamt sowohl hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit als auch des Risikoausmaßes wie zum Ende des Geschäftsjahres 2014 in der Risikokategorie „Geringes Risiko“.

## Sonstige Risiken

Unter den Sonstigen Risiken sind diejenigen Risiken zusammengefasst, die seitens der Berentzen-Gruppe keiner der zuvor genannten Risikokategorien zugeordnet sind und die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns nachteilig beeinflussen könnten.

### *Rechtliche und steuerliche Risiken*

Als in der Lebensmittelbranche international operierender Konzern ist die Berentzen-Gruppe verschiedenen rechtlichen und regulatorischen Risiken ausgesetzt. Dazu zählen Vertrags- und Haftungsrisiken im Rahmen der jeweiligen nationalen oder internationalen Bestimmungen des Mängelgewährleistungs- und Produkthaftungsrechts, des Lebensmittelrechts, des Verbraucherschutzrechts, des Wettbewerbs- und Kartellrechts, des Marken- und Patentrechts, des Umwelt-, Bau- und Planungsrechts, des Arbeits- und Arbeitsschutzrechts, des Außenwirtschafts- und Zollrechts, des Steuerrechts – insbesondere des Verbrauchsteuerrechts in Bezug auf die Besteuerung von alkoholischen Getränken – sowie Bestimmungen im Zusammenhang mit Einkaufsaktivitäten und der Beschaffung wie z. B. der Beachtung von Sanktionslisten. Darüber hinaus unterliegt die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft Verpflichtungen, die aus ihrer Börsennotierung resultieren, insbesondere den Bestimmungen des deutschen Wertpapierhandelsgesetzes.

Die Berentzen-Gruppe verfügt über Verfahren und Einrichtungen zur Sicherstellung der Einhaltung nationaler und internationaler Gesetze und Richtlinien und, sofern erforderlich, der Einleitung angemessener Gegenmaßnahmen. Dazu gehören insbesondere sachgerechte organisatorische Instrumente, unter anderem Geschäftsordnungen, Kompetenzrichtlinien, die zentrale Rechts- und Steuerabteilung der Unternehmensgruppe sowie die Beauftragung externer Berater in rechtlichen und steuerlichen Angelegenheiten. Soweit möglich und nach Einschätzung der Berentzen-Gruppe angemessen werden für diese Risiken Versicherungen abgeschlossen, die Absicherung möglicher Reputationsschäden ist dagegen nicht möglich.

Die vorstehenden Maßnahmen dienen nicht zuletzt auch der Vorbeugung und Minimierung von rechtlichen Risiken, die sich letztendlich in Rechtsstreitigkeiten oder gerichtlichen, behördlichen oder sonstigen Verfahren manifestieren können. Ebenso wie bei sonstigen rechtlichen Angelegenheiten wird der Konzern bei Rechtsstreitigkeiten von der zentralen Rechtsabteilung der Unternehmensgruppe oder beauftragten externen Rechtsberatern mit dem Ziel vertreten, Schäden abzuwenden bzw. so gering wie möglich zu halten. Aus etwaigen Rechtsstreitigkeiten und Verfahren können indes gleichwohl für die Berentzen-Gruppe nachteilige Aufwendungen entstehen, nicht nur wenn diese nicht durch Versicherungsschutz abgedeckt sind oder abgedeckt werden können, sondern auch dann, wenn sie über die durch Versicherungsschutz oder Rückstellungen getroffene Risikovorsorge hinausgehen. Konkrete Rechtsstreitigkeiten, die die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns möglicherweise wesentlich nachteilig beeinflussen könnten, lagen bis zum Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung des Konzernabschlusses und des Jahresabschlusses der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie des für die Berentzen-Gruppe (Konzern) und die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammengefassten Lageberichts nicht vor. Nähere Angaben dazu enthält der Konzernanhang in der Note (4.6) Rechtsstreitigkeiten.

Im Rahmen des Risikomanagements gesondert beobachtete rechtliche Risiken sind solche aus der Eingehung rechtlicher Verpflichtungen, vornehmlich im Rahmen langfristiger, insbesondere dritthaftungsbegründender Vertragsverhältnisse, Risiken aus einem unzureichenden Vertragscontrolling sowie Risiken aus vertraglich vereinbarten Change-of-Control-Klauseln. Daraus können für den Konzern rechtlich und wirtschaftlich nachteilige Inanspruchnahmen bzw. ungewollte Vertragsauflösungen oder eine unterbleibende oder nicht rechtzeitige Geltendmachung eigener Ansprüche entstehen.

Einzelne Unternehmen der Berentzen-Gruppe sind Parteien von bilateralen Verträgen, in denen Change-of-Control-Klauseln in unterschiedlicher Ausprägung vereinbart sind. Je nach Ausgestaltung im Einzelfall berechtigen diese Klauseln im Falle eines Kontrollwechsels eine oder beide Vertragsparteien grundsätzlich zu einer außerordentlichen bzw. vorzeitigen Kündigung der Vereinbarungen. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Finanzierungs- und Vertriebsverträge, einen Konzessionsvertrag und eine Dienstleistungsvereinbarung über die Abfüllung konzessionierter Markenprodukte. Ferner bestehen entsprechende Vereinbarungen mit den Mitgliedern des Vorstands. Nähere Erläuterungen dazu enthalten die Ausführungen zu den finanzwirtschaftlichen Risiken in diesem Abschnitt, die übernahmerelevanten Angaben in Abschnitt (7.8) und der Vergütungsbericht in Abschnitt (3.1). Konkret im Hinblick auf die Anfang März 2016 eingetretene, im Nachtragsbericht in Abschnitt (4) dargestellte Veränderung der Mehrheitsverhältnisse bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist nach gegenwärtiger Einschätzung der Berentzen-Gruppe diesbezüglich nicht von einem

erhöhten Risiko auszugehen, insbesondere da mit dem – nicht mehrheitsbegründenden – Erwerb von Anteilen durch institutionelle Investoren keine Änderung der Geschäftsstrategie der Berentzen-Gruppe oder deren Risikoexposition insgesamt verbunden ist. In den zum Teil auch wesentlichen Fällen, in denen qualifizierte Change-of-Control-Klauseln vereinbart sind, sind die Voraussetzungen zur Ausübung der daraus folgenden Rechte nach Beurteilung der Berentzen-Gruppe ohnehin nicht erfüllt.

Des Weiteren umfassen die Sonstigen Risiken solche im Zusammenhang mit Ertrag-, Verkehrs- und Verbrauchsteuern, die vornehmlich aus einer unzutreffenden steuerlichen Behandlung, einer den formalen Anforderungen nicht genügenden Abwicklung oder einer seitens der zuständigen Behörden zum Nachteil des Steuerpflichtigen abweichenden steuerlichen Beurteilungen von Geschäftsvorfällen resultieren können. In unterschiedlichen Zuständigkeiten unterliegen die konzernzugehörigen Unternehmen weitgehend regelmäßigen steuerlichen Außenprüfungen, sodass insoweit eine hohe Kontrolldichte von behördlicher Seite besteht. Angesichts der Vielzahl und Komplexität steuerrechtlicher Regelungen ist ein vollständiger Ausschluss dieser Risiken nahezu unmöglich; ihrer Begrenzung dienen sowohl entsprechende organisatorische Maßnahmen zur Prüfung, Behandlung und Abwicklung von Geschäftsvorfällen als auch zentrale Abteilungen für Zoll- und Steuerangelegenheiten im Inland und die Konsultation externer steuerlicher Berater.

### **Personalrisiken**

Kompetenz, Engagement und Motivation der Mitarbeiter sind ein maßgeblicher Erfolgsfaktor für die Berentzen-Gruppe. Eine Voraussetzung für die Realisierung der strategischen Ziele sind qualifizierte Fach- und Führungskräfte. Das Personalmanagement der in einem strukturstarken Umfeld und im internationalen Geschäft tätigen mittelständischen Unternehmensgruppe verfolgt im zunehmenden Wettbewerb um Personal das Ziel, qualifizierte Fach- und Führungskräfte zu gewinnen, weiterzuentwickeln und langfristig im Unternehmen zu halten. Zu den dazu getroffenen Maßnahmen rechnen u. a. betriebliche Ausbildungen, das Angebot von dualen Studiengängen, die Talentförderung, gezielte Ausbildungs- und Personalentwicklungsmaßnahmen, jährliche Mitarbeitergespräche, das betriebliche Gesundheits- und Eingliederungsmanagement sowie variable, auf Konzern- und persönlichen Zielen basierende erfolgsabhängige Gehaltsbestandteile. Nicht zuletzt zählt dazu auch eine vorausschauende Nachfolgeplanung.

Im Personalbereich entstehen besondere Risiken daraus, dass bei durch Fach- und Führungskräften zu besetzenden Schlüsselpositionen in der Unternehmensgruppe ausreichende Personalressourcen grundsätzlich nicht zur Verfügung stehen könnten oder eine hinreichende personelle Besetzung in Vertretungsfällen nicht gewährleistet sein könnte. Der Risikominimierung dient neben den vorstehend beschriebenen Maßnahmen insbesondere eine zeitgerechte und fortlaufende Identifikation von Schlüsselpositionen.

### **Risikobewertung**

Gewichtet verblieben die im Rahmen des Risikomanagementsystems beobachteten sonstigen Risiken insgesamt sowohl hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit als auch des Risikoausmaßes wie zum Ende des Geschäftsjahres 2014 in der Risikokategorie „Geringes Risiko“.

## **Betriebliche und produktbezogene Risiken**

### **Betriebliche Risiken**

In den Segmenten Spirituosen, Alkoholfreie Getränke und Übrige Segmente bestehen betriebliche Risiken vornehmlich im Hinblick auf den Ausfall von Produktionsanlagen oder -standorten sowie ggf. bei Verlagerung von Produktionskapazitäten an einen anderen Betriebsstandort, welche zu Lieferengpässen oder Lieferunfähigkeit führen können. Das Risiko von Produktionsausfällen wird durch laufende Instandhaltung und Investitionstätigkeit, ständige Verfügbarkeit von technischem Service sowie Notfallbesetzungsplänen minimiert. Außerdem stehen bei anderen Getränkeherstellern Produktionskapazitäten für Notfälle zur Verfügung und es existiert eine Betriebsunterbrechungsversicherung. Zur Begrenzung dieses Risikos erfolgt eine sorgfältige, langfristig angelegte Lieferantenauswahl, eine enge Begleitung und Überwachung des gesamten Produktionsprozesses in Zusammenarbeit mit den Lieferanten sowie ein nachhaltiges Beziehungsmanagement. Speziell im Segment Frischsaftsysteeme bestehen derartige Risiken in Bezug auf die Systemkomponente Fruchtpressen vor dem Hintergrund einer geringen Fertigungstiefe und die Konzentration auf einen Lieferanten vor

allem infolge von dortigen Produktionsausfällen. Diesbezüglich können Lieferausfälle oder -engpässe im konkreten Fall weiterhin daraus resultieren, dass der Lieferant die Lieferbeziehung berechtigt oder unberechtigt einseitig beendet oder die Lieferfähigkeit oder -bereitschaft auf sonstige Weise, wie z. B. durch qualitätsbedingte Verminderungen der Produktionsmenge, eingeschränkt oder reduziert ist. Alternative Produktionskapazitäten stehen insoweit derzeit nur sehr eingeschränkt zur Verfügung und könnten voraussichtlich nur mit einer deutlichen zeitlichen Verzögerung realisiert werden. Diesem Risiko wird durch eine besonders enge Begleitung und Führung der langjährigen Kooperation, die u. a. die Implementierung eines Qualitätsmanagers vor Ort einschließt, begegnet.

In den Segmenten Spirituosen und Alkoholfreie Getränke, deren Produktionsanlagen und Liegenschaften bereits seit Jahrzehnten genutzt werden, können ferner betriebliche Risiken aus Umweltschäden entstehen. Darunter wird eine direkt oder indirekt eintretende, feststellbare, nachteilige Veränderung (Schädigung) von geschützten Arten und natürlichen Lebensräumen (Biodiversität) sowie von Gewässern oder des Bodens verstanden, aus denen Umwelthaftungsrisiken und Risiken aus bestehenden oder sich verändernden allgemeinen regulatorischen Rahmenbedingungen von der Unternehmensgruppe zu tragen sind. Der Risikovorwahrung von Umweltschäden dient neben im Qualitätssicherungssystem beinhalteten umweltbezogenen Regelungen die Eindeckung von Versicherungsschutz.

### **Produktbezogene Risiken**

Produktbezogene Risiken können aus Produktfehlern, Produktsabotage oder Produkterpressung resultieren und insbesondere zu Gesundheitsgefährdungen der Verbraucher, Imageschäden und Einschränkungen bei der Vermarktbarkeit von Produkten bis zu Produktrückrufen führen. Als Produktfehler ist die unbeabsichtigte chemische, physikalische oder mikrobiologische Kontamination eines Produktes im Rahmen des Herstellungsprozesses definiert. Produktsabotage und Produkterpressung beruhen dagegen auf absichtlichen Handlungen im internen bzw. externen Bereich während des Herstellungsprozesses bzw. im Anschluss daran.

Um Schadenspotenziale bzw. die Auswirkungen eines betriebs- oder produktbezogenen Schadensfalls zu reduzieren, werden die Einrichtungen für Sicherheit, Werks- und Produktschutz ständig weiter verbessert oder ausgebaut und durch entsprechende Kontrollen überwacht. Anlagen für Brandschutz und Einbruchssicherung werden auf dem aktuellen Stand der Technik gehalten. Besondere Maßnahmen sind zur individualisierten Steuerung von Zutrittsberechtigungen in produktrelevanten Arbeitsbereichen getroffen.

Auf steigende Anforderungen aus gesetzlichen Vorgaben im Bereich der Technik und Produktsicherheit, zum Beispiel für Unfallverhütung und Umweltschutz oder nach den einschlägigen lebensmittelrechtlichen Vorschriften, stellt sich die Berentzen-Gruppe ein durch interne Betriebskontrollen, durch die Auswahl seriöser Lieferanten, durch Einsatz von qualifiziertem Personal sowie durch die Beauftragung verlässlicher Dienstleister, welche den ordnungsgemäßen Umgang mit deren und den Produkten der Berentzen-Gruppe beherrschen. Der Produktsicherheit dienen außerdem fortlaufende Qualitätskontrollen sowie das eingerichtete Qualitätssicherungs- und Krisenmanagementsystem, welches regelmäßig Gegenstand interner Audits sowie entsprechender externer Zertifizierungen nach anerkannten Qualitätsstandards, namentlich nach dem IFS (International Featured Standards) Food bzw. Broker und zusätzlich – im Segment Alkoholfreie Getränke – gemäß den Consolidated Standards for Beverage Facilities des AIB International (vormals: AIB - American Institute of Baking), ist. Im Segment Frischsaftsysteeme bestehen ferner insbesondere die technische Sicherheit betreffende, durch die einschlägigen Prüforganisationen wie den technischen Überwachungsvereinen erteilte Zertifizierungen für die Systemkomponente Fruchtpressen. Für den Bezug von Investitionsgütern und Rohstoffen sind Qualitätsstandards durch langjährige Partnerschaften abgesichert, neue Lieferanten müssen einen Qualifizierungsprozess durchlaufen. Ein weiterer Baustein zur Reduzierung produktbezogener Risiken besteht durch die Eindeckung entsprechenden Versicherungsschutzes.

Daneben bestehen in einzelnen Geschäftsbereichen weitere produktspezifische Risiken.

Im Geschäftsbereich Frischsaftsysteme werden höchste Maßstäbe an die Qualität der vertriebenen Orangen vom Typ „frutas naturales“ gestellt. Je nach Jahreszeit und Erntezyklus werden die Früchte aus südeuropäischen, aber auch aus außer-europäischen Anbaugebieten bezogen. Insoweit bestehen aus einer Reihe unterschiedlichster Gründe Risiken hinsichtlich der Verfügbarkeit der Orangen. Dazu gehören u. a. eine generelle Marktknappheit, z. B. durch erhöhte Nachfrage oder schlechte Ernten, Fehler, Unterbrechungen oder Verzögerungen in den angesichts der verhältnismäßig leichten Verderblichkeit besonders bedeutsamen Logistikprozessen oder auch eine Verschlechterung des Verhältnisses zu den Lieferanten bzw. Erzeugern. Maßnahmen zur Risikoverminderung sind eine vorausschauende Einkaufspolitik auf einer möglichst breiten Lieferantenbasis und mit einem nachhaltigen Beziehungsmanagement, ferner eine angemessene Steuerung und Überwachung der Logistikprozesse.

Die Nachahmung von Produkten, das sog. Counterfeiting, ist ein insbesondere in Bezug auf Spirituosen auf dem den Übrigen Segmenten zugeordneten türkischen Markt zu beobachtendes Risiko mit der Folge von Ertragseinbußen und Imageschäden. Die Neigung, Originalprodukte zu kopieren, wächst mit steigenden Marktpreisen für Alkohol. Zur Gegensteuerung erfolgen eine aktive Marktbeobachtung und Aufklärung von Kunden und Distributeuren sowie in letzter Konsequenz auch die Ergreifung rechtlicher Maßnahmen.

### **Risikobewertung**

Gewichtet verblieben die im Rahmen des Risikomanagementsystems beobachteten betrieblichen und produktbezogenen Risiken insgesamt sowohl hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit als auch des Risikoausmaßes wie zum Ende des Geschäftsjahres 2014 in der Risikokategorie „Geringes Risiko“.

### **IT-Risiken**

Für die Unternehmensgruppe haben die Zuverlässigkeit und Sicherheit der Informationstechnologie (IT) eine große Bedeutung, zugleich ist generell die IT-Sicherheit global zunehmenden Bedrohungen ausgesetzt. Dies gilt nicht nur für den Einsatz von im Rahmen der Geschäftsprozesse, sondern auch zur internen und externen Kommunikation eingesetzten IT-Systemen. Ausfälle oder Störungen dieser IT-Systeme bedeuten Risiken für die Verfügbarkeit, Verlässlichkeit und Vertraulichkeit von Systemen und Daten in Entwicklung, Produktion, Vertrieb oder Administration und damit für die Vermögens-, Finanz- und Vertragslage der Berentzen-Gruppe.

Diesem Risiko wird unter anderem durch redundante Auslegung von Serversystemen, Hardware-Supportverträge mit kurzen Reaktionszeiten, einer unmittelbaren Verfügbarkeit von Ersatzkomponenten und -datenleitungen sowie einer unterbrechungsfreien Stromversorgung begegnet. Durch eine Hochverfügbarkeitsumgebung in Verbindung mit einer Storagelösung wird eine noch höhere Verfügbarkeit des ERP-Systems gewährleistet. Über eine Schattendatenbank können bei einem Störfall Daten äußerst kurzfristig wieder bereitgestellt werden, zusätzlich werden alle Datenbestände täglich gesichert. Firewallsysteme, eine VPN-Lösung mit eToken, Virens Scanner, Spam- und Contentfilter, die Windows-Domain und Berechtigungskonzepte gewährleisten eine hohe Sicherheit bei Zugangsberechtigungen und externen Zugriffen.

Die Virtualisierungsumgebung von Serversystemen, verteilt auf mehrere Hardwareplattformen, beherbergt eine Vielzahl virtueller Systeme. Durch zusätzliche physische Maschinen und eine auf zwei Rechenzentren, die redundant miteinander verbunden sind, verteilte Clusterlösung besteht eine hohe Ausfallsicherheit. Zudem ist das Stagesystem aktualisiert und eine synchrone Spiegelung von Daten zwischen den Rechenzentren eingerichtet.

Gewichtet verblieben die im Rahmen des Risikomanagementsystems beobachteten IT-Risiken insgesamt sowohl hinsichtlich der Eintrittswahrscheinlichkeit als auch des Risikoausmaßes wie zum Ende des Geschäftsjahres 2014 in der Risikokategorie „Geringes Risiko“.

### (5.3) Chancen

Die breite Aufstellung des Konzerns mit ihrem Angebot an Spirituosen, alkoholfreien Getränken und Frischsaftsystemen sowie die stärkere Ausrichtung in moderne, gesundheitsorientierte Märkte erlaubt der Berentzen-Gruppe, sich von kritischen Nachfragefaktoren und rückläufigen Getränke-Produktkategorien zu emanzipieren, und eröffnet vielfältige Chancen für eine nachhaltig positive Geschäftsentwicklung. Sie gründen sich auf der stets zweigleisigen geschäftlichen Positionierung in den traditionellen Geschäftsbereichen – mit Spirituosen und alkoholfreien Getränken, Markenprodukten und Handels- bzw. Zweitmarken sowie nationalem Markt und internationalen Märkten –, insbesondere aber auf dem seit dem Geschäftsjahr 2014 zum Konzern gehörenden Segment Frischsaftsysteme. Diese Chancen werden unterstützt durch eine konsequente Orientierung an den Bedürfnissen der Verbraucher sowie denen der Handels- und Gastronomiepartner. Auf den Markterfolg können neben endogenen Faktoren aufgrund unternehmensinterner Entscheidungen und Maßnahmen aber auch exogene Faktoren einwirken. Die bedeutsamsten Chancen, die sich vor diesem Hintergrund ergeben, werden nachfolgend beschrieben. Sie stellen dabei jedoch nur einen Ausschnitt der Möglichkeiten und eine zeitpunktbezogene Einschätzung dar, da sich die Berentzen-Gruppe wie auch die Märkte kontinuierlich weiterentwickeln und die Bedeutung einer Chance daher ebenso abnehmen kann wie sich in der Zukunft heute noch völlig unbekannte Optionen ergeben können. Die Berentzen-Gruppe beobachtet daher alle relevanten Entwicklungslinien, um mit situativ passenden Entscheidungen gezielt zukünftige Chancen zu nutzen.

#### Chancen aus der Veränderung wirtschaftlicher Rahmenbedingungen

Für den Konzern ergeben sich Chancen aus der nationalen und internationalen gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, wenn die Wirtschaft in den wichtigen Industrienationen wie den USA, aber auch in Deutschland, das im Jahr 2015 verzeichnete Wachstum nachhaltig beibehält. Das daraus resultierende Chancenpotenzial muss aus Sicht der Berentzen-Gruppe angesichts der im Verlauf des Jahres 2015 ausgeweiteten, anhaltenden weltweiten politischen Krisen und Konflikte sowie den jüngsten gesamtwirtschaftlichen Prognosen insoweit jedoch mit einem Vorbehalt versehen werden.

Die eingetretenen geldmarktpolitischen Entwicklungen mit der Abschwächung des Euro gegenüber anderen Währungen, insbesondere aber gegenüber dem US-Dollar, könnten die Chancen in Bezug auf das Exportgeschäft außerhalb des Euroraums, vornehmlich in die USA, in den genannten Segmenten begünstigen.

Weitere positive Einflussmöglichkeiten ergeben sich aus dem Abbau bürokratischer Hürden, die den Eintritt in neue Märkte erleichtern sowie die Kosten für den Zugang zu bestehenden Märkten senken. Konkrete Chancen können sich aus dem aktuell verhandelten, aber in Einzelheiten zum Teil auch umstrittenen Freihandelsabkommen zwischen den USA und der Europäischen Union (TTIP - Transatlantic Trade and Investment Partnership), ergeben.

#### Chancen im Rahmen unternehmensstrategischer Entscheidungen

Die Berentzen-Gruppe als international tätiger Getränkekonzern positioniert sich strategisch verstärkt in modernen, frische- und gesundheitsorientierten Getränkesegmenten (wie z. B. Mineralwasser und Frischsaftsysteme), um eine bessere Balance zu den gesellschaftlichen Einflüssen zu erzielen, unter denen die Produkte des Geschäftsbereichs Spirituosen im Allgemeinen und zuckerhaltige Softgetränke im Geschäftsbereich Alkoholfreie Getränke im Speziellen herkömmlicherweise stehen. Zudem erschließt sich die Gruppe dadurch neue internationale Wachstumschancen.

Die Spirituosen-Dachmarken der Berentzen-Gruppe „Berentzen“ und „Puschkin“ besitzen im Inlandsmarkt einen hohen Bekanntheitsgrad. Eine wesentliche Basis für nachhaltigen Unternehmenserfolg bilden daher Maßnahmen zur Markenstärkung in den Bereichen Marketing und Vertrieb. Die vorhandenen Marktpotenziale lassen sich hier durch die Einführung von innovativen Neuprodukten, eine stärkere Inbezugnahme von Themen und Anlässen zur Vermarktung von Sonderprodukten (z. B. im Rahmen von großen Sportereignissen), eine verstärkte Nutzung werblicher Online- und Social Media-Kommunikation oder die Aufschaltung neuer Kunden- und Absatzkanäle besser nutzen. Durch eine Konzentration auf relevante Kernartikel, eine offensivere Herausstellung von Produktqualitäten und optimierte Vertriebsstrukturen im Inland kann insbesondere das Wertschöpfungspotenzial der Hauptmarken besser ausgeschöpft werden. Weitere Chancen können sich ergeben, wenn es zum Rückzug von Wettbewerbern kommt.

Im Bereich der Handels- und Zweitmarken im Segment Spirituosen hat sich ein starker Trend zu Premiumprodukten mit Ausstattung auf Markenniveau entwickelt. Hier ergeben sich weiterhin Chancen für Anbieter wie die Berentzen-Gruppe, die mit Innovationen, guten Konzepten und dem bereits auch in dieser Hinsicht erworbenen Ansehen einen besseren Zugang zu den Handelspartnern realisieren und sich somit im Wettbewerb vom reinen Preisdruck etwas abkoppeln können.

In den dem Geschäft mit alkoholischen Getränken zugeordneten Geschäftsbereichen wurde zur Reduzierung operativer Risiken in den vergangenen zwei Jahren die Steuerung des Auslandsgeschäfts mit Markenspirituosen strategisch wieder verstärkt über externe Vertriebspartner gelenkt. Diese Vorgehensweise erlaubt eine größere, risikooptimierte Flexibilität hinsichtlich der Reaktion auf Marktveränderungen und ermöglicht der Berentzen-Gruppe damit, kurzfristig und effizient Chancen in Wachstumsmärkten ergreifen zu können.

Die im Segment Alkoholfreie Getränke erreichte, annähernd bundesweite Listung des Mate-Getränks „Mio Mio Mate“ bietet Chancen, daran anknüpfend das bereits gezeigte nationale Potenzial der Marke „Mio Mio“ weiter auszubauen und für die Etablierung weiterer Produkte eigener Marken in diesem Sinne zu nutzen. Im Ergebnis ist damit die Möglichkeit verbunden, das klassische regionale Vertriebsgebiet dieses Geschäftsbereichs auf breiterer Sortimentsbasis auf das gesamte Inland zu erweitern und so zusätzliche Absatzpotenziale zu erschließen. Im Anfang 2015 gestarteten Konzessionsgeschäft mit den Markengetränken der Sinalco-Unternehmensgruppe bestehen nach den besonderen Herausforderungen des ersten operativen Jahres Chancen, die währenddessen gesammelten Erfahrungen und Erkenntnisse im Rahmen einer konsequenten Umsetzung gegensteuernder Maßnahmen verwerten und damit den Geschäftsumfang ausweiten zu können. Diesbezüglich kommen Opportunitäten aus dem Rückzug eines internationalen Wettbewerbers aus bestimmten Gebindevarianten hinzu.

Im Geschäftsbereich Frischsaftsysteme bietet insbesondere der Wettbewerbsvorteil der Marke „Citrocasa“ aus der Positionierung als Premium-Systemanbieter von technisch hochwertigen Fruchtpressen, besonders safthaltigen Orangen der Marke „frutas naturales“, kundenspezifischen Abfüllgebinden sowie begleitenden Serviceangeboten Chancen zur weiteren Erschließung internationalen Wachstumspotenzials. Zusätzliche Chancen bieten technische Innovationen der Systemkomponente Fruchtpressen wie die neu entwickelte, kompakte Fruchtpresse „Revolution“, die insoweit den Vorsprung gegenüber Wettbewerbern ausbauen und neue, bislang ungenutzte Einsatzmöglichkeiten und damit neue Kundenkreise oder Vertriebskanäle eröffnen können. Das Chancenpotenzial wird ferner unterstützt durch den bei Verbrauchern und im Lebensmittelhandel anhaltend im Fokus stehenden Trend zu frischen und natürlichen Produkten.

### **Chancen aus der Umsetzung operativer Maßnahmen**

Die Berentzen-Gruppe gehört schon jetzt zu den effizientesten Spirituosenherstellern Deutschlands, da sie ihre Produktions- und Logistikprozesse einer kontinuierlichen Analyse unterzieht und stets Ansätze für zusätzliche Optimierungen findet. Weitere Produktivitätssteigerungen werden daher für möglich erachtet, vor allem da auch Ersatzinvestitionen nicht nur auf eine Stabilisierung, sondern eine Verbesserung des Status quo ausgelegt sind. Dies gilt entsprechend für die Geschäftsbereiche Alkoholfreie Getränke, hier mit dem Schwerpunkt Produktion, und Frischsaftsysteme, dort vornehmlich mit Blick auf die anspruchsvolle Logistik für Früchte.

In der Beschaffung ist die Berentzen-Gruppe von den Rohstoff- und Erzeugermärkten abhängig. Insoweit können Kostenvorteile realisiert werden, wenn es zu einer generellen Entlastung von Rohstoffpreisen kommt oder zu günstigen Zeitpunkten mittel- bis langfristig ausgelegte Lieferverträge für den Bezug solcher Rohstoffe abgeschlossen werden können. Speziell können gute Erntebilanzen bei Rohstoffen und Handelswaren agrarischen Ursprungs bei einzelnen für die Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken benötigten Grundstoffen sowie den im Segment Frischsaftsysteme vertriebenen Orangen zu vorteilhaften Preisentwicklungen führen.

Außer auf der Kostenseite bieten sich auch auf der Absatzseite weitere Chancen. Dafür bietet in erster Linie die Innovationskraft aller Segmente der Berentzen-Gruppe weiteres Potenzial. Die Kompetenz der Unternehmensgruppe zur Entwicklung qualitativ und geschmacklich hochwertiger, markt- und zeitgemäßer Innovationen stellt einen Erfolgsfaktor dar, der vor allem von den Verbrauchern bewertet wird. Durch engagierte Mitarbeiter in Forschung und Entwicklung einerseits sowie Qualitätssicherung andererseits, kann sich die Berentzen-Gruppe produktseitig positiv vom Wettbewerb absetzen und eine Kundenwahrnehmung schaffen, die sich in der Folge umsatz- und ertragssteigernd auswirkt.

### Chancen im Rahmen der Gesamtfinanzierung

Die gute Finanzlage der Berentzen-Gruppe bietet hinreichend finanziellen Spielraum und Flexibilität zur Umsetzung ihrer operativen Strategien und Initiativen. Ferner ermöglicht diese Finanzkraft einen erleichterten Zugang zu Refinanzierungs- oder, sofern erforderlich, zusätzlichen Finanzierungsoptionen zu jeweils guten Konditionen.

### Chancen aus strategischen Akquisitionen

Mit ihrer gegenwärtigen Aufstellung sieht sich die Berentzen-Gruppe nach eigener Einschätzung gut positioniert, mit ihrem Gesamtangebot an Spirituosen, alkoholfreien Getränken und frischen Säften den unterschiedlichen Bedürfnissen der Verbraucher sowie denen der Handels- und Gastronomiepartner in großem Umfang nachkommen zu können. Neben den aufgezeigten Chancen aus organischem Wachstum verfolgt die Berentzen-Gruppe auch weiterhin exogene Wachstumschancen im Rahmen sich bietender Opportunitäten durch selektive, die Wachstumsstrategie des Konzerns unterstützende Unternehmensakquisitionen.

Grundsätzlich bieten diese nicht nur die Möglichkeit, das Produkt- und Kundenportfolio sinnvoll zu ergänzen oder abzurunden und Absatzmärkte zu erweitern, sondern auch wechselseitige Synergieeffekte zu heben und zu nutzen. Unternehmensakquisitionen können daher positive Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung und die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns haben.

## (5.4) Gesamtbewertung von Risiken und Chancen

Vorstand und Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe werden regelmäßig über die Risiko- und Chancensituation des Unternehmens informiert.

Insgesamt hat sich die Risikoexposition der Berentzen-Gruppe nach Einschätzung der Unternehmensleitung gegenüber dem Vorjahr zwar leicht erhöht, ist aber aus heutiger Sicht weiterhin beherrschbar.

Auf der Grundlage und im Sinne der im Abschnitt (5.1) dargestellten Bewertungsmatrix bestehen keine als hohes Risiko bewerteten Risiken. Im Vergleich zur Risikoberichterstattung im Rahmen der Konzernlageberichterstattung für das Geschäftsjahr 2014 ergaben sich keine Veränderungen bei der Beurteilung der finanzwirtschaftlichen Risiken als mittleres Risiko, wenngleich sich die diesbezügliche Eintrittswahrscheinlichkeit um eine Stufe erhöhte. Umfeldrisiken werden aufgrund einer ebenfalls um eine Stufe erhöhten Eintrittswahrscheinlichkeit nunmehr als mittleres Risiko beurteilt, die Bewertung der Branchenrisiken als mittleres Risiko fiel dagegen insgesamt unverändert aus. Hinsichtlich der übrigen dargestellten Risiken ergaben sich im Einzelnen keine Veränderungen in Bezug auf die Eintrittswahrscheinlichkeit und das Risikoausmaß, sodass es insoweit bei der Einschätzung als jeweils geringes Risiko verblieb.

Insbesondere gestützt durch die verbesserte Ertragslage sowie die weiterhin gute Finanzlage der Unternehmensgruppe werden hinsichtlich der vorstehend erläuterten Risiken und deren möglicher Eintrittswahrscheinlichkeiten seitens der Unternehmensleitung keine einzelnen oder kumulierten Risiken erwartet, welche die Unternehmensfortführung innerhalb eines Zeitraums von mindestens einem Jahr gefährden.

In der konsequenten Verfolgung der aufgezeigten Chancen, vornehmlich in den Segmenten Alkoholfreie Getränke und Frischsaftsysteme, sieht der Vorstand vielmehr Potenziale für den Konzern, die es zu heben gilt.

Die Berentzen-Gruppe verfügt nach wie vor über eine sehr gute Liquiditätssituation und damit über die Möglichkeiten, ihre Wachstumspotenzial zu nutzen sowie weitere Maßnahmen zur Verbesserung der Ertragskraft umzusetzen und sowohl durch organisches Wachstum als auch durch opportunistische Unternehmensakquisitionen gezielt in ihre Weiterentwicklung zu investieren.

Das Eintreten von Risiken oder die Verwirklichung von Chancen können sich indes auf die Prognosen des Konzerns auswirken.



## **(5.5) Erläuterung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems**

Ziel des bei der Berentzen-Gruppe eingerichteten rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems ist die Sicherstellung der Ordnungsmäßigkeit der Finanzberichterstattung im Sinne der Einhaltung aller für den Jahres- und Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie die Lageberichterstattung – welche im Rahmen eines für die Berentzen-Gruppe (Konzern) und die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammenfassten Lageberichts erfolgt – einschlägigen Vorschriften.

### **Internes Kontrollsystem**

Das interne Kontrollsystem in der Berentzen-Gruppe umfasst alle Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen zur Sicherung der Wirksamkeit, Wirtschaftlichkeit und der Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung sowie zur Sicherung der Einhaltung der maßgeblichen rechtlichen Vorschriften.

In der Berentzen-Gruppe besteht das interne Kontrollsystem aus dem internen Steuerungs- und dem internen Überwachungssystem. Unterhalb der Vorstandsebene liegt die Verantwortung für das interne Steuerungssystem insbesondere bei den in der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zentral geführten Bereichen Controlling und Reporting, Rechnungswesen und Finanzen, Steuern sowie Recht und Personal.

Prozessintegrierte und prozessunabhängige Kontrollmaßnahmen bilden die Elemente des internen Überwachungssystems. Neben manuellen Prozesskontrollen – wie z. B. dem „Vier-Augen-Prinzip“ – sind systemseitige IT-Prozesskontrollen ein wesentlicher Teil der prozessintegrierten Maßnahmen. Für wesentliche Geschäftsvorfälle sind erweiterte Risikokontrollmatrizen eingeführt, die laufend aktualisiert werden. Weiterhin werden durch organisatorische Maßnahmen wie beispielsweise durch Richtlinien oder Zugriffsbeschränkungen sowie durch spezifische Konzernfunktionen wie das zentrale Beteiligungscontrolling oder aber auch eine zentrale Rechts- sowie Steuerabteilung prozessintegrierte Überwachungen sichergestellt.

Der Aufsichtsrat – hier insbesondere der Finanz- und Prüfungsausschuss – der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und eine zusätzliche externe Revision der Berentzen-Gruppe sind mit prozessunabhängigen Prüfungstätigkeiten in das interne Kontrollsystem im Konzern eingebunden.

### **Rechnungslegungsprozess**

Im rechtlichen Sinne obliegt dem Gesamtvorstand die Aufstellung des Jahres- und Konzernabschlusses der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sowie des für die Berentzen-Gruppe (Konzern) und die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammengefassten Lageberichts, während die Gesamtverantwortung für alle Prozesse zu deren Erstellung beim ressortzuständigen Vorstand liegt.

Die Erfassung buchhalterischer Vorgänge in den Jahresabschlüssen der einzelnen Gesellschaften der Unternehmensgruppe erfolgt mit Ausnahme der ausländischen Konzerngesellschaften durch das zentrale Rechnungswesen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unter Einsatz des vom gleichnamigen Softwareunternehmen entwickelten ERP-Systems SAP. Die Anwendung des SAP-Systems wird in regelmäßigen Abständen durch den Abschlussprüfer bzw. Konzernabschlussprüfer überprüft. Durch die im Wesentlichen zentrale Erstellung der einzelnen Jahresabschlüsse ist eine standardisierte, einheitliche Aufstellung des Konzernabschlusses der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gewährleistet. Die Erfassung buchhalterischer Vorgänge in den Jahresabschlüssen der ausländischen Konzerngesellschaften erfolgt durch das jeweilige lokale Rechnungswesen der Gesellschaft unter Verwendung unterschiedlicher ERP-Systeme oder im Rahmen entsprechender Vereinbarungen durch sachkundige externe Dienstleister. Die Einbeziehung der einzelnen Jahresabschlüsse der im Konzernabschluss konsolidierten ausländischen Konzerngesellschaften erfolgt durch ein entsprechendes Berichtspackage, welches auch weitere Informationen – z. B. für den Konzernanhang – enthält. Die Berichtspackages der wesentlichen in den Konzernabschluss einbezogenen ausländischen Konzerngesellschaften werden je nach Bedeutung für den Konzern bzw. den Konzernabschluss entweder einer Prüfung gemäß den International Standards on Auditing (ISA) oder einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Die sich aus den einzelnen Jahresabschlüssen und Berichtspackages ergebenden Informationen werden in eine nicht ERP-eingebundene Konsolidierungsdatei übertragen. Manuelle Abstimmungen und die Überprüfung durch den Konzernabschlussprüfer gewährleisten die Richtigkeit der übernommenen Daten.

In der Konsolidierungsdatei werden sämtliche Konsolidierungsvorgänge zur Erstellung des Konzernabschlusses der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, wie z. B. die Kapitalkonsolidierung, die Vermögens- und Schuldenkonsolidierung oder die Aufwands- und Ertragskonsolidierung ausgeführt. Das Ergebnis wird auf Plausibilität kontrolliert und anhand der Eigenkapitalentwicklung verprobt.

Die Angaben im Anhang bzw. Konzernanhang werden auf Basis der im zentralen Rechnungswesen und Controlling vorliegenden Informationen und von IT-gestützten Auswertungen aufbereitet und dokumentiert.

### **Erläuterung der wesentlichen Merkmale des internen Kontroll- und des Risikomanagementsystems in Bezug auf den Rechnungslegungsprozess**

Das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess gewährleistet einen effizienten Rechnungslegungsprozess, in dem Fehler weitgehend vermieden werden, jedenfalls aber entdeckt werden können.

Basis dieses Systems ist ein zentrales Rechnungslegungs- und Berichtswesen für alle inländischen Gesellschaften der Unternehmensgruppe, welches zugleich auch das Rechnungslegungs- und Berichtswesen der ausländischen Gesellschaften der Unternehmensgruppe steuert und kontrolliert.

Datengrundlage für die Erstellung des Jahres- und Konzernabschlusses sowie des zusammengefassten Lageberichts sind die in den jeweiligen Konzerngesellschaften erfassten Buchungen, welche laufend auf Vollständigkeit und Richtigkeit überprüft werden, z. B. im Rahmen von Plausibilitätsbeurteilungen, durch Stichproben oder IT-gestützte Prozesse, sowie turnusmäßige oder anlassbezogene Kontrollaktivitäten. Weitere Kontrollmechanismen sind analytische Prüfungen in Bezug auf die einzelnen Posten des Jahres- und Konzernabschlusses, hinsichtlich des Konzernabschlusses dabei sowohl auf aggregierter Ebene des Konzerns als auch auf Ebene der zugrundeliegenden Jahresabschlüsse der einzelnen Gesellschaften.

Unternehmensinterne Prozesse unterliegen grundsätzlich dem „Vier-Augen-Prinzip“, welches der Größe des Unternehmens entsprechend angemessen angewendet wird. Rechnungslegungsrelevante Prozesse werden in ausgewählten Bereichen durch eine zusätzliche externe Revision überprüft.

Für die im Bereich der Rechnungslegung eingesetzten IT-Systeme besteht ein Berechtigungskonzept, um sowohl unbefugte Zugriffe als auch die ungenehmigte Verwendung und die Unveränderbarkeit der rechnungslegungsrelevanten Daten zu gewährleisten.

Weitere Bausteine zur Gewährleistung eines ordnungsgemäßen, einheitlichen und kontinuierlichen Rechnungslegungsprozesses sind die ausreichende personelle Besetzung der verantwortlichen Funktionsbereiche mit Mitarbeitern, die die erforderlichen Qualifikationen aufweisen, sowie klare gesetzliche und unternehmensinterne Vorgaben in Bezug auf eine Funktionstrennung der wesentlich am Rechnungslegungsprozess beteiligten Bereiche, aber auch in Form der Aufstellung und Aktualisierung rechnungslegungsrelevanter Richtlinien.

Die eindeutige Abgrenzung der Verantwortungsbereiche sowie verschiedene Kontroll- und Überprüfungsmechanismen stellen insgesamt eine korrekte Rechnungslegung sicher. Auf dieser Grundlage wird erreicht, dass Geschäftsvorfälle in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung und den nationalen und internationalen Rechnungslegungsstandards vollständig, zeitnah und korrekt buchhalterisch erfasst, verarbeitet und dokumentiert sowie bewertet und im Jahres- und Konzernabschluss sowie im zusammengefassten Lagebericht zutreffend einbezogen und ausgewiesen werden.

## (6) Prognosebericht

Der Prognosebericht der Berentzen-Gruppe berücksichtigt die relevanten, zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses bekannten Fakten und Ereignisse, welche seine zukünftige Geschäftsentwicklung beeinflussen können. Die darin getroffenen Prognosen auf der Grundlage des aktuellen Standes der integrierten Konzernplanung der Berentzen-Gruppe für das Geschäftsjahr 2016 gehen von einer organischen Entwicklung des Konzerns ohne Berücksichtigung wesentlicher einmaliger Sondereffekte sowie von Veränderungen aus möglichen Unternehmensakquisitionen aus; soweit solche bis zum Zeitpunkt der Aufstellung dieses Prognoseberichts zu berücksichtigen sind, ist dies entsprechend angegeben.

### (6.1) Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

#### Gesamtwirtschaft

Der Internationale Währungsfonds (IWF) rechnet im „World Economic Outlook Update“ vom Januar 2016 für das Jahr 2016 weltweit mit einem Konjunkturplus von 3,4 %. Während das Deutsche Institut für Wirtschaftsforschung e.V. (DIW) nach seinem „DIW Wochenbericht“ vom Dezember 2015 weltweit noch einen Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts von 3,6 % erwartet, liegen die jüngsten Prognosen des IWF damit 0,2 Prozentpunkte unter seinen vorherigen, im Oktober 2015 getätigten Annahmen und der des DIW. Ebenso senkte der IWF seine Prognose für das Wirtschaftswachstum der Industrieländer um 0,1 Prozentpunkte auf nun 2,1 %. Dabei entwickeln sich die Erwartungen für die USA allerdings gegenläufig zu denen für den Euroraum: Während für die Vereinigten Staaten ein Wachstum in Höhe von 2,6 % erwartet wird, das um 0,2 Prozentpunkte unter der Prognose vom Oktober 2015 liegt, verbesserte der IWF seine Einschätzung für die Eurozone um 0,1 Prozentpunkte auf 1,7 % Wirtschaftswachstum in 2016, das DIW geht demgegenüber nur von einem Plus in Höhe von 1,5 % aus. In den Schwellenländern wird ein Wachstum von 4,3 % erwartet, auch hier korrigierte der IWF seine Einschätzung aus Oktober 2015 um 0,2 Prozentpunkte nach unten.

Risiken für die Weltwirtschaft und damit auch für die Wirtschaft in Europa sieht der Internationale Währungsfonds vor allem in der Wandlung der chinesischen Wirtschaft von Industrie und Exporten hin zu Dienstleistungen und Konsum, einem weiter fallenden Ölpreis sowie der Ende 2015 ausgelösten Zinswende in den USA in Kombination mit einem starken Dollar und einer möglichen weiteren Eskalation der bestehenden geopolitischen Spannungen. Letzteres bezieht das DIW konkret auf die Konflikte im Nahen Osten und bezeichnet diese Risiken als erheblich.

Im Hinblick auf die deutsche Wirtschaftsleistung zeigt sich der IWF im Vergleich zum Oktober 2015 optimistischer und korrigierte seine Prognose ebenfalls um 0,1 Prozentpunkte auf eine Wachstumsrate von 1,7 %. Das DIW prognostiziert für 2016 ebenfalls ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts in Höhe von real 1,7 % und führt dies vorwiegend auf die Inlandsnachfrage sowie nicht zuletzt auf die gute Situation am Arbeitsmarkt zurück. Insgesamt werde die Binnennachfrage allerdings durch vorübergehende Effekte, insbesondere den Kaufkraftschub durch die gesunkenen Ölpreise und den Nachfrageimpuls in Zusammenhang mit der Flüchtlingsmigration, beeinflusst.

Die Geldmarkt- und Finanzpolitik wird nach Einschätzung des DIW im Jahr 2016 global weniger expansiv bzw. sowohl global als auch im Euroraum neutral ausgerichtet sein. Hinsichtlich der Kursentwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar erwarten führende deutsche Kreditinstitute nach einer Prognose aus dem Februar 2016 auf Sicht von einem Jahr eine moderate Aufwertung der amerikanischen Währung.

Bedeutende und in diesen Prognosen noch nicht berücksichtigte Auswirkungen nicht nur auf die Finanz- und Devisenmärkte, sondern auch auf die Wirtschaftsentwicklung insbesondere in der EU könnten sich jedoch aus dem zur Jahresmitte 2016 anstehenden Referendum über die weitere EU-Mitgliedschaft Großbritanniens ergeben.

## Entwicklung am Getränkemarkt

Für das nationale und internationale Geschäft mit Spirituosen fallen die Prognosen wie bereits in der Vergangenheit je nach Region sehr unterschiedlich aus.

Nach den im Jahr 2014 ermittelten Prognosezahlen des britischen Marktforschungsunternehmens Euromonitor für das Absatzvolumen von Spirituosen in den bedeutsamsten internationalen Auslandsmärkten der Berentzen-Gruppe wird erwartet, dass die jeweilige Entwicklung im Jahr 2016 zwar mit Ausnahmen im Einzelnen, aber tendenziell überwiegend rezessiv verlaufen wird.

In der Türkei bleiben valide Absatzprognosen nicht nur angesichts anhaltender regulativer Hemmnisse schwierig, gleichwohl hielten die Marktforscher von Euromonitor seinerzeit ein Absatzwachstum für den gesamten türkischen Spirituosenmarkt von 1,6 % im Jahr 2016 für möglich, die Zuwachsraten bei Likören und Wodka wurden sogar auf 3,7 % bzw. 4,8 % geschätzt. Noch im Juni 2015 hielten die Experten ein Marktwachstum für wahrscheinlich, gingen dabei aber unter anderem auch von steigenden Touristenzahlen aus. Aufgrund des von innen- und außenpolitischen Krisen und Konflikten und einer damit einhergehenden Verschlechterung der Sicherheitslage beeinträchtigten Marktumfeldes sind an dieser Prognose nach Einschätzung der Berentzen-Gruppe aber zwischenzeitlich berechtigte Zweifel angebracht. Günstiger fielen die Prognosezahlen hinsichtlich des US-amerikanischen Spirituosenmarkts aus. Insoweit erwartete das Marktforschungsunternehmen für das Jahr 2016 Absatzzugewinne im Gesamtmarkt von 2,3 %, dabei für die Produktkategorien Likör 1,9 % und Wodka 2,3 %. In Bezug auf das für die Unternehmensgruppe bedeutende Geschäft mit Spirituosen im internationalen Duty Free-Vertriebskanal ist nach eigener Einschätzung mit einer deutlichen Verbesserung des Absatzvolumens zu rechnen.

Der im Jahr 2015 nach Angaben von Eurostat im Euroraum sowie in der EU zu verzeichnende Anstieg des durchschnittlichen Einzelhandelsvolumens generell wie auch speziell des Absatzes im Einzelhandel in der Kategorie „Nahrungsmittel, Getränke und Tabakwaren“ spiegeln sich in der von Euromonitor prognostizierten Absatzentwicklung von Spirituosen in den für die Unternehmensgruppe wichtigsten europäischen Auslandsmärkten nicht wider. Während danach für den niederländischen Spirituosenmarkt insgesamt ein weiterer leichter Rückgang um 0,5 % prognostiziert wird, bestehen in den für die Unternehmensgruppe relevanten Marktsegmenten Wodka mit einem Plus von 2,0 % und Likör mit einem Minus von 1,4 % insoweit gegenläufige Absatzprognosen. Durchweg negativ fallen die Prognosen für den Spirituosenmarkt in Tschechien aus: Insoweit werden Absatzrückgänge im gesamten Spirituosenmarkt um 0,5 % und für den Absatz von Likören und Wodka um 0,6 % bzw. 1,3 % erwartet.

Für den Markt in Deutschland rechnet der Handelsverband Deutschland (HDE e.V.) nach einer Mitteilung vom Januar 2016 damit, dass der Einzelhandelsumsatz 2016 preisbereinigt ein Umsatzplus von rund 1,5 % erzielen wird, nach einem Wachstum von real 2,7 % im Jahr 2015. Vor dem Hintergrund der nationalen Konjunkturerwartungen ist nach Einschätzung der Berentzen-Gruppe zu erwarten, dass diese positive, aber im Vergleich zum Vorjahr abgeschwächte Entwicklung entsprechend für die vom Statistischen Bundesamt ermittelte Kategorie „Lebensmittel, Getränke, Tabakwaren“ gilt. Der Absatz von Spirituosen im deutschen Einzelhandel dürfte im Zuge dessen den im vergangenen Jahr zu verzeichnenden Anstieg um rund 0,7 % voraussichtlich nicht wieder erreichen, sondern sich allenfalls stabil zeigen. Die allgemeine Marktentwicklung wird im inländischen Spirituosengeschäft demnach vermutlich nicht zu einem fühlbaren Wachstumsimpuls führen. Auch nachdem die Kernmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ durch die seit 2013 erfolgten stetigen werblichen Aktivitäten wieder tiefer im Markenbewusstsein der Verbraucher verankert sind, ist dennoch die konsequente Fortführung der unternehmerischen Anstrengungen notwendig, um vor allem durch die Etablierung von Innovationen und gezielten vertrieblichen Maßnahmen nachhaltig profitables Wachstum in einem gesättigten, preisgetriebenen und zunehmend vom Aktionsgeschäft geprägten Inlandsmarkt zu generieren. Ebenso ist es nach eigener Einschätzung auf der Grundlage der Entwicklung in den vergangenen Jahren möglich, dass die Eigenmarken des Lebensmitteleinzelhandels ihren Anteil am Spirituosenabsatz im Markt weiter erhöhen, wovon das Handels- und Zweitmarkengeschäft der Unternehmensgruppe weiter profitieren kann.

Im Segment für alkoholfreie Getränke zeigt sich die voraussichtliche Entwicklung der Rahmenbedingungen auf dem deutschen Markt uneinheitlich. Aus Sicht des Verbands Deutscher Mineralbrunnen e.V. (VDM) soll sich der positive Absatztrend für natürliches Mineralwasser auch im Jahr 2016 fortsetzen. Dazu trägt nach Ansicht des VDM auch der Trend zur bewussten Ernährung und der Wunsch der Verbraucher, sich natürlich, gesund und regional zu ernähren, bei. Vor diesem Hintergrund sind die Marktaussichten für das Geschäft mit Erfrischungsgetränken nach Einschätzung der Berentzen-Gruppe grundsätzlich eher zurückhaltend zu beurteilen, sodass der inländische Absatz von alkoholfreien Getränken im Vergleich zum Jahr 2015 insgesamt voraussichtlich kaum

mehr als stabil bleiben wird. Die Unternehmensgruppe baut in diesem Segment auf ihre erreichte Position als starker Partner des norddeutschen Handels und der Gastronomie mit attraktiven Produkten eigener sowie Konzessionsmarken und der Möglichkeit, verschiedenste Gebindegrößen anzubieten. Darüber hinaus deckt sie mit ihrem Produktportfolio den Verbrauchertrend zu „Marken aus der Region“ sowie den stärkeren Konsum von Mineralwässern ebenfalls sehr gut ab. Mit den unter der eigenen Marke „Mio Mio“ vertriebenen Getränken, insbesondere „Mio Mio Mate“, besteht nunmehr auch ein verbesserter Zugang zum nationalen Lebensmitteleinzelhandel, der insoweit weiteres Potenzial für Markengetränke aus dem eigenen Produktportfolio eröffnet. Daraus ergeben sich grundsätzlich Wachstumsperspektiven, die jedoch nicht zuletzt traditionell von einer für den Konsum von alkoholfreien Getränken günstigen Wetterlage im Frühjahr und insbesondere im Sommer abhängen.

Mit Verweis auf die Darstellung der Entwicklung am Getränkemarkt im Wirtschaftsbericht (Abschnitt 2.1) sind nach Erkenntnissen der Berentzen-Gruppe ganzheitliche, belastbare Marktdaten für das Segment Frischsaftsysteme praktisch nicht verfügbar, sodass indikativ auf die Marktentwicklung von frischen Getränken wie Direktsäften, frischgepressten Fruchtsäften und Smoothies zurückgegriffen wird. Die Berentzen-Gruppe geht nach interner Einschätzung – ebenso wie vorstehend der VDM für den deutschen Markt – davon aus, dass der bereits langjährig zu beobachtende Trend zu bewusster und gesunder Ernährung weiter anhalten wird und mit dieser, wenngleich absolut noch auf vergleichsweise geringem Niveau, die in der Vergangenheit verzeichnete und von der 2015 veröffentlichten Marktstudie der Vereinigung der europäischen Fruchtsaftindustrie AIJN für die Jahre 2010 bis 2014 bestätigte positive Absatz- und Umsatzentwicklung bei frischen Getränken mit entsprechenden Zuwachsraten insbesondere auf den wesentlichen Märkten in Europa, namentlich in Mitteleuropa.

## **(6.2) Kernthemen der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr 2016**

Der Fokus der Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe insgesamt wird auch im Geschäftsjahr 2016 auf die Erzielung von Wachstum und der Steigerung der Profitabilität durch eine strategische Optimierung und Ausrichtung der einzelnen Geschäftsfelder gerichtet sein. Der Konzern will sich stärker in modernen, frische- und gesundheitsorientierten Getränke- bzw. Produktsegmenten (wie z. B. Mineralwasser und Frischsaftsysteme) positionieren, um eine bessere Balance zu den gesellschaftlichen Einflüssen zu erzielen, unter denen die Produkte des Geschäftsbereichs Spirituosen im Allgemeinen und zuckerhaltige Softgetränke im Geschäftsbereich Alkoholfreie Getränke im Speziellen herkömmlicherweise stehen. Dadurch sollen neue Wachstumschancen, auch auf internationalen Märkten, erschlossen werden. Die Berentzen-Gruppe will sich dabei weiterhin verstärkt auf wenige starke Wachstumsfelder konzentrieren.

Ein wesentliches Ziel des Geschäftsbereichs Spirituosen liegt darin, nach der seit dem Geschäftsjahr 2013 erfolgten Revitalisierung der beiden Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ den hohen Bekanntheitsgrad dieser Marken und die damit erreichte Marktstellung in diesen und anderen Spirituosenkategorien zu festigen und weiter auszubauen, u. a. durch eine kontinuierliche Sortimentsoptimierung sowie eine gleichermaßen gezielte wie offensive Aktionspolitik mit einer hohen Dichte an Vertriebsaktivitäten. Dazu sind Innovationen und Renovationen, wie eine Verjüngung des Produktportfolios auch mit einer vermehrten Anzahl von Premium-Innovationen, sowie eine weitere Optimierung der Marketing- und Vertriebsbudgets bzw.-strukturen vorgesehen. Im Mittelpunkt der werblichen Aktivitäten steht weiterhin eine dem Mediennutzungsverhalten jüngerer Zielgruppen folgende Online- und Social Media-Kommunikation. Ziel des Geschäfts mit Handels- und Zweitmarken ist eine Stabilisierung zumindest annähernd auf dem hohen Niveau der letzten Jahre. Vor dem Hintergrund einer vorsichtigen Gesamtbewertung der Rahmenbedingungen gehen insofern die internen Prognosen nicht davon aus, den im Geschäftsjahr 2015 erzielten Geschäftsumfang wieder erreichen zu können. Die vertriebliche Ausrichtung liegt weiter auf der Gestaltung innovativer Aktionskonzepte und der Entwicklung wertschöpfender Zweitmarkenkonzepte in Kooperation mit den Handelspartnern. Ferner ist nach wie vor angestrebt, an der Expansion international agierender Lebensmitteleinzelhandelsunternehmen im Ausland zu partizipieren sowie verstärkt eigene Zweitmarken auch über das Inland hinaus zu vertreiben, um so das zuletzt vor allem durch nachteilige Veränderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen beeinträchtigte Auslandsgeschäft mit Handels- und Zweitmarken zu stärken und seine Internationalisierung voranzutreiben.

Die Zielsetzungen im internationalen Geschäft mit Markenspirituosen, welches im abgelaufenen Geschäftsjahr ebenfalls stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen nachteilig beeinflusst wurde, richten sich vorrangig auf die Konsolidierung bzw. Wiedergewinnung des Wachstumsmomentes in relevanten Auslandsmärkten, vornehmlich in den Benelux-Staaten, Tschechien, Österreich, der Schweiz sowie im Duty Free-Vertriebskanal, aber auch in den USA. Zusätzlich sollen weitere süd- und osteuropäische Auslandsmärkte sowie der Markt in Japan durch eine Forcierung der Vertriebsaktivitäten in den betreffenden Ländern weiter erschlossen werden. Im Vordergrund stehen dabei insbesondere die Implementierung von Produktinnovationen der beiden Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“. Bezüglich des zuletzt von äußeren Einflüssen besonders beeinträchtigten Auslandsgeschäfts auf dem türkischen Markt liegt das Hauptaugenmerk auf einer Verbesserung der Ertragslage unter Zurückgewinnung des bis dahin gezeigten Absatz- und Umsatzwachstums. Als Reaktion auf die insbesondere in den letzten Monaten des Geschäftsjahres 2015 und damit insgesamt in diesem Jahr rückläufige Geschäftsentwicklung sowie das anhaltend schwierige und weiterhin risikobehaftete wirtschaftliche Umfeld wurde bereits eine Verlagerung vertrieblicher Ressourcen aus dem dortigen Vertriebskanal des Hotelgewerbes in das Geschäft im traditionellen, von sog. „Kleinflächen“ dominierten Lebensmitteleinzelhandel eingeleitet, welches sich im vergangenen Jahr positiv gestaltete. Darüber hinaus befinden sich weitere Handlungsoptionen in der Prüfung.

Im Segment Alkoholfreie Getränke gilt es, die im Geschäftsjahr 2015 zu verzeichnende Entwicklung umzukehren und Geschäftsumfang und Profitabilität wieder auf das zuvor erreichte Niveau zu heben. Die operativen Maßnahmen richten sich dabei sowohl auf die eigenen Marken und Produkte, insbesondere aber auf das Konzessionsgeschäft mit den Produkten der Sinalco-Unternehmensgruppe. Hinsichtlich der eigenen Erfrischungsgetränke soll die bereits erreichte nahezu bundesweite Listung des Mate-Getränks „Mio Mio Mate“ und der weiteren bzw. weiterer Produkte unter der Marke „Mio Mio“ national ausgeweitet werden und den Aufbau weiterer eigener Marken zu solchen mit nationalem Potenzial unterstützen. Für die Marke „Vivaris“ sind ein neuer Außenauftritt sowie darunter geführte Produktinnovationen vorgesehen, außerdem die Weiterentwicklung der eigenen regionalen Wassermarken, insbesondere mit neuen Produkt- und Gebindevarianten sowie einer Repositionierung einzelner Marken. Die Hauptaufgabe bildet jedoch eine erfolgreichere Gestaltung des im Januar 2015 gestarteten Konzessionsgeschäfts mit den Markengetränken der Sinalco-Unternehmensgruppe. Neben einer durch ein erhöhtes Marketingbudget flankierten Verstärkung der Akquisitionstätigkeiten und Vertriebsaktivitäten zählen dazu auch eine Optimierung der korrespondierenden Produktions- und Logistikprozesse und die Nutzung von Opportunitäten aus dem Rückzug eines internationalen Wettbewerbers aus bestimmten Gebindevarianten. Letzteres sowie eine bereits seit Ende des Geschäftsjahres 2015 erfolgende zusätzliche Abfüllung von Private Label-Produkten soll auch das Geschäft mit der Herstellung von Erfrischungsgetränken für externe Auftraggeber positiv beeinflussen.

Für das Segment Frischsaftsysteme soll der Wettbewerbsvorteil der Marke „Citrocasa“ aus der Positionierung als Systemanbieter von technisch hochwertigen Fruchtpressen, besonders safthaltigen Orangen der Marke „frutas naturales“, kundenspezifischen Abfüllgebinden sowie begleitenden Serviceangeboten zur weiteren Erschließung des internationalen Potenzials genutzt werden. Neben der in Aussicht genommenen sukzessiven Verdichtung des Heimatmarktes in Österreich liegt der Fokus insoweit auf Märkten in West- und Osteuropa sowie im Fernen Osten, insbesondere soll aber auch die Marktdurchdringung in Deutschland erhöht werden. Parallel bzw. unterstützend dazu ist die Erschließung der Gastronomie als weiterer Absatzkanal für Frischsaftsysteme mit der neu entwickelten, kompakten Fruchtpresse „Revolution“, deren Marktstart Ende Oktober 2015 erfolgte, sowie der internationale Ausbau der Fruchtlogistik vorgesehen. Unterstützend dazu sind zusätzliche, kurz- bis mittelfristige Investitionen in Vertrieb und technischen Service optioniert.

Parallel zu diesen dem organischen Wachstum verhafteten Themen eröffnet die gute Liquiditätssituation der Unternehmensgruppe die Option, weitere Chancen durch strategische Akquisitionen zu nutzen, sofern sich dafür angemessene Opportunitäten bieten.

**(6.3) Voraussichtliche Entwicklung der Ertragslage****Voraussichtliche Entwicklung der Segmente**

	<b>2015 TEUR</b>	<b>Prognose für das Geschäftsjahr 2016</b>
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingetats</b>		
Segment		
Spirituosen	26.189	Leichter Rückgang
Alkoholfreie Getränke	17.673	Deutliche Steigerung
Frischsaftsysteme	6.682	Deutliche Steigerung
Übrige Segmente <sup>1)</sup>	4.680	Deutliche Steigerung
<b>Gesamt</b>	<b>55.224</b>	

<sup>1)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

Für jeden der vier Geschäftsbereiche des Konzerns wird für das Geschäftsjahr 2016 wiederum ein positives Segmentergebnis (Deckungsbeitrag nach Marketingetats) erwartet, wobei die Entwicklung der Segmente voraussichtlich mit Unterschieden im Einzelnen ausfallen wird.

Im Segment Spirituosen wird unter den zuvor aufgezeigten Prämissen von einem leichten Rückgang des Segmentergebnisses ausgegangen. Dies beruht vornehmlich auf der zurückhaltenden Planung im Geschäft mit Handels- und Zweitmarken sowie insbesondere absehbaren Preissteigerungen für den Einkauf von Rohstoffen. Mit besonderem Blick auf den Inlandsmarkt für Spirituosen wird eine insoweit zuverlässige Prognose allerdings weiterhin durch den Umstand erschwert, dass die Zusammensetzung des Absatzes und Umsatzes mit Produkten besserer oder geringerer Margenqualität trotz aktiver Steuerung stark von externen Faktoren wie der zukünftigen Entwicklung des Konsumverhaltens und der letztlich damit korrespondierenden Nachfrage abhängt.

In den insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen umfassenden Übrigen Segmenten soll sich das Segmentergebnis dagegen deutlich verbessern. Grundlage dafür ist die Intensivierung der diesbezüglichen Vertriebsaktivitäten in einer Reihe bedeutender Auslandsmärkte. Eine wichtige Rolle spielt dabei nicht zuletzt die weitere Entwicklung des Spirituosengeschäfts in der Türkei, welches aufgrund der marktseitigen Rahmenbedingungen nach wie vor mit erhöhten Planungsunsicherheiten behaftet ist, zumal sich gegenwärtig noch keine Erholung des Marktumfeldes abzeichnet. Im Gegenteil hat sich die Krise im dortigen Tourismusgeschäft nach weiteren Terrorakten zu Beginn des Jahres 2016 weiter verschärft, wodurch der nach wie vor von der türkischen Konzerngesellschaft genutzte Vertriebskanal im Hotelgewerbe zusätzlich belastet wird.

In Bezug auf das Segment Alkoholfreie Getränke rechnet die Unternehmensgruppe ebenfalls mit einer deutlichen Steigerung des Segmentergebnisses, insbesondere beruhend auf der Ausweitung des Konzessionsgeschäfts mit den Getränken der Sinalco-Unternehmensgruppe einerseits und einer weiteren Expansion des unter der eigenen Marke „Mio Mio“ geführten Produktportfolios andererseits.

Für das Segment Frischsaftsysteme geht die Berentzen-Gruppe nach den Erfolgen des Geschäftsjahres 2015 von einer weiteren, deutlichen Steigerung des Segmentergebnisses aus. Dem liegt generell die fortgesetzte Erschließung des internationalen Potenzials der Frischsaftsysteme, speziell mit der neu entwickelten, kompakten Fruchtpresse „Revolution“, zugrunde.

### Voraussichtliche Entwicklung der Konzerngesamtleistung und des Konzernbetriebsergebnisses

	2015 TEUR	Prognose für das Geschäftsjahr 2016
Konzerngesamtleistung	159.035	Erhebliche Steigerung
Konzernbetriebsergebnis (Konzern-EBIT)	7.575	Deutliche Steigerung
Konzernbetriebsergebnis vor Abschreibungen (Konzern-EBITDA)	15.657	Deutliche Steigerung

Für das Geschäftsjahr 2016 erwartet die Berentzen-Gruppe trotz einer – mit Ausnahme des Geschäftsbereichs Frischsaftsysteme – insgesamt eher verhaltenen Aussicht in Bezug auf die Branchenentwicklung in den einzelnen Segmenten eine erhebliche Steigerung der Konzerngesamtleistung. Die wesentlichen Treiber sollen dabei die Umsatz- und Erfolgsbeiträge aus den Segmenten Frischsaftsysteme und Alkoholfreie Getränke mittels der im vorhergehenden Abschnitt zu den insoweit relevanten Segmenten beschriebenen Zielsetzungen und Maßnahmen sein.

Vor diesem Hintergrund rechnet die Unternehmensgruppe mit einer deutlichen Verbesserung des Konzernbetriebsergebnisses (Konzern-EBIT) sowie – bei relativ dazu spürbar rückläufigen Abschreibungen – des Konzern-EBITDA. Neben der Steigerung der Konzerngesamtleistung ist dabei trotz in einzelnen Segmenten absehbarer Rohstoffpreissteigerungen mit der Ausweitung des Geschäftsumfangs und der Verschiebung der Beiträge der einzelnen Geschäftsbereichen am Erfolg des Konzerns auch eine weitere Verbesserung der Rohertragsquote berücksichtigt.

### (6.4) Voraussichtliche Entwicklung der Finanz- und Vermögenslage

Auf der Grundlage der vorstehend dargestellten erwarteten Entwicklung der operativen Geschäftstätigkeit wird davon ausgegangen, dass sich die bislang gute bzw. solide Finanz- und Vermögenslage des Konzerns insoweit zusammengefasst nicht wesentlich verändert darstellen wird. Ausgangspunkt ist dabei die Finanz- und Vermögenslage des Konzerns zum 31. Dezember 2015.

#### Voraussichtliche Entwicklung der Finanzlage

	2015 TEUR	Prognose für das Geschäftsjahr 2016
Erfolgswirtschaftlicher Cashflow	8.115	Erhebliche Steigerung

Entsprechend der prognostizierten positiven Ergebnisentwicklung rechnet die Unternehmensgruppe mit einer erheblichen Verbesserung des Erfolgswirtschaftlichen Cashflows.

#### Voraussichtliche Entwicklung der Vermögenslage

	31.12.2015 TEUR / %	Prognose für das Geschäftsjahr 2016
Bereinigte Konzerneigenkapitalquote	37,2%	Unwesentlicher Rückgang
Nettoverschuldungsgrad	-29,2%	Erhebliche Steigerung
Working Capital	-15.746	Erhebliche Steigerung

Entsprechend der prognostizierten positiven Ergebnisentwicklung erwartet die Berentzen-Gruppe absolut betrachtet eine Erhöhung des Konzerneigenkapitals. Aufgrund der im Rahmen der voraussichtlichen Ausweitung des Geschäftsumfangs eintretenden Veränderungen der übrigen für die Berechnung dieser Steuerungskennzahl maßgeblichen Bilanzparameter wird sich die Bereinigte Konzerneigenkapitalquote indes voraussichtlich unwesentlich vermindern.



Zum 31. Dezember 2016 wird sich der Finanzmittelfonds durch die erwartete Ausweitung des Geschäftsumfangs und des daraus resultierenden Anstiegs des Working Capital voraussichtlich deutlich vermindern. Daraus resultiert rechnerisch eine erhebliche Erhöhung des sich aus der Relation von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten zu den Finanzschulden des Konzerns ermittelnden Nettoverschuldungsgrades. Absolut gesehen rechnet die Unternehmensgruppe zum Schluss des Geschäftsjahres 2016 bei einem nur leichten Anstieg der Finanzschulden per Saldo jedoch nach wie vor mit einer verbleibenden Nettoliquidität.

Nach der Konzernplanung für das Geschäftsjahr 2016 wird sich die Finanzierungsstruktur der Unternehmensgruppe insgesamt weiterhin ausgewogen darstellen, allerdings unterliegen die zur Steuerung herangezogenen Bestandsgrößen in nicht unerheblichem Maße auch stichtagsbedingten Effekten.

### **(6.5) Gesamtaussage zur voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns**

Die Berentzen-Gruppe steht national und international für über 250 Jahre gewachsene Spirituosenkompetenz aus Deutschland, allen voran bekannt für ihre Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“. Einen bedeutenden Teil der Unternehmensgruppe bildet aber auch das Geschäft mit alkoholfreien Getränken, in dem die Konzerngesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG seit Jahrzehnten im deutschen Erfrischungsgetränkemarkt mit eigenen Marken und im mit einer langfristigen Vertragsgrundlage ausgestatteten Konzessionsgeschäft aktiv ist. Die im Jahr 2014 erfolgte Investition zum Erwerb des international unter der Marke „Citrocasa“ geführten, profitablen Geschäftsbereichs Frischsaftsyste me hat sich nicht nur im Hinblick auf das abgelaufene Geschäftsjahr 2015 als für die weitere Entwicklung des Konzerns bedeutsame und richtige Entscheidung erwiesen, sondern ist auch strategisch richtungsweisend: Die Berentzen-Gruppe hat sich damit noch breiter aufgestellt und positioniert sich bewusst und zunehmend in modernen, frische-orientierten Marktsegmenten für Getränke.

2016 wird für die Berentzen-Gruppe erneut ein herausforderndes Geschäftsjahr: Die angestrebte Erschließung der vorhandenen Wachstumspotenziale in vielen Auslandsmärkten im Segment Frischsaftsyste me einerseits, aber andererseits auch hinsichtlich des Geschäfts mit Spirituosen eher verhaltene Erwartungen bezüglich der Entwicklung des Spirituosengetränkemarkts, naturgemäß unsichere Innovationserfolge sowie erforderliche operative Maßnahmen im Segment Alkoholfreie Getränke – alle hier genannten Aspekte sind für die Entwicklung der Unternehmensgruppe von elementarer Bedeutung. Der Fokus aller geschäftlichen Aktivitäten liegt dabei auf der Erzielung weiteren Wachstums und der Steigerung der Profitabilität.

Fundamente der erwarteten, spürbar positiven Entwicklung der Ertragslage sowie – gemessen an den einschlägigen Steuerungskennzahlen – einer nicht wesentlich veränderten guten bzw. soliden Finanz- und Vermögenslage sind neben der Tragfähigkeit der eigenen Produkte und Marken die erfolgreiche Umsetzung der Kernthemen in den einzelnen Geschäftsbereichen, insbesondere in den Segmenten Alkoholfreie Getränke und Frischsaftsyste me. Weiterhin sind hierfür eine hohe Innovationskraft aller Konzernsegmente sowie ertrags- und risikoorientiert angemessene Unternehmensstrukturen von Bedeutung.

Grundlage dieser Prognosen ist insbesondere eine gegenüber dem Geschäftsjahr 2015 unveränderte Konzernstruktur. Dementsprechend können sich wesentliche Abweichungen davon zunächst aus der Realisierung möglicher Opportunitäten zu weiteren Unternehmensakquisitionen ergeben. Ferner ist die tatsächliche Geschäftsentwicklung nicht zuletzt vom gesamtwirtschaftlichen und branchenbezogenen Umfeld abhängig und kann durch weitergehende nachteilige Veränderungen von den dargestellten Rahmenbedingungen negativ beeinflusst werden. Sowohl positive als auch negative Abweichungen von der Prognose können außerdem nicht nur aus den im Risiko- und Chancenbericht beschriebenen, sondern auch aus zum Zeitpunkt der Aufstellung dieses zusammengefassten Lageberichts nicht erkennbaren Risiken und Chancen resultieren.

## (7) Übernahmerelevante Angaben sowie erläuternder Bericht des Vorstands

Die übernahmerelevanten Angaben nach § 315 Abs. 4 und § 289 Abs. 4 HGB sowie der erläuternde Bericht des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sind Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts.

Aus Sicht des Vorstands besteht darüber hinaus kein weitergehender Erläuterungsbedarf im Sinne der §§ 175 Abs. 2 Satz 1, 176 Abs. 1 Satz 1 AktG.

### (7.1) Zusammensetzung des Gezeichneten Kapitals

Das Gezeichnete Kapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in Höhe von TEUR 24.960 ist eingeteilt in 9.600.000 Stück Stammaktien, die als auf den Inhaber lautende, nennbetragslose Stückaktien ausgestaltet und voll eingezahlt sind. Der rechnerische Nennwert je Aktie beträgt EUR 2,60.

Mit allen Aktien sind die gleichen Rechte und Pflichten verbunden. Die Rechte und Pflichten der Aktionäre ergeben sich im Einzelnen aus den Regelungen des AktG, insbesondere aus den §§ 12, 53a ff., 118 ff. und 186 AktG.

### (7.2) Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen

Jede Aktie gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme und ist maßgebend für den Anteil der Aktionäre am Gewinn der Gesellschaft. Hiervon ausgenommen sind von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehaltene eigene Aktien, aus denen der Gesellschaft keine Rechte zustehen. In den Fällen des § 136 AktG ist das Stimmrecht aus den betroffenen Aktien kraft Gesetzes ausgeschlossen. Verstöße gegen Mitteilungspflichten im Sinne des § 21 Abs. 1 und 1a des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) können dazu führen, dass nach Maßgabe des § 28 WpHG Rechte aus Aktien und auch das Stimmrecht zumindest zeitweise nicht bestehen.

Vertragliche Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen, sind dem Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nicht bekannt.

### (7.3) Beteiligungen am Kapital, die 10 % der Stimmrechte überschreiten

Es bestehen die folgenden direkten und gemäß § 22 WpHG zuzurechnenden indirekten Beteiligungen am Kapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, die 10 % der Stimmrechte überschreiten:

Name, Sitz	Direkte / Indirekte Beteiligungen am Kapital, die 10% der Stimmrechte überschreiten
BGAG Beteiligungs GmbH, Grünwald	direkt
AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald	indirekt

Die obigen Angaben basieren insbesondere auf den Mitteilungen nach § 21 WpHG, die die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft erhalten und veröffentlicht hat.

### (7.4) Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen

Aktien mit Sonderrechten gemäß § 315 Abs. 4 Nr. 4 und § 289 Abs. 4 Nr. 4 HGB, die Kontrollbefugnisse verleihen, bestehen nicht.

### **(7.5) Art der Stimmrechtskontrolle, wenn Arbeitnehmer am Kapital beteiligt sind und ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben**

Soweit Arbeitnehmer am Kapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beteiligt sind, üben diese ihre Stimmrechte grundsätzlich wie andere Aktionäre unmittelbar nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften und der Bestimmungen der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft aus. Arbeitnehmer, die am Kapital beteiligt sind und die ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben, sind der Gesellschaft nicht bekannt.

### **(7.6) Gesetzliche Vorschriften und Bestimmungen der Satzung über die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstandes und über die Änderung der Satzung**

#### **Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstandes**

Die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstandes richtet sich nach den §§ 84, 85 AktG in Verbindung mit § 6 der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. Der Vorstand besteht gemäß § 6 Abs. 1 der Satzung aus mindestens zwei Mitgliedern. Die Zahl der Vorstandsmitglieder wird vom Aufsichtsrat gemäß § 6 Abs. 2 der Satzung bestimmt. Der Aufsichtsrat kann einen Vorsitzenden des Vorstandes sowie einen stellvertretenden Vorsitzenden ernennen.

#### **Änderung der Satzung**

Änderungen der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft bestimmen sich grundsätzlich nach den §§ 119 Abs. 1 Nr. 5, 179, 181, 133 AktG und bedürfen eines Beschlusses der Hauptversammlung. Daneben gibt es zahlreiche weitere Vorschriften des Aktiengesetzes, die im Falle einer Satzungsregelung zur Anwendung gelangen können und die vorgenannten Vorschriften modifizieren. Beschlüsse der Hauptversammlung werden gemäß § 19 Abs. 3 der Satzung mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen und, sofern das Gesetz außer der Stimmenmehrheit eine Kapitalmehrheit vorschreibt, mit der einfachen Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen stimmberechtigten Grundkapitals gefasst, soweit nicht nach zwingenden gesetzlichen Vorschriften eine größere Mehrheit erforderlich ist. Änderungen, die nur die Fassung der Satzung betreffen, können gemäß § 15 der Satzung ohne Beschluss der Hauptversammlung durch den Aufsichtsrat beschlossen werden.

### **(7.7) Befugnisse des Vorstandes insbesondere hinsichtlich der Möglichkeit, Aktien auszugeben oder zurückzukaufen**

#### **Genehmigtes Kapital (nicht ausgegeben)**

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 21. Mai 2019 das Grundkapital durch Ausgabe neuer, auf den Inhaber lautender Stammaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen einmalig oder mehrmalig, insgesamt jedoch höchstens um bis zu TEUR 12.480 zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2014). Den Aktionären ist grundsätzlich ein Bezugsrecht zu gewähren. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre in folgenden Fällen auszuschließen:

- für Spitzenbeträge,
- zur Gewinnung von Sacheinlagen, etwa der Gewährung von Aktien gegen Einbringung von Unternehmen, gegen Einbringung von Teilen von Unternehmen oder Unternehmensbeteiligungen oder gegen Einbringung sonstiger Vermögensgegenstände,
- um Aktien in angemessenem Umfang, höchstens jedoch mit einem auf diese insgesamt entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals von TEUR 2.496, an Arbeitnehmer der Gesellschaft und der Gesellschaft nachgeordneter verbundener Unternehmen auszugeben,
- um den Inhabern und/oder Gläubigern von Wandlungs- und/oder Optionsrechten bzw. den Schuldnern von Wandlungs- und/oder Optionspflichten aus Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen, die von der Gesellschaft unmittelbar oder durch eine (unmittelbare oder mittelbare) Mehrheitsbeteiligungsgesellschaft begeben worden sind, ein Bezugsrecht auf neue Aktien in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach Ausübung der Wandlungs- und/oder Optionsrechte bzw. nach Erfüllung der Wandlungs- und/oder Optionspflichten zustünde,

- wenn die Kapitalerhöhung gegen Bareinlagen erfolgt und der auf die neuen Aktien, für die das Bezugsrecht ausgeschlossen wird, insgesamt entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals TEUR 2.496 und 10 von 100 des im Zeitpunkt der Ausgabe neuer Aktien vorhandenen Grundkapitals nicht übersteigt und der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien gleicher Gattung und Ausstattung zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabetrags durch den Vorstand nicht wesentlich im Sinne der §§ 203 Abs. 1 und 2, 186 Abs. 3 Satz 4 AktG unterschreitet. Das in diesem Spiegelstrich genannte Maximalvolumen verringert sich um den anteiligen Betrag des Grundkapitals, der auf Aktien entfällt oder auf den sich Wandlungs- oder Optionsrechte bzw. Wandlungs- oder Optionspflichten aus Schuldverschreibungen beziehen, die seit dem 22. Mai 2014 in unmittelbarer, entsprechender oder sinngemäßer Anwendung von § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegeben bzw. veräußert worden sind.

Soweit das Bezugsrecht der Aktionäre nicht ausgeschlossen wird, kann es den Aktionären auch in Form eines mittelbaren Bezugsrechts gemäß § 186 Abs. 5 Satz 1 AktG gewährt werden.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der Kapitalerhöhungen aus dem genehmigten Kapital festzulegen.

#### **Ausgabe von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen (nicht ausgegeben)**

##### ***Nennbetrag, Ermächtigungszeitraum, Aktienzahl, Laufzeit***

Die Hauptversammlung vom 22. Mai 2014 sowie die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre vom 22. Mai 2014 haben den Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 21. Mai 2019 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende Wandelschuldverschreibungen und/oder Optionsschuldverschreibungen (zusammen im Folgenden „Schuldverschreibungen“) im Gesamtnennbetrag von bis zu TEUR 200.000 zu begeben und den Inhabern bzw. Gläubigern der Schuldverschreibungen Wandlungs- oder Optionsrechte und/oder Wandlungs- oder Optionspflichten bezogen auf neue, auf den Inhaber lautende Stammaktien oder auf den Inhaber lautende stimmrechtslose Vorzugsaktien der Gesellschaft mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von insgesamt bis zu TEUR 12.480 nach näherer Maßgabe der Wandel- bzw. Optionsanleihebedingungen zu gewähren oder aufzuerlegen. Dabei dürfen jedoch Wandlungs- und Optionsrechte sowie Wandlungs- und Optionspflichten bezogen auf neue, auf den Inhaber lautende stimmrechtslose Vorzugsaktien nur in dem Umfang gewährt werden, in dem der anteilige Betrag des Grundkapitals, der auf zum Gewährungszeitpunkt bestehende Stammaktien entfällt, den anteiligen Betrag des Grundkapitals, der auf zum Gewährungszeitpunkt bestehende stimmrechtslose Vorzugsaktien entfällt, übersteigt. Die Schuldverschreibungen sowie die Wandlungs- und Optionsrechte bzw. Wandlungs- und Optionspflichten dürfen mit oder ohne Laufzeitbegrenzung begeben werden.

Die Schuldverschreibungen können außer in Euro auch – unter Begrenzung auf den entsprechenden Euro-Gegenwert – in der gesetzlichen Währung eines OECD-Landes begeben werden. Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen darf TEUR 200.000 bzw. den jeweiligen Gegenwert in einer anderen gesetzlichen Währung nicht übersteigen. Eine Begebung darf auch durch eine (unmittelbare oder mittelbare) Mehrheitsbeteiligungsgesellschaft erfolgen; in diesem Fall ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats für die Gesellschaft die Garantie für die Schuldverschreibungen zu übernehmen und den Inhabern bzw. Gläubigern solcher Schuldverschreibungen Wandlungs- bzw. Optionsrechte auf Aktien der Gesellschaft zu gewähren.

##### ***Bezugsrechtsgewährung, Bezugsrechtsausschluss***

Den Aktionären steht vorbehaltlich der nachstehenden Ermächtigungen ein Bezugsrecht auf die Schuldverschreibungen zu. Das Bezugsrecht kann auch mittelbar gewährt werden, indem die Schuldverschreibungen von einem oder mehreren Kreditinstituten bzw. diesen nach § 186 Abs. 5 Satz 1 AktG gleichstehenden Unternehmen mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum Bezug anzubieten.

Wenn sowohl Schuldverschreibungen mit Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf den Bezug von auf den Inhaber lautenden Stammaktien als auch Schuldverschreibungen mit Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf den Bezug von auf den Inhaber lautenden Vorzugsaktien begeben werden, kann das Bezugsrecht für Inhaber von Aktien einer Gattung auf die Schuldverschreibungen, die Wandlungs- bzw. Optionsrechte auf Aktien der jeweils anderen Gattung gewähren, ausgeschlossen werden, soweit das Bezugsverhältnis zur Zeichnung der Schuldverschreibungen für die Inhaber beider Aktiegattungen gleich festgesetzt wird (gekreuzter Bezugsrechtsausschluss).

Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auf die Schuldverschreibungen auszuschließen

- für Spitzenbeträge,
- soweit es erforderlich ist, um den Inhabern bzw. Gläubigern von bereits zuvor gewährten Wandlungs- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft bzw. den Inhabern bzw. Gläubigern von mit Wandlungs- oder Optionspflichten ausgestatteten Schuldverschreibungen ein Bezugsrecht in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach der Ausübung dieser Rechte bzw. nach Erfüllung der Wandlungs- oder Optionspflichten als Aktionär zustünde sowie
- sofern Schuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten bzw. mit Wandlungs- oder Optionspflichten bezogen auf neue, auf den Inhaber lautende Vorzugsaktien gegen bar ausgegeben werden und der Ausgabepreis den nach anerkannten finanzmathematischen Methoden ermittelten theoretischen Marktwert der Schuldverschreibungen nicht wesentlich unterschreitet, wobei jedoch die zur Bedienung der dabei begründeten Wandlungs- und/oder Optionsrechte bzw. Wandlungs- und/oder Optionspflichten auszugebenden Vorzugsaktien insgesamt 10 von 100 des Grundkapitals nicht überschreiten dürfen, und zwar weder im Zeitpunkt des Wirksamwerdens noch – falls dieser Wert geringer ist – im Zeitpunkt der Ausnutzung dieser Ermächtigung. Das in diesem Spiegelstrich genannte Maximalvolumen der zur Bedienung auszugebenden Vorzugsaktien verringert sich um den anteiligen Betrag des Grundkapitals, der auf Aktien entfällt oder auf den sich Wandlungs- oder Optionsrechte bzw. Wandlungs- oder Optionspflichten aus Schuldverschreibungen beziehen, die seit dem 22. Mai 2014 in unmittelbarer, entsprechender oder sinngemäßer Anwendung von § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegeben bzw. veräußert worden sind.

Die Emissionen der Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen sollen jeweils in unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen eingeteilt werden.

#### ***Wandlungsrecht, Wandlungspflicht***

Im Falle der Ausgabe von Schuldverschreibungen mit Wandlungsrecht können die Inhaber bzw. Gläubiger ihre Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Anleihebedingungen in neue, auf den Inhaber lautende Stammaktien und/oder neue, auf den Inhaber lautende stimmrechtslose Vorzugsaktien der Gesellschaft umtauschen. Der anteilige Betrag am Grundkapital der bei Wandlung auszugebenden Aktien darf den Nennbetrag der Schuldverschreibung oder einen niedrigeren Ausgabepreis nicht übersteigen. Das Umtauschverhältnis ergibt sich aus der Division des Nennbetrages einer Schuldverschreibung durch den festgesetzten Wandlungspreis für eine Aktie der Gesellschaft. Das Umtauschverhältnis kann sich auch durch Division des unter dem Nominalbetrag liegenden Ausgabepreises einer Schuldverschreibung durch den festgesetzten Wandlungspreis für eine neue Aktie der Gesellschaft ergeben. Das Umtauschverhältnis kann auf ein Wandlungsverhältnis mit voller Zahl gerundet sowie gegebenenfalls eine in bar zu leistende Zuzahlung festgelegt werden. Im Übrigen kann festgelegt werden, dass Spitzen zusammengelegt und/oder in Geld ausgeglichen werden.

Die Anleihebedingungen können auch eine Wandlungspflicht vorsehen. In diesem Fall gilt der vorstehende Absatz entsprechend.

#### ***Optionsrecht, Optionspflicht***

Im Falle der Ausgabe von Schuldverschreibungen mit Optionsrecht werden jeder Schuldverschreibung ein oder mehrere Optionscheine beigefügt, die den Inhaber bzw. Gläubiger nach näherer Maßgabe der vom Vorstand festzulegenden Optionsbedingungen zum Bezug von Aktien der Gesellschaft berechtigen. Es kann vorgesehen werden, dass Spitzen zusammengelegt und/oder in Geld ausgeglichen werden. Die Optionsbedingungen können außerdem vorsehen, dass der Optionspreis auch durch Übertragung von Teilschuldverschreibungen und gegebenenfalls eine bare Zuzahlung festgesetzt werden kann. Der anteilige Betrag am Grundkapital der je Schuldverschreibung zu beziehenden Aktien darf den Nennbetrag der Optionsschuldverschreibung bzw. eines unter dem Nennwert liegenden Ausgabepreises nicht übersteigen. Soweit sich Bruchteile von Aktien ergeben, kann vorgesehen werden, dass diese Bruchteile nach Maßgabe der Options- bzw. Anleihebedingungen, gegebenenfalls gegen Zuzahlung, zum Bezug ganzer Aktien aufaddiert werden können.

Die Anleihebedingungen können auch eine Optionspflicht vorsehen. In diesem Fall gilt der vorstehende Absatz entsprechend.

### ***Ersetzungsbefugnis***

In den Anleihebedingungen kann das Recht der Gesellschaft vorgesehen werden, im Falle der Wandlung oder Optionsausübung nicht neue Stückaktien zu gewähren, sondern einen Geldbetrag zu zahlen, der für die Anzahl der andernfalls zu liefernden Aktien dem arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Vorzugsaktien der Gesellschaft im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse während einer in den Anleihebedingungen festzulegenden Frist entspricht. Die Anleihebedingungen können auch vorsehen, dass eine Schuldverschreibung, die mit Wandlungsrechten oder Optionsrechten oder -pflichten verbunden ist, statt in neue Aktien aus bedingtem Kapital in bereits existierende Aktien der Gesellschaft oder einer anderen börsennotierten Gesellschaft gewandelt wird oder die Optionsrechte oder Wandlungsrechte oder -pflichten durch Lieferung solcher Aktien erfüllt werden können. Die Anleihebedingungen können auch eine Kombination der vorgenannten Erfüllungsformen vorsehen.

Die Anleihebedingungen können auch das Recht der Gesellschaft vorsehen, bei Endfälligkeit einer Schuldverschreibung, die mit Wandlungsrechten oder Optionsrechten oder -pflichten verbunden ist (dies umfasst auch eine Fälligkeit wegen Kündigung), den Inhabern oder Gläubigern ganz oder teilweise anstelle der Zahlung des fälligen Geldbetrags Stückaktien der Gesellschaft oder einer anderen börsennotierten Gesellschaft zu gewähren.

### ***Wandlungs-/Optionspreis, Verwässerungsschutz***

Der jeweils festzusetzende Wandlungs- oder Optionspreis für eine Stückaktie der Gesellschaft muss mit Ausnahme der Fälle, in denen eine Wandlungs- oder Optionspflicht vorgesehen ist, mindestens 80 % des arithmetischen Mittelwerts der Schlusskurse der Vorzugsaktien der Gesellschaft im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse an den letzten zehn Börsentagen vor dem Tag der Beschlussfassung durch den Vorstand über die Ausgabe der Schuldverschreibungen, die mit Wandlungs- oder Optionsrechten oder -pflichten ausgestattet sind, betragen. Für den Fall der Einräumung eines Bezugsrechts muss der jeweils festzusetzende Wandlungs- oder Optionspreis für eine Stückaktie der Gesellschaft mindestens 80 % des arithmetischen Mittelwerts der Schlusskurse der Vorzugsaktien der Gesellschaft im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse während der Bezugsfrist mit Ausnahme der Tage der Bezugsfrist, die erforderlich sind, damit der Wandlungs- oder Optionspreis gemäß § 186 Abs. 2 Satz 2 AktG fristgerecht bekannt gemacht werden kann, betragen. § 9 Abs. 1 AktG und § 199 AktG bleiben unberührt.

In den Fällen einer Wandlungs- /Optionspflicht oder in Fällen der Ersetzungsbefugnis muss der Wandlungs- oder Optionspreis nach näherer Maßgabe der Anleihebedingungen mindestens entweder den oben genannten Mindestpreis betragen oder dem arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Vorzugsaktien der Gesellschaft im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse während der zehn Börsentage vor dem Tag der Endfälligkeit oder dem anderen festgelegten Zeitpunkt entsprechen, auch wenn dieser Durchschnittskurs unterhalb des oben genannten Mindestpreises (80 %) liegt. § 9 Abs. 1 AktG und § 199 AktG bleiben unberührt.

Unbeschadet des § 9 Abs. 1 AktG können die Anleihebedingungen Verwässerungsschutzklauseln für den Fall vorsehen, dass die Gesellschaft während der Wandlungs- bzw. Optionsfrist unter Einräumung eines Bezugsrechts an ihre Aktionäre das Grundkapital erhöht oder weitere Wandel- bzw. Optionsanleihen begibt bzw. sonstige Optionsrechte gewährt oder garantiert und den Inhabern von Wandlungs- bzw. Optionsrechten kein Bezugsrecht in dem Umfang eingeräumt wird, wie es ihnen nach Ausübung der Wandlungs- bzw. Optionsrechte bzw. der Erfüllung einer Wandlungs- bzw. Optionspflicht zustünde, soweit die Anpassung nicht bereits durch Gesetz zwingend vorgeschrieben ist. Die Bedingungen können auch für andere Maßnahmen der Gesellschaft, die zu einer Verwässerung des Werts der Wandlungs- bzw. Optionsrechte führen können, eine wertwahrende Anpassung des Wandlungs- bzw. Optionspreises vorsehen. In jedem Fall darf der anteilige Betrag des Grundkapitals der je Schuldverschreibung zu beziehenden Aktien den Nennbetrag der Schuldverschreibung bzw. einen vom Nennbetrag abweichenden Ausgabebetrag nicht übersteigen, soweit sich aus § 199 Abs. 2 AktG nichts anderes ergibt.

### ***Ermächtigung zur Festlegung der weiteren Bedingungen der Schuldverschreibungen***

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Ausgabe und Ausstattung der Schuldverschreibungen und deren Bedingungen, insbesondere Zinssatz, Art der Verzinsung, Ausgabekurs, Laufzeit, Stückelung und Wandlungs- bzw. Optionszeitraum, die Festsetzung einer baren Zuzahlung, den Ausgleich oder die Zusammenlegung von Spitzen und die Barzahlung statt Lieferung festzusetzen. Für den Fall der Ausgabe durch eine (unmittelbare oder mittelbare) Mehrheitsbeteiligungsgesellschaft hat der Vorstand zusätzlich das Einvernehmen mit den Organen der die Schuldverschreibung begebenden Mehrheitsbeteiligungsgesellschaft herzustellen.

### **Bedingtes Kapital (nicht ausgegeben)**

Das Grundkapital ist um bis zu TEUR 12.480 durch Ausgabe von bis zu 4.800.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stammaktien mit Gewinnberechtigung ab Beginn des Geschäftsjahres ihrer Ausgabe bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2014). Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Gewährung von Aktien an die Inhaber bzw. Gläubiger von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen mit Wandlungs- oder Optionsrechten und/oder Wandlungs- oder Optionspflichten, die von der Gesellschaft oder durch eine (unmittelbare oder mittelbare) Mehrheitsbeteiligungsgesellschaft der Gesellschaft gemäß der von der Hauptversammlung am 22. Mai 2014 beschlossenen Ermächtigung ausgegeben bzw. garantiert werden. Die Ausgabe der neuen Aktien erfolgt zu dem in der vorgenannten Ermächtigung festgelegten Wandlungs- oder Optionspreis. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie von Wandlungs- oder Optionsrechten aus Schuldverschreibungen Gebrauch gemacht wird oder Wandlungs- oder Optionspflichten aus Schuldverschreibungen erfüllt werden und dabei nicht andere Erfüllungsformen zur Bedienung eingesetzt werden. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen.

### **Eigene Aktien**

Die außerordentliche Hauptversammlung vom 20. Juli 2015 hat den Vorstand ermächtigt, bis zum 21. Juli 2020 Stamm- bzw. Vorzugsaktien der Gesellschaft mit einem auf diese entfallenden anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu TEUR 2.496 zu erwerben mit der Maßgabe, dass auf die aufgrund dieser Ermächtigung zu erwerbenden Aktien zusammen mit anderen Aktien der Gesellschaft, welche die Gesellschaft bereits erworben hat und noch besitzt oder die ihr nach §§ 71d und 71e AktG zuzurechnen sind, nicht mehr als 10 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft entfallen. Der Handel mit eigenen Aktien ist ausgeschlossen. Ferner sind die Voraussetzungen des § 71 Abs. 2 Sätze 2 und 3 AktG zu beachten. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilen ausgeübt werden. Der Erwerb kann innerhalb des Ermächtigungszeitraums bis zur Erreichung des maximalen Erwerbsvolumens, einmalig oder verteilt auf verschiedene Erwerbszeitpunkte, erfolgen.

Der Erwerb erfolgt unter Wahrung des Gleichbehandlungsgrundsatzes (§ 53a AktG) über die Börse oder mittels eines an alle Stamm- bzw. Vorzugsaktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots.

- Erfolgt der Erwerb über die Börse, darf der Erwerbspreis für den Erwerb je Stamm- bzw. Vorzugsaktie (ohne Erwerbsnebenkosten) den am Tag des Erwerbs in der Eröffnungsauction ermittelten Börsenpreis der Stamm- bzw. Vorzugsaktien im XETRA-Handel der Deutsche Börse AG (oder einem vergleichbaren Nachfolgesystem) um nicht mehr als 10 Prozent überschreiten und um nicht mehr als 10 Prozent unterschreiten. Wird an dem Tag in der Eröffnungsauction kein Börsenpreis der Stamm- bzw. Vorzugsaktien ermittelt, ist stattdessen der letzte Schlusskurs maßgeblich.
- Erfolgt der Erwerb über ein öffentliches Angebot, darf der Angebotspreis (ohne Erwerbsnebenkosten) den durchschnittlichen Börsenpreis der Stamm- bzw. Vorzugsaktien an den letzten drei Börsentagen vor dem Tag der Veröffentlichung des Erwerbsangebots, ermittelt auf Basis des arithmetischen Mittels der Schlussauktionspreise der Stamm- bzw. Vorzugsaktien im XETRA-Handel der Deutsche Börse AG (oder einem vergleichbaren Nachfolgesystem), um nicht mehr als 10 Prozent überschreiten und um nicht mehr als 10 Prozent unterschreiten. Das Volumen des Angebots kann begrenzt werden. Sofern die Gesamtzahl der auf ein öffentliches Erwerbsangebot hin angedienten Aktien dessen Volumen überschreitet, kann der Erwerb nach dem Verhältnis der angedienten Aktien (Andienungsquote) erfolgen; darüber hinaus können eine bevorrechtigte Annahme geringer Aktien (bis zu 50 Aktien je Aktionär) sowie zur Vermeidung rechnerischer Bruchteile von Aktien eine Rundung nach kaufmännischen Grundsätzen vorgesehen werden. Ein etwaiges weitergehendes Andienungsrecht der Aktionäre ist insoweit ausgeschlossen. Wird an einem der letzten drei Börsentage in der Schlussauktion kein Börsenpreis der Stamm- bzw. Vorzugsaktien ermittelt, ist stattdessen der Schlusskurs maßgeblich.

Der Vorstand ist ermächtigt, Aktien, die aufgrund der vorstehenden Ermächtigung erworben wurden, zu allen gesetzlich zulässigen Zwecken zu verwenden, insbesondere:

- eigene Aktien unter Wahrung des Gleichbehandlungsgrundsatzes (§ 53a AktG) wieder über die Börse zu veräußern oder den Aktionären aufgrund eines an alle Aktionäre gerichteten Angebots unter Wahrung ihres Bezugsrechts zum Bezug anzubieten;
- die eigenen Aktien Dritten im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen oder beim Erwerb von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen an Unternehmen als Gegenleistung anzubieten, jeweils unter Ausschluss des Erwerbs- bzw. Bezugsrechts der Aktionäre;
- die eigenen Aktien zur Erfüllung von Umtausch- oder Bezugsrechten aus Wandelschuldverschreibungen und Wandelgenussrechten sowie aus Optionsschuldverschreibungen und Optionsgenussrechten oder Wandlungspflichten aus Wandelschuldverschreibungen zu verwenden, jeweils unter Ausschluss des Erwerbs- bzw. Bezugsrechts der Aktionäre. Insgesamt darf auf die aufgrund dieser Ermächtigung übertragenen Aktien ein anteiliger Betrag von höchstens 10 % des Grundkapitals entfallen, sofern die Aktien zur Erfüllung von Umtausch- oder Bezugsrechten oder Wandlungspflichten verwendet werden, die in entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG ausgegeben beziehungsweise begründet werden. Diese prozentuale Höchstgrenze vermindert sich um den anteiligen Betrag des Grundkapitals, der auf Aktien entfällt, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung oder aufgrund anderer Ermächtigungen zum Zeitpunkt der Verwendung gemäß oder entsprechend § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegeben oder veräußert wurden;
- die eigenen Aktien gegen Barzahlung zu einem Preis zu veräußern, der den Börsenpreis der Aktien gleicher Ausstattung der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Veräußerung nicht wesentlich unterschreitet, jeweils unter Ausschluss des Erwerbs- bzw. Bezugsrechts der Aktionäre. Diese Ermächtigung gilt jedoch nur mit der Maßgabe, dass der rechnerische Anteil am Grundkapital der unter Ausschluss des Bezugsrechts gemäß § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG veräußerten Aktien insgesamt 10 % des Grundkapitals nicht übersteigen darf; diese prozentuale Höchstgrenze vermindert sich um den anteiligen Betrag des Grundkapitals, der auf Aktien entfällt, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung aufgrund anderer Ermächtigungen gemäß oder entsprechend § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegeben wurden;
- die eigenen Aktien einzuziehen, ohne dass die Einziehung oder die Durchführung der Einziehung eines weiteren Hauptversammlungsbeschlusses bedarf. Die Einziehung erfolgt durch Kapitalherabsetzung oder derart, dass das Grundkapital unverändert bleibt und sich gemäß § 8 Abs. 3 AktG der rechnerische Anteil der übrigen Aktien am Grundkapital erhöht.

Von den vorstehenden Ermächtigungen kann einmal oder mehrmals, einzeln oder zusammen und bezogen auf Teilvolumina der erworbenen eigenen Aktien Gebrauch gemacht werden.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat im Geschäftsjahr 2015 beschlossen, von der Ermächtigung der Hauptversammlung zum Erwerb eigener Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG Gebrauch zu machen. Zum 31. Dezember 2015 verfügte die Gesellschaft über 155.743 Stück eigene Aktien.

## **(7.8) Wesentliche Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen**

### **Finanzierungsvereinbarungen**

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist als Kreditnehmer Partei einer Betriebsmittelkreditvereinbarung mit einem Finanzierungsvolumen in Höhe von 2,5 Mio. Euro. Diese sieht für den Fall, dass während der Laufzeit des Vertrages ein Wechsel der Kontrolle beim Kreditnehmer eintritt und sich hierdurch die Risikolage aus Sicht des Kreditgebers verschlechtert sowie unter der weiteren Voraussetzung, dass Verhandlungen mit dem Kreditgeber nicht innerhalb von vier Wochen nach Eintritt des Kontrollwechsels zu einer Einigung über die Fortsetzung des Kredites führen, vor, dass der Kreditgeber berechtigt ist, den Betriebsmittelkreditvertrag fristlos und mit sofortiger Wirkung zu kündigen. Ein Wechsel der Kontrolle beim Kreditnehmer tritt danach ein, wenn ein anderer Aktionär mindestens 50 % der Stimmrechte an dem Kreditnehmer übernimmt oder erwirbt. Dabei erfolgt eine Zurechnung von Stimmrechten entsprechend § 30 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG).



Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist außerdem Partei eines Rahmenvertrages über einen Avalkredit mit einem Finanzierungsvolumen in Höhe von 0,5 Mio. Euro, der zur abgabenrechtlich geforderten Stellung einer Bürgschaft für Branntweinsteuer dient. Darin ist vereinbart, dass Veränderungen in der Aktionärsstruktur der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft von mehr als fünf Prozent zu einem außerordentlichen Kündigungsrecht des Finanzierers führen; davon ausgenommen sind solche Veränderungen, die auf den Erwerb zusätzlicher Aktien durch die AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG) zurückzuführen sind.

Die Ausübung dieser Kündigungsrechte könnte die Finanzierung des laufenden Geschäftsbetriebs der Berentzen-Gruppe zumindest vorübergehend beeinträchtigen.

### **Vertriebsvereinbarungen**

Im Rahmen einer vertraglichen Vereinbarung mit einem im Ausland ansässigen Spirituosenhersteller ist die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Vertrieb einer von diesem hergestellten Markenspirituose in Deutschland berechtigt. Der Vertriebsvertrag beinhaltet eine wechselseitig geltende Bestimmung, die die jeweils andere Vertragspartei im Falle eines Kontrollwechsels zur außerordentlichen Kündigung des Vertrages berechtigt (Change-of-Control-Klausel). Ein Kontrollwechsel im Sinne dieses Vertriebsvertrages liegt vor bei einer direkten oder indirekten Übernahme einer Mehrheitsbeteiligung oder der Beherrschung bei der jeweils anderen Vertragspartei durch einen Dritten, oder einer direkten oder indirekten Übernahme einer Beteiligung oder einer Einflussmöglichkeit bei der jeweils anderen Vertragspartei durch einen Dritten, der nach Auffassung der aus dieser Bestimmung berechtigten Partei in Wettbewerb zu ihr steht.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat ferner mit einer Vielzahl von in- und ausländischen Distributeuren vertragliche Vereinbarungen über den Vertrieb von Markenspirituosen im Ausland abgeschlossen. Diese Vertriebsverträge enthalten grundsätzlich ebenfalls wechselseitige Vereinbarungen, die die jeweils andere Vertragspartei im Falle eines Kontrollwechsels zur außerordentlichen Kündigung des betreffenden Vertriebsvertrages berechtigen (Change-of-Control-Klauseln). In der Grundform der Vereinbarungen ist darin als Kontrollwechsel eine Änderung der Beteiligungs- oder Beherrschungsverhältnisse bei der jeweils anderen Vertragspartei oder einer jeden Vertragspartei, die direkt an dieser anderen Vertragspartei beteiligt ist oder diese beherrscht, definiert. „Beherrschung“ bezeichnet dabei die Befugnis, aufgrund eines Vertrages, einer Beteiligung oder auf sonstiger Grundlage die Geschäftsleitung bei einer anderen Partei zu übernehmen. Interne Umstrukturierungen gelten nicht als Kontrollwechsel. Da diese Grundform Gegenstand individueller Verhandlungen zwischen den Vertragsparteien sein kann, können im Einzelfall davon abweichende Vereinbarungen getroffen sein.

Im Falle einer Ausübung dieser Kündigungsrechte könnte das Recht zum Vertrieb der betreffenden fremden Markenspirituose im Inland entfallen bzw. der Vertrieb von eigenen Markenspirituosen der Berentzen-Gruppe im Ausland zumindest vorübergehend beeinträchtigt werden. Dies wiederum könnte nachteilige Auswirkungen auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns haben.

### **Vereinbarungen mit den Mitgliedern des Vorstands**

Nach den zwischen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und den Mitgliedern des Vorstands abgeschlossenen Dienstverträgen haben die Vorstandsmitglieder unter in den jeweiligen Dienstverträgen näher konkretisierten Voraussetzungen im Falle von Umwandlungs- oder Umstrukturierungsmaßnahmen bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft die Möglichkeit eines Sonderkündigungsrechtes. Einem Vorstandsmitglied ist zudem die Möglichkeit einer Sonderkündigung des Dienstverhältnisses im Falle eines Change-of-Control bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eingeräumt.

Sofern das Dienstverhältnis infolge einer solchen Sonderkündigung endet, haben die Vorstandsmitglieder jeweils einen Anspruch auf eine Abfindung; zu den weiteren Einzelheiten sei insoweit auf die Ausführungen zu den Bestandteilen des Vergütungssystems für den Vorstand im Vergütungsbericht unter Abschnitt (3.1) verwiesen. Die Ausübung dieser Sonderkündigungsrechte könnte ferner die Geschäftsentwicklung der Berentzen-Gruppe zumindest vorübergehend beeinträchtigen.

### Sonstige Vereinbarungen

Einige Tochtergesellschaften der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben ebenfalls wesentliche Vereinbarungen, darunter Finanzierungs- und Vertriebsverträge, ein Konzessionsvertrag und eine Dienstleistungsvereinbarung über die Abfüllung konzessionierter Markenprodukte, abgeschlossen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels stehen und die – bei unterschiedlicher Ausgestaltung im Einzelfall – der jeweils anderen Vertragspartei grundsätzlich ein außerordentliches Kündigungsrecht einräumen. Als Kontrollwechsel im Sinne dieser Vereinbarungen ist zum Teil nicht nur eine direkte, sondern auch eine indirekte Änderung der Beteiligungs- oder Beherrschungsverhältnisse bei der am Vertrag beteiligten Tochtergesellschaft definiert, welche durch eine Änderung der Beteiligungs- oder Beherrschungsverhältnisse bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eintreten kann.

### **(7.9) Entschädigungsvereinbarungen der Gesellschaft, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands oder Arbeitnehmern getroffen sind**

#### Mitglieder des Vorstands

In den mit den Mitgliedern des Vorstands abgeschlossenen Dienstverträgen ist vereinbart, dass diese eine zusätzliche Sondervergütung erhalten, sofern im Falle eines Übernahmeangebots von bestehenden Aktionären mehr als ein Viertel aller Aktien bzw. Aktien im Umfang der Mehrheit der früheren Stammaktien an der Gesellschaft veräußert werden; zu den weiteren Einzelheiten sei insoweit auf die Ausführungen zu den Bestandteilen des Vergütungssystems für den Vorstand im Vergütungsbericht unter Abschnitt (3.1) verwiesen.

Darüber hinaus sind in dem Dienstvertrag mit einem Vorstandsmitglied Vereinbarungen über ein Sonderkündigungsrecht enthalten, welches das Vorstandsmitglied unter anderem im Falle eines Übernahmeangebots oder eines Change-of-Control bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ausüben kann. Im Falle der Ausübung des Sonderkündigungsrechts hat das Vorstandsmitglied einen Anspruch auf Abfindung; zu den weiteren Einzelheiten sei insoweit ebenfalls auf die Ausführungen zu den Bestandteilen des Vergütungssystems für den Vorstand im Vergütungsbericht unter Abschnitt (3.1) verwiesen.

#### Arbeitnehmer

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat keine Entschädigungsvereinbarungen für den Fall eines Übernahmeangebots mit ihren Arbeitnehmern getroffen.

## (8) Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit Sitz in Haselünne, Deutschland, ist die Muttergesellschaft der Berentzen-Gruppe und stellt ihren Jahresabschluss abweichend vom Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe nicht nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), sondern auf der Grundlage des deutschen Handelsrechts, namentlich des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie des Aktiengesetzes (AktG), auf.

### (8.1) Grundlagen der Gesellschaft

Die Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft umfasst im Wesentlichen die Herstellung und den Vertrieb von Spirituosen, die aus Konzernsicht in den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente geführt werden. Zudem führt die Gesellschaft in der Berentzen-Gruppe Leitungs- und Zentralfunktionen aus, indem sie wesentliche übergreifende Aufgaben für die inländischen Tochtergesellschaften und den Konzern übernimmt. Zentral gebündelte und gesteuerte Aufgaben sind insbesondere die Strategie der Unternehmensgruppe, die Unternehmenskommunikation einschließlich der Kapitalmarktberichterstattung, das Finanzmanagement inklusive der Konzernfinanzierung, das Finanz- und Rechnungswesen, das Personalwesen, die IT, die Begleitung rechtlicher und steuerlicher Angelegenheiten von interner Seite sowie die Corporate Compliance.

Die Gesellschaft produziert ihre Spirituosen in Deutschland am Standort Minden. In Stadthagen befindet sich zudem das im Rahmen eines Logistik- und Dienstleistungsvertrages betriebene Logistikzentrum der Gesellschaft für den Vertrieb von Spirituosen.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hält ferner direkt und indirekt Anteile an mehr als 25 nationalen und internationalen Tochtergesellschaften, Minderheitsbeteiligungen bestehen nicht. Vor diesem Hintergrund beeinflussen neben dem operativen Geschäft insbesondere die Leitungs- und Zentralfunktionen die Entwicklung der Gesellschaft. Die Weiterberechnung von Kosten für erbrachte Dienstleistungen an die Tochtergesellschaften sowie das aus der Holdingfunktion der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft resultierende Finanz- und Beteiligungsergebnis sind insoweit die wesentlichen Posten.

Zum 31. Dezember 2015 beschäftigte die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft an drei Standorten 218 (216) Mitarbeiter, davon 107 (105) am Standort Haselünne, 106 (106) am Standort Minden und 5 (5) am Standort Stadthagen.

Als kapitalmarktorientierte Kapitalgesellschaft mit Sitz in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union ist die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft verpflichtet, ihren Konzernabschluss gemäß Art. 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften zu erstellen. Dementsprechend erfolgt auch die Steuerung des Konzerns auf dieser Grundlage und ausschließlich auf Konzernebene. Die ertragsbezogenen Steuerungskennzahlen für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft umfassen diejenigen der Konzernsegmente Spirituosen und Übrige Segmente. Diesbezüglich wird auf die Ausführungen im zusammengefassten Lagebericht in den Abschnitten (2), (5) und (6), das heißt den Wirtschaftsbericht, den Risiko- und Chancenbericht und den Prognosebericht, verwiesen. Hinsichtlich finanz- und vermögensbezogener Steuerungskennzahlen wird aufgrund der Bedeutung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für den Konzern ebenfalls auf die entsprechenden Ausführungen zum Konzern im zusammengefassten Lagebericht verwiesen, da insoweit keine ausschließlich auf die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft bezogenen, bedeutsamen finanziellen Leistungsindikatoren gegeben sind.

Weitere Ausführungen, insbesondere zu Organisation und Grundlagen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und zur Geschäftstätigkeit des Unternehmens und seiner Tochtergesellschaften sind im zusammengefassten Lagebericht in Abschnitt (1) Grundlagen des Konzerns dargestellt.

## (8.2) Wirtschaftsbericht

### (8.2.1) Wirtschaftliche Rahmenbedingungen und Geschäftsverlauf

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und ihre Tochtergesellschaften sowie die für ihren Geschäftsverlauf wesentlichen Entwicklungen und Ereignisse sind im Wirtschaftsbericht für den Konzern im Abschnitt (2.1) Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen und im Abschnitt (2.2.3) Geschäftsverlauf – Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse des zusammengefassten Lageberichts dargestellt. Insoweit maßgeblich sind insbesondere die Erläuterungen zu den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente des Konzerns.

### (8.2.2) Ertragslage

Die nachfolgende Übersicht fasst die Entwicklung der Ertragslage zusammen. Dabei sind entsprechend der Definition des zur Steuerung des Konzerns verwendeten, normalisierten Betriebsergebnisses bzw. EBIT (Earnings before Interest and Taxes) einzelne Posten der Gewinn- und Verlustrechnung um besondere Ergebniseinflüsse (Ergebnisondereffekte) bereinigt.

	2015		2014		Veränderung	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Umsatzerlöse	96.525	99,7	97.981	97,0	-1.456	-1,5
Bestandsveränderungen	305	0,3	3.070	3,0	-2.765	-90,1
<b>Gesamtleistung</b>	<b>96.830</b>	<b>100,0</b>	<b>101.051</b>	<b>100,0</b>	<b>-4.221</b>	<b>-4,2</b>
Materialaufwand	52.513	54,2	57.533	56,9	-5.020	-8,7
<b>Rohhertrag</b>	<b>44.317</b>	<b>45,8</b>	<b>43.518</b>	<b>43,1</b>	<b>799</b>	<b>1,8</b>
Sonstige betriebliche Erträge	3.998	4,1	3.775	3,7	223	5,9
Personalaufwand	11.728	12,1	11.260	11,1	468	4,2
Abschreibungen	2.344	2,4	2.525	2,5	-181	-7,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	26.102	27,0	29.352	29,0	-3.250	-11,1
Betriebsaufwand	40.174	41,5	43.137	42,6	-2.963	-6,9
<b>Betriebsergebnis bzw. EBIT</b>	<b>8.141</b>	<b>8,4</b>	<b>4.156</b>	<b>4,2</b>	<b>3.985</b>	<b>95,9</b>
Sonstiger Steueraufwand	84	0,1	50	0,1	34	68,0
Finanz- und Beteiligungsergebnis	-3.868	-4,0	1.169	1,2	-5.037	>-100,0
Ergebnisondereffekte	-509	-0,5	0	0,0	509	>-100,0
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>	<b>3.680</b>	<b>3,8</b>	<b>5.275</b>	<b>5,3</b>	<b>-1.595</b>	<b>-30,2</b>
Ertragsteueraufwand	1.129	1,2	992	1,0	137	13,8
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>2.551</b>	<b>2,6</b>	<b>4.283</b>	<b>4,3</b>	<b>-1.732</b>	<b>-40,4</b>

#### Umsatzerlöse und Gesamtleistung

Die Umsatzerlöse der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ohne Branntweinsteuer beliefen sich im Geschäftsjahr 2015 auf 96,5 (98,0) Mio. Euro, die Umsatzerlöse inklusive Branntweinsteuer betragen 303,5 (290,4) Mio. Euro.

Einschließlich der Bestandsveränderungen von 0,3 (3,1) Mio. Euro ergab sich eine Gesamtleistung von 96,8 (101,1) Mio. Euro.

#### Materialaufwand

Der Rohstoff- und Wareneinsatz der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft konzentriert sich auf Grundstoffe für die Herstellung von Spirituosen wie Agraralkohol und Destillaten, Zucker und Zucker beinhaltende Vorprodukte, sowie Glasflaschen, Verpackungen und sonstiges Material für Produktausstattungen.

Vor dem Hintergrund der gesunkenen Gesamtleistung verminderte sich der Materialaufwand im Geschäftsjahr 2015 absolut auf 52,5 (57,5) Mio. Euro, die Materialaufwandsquote sank im Verhältnis dazu auf 54,2 (56,9) %. Dabei entwickelte sich der Beschaffungsmarkt bei den für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft relevanten Rohstoffen im Einzelnen uneinheitlich, in der Gesamtschau verringerten sich aber die Einstandspreise relativ gegenüber dem Vorjahr. Nennenswerte Ausnahmen bildeten in US-Dollar abzuwickelnde Einkäufe und Bezüge für Whiskey. Darüber hinaus spiegeln sich in der verbesserten Rohertragsquote absatzursächliche Veränderungen des Produkt- und Kundenmixes wieder.

### **Sonstige betriebliche Erträge**

Die sonstigen betrieblichen Erträge fielen in Summe mit 4,0 (3,8) Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015 höher aus als im Vorjahr. Darin beinhaltet sind Kosten- bzw. Rückerstattungen von Geschäftspartnern und Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit Lizenz-, Vertriebs- und Dienstleistungsvereinbarungen in Höhe von 2,1 (2,1) Mio. Euro sowie Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 0,5 (0,7) Mio. Euro und Erträge aus dem Abgang von Anlagevermögen in Höhe von 0,4 (0,0) Mio. Euro. Letztere umfassen u. a. die Erträge aus einer im Geschäftsjahr 2015 erfolgten Veräußerung des nicht mehr betriebsnotwendigen Teils einer Immobilie am Standort Haselünne.

### **Personalaufwand**

Am 31. Dezember 2015 waren in der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft 218 (216) Mitarbeiter beschäftigt. Im gewerblichen Bereich waren 68 (71) Mitarbeiter und im kaufmännischen Bereich und der Verwaltung 128 (129) Mitarbeiter für das Unternehmen tätig; 22 (17) Auszubildende befanden sich in einer Berufsausbildung. Der Personalaufwand erhöhte sich um 0,5 Mio. Euro auf 11,7 (11,3) Mio. Euro. Hauptursächlich dafür waren qualifikations- und leistungsbedingte Veränderungen der Vergütungsstrukturen. Im Geschäftsjahr 2015 waren durchschnittlich 172 (172) Vollzeitkräfte bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beschäftigt. Die Personalaufwandsquote erhöhte sich auf 12,1 (11,1) %.

### **Abschreibungen**

Die planmäßigen Abschreibungen betragen im Geschäftsjahr 2015 2,3 (2,5) Mio. Euro. Während die planmäßigen Abschreibungen auf das Sachanlagevermögen etwas geringer ausfielen, bewegten sich solche auf immaterielle Vermögensgegenstände nahezu auf Vorjahresniveau.

### **Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen verminderten sich auf 26,1 (29,4) Mio. Euro. Dabei verringerte sich der Aufwand für Marketing und Handelswerbung auf 11,5 (12,6) Mio. Euro, insbesondere infolge einer Veränderung der Werbestrategie für die Spirituosen-Dachmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ im Inland mit einer Online- und Social Media-Kommunikation im Geschäftsjahr 2015 anstelle einer Präsenz im TV im Vorjahr. Die Verkehrs- und Vertriebskosten, welche die Vergütungen für die externe Spirituosenvertriebsorganisation im Inland sowie die Transport- und Logistikkosten umfassen, verringerten sich auf 8,7 (9,5) Mio. Euro. Die Aufwendungen für Instandhaltungen blieben mit 1,1 (1,1) Mio. Euro konstant. Die übrigen Gemeinkosten beliefen sich in Summe auf 4,8 (6,2) Mio. Euro.

### **Betriebsaufwand**

Das Gesamtkostenvolumen einschließlich Abschreibungen lag bei 40,2 (43,1) Mio. Euro und damit um 6,9 % unter dem des Vorjahres.

### **Finanz- und Beteiligungsergebnis**

Das Finanz- und Beteiligungsergebnis führte insgesamt zu einem Aufwand in Höhe von 3,9 Mio. Euro, nach einem Ertrag in Höhe von 1,2 Mio. Euro im Vorjahr.

Die Beteiligungserträge sowie die Erträge aus Gewinnabführungsverträgen mit verbundenen Unternehmen betragen 3,0 (5,8) Mio. Euro, die – jeweils nahezu vollständig – auf eine Ausschüttung der österreichischen Tochtergesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH im Geschäftsjahr 2015 und auf den der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zuzuweisenden Gewinnanteil der Tochtergesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG im Vorjahr entfielen.

Die Abschreibungen auf Finanzanlagen betragen 2,5 (0,1) Mio. Euro. Diese betreffen Abschreibungen auf den Beteiligungsbuchwert an einem verbundenen Unternehmen sowie auf eine Ausleihung im Zusammenhang mit der insbesondere durch eine nachteilige Entwicklung des Marktumfeldes beeinflussten Geschäftsentwicklung der türkischen Tochtergesellschaft. Die Aufwendungen aus Verlustübernahmen sanken auf 0,9 (1,0) Mio. Euro. Sie resultieren aus Belastungen, die in den durch Ergebnisabführungsverträge gebundenen Tochtergesellschaften entstanden sind.

Die Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens, die hauptsächlich mit verbundenen Unternehmen erzielt werden, blieben mit 0,4 (0,4) Mio. Euro unverändert.

Die Zinsaufwendungen beruhen vornehmlich auf solchen für die im Oktober 2012 begebene Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in Höhe von 3,3 (3,3) Mio. Euro, während diese für die von der Gesellschaft genutzten Fremdkapitalinstrumente mit variablen Zinsbestandteilen bei einem anhaltend niedrigen, nochmals gesunkenen Marktzinsniveau leicht rückläufig waren.

### **Ergebnisondereffekte**

Im Geschäftsjahr 2015 wurden die einmaligen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Ende September 2015 vollzogenen Umwandlung der bis zu diesem Zeitpunkt bestehenden, börsennotierten Vorzugsaktien in Stammaktien und der anschließenden Zulassung sämtlicher Stammaktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (General Standard) als Ergebnisondereffekt erfasst; diese beliefen sich auf insgesamt 0,5 Mio. Euro.

### **Ertragsteueraufwand**

Insbesondere vor dem Hintergrund des im Geschäftsjahr 2015 erzielten Jahresüberschusses ergab sich ein Aufwand für tatsächliche Ertragsteuern in Höhe von 1,1 (1,0) Mio. Euro. Dieser resultiert im Wesentlichen aus Gewerbeertrag- und Körperschaftssteuern für das Geschäftsjahr 2015. Effekte aus der Bewertung latenter Steuern, die sich aufgrund von temporären Differenzen zwischen Handels- und Steuerbilanz ergeben, haben den Steueraufwand nur unwesentlich beeinflusst.

### **Ergebnis und Jahresüberschuss**

Das im Geschäftsjahr 2015 erzielte Betriebsergebnis stellt sich – obgleich sich die Gesamtleistung im Vorjahresvergleich um 4,2 Mio. Euro verringerte – insbesondere infolge eines dazu relativ verbesserten Rohertrages bzw. einer geringeren Materialaufwandsquote sowie eines geringeren Betriebsaufwandes mit 8,1 (4,2) Mio. Euro deutlich besser als im vorangegangenen Geschäftsjahr dar. Bei einem negativen – im Geschäftsjahr 2014 noch mit 1,2 Mio. Euro positiven – Finanz- und Beteiligungsergebnis in Höhe von 3,9 Mio. Euro sowie einem Ertragsteueraufwand in Höhe von 1,1 (1,0) Mio. Euro erzielte die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft insgesamt einen Jahresüberschuss von 2,6 (4,3) Mio. Euro.

### **Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands**

Der Bilanzgewinn der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beläuft sich im Geschäftsjahr 2015 einschließlich eines verbleibenden Gewinnvortrags aus dem Vorjahr in Höhe von 2,8 (0,0) Mio. Euro sowie unter Einbeziehung des Unterschiedsbetrages zwischen dem Nennwert und den Anschaffungskosten erworbener eigener Anteile in Höhe von 0,8 Mio. Euro auf 4,6 (4,3) Mio. Euro.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft schlägt der Hauptversammlung vor, den ausgewiesenen Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2015 in Höhe von 4,6 Mio. Euro zur Zahlung einer Dividende von EUR 0,20 je dividendenberechtigter Stammaktie für das Geschäftsjahr 2015 zu verwenden und im Übrigen auf neue Rechnung vorzutragen. Unter Berücksichtigung der von der Gesellschaft zum Tag der Hauptversammlung gehaltenen, gemäß § 71b AktG nicht dividendenberechtigten eigenen Aktien entspricht dies einer voraussichtlichen Ausschüttung von insgesamt rund 1,9 Mio. Euro und einem Vortrag auf neue Rechnung in Höhe von 2,7 Mio. Euro. Die Zahlung dieser Dividende ist abhängig von der Zustimmung der Hauptversammlung am 12. Mai 2016. Bis zur Hauptversammlung kann sich die Zahl der dividendenberechtigten Aktien verändern. In diesem Fall wird bei unveränderter Ausschüttung von EUR 0,20 je dividendenberechtigter Stammaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet werden.

**(8.2.3) Finanzlage****Finanzierungsstruktur**

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft als Muttergesellschaft der Berentzen-Gruppe fungiert als zentraler Finanzierer für die gruppzugehörigen Unternehmen. Die Gesamtfinanzierung der Berentzen-Gruppe zum Ende des Geschäftsjahres 2015 wird im Wirtschaftsbericht für den Konzern im Abschnitt (2.2.5) Finanzlage näher erläutert.

**Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015**

Die nachfolgende Kapitalflussrechnung zeigt die Liquiditätsentwicklung der Gesellschaft. Der Kapitalflussrechnung liegt eine Definition des Finanzmittelfonds zugrunde, die den Saldo aus liquiden Mitteln abzüglich der jederzeit fälligen Bankverbindlichkeiten umfasst.

Die liquiden Mittel beinhalten das im Rahmen einer Factoringvereinbarung zu deren Abwicklung genutzte, bei einem Kreditinstitut geführte Kontokorrentkonto, welches die aus diesem Factoring jederzeit verfügbaren liquiden Mittel umfasst („Kundenabrechnungskonto“). Die Forderung aus dem Kundenabrechnungskonto weist von üblichen Kontokorrentforderungen gegen Kreditinstitute abweichende Charakteristika insbesondere hinsichtlich der Verzinsung auf.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Periodenergebnis (Jahresüberschuss)	2.551	4.283
Abschreibungen auf Gegenstände des immateriellen und des Sachanlagevermögens	2.344	2.525
Abschreibungen auf das Finanzanlagevermögen	2.500	137
<b>Erfolgswirtschaftlicher Cashflow</b>	<b>7.395</b>	<b>6.945</b>
Verluste (+) / Gewinne (-) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-350	-13
Zunahme (+) / Abnahme (-) der langfristigen Rückstellungen	369	112
Zunahme (+) / Abnahme (-) der übrigen Rückstellungen	1.021	-1.908
Abnahme (+) / Zunahme (-) der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-4.926	4.642
Zunahme (+) / Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind <sup>1)</sup>	21.459	1.253
<b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>24.968</b>	<b>11.031</b>
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des immateriellen Anlagevermögens	0	13
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-69	-89
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	1.102	20
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-2.055	-1.739
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	2.500	2.801
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen <sup>1)</sup>	-1.950	-17.574
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-472</b>	<b>-16.568</b>
Auszahlungen für den Erwerb eigener Anteile	-1.174	0
Gezahlte Dividenden	-1.536	-960
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2.710</b>	<b>-960</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>21.786</b>	<b>-6.496</b>
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	7.724	14.220
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>29.510</b>	<b>7.724</b>

<sup>1)</sup> Vorjahreswert aufgrund veränderter Zuordnung angepasst.

### ***Erfolgswirtschaftlicher Cashflow und Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit***

Der erfolgswirtschaftliche Cashflow zeigt sich weiterhin positiv und erhöhte sich im Geschäftsjahr 2015 bei einem Jahresüberschuss in Höhe von 2,6 (4,3) Mio. Euro auf 7,4 (6,9) Mio. Euro.

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit umfasst zusätzlich Zahlungsbewegungen im Working Capital. Insgesamt ergab sich daraus im Geschäftsjahr 2015 ein Nettomittelzufluss in Höhe von 25,0 (11,0) Mio. Euro. Zahlungsbewegungen im kurzfristigen Vermögensbereich, die zum Teil stichtags- bzw. umsatzbedingt sind, insbesondere aber auch eine cash- bzw. dispositionsbedingte Erhöhung der Forderungen gegen verbundene Unternehmen führten per Saldo zu einem Mittelabfluss von 4,9 Mio. Euro; im Geschäftsjahr 2014 resultierte daraus noch ein Mittelzufluss in Höhe von 4,6 Mio. Euro. Die Brantweinsteuerverbindlichkeit erhöhte sich im Vergleich zum Bilanzstichtag des Vorjahres erheblich: Während im Geschäftsjahr 2014 zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Brantweinsteuer in Höhe von 20,0 Mio. Euro erfolgte, wurde eine solche vorzeitige Teilzahlung, die sich auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, im Geschäftsjahr 2015 nicht vorgenommen. Infolgedessen entstand aus der Erhöhung der Brantweinsteuerverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2015 ein Mittelzufluss in Höhe von 20,8 (1,6) Mio. Euro. Insgesamt ergab sich aus der Veränderung der übrigen Rückstellungen sowie der sonstigen Passiva per Saldo ein Mittelzufluss in Höhe von 22,9 Mio. Euro, nach einem Mittelabfluss in Höhe von 0,5 Mio. Euro im Vorjahr.

### ***Cashflow aus der Investitionstätigkeit***

Die Investitionstätigkeit führte insgesamt zu einem Mittelabfluss in Höhe von 0,5 (16,6) Mio. Euro. Die Investitionen in das Sachanlagevermögen betragen 2,1 (1,7) Mio. Euro, denen Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens in Höhe von 1,1 (0,0) Mio. Euro gegenüberstanden. Die Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen beliefen sich auf 2,0 (17,6) Mio. Euro, davon entfielen auf den im Oktober 2014 erfolgten Erwerb sämtlicher Geschäftsanteile an der österreichischen Gesellschaft T M P Technic-Marketing-Products GmbH 2,0 (15,9) Mio. Euro. Ausschließlich durch die Rückführung von Ausleihungen an verbundene Unternehmen wurden Einzahlungen aus dem Abgang von Gegenständen des Finanzanlagevermögens in Höhe von 2,5 (2,8) Mio. Euro erzielt.

### ***Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit***

Aus der Finanzierungstätigkeit entstand ein Nettomittelabfluss von 2,7 (1,0) Mio. Euro, der – auf der Grundlage entsprechender Beschlüsse der Hauptversammlung – in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro aus der Dividendenzahlung sowie in Höhe von 1,2 (0,0) Mio. Euro aus Auszahlungen im Zusammenhang mit dem im Juli 2015 initiierten Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft resultierte.

### ***Finanzmittelfonds***

Insgesamt lag der Finanzmittelfonds zum Geschäftsjahresende bei 29,5 (7,7) Mio. Euro, davon sind 8,7 (4,1) Mio. Euro Forderungen aus dem im Rahmen einer Factoringvereinbarung zu deren Abwicklung genutzten, bei einem Kreditinstitut geführten Kundenabrechnungskonto. Zum Bilanzstichtag erfolgte keine Inanspruchnahme der kurzfristigen Betriebsmittel-Barlinie.



**(8.2.4) Vermögenslage**

Die folgende Strukturbilanz gliedert Aktiva und Passiva danach, wie lange Vermögensposten gebunden sind:

	31.12.2015		31.12.2014		Veränderung TEUR
	TEUR	%	TEUR	%	
<b>Aktiva</b>					
Immaterielle Vermögensgegenstände	246	0,2	407	0,2	-161
Sachanlagen	21.392	12,6	22.202	15,0	-810
Finanzanlagen	38.425	22,7	43.425	29,3	-5.000
<b>Langfristig gebundenes Vermögen</b>	<b>60.063</b>	<b>35,5</b>	<b>66.034</b>	<b>44,5</b>	<b>-5.971</b>
Vorräte	26.799	15,9	26.831	18,1	-32
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	52.647	31,1	47.768	32,2	4.879
Flüssige Mittel	29.509	17,4	7.723	5,2	21.786
<b>Kurzfristig gebundenes Vermögen</b>	<b>108.955</b>	<b>64,4</b>	<b>82.322</b>	<b>55,5</b>	<b>26.633</b>
<b>Sonstige Aktivposten</b>	<b>156</b>	<b>0,1</b>	<b>77</b>	<b>0,0</b>	<b>79</b>
	<b>169.174</b>	<b>100,0</b>	<b>148.433</b>	<b>100,0</b>	<b>20.741</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Eigenkapital</b>	<b>45.192</b>	<b>26,7</b>	<b>45.351</b>	<b>30,6</b>	<b>-159</b>
Pensions- und sonstige langfristige Rückstellungen	3.142	1,8	2.773	1,8	369
Verbindlichkeiten aus Anleihen	50.000	29,6	50.000	33,7	0
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>53.142</b>	<b>31,4</b>	<b>52.773</b>	<b>35,5</b>	<b>369</b>
Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer	44.258	26,2	23.425	15,8	20.833
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten und sonstige kurzfristige Rückstellungen	25.998	15,4	26.316	17,7	-318
Passive latente Steuern	584	0,3	566	0,4	18
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>70.840</b>	<b>41,9</b>	<b>50.307</b>	<b>33,9</b>	<b>20.533</b>
<b>Sonstige Passivposten</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>2</b>	<b>0,0</b>	<b>-2</b>
	<b>169.174</b>	<b>100,0</b>	<b>148.433</b>	<b>100,0</b>	<b>20.741</b>

**Vermögen**

Im Vergleich zum 31. Dezember 2014 hat sich die Bilanzsumme auf 169,2 (148,4) Mio. Euro erhöht. Mit 60,1 (66,0) Mio. Euro sind rund 35,5 (44,5) % des Vermögens lang- und mittelfristig investiert.

**Langfristig gebundenes Vermögen**

Neben den Sachanlagen wie Immobilien, maschinelle Anlagen sowie Betriebs- und Geschäftsausstattungen, in denen 21,4 (22,2) Mio. Euro des Vermögens lang- und mittelfristig gebunden sind, entfallen weitere 38,4 (43,4) Mio. Euro auf Finanzanlagen, vor allem auf Anteile an verbundenen Unternehmen in Höhe von 30,1 (31,5) Mio. Euro und Ausleihungen zur langfristigen Mittelversorgung der verbundenen Unternehmen in Höhe von 8,3 (12,0) Mio. Euro. Weitere 0,2 (0,4) Mio. Euro des langfristigen gebundenen Vermögens sind immateriell. Sie setzen sich vorwiegend aus Softwarelizenzen und Belieferungsrechten zusammen.

Insgesamt hat die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Geschäftsjahr 2015 2,1 (21,4) Mio. Euro in lang- und mittelfristig gebundene Vermögenswerte investiert.

### ***Kurzfristig gebundenes Vermögen***

Von dem kurzfristig gebundenem Vermögen in Höhe von 109,0 (82,3) Mio. Euro entfällt der größte Anteil von 48,3 (58,0) % auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen bzw. sonstiges Vermögen, die sich nominal um 4,9 Mio. Euro erhöhten, nach einer Verminderung von 6,9 Mio. Euro im Vorjahr. Diese Erhöhung entfiel im Wesentlichen auf einen cash- bzw. dispositionsbedingten Anstieg der Forderungen gegen verbundene Unternehmen sowie auf die Erhöhung einzelner Posten der sonstigen Vermögensgegenstände. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen verminderten sich um 0,4 Mio. Euro auf 0,7 (1,1) Mio. Euro.

Der Anteil der Vorräte am kurzfristigen Vermögen sank relativ von 32,6 auf 24,6 %, dabei blieben die Bestände an Vorräten absolut mit 26,8 Mio. Euro nahezu unverändert gegenüber dem Vorjahr.

Der Bestand an flüssigen Mitteln in Höhe von 29,5 (7,7) Mio. Euro erhöhte sich durch den aus der Kapitalflussrechnung ersichtlichen positiven Cashflow in Höhe von insgesamt 21,8 Mio. Euro. Dieser beruht zu einem erheblichen Teil auf einer abweichend vom Geschäftsjahr 2014 nicht erfolgten vorzeitigen Teilzahlung von Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer, die sich – wäre sie analog zum Vorjahr vorgenommen worden – auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte.

### **Eigen- und Fremdkapital**

#### ***Eigenkapital***

Das Eigenkapital verminderte sich bei einem Jahresüberschuss von rund 2,6 (4,3) Mio. Euro unter Berücksichtigung der im Mai 2015 von der Hauptversammlung beschlossenen Dividendenzahlung in Höhe von 1,5 (1,0) Mio. Euro sowie der bilanziell als Abzug vom Eigenkapital auszuweisenden Anschaffungskosten eigener Aktien in Höhe von 1,2 Mio. Euro im Zusammenhang mit dem im Geschäftsjahr 2015 beschlossenen Aktienrückkaufprogramm der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft auf 45,2 (45,3) Mio. Euro.

#### ***Langfristiges Fremdkapital***

Etwa 53,1 (52,8) Mio. Euro standen der Gesellschaft als langfristiges Fremdkapital zur Verfügung. Wesentliche Anteile am langfristigen Fremdkapital stellen die im Geschäftsjahr 2012 begebene Anleihe mit einem Emissionsvolumen in Höhe von 50,0 Mio. Euro sowie die Pensionsrückstellungen in Höhe von Euro 2,8 (2,7) Mio. Euro dar.

#### ***Kurzfristiges Fremdkapital***

Das kurzfristige Fremdkapital erhöhte sich absolut auf 70,8 (50,3) Mio. Euro und entsprach relativ 41,9 (33,9) % der Bilanzsumme.

Die Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer beliefen sich auf 44,3 (23,4) Mio. Euro. Im Geschäftsjahr 2014 hatte die Berentzen-Gruppe zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer in Höhe von 20,0 Mio. Euro vorgenommen. Eine solche Teilzahlung, die sich auf 19,5 Mio. Euro belaufen hätte, erfolgte im Geschäftsjahr 2015 nicht. Als Folge dessen repräsentiert der Ausweis zum Geschäftsjahresende 2015 die Brantweinsteuerverbindlichkeiten für die letzten beiden Monate des Geschäftsjahres, wohingegen zum 31. Dezember 2014 lediglich die Brantweinsteuerverbindlichkeit für den letzten Monat des Geschäftsjahres 2014 ausgewiesen wurde.

Die übrigen Verbindlichkeiten und sonstigen kurzfristigen Rückstellungen verringerten sich insgesamt auf 26,0 (26,3) Mio. Euro.

### ***(8.2.5) Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf und zur wirtschaftlichen Lage***

#### **Geschäftsverlauf**

Mit einem insgesamt ausgeweiteten Geschäftsumfang entwickelte sich der Geschäftsverlauf der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammengefasst erfreulich.

Die positive Absatzentwicklung im Inlandsgeschäft mit Markenspirituosen – sowohl insgesamt als auch mit den beiden Kernmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ – und Handels- und Zweitmarken konnten insbesondere durch externe Einflüsse begründete Absatzrückgänge im Auslandsgeschäft mehr als kompensieren.

Hinsichtlich der Einzelheiten wird auf die Ausführungen im Wirtschaftsbericht in Abschnitt (2.2.3) des zusammengefassten Lageberichts zu den Konzernsegmenten Spirituosen und Übrige Segmente verwiesen.

### **Wirtschaftliche Lage**

Die wirtschaftliche Lage der Gesellschaft ist vor dem Hintergrund der Entwicklung der Ertragslage insgesamt zufriedenstellend.

Trotzdem sich die Absatzzugewinne im Spirituosen-geschäft nicht dementsprechend in den Umsatzerlösen bzw. der Gesamtleistung niederschlugen, schloss die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft das Geschäftsjahr 2015 durch eine insgesamt verbesserte Profitabilität mit einem deutlich höheren Betriebsergebnis von 8,1 (4,2) Mio. Euro ab. Umgekehrt verändert zeigte sich dagegen das Finanz- und Beteiligungsergebnis. Sorgen im Vorjahr eine gute Entwicklung des operativen Geschäfts sowie durch einen einmaligen Ergebnis-sondereffekt begünstigte Gewinnzuweisungen der Tochtergesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG dafür, dass das Betriebsergebnis in einen Jahresüberschuss von 4,3 Mio. Euro überführt werden konnte, fielen im Geschäftsjahr 2015 nicht nur die Beteiligungserträge geringer aus, zusätzlich erhöhten sich zudem die Abschreibungen auf Finanzanlagen im Zusammenhang mit der insbesondere durch eine nachteilige Entwicklung des Marktumfeldes beeinflussten Geschäftsentwicklung der türkischen Tochtergesellschaft. Im Ergebnis verblieb ein Jahresüberschuss in Höhe von 2,6 Mio. Euro.

In Bezug auf die weiterhin positive bzw. solide Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft wird auf die Darstellung für den Konzern im Wirtschaftsbericht in den Abschnitten (2.2.5) und (2.2.6) des zusammengefassten Lageberichts verwiesen.

### **(8.3) Nachtragsbericht**

Berichtspflichtige Ereignisse nach dem Ende des Geschäftsjahres sind im Nachtragsbericht in Abschnitt (4) des zusammengefassten Lageberichts dargestellt.

### **(8.4) Risiko- und Chancenbericht**

Die Geschäftsentwicklung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unterliegt grundsätzlich denselben Risiken und Chancen wie die Unternehmensgruppe. Eine Darstellung dieser Risiken und Chancen erfolgt im Risiko- und Chancenbericht in Abschnitt (5) des zusammengefassten Lageberichts. Während einzelne Risiken die Gesellschaft im Rahmen ihrer operativen Geschäftstätigkeit – die der des Konzerns in den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente entspricht – oder der von ihr übernommenen Leitungs- und Zentralfunktionen unmittelbar betreffen bzw. ihr daraus Chancen selbst eröffnet sind, partizipiert die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft an den Risiken und Chancen ihrer Tochtergesellschaften grundsätzlich direkt oder indirekt entsprechend ihrer Beteiligungsquote.

Zudem ist die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft als Muttergesellschaft des Konzerns in das konzernweite Risikomanagementsystem eingebunden, welches im Abschnitt (5.1) des Risiko- und Chancenberichts zusammenfassend dargestellt ist.

Die Beschreibung des rechnungslegungsbezogenen Internen Kontrollsystems der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft erfolgt im Rahmen der Erläuterung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems im Abschnitt (5.5) des Risiko- und Chancenberichts.

### **(8.5) Prognosebericht**

Die Erwartungen für die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft spiegeln sich durch ihre Stellung und ihr Gewicht in der Unternehmensgruppe grundsätzlich in deren Erwartungen wider. Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft ist dabei sowohl von der eigenen Geschäftsentwicklung, insbesondere ihres operativen Geschäfts mit der Herstellung und dem Vertrieb von Spirituosen, als auch von der Geschäftsentwicklung und den Ausschüttungen bzw. ihr zuzuweisender Gewinnanteile ihrer Tochtergesellschaften abhängig.

Auf der Grundlage der prognostizierten Entwicklung des Konzerns für das Geschäftsjahr 2016 wird erwartet, dass die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft auch im Geschäftsjahr 2016 einen Jahresüberschuss in ausreichender Höhe erwirtschaftet, um aus dem damit verbundenen Bilanzgewinn eine Dividende in angemessener Höhe ausschütten zu können.

Für weitere Ausführungen im Hinblick auf die Kernthemen der Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr 2016 sowie zur Gesamtaussage zur voraussichtlichen Entwicklung der Unternehmensgruppe wird auf den Prognosebericht im Abschnitt (6) verwiesen.

### **(8.6) Abhängigkeitsbericht**

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft war im Geschäftsjahr 2015 ein von der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, sowie der BGAG Beteiligungs GmbH, Grünwald, ein im Mehrheitsbesitz der AURELIUS SE & Co. KGaA stehendes Unternehmen der AURELIUS-Unternehmensgruppe, abhängiges Unternehmen im Sinne des § 312 AktG.

Da mit den im Geschäftsjahr 2015 herrschenden Unternehmen keine Beherrschungsverträge bestehen, hat der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) gemäß § 312 AktG aufgestellt. In diesem Bericht werden die Beziehungen zu der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), der BGAG Beteiligungs GmbH und den mit diesen Gesellschaften verbundenen Unternehmen für das Geschäftsjahr 2015 dargestellt.

Der Abhängigkeitsbericht enthält gemäß § 312 Abs. 3 AktG folgende Schlussfolgerung des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft:

„Wir erklären, dass die Gesellschaft bei den im Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäften und Maßnahmen im Geschäftsjahr 2015 nach den Umständen, die uns in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen oder die Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, jeweils eine angemessene Gegenleistung erhalten hat und dadurch, dass Maßnahmen getroffen oder unterlassen wurden, nicht benachteiligt worden ist.“

## **(9) Erklärung zur Unternehmensführung und Bericht zur Corporate Governance**

Die Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289a HGB ist Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts und zugleich in den Corporate Governance Bericht integriert, der auf der Unternehmenswebsite der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft unter [www.berentzen-gruppe.de](http://www.berentzen-gruppe.de) öffentlich zugänglich gemacht ist.

# KULTIG. SPRITZIG. FRISCH.



GENIESSE DEN AKTIVIERENDEN GESCHMACK

## J. Konzernabschluss

### Konzernbilanz zum 31. Dezember 2015

	Konzernanhang	31.12.2015 TEUR	31.12.2014 TEUR
<b>AKTIVA</b>			
<b>Langfristig gebundene Vermögenswerte</b>	(2.1)		
Immaterielle Vermögenswerte	(2.2)	14.350	16.710
Sachanlagen	(2.3)	45.983	46.198
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(2.4)	639	564
Latente Steuererstattungsansprüche	(2.5)	57	0
<b>Summe langfristig gebundene Vermögenswerte</b>		<b>61.029</b>	<b>63.472</b>
<b>Kurzfristig gebundene Vermögenswerte</b>			
Vorräte	(2.6)	32.281	32.036
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(2.7)	12.449	13.299
Laufende Ertragsteueransprüche	(2.8)	710	340
Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	(2.9)	444	459
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	(2.10)	63.140	41.066
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	(2.11)	10.880	13.489
<b>Summe kurzfristig gebundene Vermögenswerte</b>		<b>119.904</b>	<b>100.689</b>
<b>BILANZSUMME</b>		<b>180.933</b>	<b>164.161</b>

	Konzernanhang	31.12.2015 TEUR	31.12.2014 TEUR
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigenkapital</b>	(2.12)		
Gezeichnetes Kapital		24.555	24.960
Kapitalrücklage		6.821	6.821
Gewinnrücklagen		12.418	13.134
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>43.794</b>	<b>44.915</b>
<b>Langfristige Schulden</b>			
Langfristige Rückstellungen	(2.13)	11.950	12.250
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(2.14)	49.579	49.365
Latente Steuerverbindlichkeiten	(2.5)	2.314	2.873
<b>Summe langfristige Schulden</b>		<b>63.843</b>	<b>64.488</b>
<b>Kurzfristige Schulden</b>			
Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer	(2.15)	44.258	23.425
Kurzfristige Rückstellungen	(2.16)	80	80
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	(2.17)	608	468
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(2.18)	786	2.860
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	(2.19)	27.564	27.925
<b>Summe kurzfristige Schulden</b>		<b>73.296</b>	<b>54.758</b>
<b>BILANZSUMME</b>		<b>180.933</b>	<b>164.161</b>

## Konzern-Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	Konzernanhang	2015 TEUR	2014 TEUR
Umsatzerlöse	(3.1)	158.549	153.456
Bestandsveränderung	(3.2)	486	2.682
Sonstige betriebliche Erträge	(3.3)	5.088	10.702
Materialaufwand	(3.4)	83.478	84.810
Personalaufwand	(3.5)	22.409	20.655
Abschreibungen auf Vermögenswerte	(3.6)	8.082	7.427
Wertminderungen/-aufholungen auf Vermögenswerte	(3.7)	-470	0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(3.8)	43.088	43.310
Finanzerträge	(3.9)	77	130
Finanzaufwendungen	(3.9)	4.048	4.310
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>3.565</b>	<b>6.458</b>
Ertragsteueraufwand	(2.5)	1.326	2.254
<b>Konzernergebnis</b>		<b>2.239</b>	<b>4.204</b>
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung		-531	60
<b>Posten, die zu einem späteren Zeitpunkt in die Gewinn- und Verlustrechnung umgliedert werden</b>		<b>-531</b>	<b>60</b>
Neubewertung leistungsorientierter Versorgungspläne		-160	-2.716
Latente Steuern auf Neubewertung leistungsorientierter Versorgungspläne		47	801
<b>Posten, die nicht zu einem späteren Zeitpunkt in die Gewinn- und Verlustrechnung umgliedert werden</b>		<b>-113</b>	<b>-1.915</b>
<b>Konzern-Gesamtergebnis</b>		<b>1.595</b>	<b>2.349</b>
<b>Ergebnis je Aktie nach dem Gewinn, der den Eigenkapitalgebern zusteht (in Euro je Aktie)</b>			
unverwässertes/verwässertes Ergebnis Stammaktie	(3.11)	0,234	0,408
unverwässertes/verwässertes Ergebnis Vorzugsaktie	(3.11)	/	0,468

## Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Gewinnrücklagen	Summe Eigenkapital
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Stand am 1.1.2014</b>	<b>24.960</b>	<b>6.821</b>	<b>11.745</b>	<b>43.526</b>
Konzernergebnis			4.204	4.204
Sonstiges Ergebnis			-1.855	-1.855
Konzern-Gesamtergebnis			2.349	2.349
Gezahlte Dividenden			-960	-960
<b>Stand am 31.12.2014</b>	<b>24.960</b>	<b>6.821</b>	<b>13.134</b>	<b>44.915</b>
<b>Stand am 1.1.2015</b>	<b>24.960</b>	<b>6.821</b>	<b>13.134</b>	<b>44.915</b>
Konzernergebnis			2.239	2.239
Sonstiges Ergebnis			-644	-644
Konzern-Gesamtergebnis			1.595	1.595
Gezahlte Dividenden			-1.536	-1.536
Erworbene eigene Anteile	-405		-775	-1.180
<b>Stand am 31.12.2015</b>	<b>24.555</b>	<b>6.821</b>	<b>12.418</b>	<b>43.794</b>



## Konzern-Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Konzernergebnis	2.239	4.204
Ertragsteueraufwand	1.326	2.254
Zinserträge	-77	-130
Zinsaufwendungen	4.045	4.310
Abschreibungen auf Vermögenswerte	8.082	7.427
Wertminderungen/-aufholungen auf Vermögenswerte	-470	0
Sonstige zahlungsunwirksame Effekte	-823	-3.059
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Rückstellungen	-300	2.181
Gewinne (-)/Verluste (+) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-296	-276
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Forderungsabtretungen durch Factoring	-2.647	-3.904
Abnahme (+)/Zunahme (-) sonstiger Aktiva	5.787	-912
Zunahme (+)/Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer	20.832	1.549
Zunahme (+)/Abnahme (-) der sonstigen Passiva	-413	-1.714
<b>Aus der laufenden Geschäftstätigkeit generierte Zahlungsmittel</b>	<b>37.285</b>	<b>11.930</b>
Gezahlte Ertragsteuern	-2.113	742
Erhaltene Zinsen	72	178
Gezahlte Zinsen	-3.870	-3.938
<b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>31.374</b>	<b>8.912</b>
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des immateriellen Anlagevermögens	287	58
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-426	-354
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	2.280	683
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-6.932	-5.350
Einzahlungen aus Abgängen von finanziellen Vermögenswerten	15	67
Einzahlungen aus Zuwendungen der öffentlichen Hand	237	0
Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-1.950	-15.500
Einzahlungen aus bei Zugängen zum Konsolidierungskreis erworbenen Zahlungsmitteln	0	2.228
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-6.489</b>	<b>-18.168</b>
Auszahlungen für den Erwerb eigener Anteile	-1.180	0
Auszahlungen im Zusammenhang mit der Begebung von Anleihen	-5	-5
Auszahlungen für Leasing	0	-1
Dividendenausschüttung	-1.536	-960
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2.721</b>	<b>-966</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds</b>	<b>22.164</b>	<b>-10.222</b>
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	40.976	51.198
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>63.140</b>	<b>40.976</b>

Zur Definition des Finanzmittelfonds und zu dessen Zusammensetzung am Ende der Periode siehe Note (2.10).

Zu den weiteren Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung siehe Note (4.1).

# Konzernanhang der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft für das Geschäftsjahr 2015

## (1) Grundlagen und Methoden

### (1.1) Informationen zum Unternehmen

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Haselünne, Ritterstraße 7, 49740 Haselünne, Deutschland, und ist beim Handelsregister des Amtsgerichts Osnabrück (HRB 120444) eingetragen.

Die Geschäftstätigkeit der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und ihrer verbundenen Unternehmen umfasst die Herstellung und den Vertrieb von Spirituosen und alkoholfreien Getränken sowie die Entwicklung und den Vertrieb von Frischsaftsystemen.

### (1.2) Erläuterungen zu Grundlagen und Methoden des Konzernabschlusses bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nach den International Financial Reporting Standards (IFRS)

#### Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum 31. Dezember 2015 ist in Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Auslegungen des IFRS Interpretations Committee wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, aufgestellt. Alle verpflichtend anzuwendenden Verlautbarungen des International Accounting Standards Board (IASB) wurden berücksichtigt und führen zur Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

Der Konzernabschluss steht in Einklang mit der Richtlinie der Europäischen Union zur Konzernrechnungslegung (Richtlinie 83/349/EWG). Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist als kapitalmarktorientierte Kapitalgesellschaft mit Sitz in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union (EU) verpflichtet, den Konzernabschluss gemäß Art. 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 nach IFRS und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 des Handelsgesetzbuchs (HGB) anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften zu erstellen und zu veröffentlichen.

Der Konzernabschluss ist in Euro (EUR) aufgestellt. Alle Beträge sind in Tausend Euro (TEUR) angegeben. Der Konzernabschluss basiert – eingeschränkt durch die Marktbewertung von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten sowie durch die erfolgswirksame Bewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (inklusive derivativer Finanzinstrumente) zum beizulegenden Zeitwert – auf historischen Anschaffungskosten, und wird in Übereinstimmung mit den nachfolgend dargestellten Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Die Gesamtergebnisrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt worden.

Zur Verbesserung der Klarheit und Aussagefähigkeit werden einzelne Posten in der Gesamtergebnisrechnung sowie der Bilanz zusammengefasst. Diese Posten sind im Anhang gesondert ausgewiesen und erläutert. Die Aufstellung von in Einklang mit den IFRS stehenden Konzernabschlüssen erfordert Schätzungen. Des Weiteren macht die Anwendung der unternehmensweiten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden Wertungen des Managements erforderlich. Bereiche mit höheren Beurteilungsspielräumen, bei denen Annahmen und Schätzungen von entscheidender Bedeutung für den Konzernabschluss sind, sind in der Note (1.8) unter den Erläuterungen „Annahmen und Schätzungen“ aufgeführt.

Der vorliegende Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 und der zusammengefasste Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2015 wurden durch den Vorstand am 18. März 2016 zur Veröffentlichung und Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben.

### (1.3) Neue IFRS- bzw. geänderte IAS-Rechnungslegungsvorschriften

Das International Accounting Standards Board (IASB) und das IFRS Interpretations Committee haben weitere Standards und Interpretationen verabschiedet bzw. sind in der Entwicklung. Aus der Anwendung dieser überarbeiteten Standards und Interpretationen ergeben sich, soweit nicht abweichend angegeben, keine wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Ertrags-, Vermögens- und Finanzlage des Konzerns. Sie führten jedoch zum Teil zu zusätzlichen Angaben.

#### Interpretationen und Änderungen zu veröffentlichten Standards, für die im Geschäftsjahr 2015 erstmals Anwendungspflichten bestehen

Standard	Verbindliche Anwendung	Inhalt
IFRIC 21 „Abgaben“	17.6.2014	IFRIC 21 „Abgaben“ enthält Regelungen zur Bilanzierung von Verpflichtungen zur Zahlung öffentlicher Abgaben, die keine Abgaben im Sinne des IAS 12 „Ertragsteuern“ sind. Die Interpretation adressiert die Frage, was das „verpflichtende Ereignis“ ist, das zum Ansatz einer Schuld zur Zahlung einer Abgabe führt.  Zu den Abgaben im Sinne des IFRIC 21 zählt innerhalb der Berentzen-Gruppe die Brantweinsteuer. Die zum Bilanzstichtag bestehende Verbindlichkeit aus Brantweinsteuer wird bereits passiviert und als separater Posten in der Bilanz ausgewiesen.
Sammelstandard zur Änderung verschiedener IFRS „Verbesserungen der IFRS“ (Zyklus 2011-2013)	1.1.2015	IAS 40 „Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“: Klarstellung, dass für die Beantwortung der Frage, ob der Erwerb von „Als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien“ einen Unternehmenszusammenschluss darstellt, die Regelungen von IFRS 3 maßgeblich sind.  IFRS 1 „Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“: Klarstellung zur Definition in IFRS 1.7 „alle IFRS, die am Ende der Berichtsperiode gelten“.  IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“: Klarstellung zur Ausnahme vom Anwendungsbereich für Gemeinschaftsunternehmen.  IFRS 13 „Bemessung zum beizulegenden Zeitwert“: Klarstellung zum Anwendungsbereich der sog. portfolio exception.

#### Standards, Interpretationen und Änderungen zu veröffentlichten Standards, die im Geschäftsjahr 2015 noch nicht verpflichtend anzuwenden sind und die vom Konzern nicht vorzeitig angewandt wurden

Standard	Verbindliche Anwendung	Inhalt
IAS 1 „Prinzipien der Offenlegung“	1.1.2016	Durch die Änderungen an dem Standard IAS 1 wird eine Verbesserung der Finanzberichterstattung im Hinblick auf die Angaben im Anhang angestrebt. Der Standard legt nunmehr stärkeren Fokus auf den Grundsatz der Wesentlichkeit und bestimmt weitere Untergliederungen der Mindestgliederungsposten in der Bilanz sowie den zusätzlichen Ausweis von Zwischensummen. Darüber hinaus gewährt er in Bezug auf die Reihenfolge der Anhangangaben größere Flexibilität und hebt die bislang geltenden Vorgaben zur Identifizierung von bedeutenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden auf.
IAS 16 „Sachanlagen“ und IAS 38 „Immaterielle Vermögenswerte“	1.1.2016	Die Änderungen an den Standards IAS 16 und IAS 38 beinhalten Leitlinien, welche Abschreibungsmethoden für Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte verwendet werden können. Die umsatzbasierte Methode ist gemäß den Änderungen keine zulässige Abschreibungsmethode, da hierbei nicht das Verbrauchsmuster des künftigen wirtschaftlichen Nutzens des Vermögenswertes abgebildet wird, sondern lediglich das Muster der Generierung des erwarteten künftigen wirtschaftlichen Nutzens.  In wenigen Fällen können Umsatzerlöse für die Bestimmung des erwarteten Verbrauchsmusters zugrunde gelegt werden, vorausgesetzt die Anwendung dieser Methode führt zum selben Ergebnis wie die Anwendung einer leistungsabhängigen Methode.  Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist zulässig. Die Änderungen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben.

Standard	Verbindliche Anwendung	Inhalt
IAS 16 „Sachanlagen“ und IAS 41 „Landwirtschaft“	1.1.2016	<p>Im Rahmen der Änderungen an den Standards IAS 16 und IAS 41 fallen fruchttragende Pflanzen wie z. B. Weinstöcke, Bananenbäume, Ölpalmen etc. künftig in den Anwendungsbereich des IAS 16. Aufgrund dessen, dass ausgewachsene fruchttragende Pflanzen einzig zu dem Zweck der Fruchtziehung dienen und nicht mehr wesentlichen Transformationen unterliegen, ähneln sie Produktionsanlagen. Dementsprechend sind sie wie Sachanlagen gemäß IAS 16 nach dem Anschaffungs- oder Neubewertungsmodell zu bilanzieren. Die Früchte unterliegen weiterhin einer Bilanzierung gemäß IAS 41.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist zulässig. Die Änderungen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben.</p>
IAS 19 „Mitarbeiterbeiträge im Rahmen leistungsorientierter Pensionszusagen“	1.2.2015	<p>Die Anpassung fügt ein Wahlrecht in Bezug auf die Bilanzierung von leistungsorientierten Pensionszusagen, an denen sich Arbeitnehmer (oder Dritte) durch verpflichtende Beiträge beteiligen, in den Standard ein.</p> <p>Mögliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe werden derzeit vom Management geprüft.</p>
IAS 27 „Einzelabschlüsse“	1.1.2016	<p>Durch die Änderung des IAS 27 wird die Equity-Methode als Bilanzierungsoption für Anteile an Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen in separaten Abschlüssen eines Investors wieder zugelassen. Die bestehenden Optionen zur Bewertung zu Anschaffungskosten oder nach IAS 39 und IFRS 9 bleiben erhalten.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist zulässig. Die Änderungen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben.</p>
IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“	1.1.2016	<p>Die Änderungen an IFRS 11 beinhalten zusätzliche Leitlinien, die klarstellen, dass ein Erwerb von Anteilen an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit, die einen Geschäftsbetrieb im Sinne von IFRS 3 darstellt, nach den Vorschriften von IFRS 3, also nach der Erwerbsmethode, und anderer relevanter Standards zu bilanzieren ist.</p> <p>Es wird zusätzlich klargestellt, dass bei Zuerwerb weiterer Anteile an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit keine Neubewertung der zuvor bereits gehaltenen Anteile vorzunehmen ist. Sofern die gemeinschaftlich tätigen Unternehmen unter gemeinsamer Beherrschung (common control) eines (ultimativen) Mutterunternehmens stehen, sind diese Änderungen jedoch nicht anzuwenden.</p>
Sammelstandard zur Änderung verschiedener IFRS „Verbesserungen der IFRS“ (Zyklus 2010-2012)	1.2.2015	<p>IFRS 2 „Anteilsbasierte Vergütung“: Klarstellung zur Definition Ausübungsbedingungen.</p> <p>IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“: Klarstellung zur Bilanzierung bedingter Kaufpreiszahlungen bei Unternehmenserwerben.</p> <p>IFRS 8 „Geschäftssegmente“: Klarstellung zu Anhangangaben in Bezug auf die Zusammenfassung von Geschäftssegmenten und zur Überleitungsrechnung von Segmentvermögen zum Konzernvermögen.</p> <p>IFRS 13 „Bemessung zum beizulegenden Zeitwert“: Klarstellung zum Unterlassen der Abzinsung von kurzfristigen Forderungen und Verbindlichkeiten.</p> <p>IAS 16 „Sachanlagen“: Klarstellung zur proportionalen Anpassung der kumulierten Abschreibungen bei Verwendung der Neubewertungsmethode.</p> <p>IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“: Klarstellung zur Definition von „nahestehenden Unternehmen“ und deren Einfluss auf die Auslegung des Begriffs „Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen“.</p> <p>IAS 38 „Immaterielle Vermögenswerte“: Klarstellung zur proportionalen Anpassung der kumulierten Abschreibungen bei Verwendung der Neubewertungsmethode.</p>
Sammelstandard zur Änderung verschiedener IFRS „Verbesserungen der IFRS“ (Zyklus 2012-2014)	1.1.2016	<p>IFRS 5 „Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche“: Keine Änderung der Bilanzierung bei Übergang von „zu Veräußerungszwecken gehalten“ zu „zu Ausschüttungszwecken gehalten“ oder umgekehrt, darüber hinaus gesonderte Leitlinien für die Beendigung der Bilanzierung als „zu Ausschüttungszwecken gehalten“.</p> <p>IFRS 7 „Finanzinstrumente“: Angaben: Klarstellung, dass Verwaltungsverträge ein sog. continuing involvement darstellen und bei den Angaben zu Transfers mit einzubeziehen sind sowie Klarstellung, welche Angaben zur Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten im Zwischenabschluss zu machen sind.</p> <p>IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“: Berücksichtigung von Unternehmensanleihen derselben Währung (nicht nur desselben Landes) bei der Ermittlung des Diskontierungszinssatzes.</p> <p>IAS 34 „Zwischenberichterstattung“: Ergänzung von IAS 34 um die Klarstellung, dass Angaben entweder im Zwischenabschluss zu erfolgen haben oder an anderer Stelle im Zwischenbericht. Der Zwischenbericht sollte in dem Fall einen entsprechenden Querverweis enthalten.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. Die Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft werden derzeit vom Management geprüft.</p>

## Standards, Interpretationen und Änderungen zu veröffentlichten Standards, die noch nicht durch die EU übernommen wurden

Die erstmalige Anwendung dieser Standards und Interpretationen wird vorbehaltlich der Übernahme durch die EU zum Zeitpunkt der erstmaligen verpflichtenden Anwendung erfolgen.

Standard	Voraussichtliche Anwendung	Inhalt
IAS 7 „Kapitalflussrechnung“	1.1.2017	<p>Der IASB hat Ende Januar 2016 Änderungen an IAS 7 „Kapitalflussrechnung“ veröffentlicht. Durch diese Änderungen sollen die dem Abschlussadressaten vermittelten Informationen im Hinblick auf die Finanzierungstätigkeit verbessert werden. Insbesondere die Angabepflichten in Bezug auf Schulden, die aktuell oder zukünftig Zahlungsströme generieren und im Sinne von IAS 7 der Finanzierungstätigkeit des Unternehmens zuzuordnen sind, stehen im Fokus. Diese Pflichten können z. B. durch eine Überleitungsrechnung zwischen Eröffnungs- und Schlussbilanz für diese Schulden erfüllt werden.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist zulässig. Die Auswirkungen der Änderungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft werden derzeit vom Management geprüft.</p>
IAS 12 „Ansatz latenter Steueransprüche auf unrealisierte Verluste“	1.1.2017	<p>Durch die Änderungen an IAS 12 hat das IASB im Januar 2016 einen klarstellenden Paragraphen sowie ein zusätzlich erläuterndes Beispiel im Hinblick auf die Frage, wann latente Steueransprüche auf unrealisierte Verluste in der Bilanz anzusetzen sind, in den Standard eingefügt. Insbesondere wird klargestellt, dass nicht realisierte Verluste bei schuldrechtlichen Instrumenten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, deren steuerliche Basis aber die Anschaffungskosten sind, zu abzugsfähigen temporären Differenzen führen.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist zulässig. Die Änderungen an IAS 12 werden voraussichtlich keinen wesentlichen Einfluss auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben.</p>
IFRS 9 „Finanzinstrumente“	1.1.2018	<p>Im Juli 2014 hat das IASB die finale Version von IFRS 9 „Finanzinstrumente“ verabschiedet. Die Vorschrift enthält nunmehr auch Vorschriften zur Wertminderung von Finanzinstrumenten sowie zu einer neuen Bewertungskategorie für ergebnisneutrale Fair Value-Bewertungen (FVOCI). Die Regelungen zur Wertminderung von Finanzinstrumenten stellen zukünftig auf erwartete Ausfälle ab (expected loss model). Nach diesem zweistufigen Modell werden ab dem Erstansatz grundsätzlich 12-Monats-Verlusterwartungen erfasst. Bei wesentlicher Kreditrisikoverschlechterung ist ab diesem Zeitpunkt auf die Erfassung von erwarteten Gesamtverlusten überzugehen.</p> <p>Bedingungen für eine FVOCI-Einstufung sind, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- die betreffenden Instrumente das Cashflow-Kriterium, das identisch auch für die amortised cost-Bewertungskategorie erfüllt sein muss und</li> <li>- das zugrunde liegende Geschäftsmodell sowohl Halten als auch Verkaufen vorsieht.</li> </ul> <p>Die Auswirkungen des neuen Standards werden derzeit vom Management geprüft.</p>
IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ und IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“	unbestimmt	<p>Die Änderungen dieser Standards beziehen sich auf die Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture. Sie beinhalten Leitlinien zu der Frage, in welchem Umfang nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Transaktionen mit Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen zu erfassen sind. Maßgeblich hierfür ist, ob die betroffenen Vermögenswerte Geschäftsbetriebe im Sinne von IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ darstellen. Ist diese Voraussetzung erfüllt, erfolgt eine vollständige Erlöserfassung beim Investor. Stellen die Vermögenswerte keinen Geschäftsbetrieb im Sinne von IFRS 3 dar, ist eine Teilerfolgerfassung vorzunehmen.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. Die Änderungen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben.</p>
IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 „Anwendung der Konsolidierungsausnahme“	unbestimmt	<p>Die Änderungen an den Standards IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 stellen die Anwendung der Konsolidierungsausnahme für den Fall klar, dass das Mutterunternehmen als Investmentgesellschaft zu definieren ist. Es wird bestätigt, dass die Ausnahme von der Erstellung eines Konzernabschlusses für Tochterunternehmen einer Investmentgesellschaft gilt, die wiederum selbst Mutterunternehmen sind. Ebenso sind Tochterunternehmen nicht zu konsolidieren, wenn sie Dienstleistungen erbringen, die sich auf die Anlagetätigkeit des Mutterunternehmens beziehen (investment-related services) und die Tochterunternehmen selbst Investmentgesellschaften sind. Darüber hinaus ist eine Vereinfachung bei der Equity-Methode für Unternehmen möglich, die zwar selbst keine Investmentgesellschaften sind, jedoch Anteile an assoziierten Investmentgesellschaften halten.</p> <p>Die Änderungen haben keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, da die Definitionskriterien für Investmentgesellschaften nicht erfüllt werden.</p>

Standard	Voraussichtliche Anwendung	Inhalt
IFRS 15 „Umsatzerlöse aus Kundenverträgen“	1.1.2018	<p>Der IASB hat am 28. Mai 2014 in Zusammenarbeit mit dem FASB einen neuen Standard zur Umsatzrealisierung verabschiedet. Mit diesem neuen Standard werden die bisherigen Standards und Interpretationen, die bislang Regelungen zur Umsatzrealisierung enthielten, zusammengeführt. Der IFRS 15 ist branchenübergreifend auf sämtliche Umsatztransaktionen anzuwenden und enthält ein prinzipienorientiertes fünfstufiges Modell:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifizierung des Vertrages mit dem Kunden,</li> <li>- Identifizierung der eigenständigen Leistungsverpflichtungen in dem Vertrag,</li> <li>- Bestimmung des Transaktionspreises,</li> <li>- Verteilung des Transaktionspreises auf die Leistungsverpflichtungen des Vertrags,</li> <li>- Erlöserfassung bei Erfüllung der Leistungsverpflichtungen durch das Unternehmen.</li> </ul> <p>Künftig erfolgt die Umsatzrealisierung bei Übergang der Kontrolle an den Gütern oder Dienstleistern auf den Kunden, die Übertragung der Chancen und Risiken stellt nur noch einen Indikator dar. Darüber hinaus gibt es Leitlinien dazu, ob Erlöse zu einem bestimmten Zeitpunkt oder über einen bestimmten Zeitraum hinweg zu erfassen sind.</p> <p>Nach Inkrafttreten von IFRS 15 werden IAS 11 „Fertigungsaufträge“, IAS 18 „Umsatzerlöse sowie die Interpretationen IFRIC 13 „Kundenbindungsprogramme“, IFRIC 15 „Verträge über die Errichtung von Immobilien“, IFRIC 18 „Übertragung von Vermögenswerten durch einen Kunden“ und SIC 31 „Umsatzerlöse-Tausch von Werbedienstleistungen“ ihre Gültigkeit verlieren.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. Auswirkungen des IFRS 15 auf den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft werden erwartet und derzeit vom Management geprüft.</p>
IFRS 16 „Leasingverhältnisse“	1.1.2019	<p>Das IASB hat am 13. Januar 2016 den neuen Standard IFRS 16 „Leasingverhältnisse“ veröffentlicht. Dieser neue Standard ersetzt den bisherigen Standard zur Leasingbilanzierung IAS 17 sowie die Interpretationen IFRIC 4, SIC-15 und SIC-27.</p> <p>IFRS 16 ändert die Bilanzierung beim Leasingnehmer insbesondere dahingehend, dass nun keine Klassifizierung in operating bzw. finance lease-Verhältnisse mehr vorgenommen wird, sondern in der Regel sowohl ein Nutzungsrecht (right-of-use asset) als auch eine Leasingverbindlichkeit zu bilanzieren sind. Dabei umfasst die Leasingverbindlichkeit den Barwert der ausstehenden Leasingzahlungen zuzüglich der bestehenden Restwertgarantien. Während das Nutzungsrecht in der Regel linear abgeschrieben wird, ist die Leasingverbindlichkeit in der Folgebewertung aufzuzinsen.</p> <p>Im Hinblick auf die Bilanzierung beim Leasinggeber werden die bisherigen Regelungen des IAS 17 fortgesetzt, sodass weiterhin eine Unterscheidung zwischen operating und finance lease vorzunehmen und entsprechend zu bilanzieren ist.</p> <p>Eine vorzeitige Anwendung des Standards ist unter der Prämisse, dass zeitgleich IFRS 15 „Umsatzerlöse“ angewendet wird- die vorherige Übernahme durch die EU vorausgesetzt- gestattet.</p> <p>Die Berentzen-Gruppe tritt sowohl als Leasinggeber als auch als Leasingnehmer auf und wird insoweit von den Änderungen des Standards betroffen sein. Das Management prüft derzeit die konkreten Auswirkungen.</p>

## **(1.4) Konsolidierungsgrundsätze**

### **Grundlagen der Konsolidierung**

In den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft werden neben dem Mutterunternehmen, der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, grundsätzlich alle Tochterunternehmen einbezogen, die von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beherrscht werden. Nach IFRS 10 beherrscht der Konzern ein Beteiligungsunternehmen, wenn er die Verfügungsgewalt über das Unternehmen besitzt, eine Risikobelastung durch oder Anrechte auf variable Rückflüsse aus seinem Engagement in dem Beteiligungsunternehmen vorliegen und der Konzern die Fähigkeit besitzt, seine Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen dergestalt zu nutzen, dass dadurch die Höhe der variablen Rückflüsse des Beteiligungsunternehmens beeinflusst werden. Tochterunternehmen werden im Rahmen der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen von dem Zeitpunkt an, an dem die Beherrschung an dem Unternehmen auf den Konzern übergegangen ist. Die Entkonsolidierung erfolgt zu dem Zeitpunkt, an dem die Beherrschung endet. Die Bilanzierung erfolgt nach der Erwerbsmethode gemäß IFRS 3 in Verbindung mit IFRS 10.

Anteile an nicht vollkonsolidierten Unternehmen werden grundsätzlich mit ihren jeweiligen Anschaffungskosten gezeigt, da für diese Gesellschaften kein aktiver Markt existiert und sich Zeitwerte nicht mit vertretbarem Aufwand verlässlich ermitteln lassen. Soweit Hinweise auf niedrigere beizulegende Zeitwerte bestehen, werden diese angesetzt.

Im Rahmen der Schuldenkonsolidierung werden die Forderungen und Verbindlichkeiten der einbezogenen Unternehmen gegeneinander aufgerechnet.

Bei der Zwischenergebniseliminierung werden Gewinne und Verluste aus konzerninternen Geschäftsvorfällen unter verbundenen Unternehmen eliminiert. Für aus ergebniswirksamen Konsolidierungsmaßnahmen resultierende Ergebnisunterschiede werden latente Steuern gemäß IAS 12 abgegrenzt. Erträge und Aufwendungen aus konzerninternen Geschäften, insbesondere aus Innenumsätzen, werden in der Gesamtergebnisrechnung eliminiert.

### **Unternehmenszusammenschlüsse**

Die Kapitalkonsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode gemäß IFRS 3 in Verbindung mit IFRS 10 durch Verrechnung der übertragenen Gegenleistung mit dem beizulegenden Zeitwert der übernommenen Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten zum Erwerbszeitpunkt. Dabei entsprechen die Anschaffungskosten eines Unternehmenserwerbs dem beizulegenden Zeitwert der abgegebenen Vermögenswerte, ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Erwerbszeitpunkt. Anschaffungsnebenkosten werden grundsätzlich als Aufwand erfasst.

Soweit das zum beizulegenden Zeitwert bewertete Nettovermögen die übertragene Gegenleistung übersteigt, wird dieser Anteil als Geschäfts- oder Firmenwert angesetzt. Im umgekehrten Fall wird der Unterschiedsbetrag direkt erfolgswirksam in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

**(1.5) Konsolidierungskreis**

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 sind neben der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft grundsätzlich alle in- und ausländischen Unternehmen einbezogen, die im Sinne des IFRS 10 von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beherrscht werden. Der Kreis der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen umfasst inklusive der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zehn (Vorjahr: zehn) inländische sowie sechs (Vorjahr: sechs) ausländische Konzerngesellschaften:

Name	Sitz
<b>Inländische Konzerngesellschaften</b>	
Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft (Muttergesellschaft)	Haselünne
Berentzen Distillers Asia GmbH	Haselünne
Berentzen Distillers International GmbH	Haselünne
Berentzen Distillers Turkey GmbH	Haselünne
Berentzen North America GmbH	Haselünne
Der Berentzen Hof GmbH	Haselünne
DLS Spirituosen GmbH	Flensburg
Doornkaat AG	Norden
Pabst & Richarz Vertriebs GmbH	Minden
Vivaris Getränke GmbH & Co. KG	Haselünne
<b>Ausländische Konzerngesellschaften</b>	
Berentzen Alkollü İçkiler Ticaret Limited Sirketi	Istanbul, Republik Türkei
Berentzen Distillers CR, s.r.o.	Prag, Tschechische Republik
Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Volksrepublik China
Berentzen Spirits India Private Limited	Gurgaon, Republik Indien
Berentzen USA, Inc.	Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika
T M P Technic-Marketing-Products GmbH	Linz, Republik Österreich

Die Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd. hat im November 2015 die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Gesellschaft wegen Zahlungsunfähigkeit beantragt; der Antrag wurde seitens des zuständigen Gerichts aus nicht nachvollziehbaren Gründen abgelehnt. Näheres hierzu wird unter Note (4.6) erläutert.

Nicht konsolidiert sind Komplementärgesellschaften sowie die sogenannten Etikettengesellschaften, die über keinen eigenen Geschäftsbetrieb verfügen, da ihr Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insgesamt von untergeordneter Bedeutung ist. Auf die nicht vollkonsolidierten Tochterunternehmen entfallen insgesamt weniger als 1 % des Umsatzes, des Ergebnisses und der Verschuldung des Konzerns.

Der Konsolidierungskreis ist gegenüber dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014 unverändert.



**(1.6) Aufstellung des Anteilsbesitzes des Konzerns**

Nachfolgend findet sich die Aufstellung des Anteilsbesitzes der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gemäß § 313 Abs. 2 Nr. 1 bis 4 HGB.

**Unmittelbare Tochterunternehmen**

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteilsbesitz in %</b>
Berentzen Distillers International GmbH, Haselünne <sup>1)</sup>	100,0
Der Berentzen Hof GmbH, Haselünne <sup>1) 2) 4)</sup>	100,0
DLS Spirituosen GmbH, Flensburg <sup>1) 2) 4)</sup>	100,0
Doornkaat AG, Norden <sup>1) 2) 4)</sup>	100,0
Kornbrennerei Berentzen GmbH, Haselünne	100,0
LANDWIRTH'S GmbH, Minden <sup>2)</sup>	100,0
Medley's Whiskey International GmbH, Haselünne	100,0
Pabst & Richarz Vertriebs GmbH, Minden <sup>1) 2) 4)</sup>	100,0
Puschkin International GmbH, Haselünne	100,0
Strothmann Spirituosen Verwaltung GmbH, Haselünne	100,0
T M P Technic-Marketing-Products GmbH, Linz, Republik Österreich <sup>1)</sup>	100,0
Turoa Rum International GmbH, Haselünne	100,0
Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne <sup>1) 3)</sup>	100,0
Winterapfel Getränke GmbH, Haselünne <sup>2)</sup>	100,0

<sup>1)</sup> Die mit <sup>1)</sup> gekennzeichneten Gesellschaften werden mittels Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, einbezogen.

<sup>2)</sup> Mit den mit <sup>2)</sup> gekennzeichneten Gesellschaften besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

<sup>3)</sup> Die mit <sup>3)</sup> gekennzeichneten Personenhandelsgesellschaften sind gemäß § 264b HGB von ihrer Verpflichtung befreit, einen Jahresabschluss und einen Lagebericht nach den für Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften aufzustellen, prüfen zu lassen und offen zu legen.

<sup>4)</sup> Die mit <sup>4)</sup> gekennzeichneten Kapitalgesellschaften sind gemäß § 264 Abs. 3 HGB von ihrer Verpflichtung befreit, einen Jahresabschluss und einen Lagebericht nach den für Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften aufzustellen, prüfen zu lassen und offen zu legen.

**Mittelbare Tochterunternehmen (Inland)**

<b>Name, Sitz</b>	<b>Anteilsbesitz in %</b>
<b>Inländische Gesellschaften</b>	
Berentzen Distillers Asia GmbH, Haselünne <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen Distillers Turkey GmbH, Haselünne <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen North America GmbH, Haselünne <sup>1)</sup>	100,0
Die Stonsdorferei W. Koerner GmbH & Co. KG, Haselünne	100,0
Grüneberger Spirituosen und Getränkegesellschaft mbH, Grüneberg	100,0
Vivaris Getränke Verwaltung GmbH, Haselünne	100,0

<sup>1)</sup> Die mit <sup>1)</sup> gekennzeichneten Gesellschaften werden mittels Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, einbezogen.

## Mittelbare Tochterunternehmen (Ausland)

Name, Sitz	Anteilsbesitz in %
<b>Ausländische Gesellschaften</b>	
Berentzen Alkolü İçkiler Ticaret Limited Sirketi, Istanbul, Republik Türkei <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen Distillers CR, spol. s.r.o., Prag, Tschechische Republik <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd., Shanghai, Volksrepublik China <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen Spirits India Private Limited, Gurgaon, Republik Indien <sup>1)</sup>	100,0
Berentzen USA, Inc., Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika <sup>1)</sup>	100,0
Double Q Whiskey Company Ltd., London, Vereinigtes Königreich	100,0
Sechsamertropfen G. Vetter Spolka z o.o., Jelenia Gora, Polen	100,0

<sup>1)</sup> Die mit <sup>1)</sup> gekennzeichneten Gesellschaften werden mittels Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, einbezogen.

Soweit zulässig machen die inländischen Kapitalgesellschaften und die Kapitalgesellschaften & Co. wie vermerkt entsprechend § 264 Abs. 3 und § 264b HGB von den ihnen eingeräumten Offenlegungswahlrechten Gebrauch.

### (1.7) Währungsumrechnung

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 nach den IFRS ist in Euro (EUR), der funktionalen Währung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, aufgestellt. Die in die Konsolidierung einbezogenen Jahresabschlüsse der inländischen Tochterunternehmen sind gemäß IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Da sämtliche ausländische Tochterunternehmen ihre Geschäfte in finanzieller, wirtschaftlicher und organisatorischer Hinsicht selbständig betreiben, ist die jeweilige Landeswährung die funktionale Währung. Die Umrechnung der Bilanzwerte erfolgt daher mit dem Kurs zum Bilanzstichtag; Posten der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem Jahresdurchschnittskurs umgerechnet.

Differenzen aus der Umrechnung von Abschlüssen ausländischer Tochterunternehmen werden erfolgsneutral behandelt und unter den Gewinnrücklagen ausgewiesen.

Bei der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft wurden für die Währungsumrechnung folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

Land	Währungscode	Durchschnittskurs <sup>1)</sup>		Stichtagskurs <sup>1)</sup>	
		2015	2014	31.12.2015	31.12.2014
Volksrepublik China	CNY	6,9149	8,1685	7,0805	7,4708
Republik Indien	INR	71,1830	80,9924	72,2024	77,3816
Tschechische Republik	CZK	27,2821	27,5326	27,0217	27,7129
Republik Türkei	TRY	3,0232	2,9051	3,1842	2,8232
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1,1103	1,3291	1,0907	1,2155

<sup>1)</sup> Kurs 1 Euro / Landeswährung.

Fremdwährungstransaktionen werden mit den Wechselkursen zum Transaktionszeitpunkt oder Bewertungszeitpunkt bei Neubewertungen in die funktionale Währung umgerechnet. Gewinne und Verluste, die aus der Erfüllung solcher Transaktionen sowie aus der Umrechnung zum Stichtagskurs von in Fremdwährung geführten monetären Vermögenswerten und Schulden resultieren, werden grundsätzlich in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Fremdwährungsgewinne und -verluste, die aus der Umrechnung von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten sowie Finanzschulden resultieren, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Finanzerträgen oder Finanzaufwendungen, alle anderen Fremdwährungsgewinne und -verluste unter dem Sonstigen Ergebnis ausgewiesen.

## (1.8) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Sämtliche immaterielle Vermögenswerte mit Ausnahme von Geschäfts- oder Firmenwerten weisen eine bestimmbare Nutzungsdauer auf und werden planmäßig über die jeweilige Nutzungsdauer linear abgeschrieben.

Für Zwecke der Bilanzierung besteht für Warenzeichen und Markenrechte die Vermutung einer endlichen Nutzungsdauer. Die Abschreibung erfolgt linear über die individuell geschätzte Nutzungsdauer von 8 bis 15 Jahren bei eigenen Marken. Erworbene Technologien und Kundenstämme sowie erworbene Softwarelizenzen werden linear über eine geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer von max. 8 Jahren abgeschrieben. Lieferrechte werden während der vereinbarten Laufzeit mit einem Verrechnungssatz pro Laufzeit über die jährliche Abnahmemenge getilgt, ihre betriebliche Nutzungsdauer beträgt zwischen 5 und 10 Jahren.

Immaterielle Vermögenswerte, die einer planmäßigen Abschreibung unterliegen, werden auf Wertminderungsbedarf geprüft, wenn entsprechende Ereignisse bzw. Änderungen der Umstände anzeigen, dass der Buchwert gegebenenfalls nicht mehr erzielbar ist. Ein Wertminderungsverlust wird in Höhe des den erzielbaren Betrag (Recoverable Amount) übersteigenden Buchwertes erfasst. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag aus dem beizulegenden Zeitwert des Vermögenswertes abzüglich Veräußerungskosten und dem Nutzungswert. Für Warenzeichen und Markenrechte erfolgt die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes unter Anwendung der Multi-Period Excess Earnings-Method (MEEM). Soweit die Gründe für zuvor erfasste Wertminderungen entfallen sind, werden diese Vermögenswerte bis auf den Wert zugeschrieben, der sich ergeben hätte, wenn in früheren Perioden keine Wertminderungen erfasst worden wären.

Nach IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ unterliegt der Geschäfts- oder Firmenwert keiner planmäßigen Abschreibung, sondern wird einmal im Jahr sowie bei Vorliegen von Anhaltspunkten für eine Wertminderung einem Werthaltigkeitstest auf der Betrachtungsebene zahlungsmittelgenerierender Einheiten (Cash Generating Units) unterzogen. Der Werthaltigkeitstest eines Geschäfts- oder Firmenwertes erfolgt indem der erzielbare Betrag einer Cash Generating Unit mit ihrem Buchwert einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert verglichen wird. Der erzielbare Betrag ist der höhere der beiden Werte aus Fair Value abzüglich Veräußerungskosten der Cash Generating Unit und deren Nutzungswert. Falls der Buchwert den erzielbaren Betrag übersteigt, so ist auf den dieser Cash Generating Unit zugeordneten Geschäfts- oder Firmenwert eine Wertminderung in Höhe des Differenzbetrags zu erfassen. Wertminderungen des Geschäfts- oder Firmenwertes dürfen in späteren Perioden nicht rückgängig gemacht werden.

Forschungskosten werden als laufender Aufwand ausgewiesen. Entwicklungskosten werden nicht aktiviert, da die Aktivierungsvoraussetzungen des IAS 38 regelmäßig nicht erfüllt sind.

### Sachanlagen

Vermögenswerte des Sachanlagevermögens werden mit ihren historischen Anschaffungs-/ Herstellungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen und, sofern erforderlich, abzüglich entsprechender Wertminderung angesetzt. Anschaffungs- oder Herstellungskosten beinhalten die direkt dem Erwerb zurechenbaren Aufwendungen. Finanzierungskosten werden nicht als Bestandteil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten aktiviert, da diese sich regelmäßig nicht direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswertes zuordnen lassen. Die Abschreibung der Sachanlagen beginnt bei der Berentzen-Gruppe stets mit der Nutzung des Vermögenswertes.

Nachträgliche Anschaffungs-/Herstellungskosten werden nur dann als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten des Vermögenswertes erfasst, wenn es wahrscheinlich ist, dass daraus dem Konzern zukünftig wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird und die Kosten des Vermögenswertes zuverlässig ermittelt werden können. Alle anderen Reparaturen und Wartungen werden in dem Geschäftsjahr aufwandswirksam in der Gesamtergebnisrechnung erfasst, in dem sie angefallen sind.

Grundstücke werden nicht abgeschrieben. Die Abschreibung der Sachanlagen erfolgt ausschließlich nach der linearen Methode. Den planmäßigen Abschreibungen liegen konzerneinheitlich folgende wirtschaftliche Nutzungsdauern zugrunde:

	<b>Wirtschaftliche Nutzungsdauer in Jahren</b>
Gebäude	20- 75
Grundstückseinrichtungen	10- 30
Maschinen und technische Anlagen	5- 25
Betriebs- und Geschäftsausstattung	3- 30
Andere Anlagen	3- 30

Die Restbuchwerte und wirtschaftlichen Nutzungsdauern werden zu jedem Bilanzstichtag geprüft und gegebenenfalls angepasst. Liegen Anhaltspunkte für eine Wertminderung vor und liegt der erzielbare Betrag unter den fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten, werden die Sachanlagen wertgemindert. Der erzielbare Betrag ist der höhere der beiden Beträge aus beizulegendem Zeitwert des Vermögenswertes abzüglich Verkaufskosten und Nutzungswert. Für den Werthaltigkeitstest werden Vermögenswerte auf der niedrigsten Ebene zusammengefasst, für die Cashflows separat identifiziert werden können (Cash Generating Unit – CGU). Für Vermögenswerte, für die in der Vergangenheit eine Wertminderung gebucht wurde, wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft, ob gegebenenfalls eine Wertaufholung zu erfolgen hat.

Gewinne und Verluste aus den Abgängen von Vermögenswerten werden als Unterschiedsbetrag zwischen den Veräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und erfolgswirksam in den sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst.

### Leasingverhältnisse

Das wirtschaftliche Eigentum an Leasinggegenständen ist in Übereinstimmung mit IAS 17 dem Leasingnehmer zuzurechnen, wenn dieser alle wesentlichen mit dem Gegenstand verbundenen Chancen und Risiken trägt (Finanzierungs-Leasing). Sofern das wirtschaftliche Eigentum an gemieteten Sachanlagen den Gesellschaften der Berentzen-Gruppe zuzurechnen ist, erfolgt die Aktivierung des Leasinggegenstands zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten oder ggf. zum niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen. Die Abschreibungen erfolgen – entsprechend vergleichbaren erworbenen Gegenständen des Sachanlagevermögens – linear über die Nutzungsdauer bzw. über die Laufzeit des Leasingverhältnisses, sofern diese kürzer ist. Die aus den zukünftigen Leasingraten resultierenden Zahlungsverpflichtungen sind abgezinst als Verbindlichkeiten passiviert.

Wenn Gesellschaften der Berentzen-Gruppe als Leasinggeber eines Finanzierungs-Leasings auftreten, werden Forderungen in Höhe des Nettoinvestitionswertes aus den Leasingverhältnissen angesetzt und die Zinserträge werden erfolgswirksam erfasst.

Leasingverhältnisse, bei denen ein wesentlicher Anteil der Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum am Leasingobjekt verbunden sind, beim Leasinggeber verbleibt, werden als Operating-Leasing klassifiziert. Sowohl Aufwendungen als auch Erträge im Zusammenhang mit operativen Leasingverträgen werden linear über die Dauer des Leasingverhältnisses in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

### Vorräte

Die Vorräte werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bzw. zu niedrigeren Nettoveräußerungswerten angesetzt (sog. „lower of cost and net realisable value“). Die Herstellungskosten enthalten neben den Einzelkosten, die in der Regel zum gleitenden Durchschnittswert bewertet sind, angemessene Teile der notwendigen Material- und Fertigungsgemeinkosten sowie fertigungsbedingte Abschreibungen, die direkt dem Herstellungsprozess zugeordnet werden können. Kosten der Verwaltung und des sozialen Bereiches werden berücksichtigt, soweit sie der Produktion zuzuordnen sind. Die Bestandsrisiken, die sich aus einem niedrigeren Nettoveräußerungswert, aus der Lagerdauer, Schwund usw. ergeben, werden durch Abwertungen berücksichtigt. Wenn die Gründe, die zu einer Abwertung des Vorratsvermögens geführt haben, nicht länger bestehen, wird eine Wertaufholung vorgenommen.

### Ertragsteuern sowie latente Steuererstattungsansprüche und -verbindlichkeiten

Die Ertragsteuern umfassen sowohl die unmittelbar zu entrichtenden Steuern vom Einkommen und Ertrag als auch die latenten Steuern.

Im Wesentlichen beinhalten die Ertragsteuern die laufenden Körperschaft- und Gewerbesteuern. Effekte aus der Bewertung latenter Steuern gemäß IAS 12, die sich aufgrund von temporären Differenzen zwischen Handels- und Steuerbilanz oder infolge der Berücksichtigung und Bewertung von steuerlich noch nicht genutzten Verlustvorträgen ergeben, sind ebenfalls unter den Ertragsteuern berücksichtigt.

Die Ermittlung latenter Steuern erfolgt in Übereinstimmung mit IAS 12. Danach werden für temporäre Unterschiede zwischen den im Konzernabschluss angesetzten Buchwerten und den steuerlichen Wertansätzen von Vermögenswerten und Schulden zukünftig wahrscheinlich eintretende Steuerent- und -belastungen bilanziert. Erwartete Steuerersparnisse aus der Nutzung von als zukünftig realisierbar eingeschätzten Verlustvorträgen werden aktiviert.

Entsprechend IAS 12.74 werden aktive und passive latente Steuern nach Fristigkeiten innerhalb der einzelnen Gesellschaft und innerhalb eines Organkreises saldiert.

Aktive latente Steuern aus abzugsfähigen temporären Unterschieden und steuerlichen Verlustvorträgen, die die passiven latenten Steuern aus zu versteuernden temporären Unterschieden übersteigen, werden nur in dem Umfang angesetzt, in dem mit hinreichender Wahrscheinlichkeit angenommen werden kann, dass ausreichend steuerpflichtiges Einkommen zur Realisierung des entsprechenden Nutzens erzielt wird. Zur Beurteilung der Wahrscheinlichkeit der künftigen Nutzbarkeit von aktiven latenten Steuern sind verschiedene Faktoren heranzuziehen, wie z. B. Verlusthistorie und operative Planungen.

Die Steuerbelastungen auf geplante Dividendenausschüttungen von in- und ausländischen Tochterunternehmen sind geringfügig und werden daher grundsätzlich nicht passiviert. Diese Steuerbelastungen würden für Tochterunternehmen in der Rechtsform einer Kapitalgesellschaft aus deutscher Körperschaft- und Gewerbesteuer von ungefähr 1,5 % auf alle Dividenden bestehen.

### Finanzinstrumente

Ein Finanzinstrument ist ein Vertrag, der gleichzeitig bei einem Unternehmen zur Entstehung eines finanziellen Vermögenswertes und bei einem anderen Unternehmen zur Entstehung einer finanziellen Verbindlichkeit oder eines Eigenkapitalinstruments führt.

Finanzielle Vermögenswerte, die nicht der im Folgenden dargestellten Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ angehören, werden bei Zugang zu ihrem beizulegenden Zeitwert zuzüglich Transaktionskosten angesetzt. Zugänge und Abgänge von finanziellen Vermögenswerten werden zum Handelstag angesetzt, d. h. dem Tag, an dem sich der Konzern zum Kauf bzw. Verkauf des Vermögenswertes verpflichtet.

Finanzielle Vermögenswerte werden für Zwecke der Folgebewertung grundsätzlich in die folgenden Kategorien bzw. Unterkategorien unterteilt:

- erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte,
- Ausleihungen und Forderungen,
- bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen,
- zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte.

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben wurden. Das Management bestimmt die Klassifizierung der finanziellen Vermögenswerte beim erstmaligen Ansatz und überprüft die Klassifizierung zu jedem Stichtag.

Die Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“ enthält zwei Unterkategorien: Finanzielle Vermögenswerte, die von Beginn an als zu Handelszwecken gehalten eingeordnet wurden, und solche, die von Beginn an als „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert“ klassifiziert wurden. Ein finanzieller Vermögenswert wird dieser Kategorie zugeordnet, wenn er prinzipiell mit kurzfristiger Verkaufsabsicht erworben oder der finanzielle Vermögenswert vom Management entsprechend designiert wurde. Derivate werden ebenfalls als zu Handelszwecken gehalten kategorisiert, insofern sie nicht als Hedges qualifiziert sind. Vermögenswerte dieser Kategorie werden als kurzfristige Vermögenswerte ausgewiesen, wenn sie entweder zu Handelszwecken gehalten oder voraussichtlich innerhalb von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag realisiert werden. Finanzielle Vermögenswerte, die der Kategorie „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert“ angehören, werden anfänglich zu ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt; zugehörige Transaktionskosten werden erfolgswirksam erfasst. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte werden im Rahmen der Folgebewertung mit dem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Ein aus der Folgebewertung resultierender Gewinn oder Verlust von zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten wird in der Gewinn- und Verlustrechnung erfolgswirksam unter den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen erfasst.

Ausleihungen und Forderungen sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen bzw. bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Sie entstehen, wenn der Konzern Geld, Güter oder Dienstleistungen direkt einem Schuldner bereitstellt, ohne jegliche Absicht, die Forderungen zu handeln. Sie zählen zu den kurzfristigen Vermögenswerten, mit Ausnahme solcher, die erst zwölf Monate nach dem Bilanzstichtag fällig werden. Letztere werden als langfristige Vermögenswerte ausgewiesen. Ausleihungen und Forderungen sind in der Bilanz in den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Vermögenswerten enthalten. Nach der erstmaligen Erfassung werden Ausleihungen und Forderungen zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertberichtigung für Wertminderungen bewertet. Gewinne oder Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den sonstigen betrieblichen Erträgen oder sonstigen betrieblichen Aufwendungen im Periodenergebnis erfasst, wenn die Ausleihungen und Forderungen ausgebucht oder wertgemindert werden, sowie im Rahmen von Amortisationen.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen bzw. bestimmbareren Zahlungen und festen Laufzeiten, bei denen das Konzernmanagement die Absicht und Fähigkeit besitzt diese bis zur Endfälligkeit zu halten. Mit Ausnahme derjenigen Finanzinvestitionen, die innerhalb von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag fällig werden und die dementsprechend als kurzfristige Vermögenswerte ausgewiesen werden, sind die Finanzinstrumente dieser Kategorie unter den langfristigen Vermögenswerten auszuweisen. Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen werden nach ihrer erstmaligen Erfassung zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Gewinne oder Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung unter den Finanzerträgen oder Finanzaufwendungen im Periodenergebnis erfasst, wenn die bis zur Endfälligkeit zu haltenden Finanzinvestitionen ausgebucht oder wertgemindert werden, sowie im Rahmen von Amortisationen.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie zuzuordnen sind oder keiner der anderen dargestellten Kategorien zugeordnet wurden. Sie sind den langfristigen Vermögenswerten zugeordnet, sofern das Management nicht die Absicht hat, sie innerhalb von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag zu veräußern. Nach der erstmaligen Erfassung werden zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei die nicht realisierten Gewinne oder Verluste direkt im Sonstigen Ergebnis, in der Rücklage für nicht realisierte Gewinne, erfasst werden. Dividenden erträge aus finanziellen Vermögenswerten aus dieser Kategorie sind als sonstige Erträge in der Gesamtergebnisrechnung auszuweisen. Dividenden auf zur Veräußerung verfügbare Eigenkapitalinstrumente sind mit der Entstehung des Rechtsanspruches des Konzerns auf Zahlung erfolgswirksam in der Gesamtergebnisrechnung als sonstige Erträge zu erfassen. Anteile an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen, Wertpapiere und Genossenschaftsanteile gelten ebenfalls als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte, werden jedoch grundsätzlich mit ihren jeweiligen Anschaffungskosten bewertet, da eine verlässliche Ermittlung des Fair Value nicht möglich ist. Die von der Berentzen-Gruppe gehaltenen Anteile, bezüglich derer eine Veräußerung derzeit nicht vorgesehen ist, sind nicht börsennotiert und für sie besteht kein aktiver Markt. Soweit Hinweise auf niedrigere beizulegende Zeitwerte bestehen, werden diese angesetzt.

### Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Bargeld, Sichteinlagen und andere kurzfristige hochliquide finanzielle Vermögenswerte mit einer ursprünglichen Laufzeit von maximal drei Monaten.

### Eigene Anteile / eigene Aktien

Erworbene und im Bestand befindliche eigene Anteile (eigene Aktien) werden zu Anschaffungskosten, einschließlich direkt zuordenbarer Transaktionskosten, erfolgsneutral direkt als Verminderung des Eigenkapitals erfasst. Der auf eigene Anteile bzw. Aktien entfallende rechnerische Nennbetrag am Grundkapital wird dabei mit dem Gezeichneten Kapital und der Unterschiedsbetrag zwischen dem rechnerischen Nennbetrag und den Anschaffungskosten erworbener eigener Anteile mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

### Rückstellungen

Sonstige Rückstellungen im Sinne des IAS 37 berücksichtigen gegenwärtige rechtliche oder faktische Verpflichtungen gegenüber Dritten, die auf einem vergangenen Ereignis beruhen, deren Erfüllung künftig wahrscheinlich zu einem Abfluss von Ressourcen führt und deren Höhe verlässlich geschätzt werden kann. Die Rückstellungen werden mit ihrem voraussichtlichen Erfüllungsbetrag angesetzt. Langfristige Rückstellungen sind mit ihrem auf den Bilanzstichtag abgezinsten Erfüllungsbetrag angesetzt. Aus der Aufzinsung resultierende Erhöhungen der Rückstellungen werden erfolgswirksam in der Gesamtergebnisrechnung als Finanzaufwendungen erfasst. Rückstellungen werden nicht mit Rückgriffsansprüchen verrechnet.

### Leistungen an Arbeitnehmer

Die versicherungsmathematische Bewertung der Pensionsrückstellungen für die betriebliche Altersversorgung erfolgt nach der in IAS 19 vorgeschriebenen „Projected Unit Credit Method“. Die Defined Benefit Obligation (DBO) wird jährlich von einem unabhängigen versicherungsmathematischen Gutachter unter Anwendung der Anwartschaftsbarwertmethode berechnet. Der Barwert der DBO wird berechnet, indem die erwarteten zukünftigen Mittelabflüsse mit dem Zinssatz von Industrielanleihen höchster Bonität und entsprechender Laufzeit der Pensionsverpflichtungen abgezinst werden. Dieser beträgt im Berichtsjahr 1,5 % (Vorjahr: 1,4 %). Versicherungsmathematische Gewinne oder Verluste, die auf erfahrungsbedingten Anpassungen und Änderungen der versicherungsmathematischen Annahmen basieren, werden unmittelbar erfolgsneutral im Sonstigen Ergebnis (OCI) erfasst.

Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses werden gewährt, sofern ein Mitarbeiter vor dem regulären Renteneintritt entlassen wird, oder ein Mitarbeiter gegen eine Abfindungszahlung freiwillig aus dem Arbeitsverhältnis ausscheidet. Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft erfasst Abfindungsleistungen, wenn nachweislich die Verpflichtung besteht, das Arbeitsverhältnis von gegenwärtigen Mitarbeitern entsprechend eines detaillierten formalen Plans, der nicht rückgängig gemacht werden kann, zu beenden.

### Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten umfassen die Finanzverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie übrige Verbindlichkeiten. Sie werden bei der erstmaligen Erfassung mit dem beizulegenden Zeitwert der erhaltenen Gegenleistung abzüglich der mit der Kreditaufnahme verbundenen Transaktionskosten bewertet.

In der Folgeperiode werden die finanziellen Verbindlichkeiten unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst, wenn die Schulden ausgebucht werden, sowie im Rahmen von Amortisationen.

Langfristige Verbindlichkeiten werden anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Differenzen zwischen historischen Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag werden entsprechend der Effektivzinsmethode berücksichtigt.

Kurzfristige Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungs- oder Erfüllungsbetrag angesetzt. Weiterhin sei an dieser Stelle auf die Erläuterungen zur Bilanzierung und Bewertung der Finanzinstrumente verwiesen.

Finanzschulden aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen werden mit dem beizulegenden Zeitwert des Leasinggegenstandes oder mit dem Barwert der Mindestleasingzahlungen angesetzt, sofern dieser Wert niedriger ist.

Die Branntweinsteuer und Eingangsabgaben sind in Höhe der Verpflichtungen gegenüber den Hauptzollämtern passiviert und zwecks Verbesserung der Aussagekraft des Konzernabschlusses in einem gesonderten Posten ausgewiesen.

Eventualverbindlichkeiten (contingent liabilities) werden bilanziell nicht erfasst. Sie stellen zwar Verpflichtungen dar, die aus vergangenen Ereignissen resultieren, deren Existenz aber von mehreren unsicheren Ereignissen abhängt, die vom Unternehmen nicht kontrolliert werden können. Eine bestehende Verpflichtung führt mit einer Wahrscheinlichkeit von weniger als 50 % zu einem Ressourcenabfluss. Die Eventualverbindlichkeiten werden im Anhang unter Note (4.4) benannt.

#### **Zuwendungen der öffentlichen Hand**

Zuwendungen der öffentlichen Hand sind nach IAS 20 Beihilfen, die an ein Unternehmen durch Übertragung von Mitteln gewährt werden können und als Ausgleich für die vergangene oder künftige Erfüllung bestimmter Bedingungen im Rahmen der betrieblichen Tätigkeit dienen; ausgeschlossen sind Beihilfen, die sich nicht angemessen bewerten lassen bzw. Geschäfte mit der öffentlichen Hand, die von der normalen Tätigkeit des Unternehmens nicht unterschieden werden können.

Zuwendungen der öffentlichen Hand für Investitionen in Vermögenswerte werden als Abgrenzungsposten innerhalb der Verbindlichkeiten dargestellt und auf linearer Basis über die erwartete Nutzungsdauer der betreffenden Vermögenswerte erfolgswirksam aufgelöst.

#### **Wertminderungen von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Nach IAS 39 hat ein Unternehmen an jedem Bilanzstichtag einzuschätzen, ob objektive Anhaltspunkte für eine Wertminderung eines finanziellen Vermögenswertes bzw. einer Gruppe finanzieller Vermögenswerte vorliegen.

Im Falle von Eigenkapitalinstrumenten, die als „Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ klassifiziert sind, wird ein wesentlicher oder andauernder Rückgang des beizulegenden Zeitwerts unter die Anschaffungskosten dieser Eigenkapitalinstrumente als Indikator dafür angesehen, dass die Eigenkapitalinstrumente wertgemindert sind. Wenn ein derartiger Hinweis für zur Veräußerung verfügbare Vermögenswerte existiert, wird der kumulierte Verlust – gemessen als Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem aktuellen beizulegenden Zeitwert, abzüglich davor im Hinblick auf den betrachteten finanziellen Vermögenswert erfasster Wertminderungsverluste, aus dem Eigenkapital ausgebucht und in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Einmal in der Gesamtergebnisrechnung erfasste Wertminderungsverluste von Eigenkapitalinstrumenten werden nicht ergebniswirksam rückgängig gemacht.

Eine Wertminderung bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird dann erfasst, wenn objektive Hinweise dafür vorliegen, dass die fälligen Forderungsbeträge nicht vollständig einbringlich sind. Erhebliche finanzielle Schwierigkeiten eines Schuldners, eine erhöhte Wahrscheinlichkeit, dass der Kreditnehmer in Insolvenz oder ein sonstiges Sanierungsverfahren geht, sowie ein Vertragsbruch wie z. B. ein Ausfall oder Verzug von Zins- und Tilgungszahlungen gelten als Indikator für das Vorhandensein einer Wertminderung. Der Betrag wird erfolgswirksam in der Gesamtergebnisrechnung unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst. Die Wertminderung ist die Differenz zwischen dem Buchwert und dem beizulegenden Zeitwert der künftigen Cashflows, diskontiert mit dem effektiven Zinssatz. Der Buchwert der Forderung wird durch die Verwendung eines Wertberichtigungskontos reduziert, und der Verlustbetrag wird in der Gesamtergebnisrechnung unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen erfasst. Sofern eine Forderung uneinbringlich geworden ist, wird sie gegen das Wertberichtigungskonto ausgebucht. Nachträgliche Zahlungseingänge auf vormals ausgebuchte Beträge werden erfolgswirksam gegen die in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Wertminderungen aus Forderungen aus Lieferungen und Leistungen erfasst.



### **Ausbuchung finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Ein finanzieller Vermögenswert wird ausgebucht, wenn eine der drei folgenden Voraussetzungen erfüllt ist:

- die vertraglichen Rechte auf den Bezug von Cashflows aus einem finanziellen Vermögenswert sind erloschen,
- der Konzern behält zwar die Rechte auf den Bezug von Cashflows aus finanziellen Vermögenswerten zurück, übernimmt jedoch eine vertragliche Verpflichtung zur sofortigen Zahlung der Cashflows an eine Dritte Partei im Rahmen einer Vereinbarung, die die Bedingungen von IAS 39.19 erfüllt,
- der Konzern hat seine vertraglichen Rechte auf den Bezug von Cashflows aus einem finanziellen Vermögenswert übertragen und dabei entweder (a) im Wesentlichen alle Chancen und Risiken, die mit dem Eigentum am finanziellen Vermögenswert verbunden sind, übertragen oder (b) zwar im Wesentlichen alle Chancen und Risiken, die mit dem Eigentum am finanziellen Vermögenswert verbunden sind, weder übertragen noch zurückbehalten, jedoch die Verfügungsmacht über den Vermögenswert übertragen.

Wenn der Konzern seine vertraglichen Rechte auf Cashflows aus einem Vermögenswert überträgt, jedoch im Wesentlichen alle Chancen und Risiken, die mit dem Eigentum an diesem Vermögenswert verbunden sind, weder überträgt noch zurückbehält und dabei auch die Verfügungsmacht an dem übertragenen Vermögenswert zurückbehält, erfasst der Konzern den übertragenen Vermögenswert weiter im Umfang seines anhaltenden Engagements. Wenn das anhaltende Engagement der Form nach den übertragenen Vermögenswert garantiert, so entspricht der Umfang des anhaltenden Engagements dem niedrigeren Betrag aus dem ursprünglichen Buchwert des Vermögenswertes und dem Höchstbetrag der erhaltenen Gegenleistung, den der Konzern eventuell zurückzahlen müsste.

Eine finanzielle Verbindlichkeit wird ausgebucht, wenn die dieser Verbindlichkeit zugrunde liegende Verpflichtung erfüllt, gekündigt oder erloschen ist.

Wird eine bestehende finanzielle Verbindlichkeit durch eine andere Verbindlichkeit desselben Kreditgebers mit substantiell verschiedenen Vertragsbedingungen ausgetauscht oder werden die Bedingungen einer bestehenden Verbindlichkeit wesentlich geändert, wird ein solcher Austausch oder eine solche Änderung als Ausbuchung der ursprünglichen Verbindlichkeit und Ansatz einer neuen Verbindlichkeit behandelt. Die Differenz zwischen den jeweiligen Buchwerten wird erfolgswirksam erfasst.

### **Ertrags- und Aufwandsrealisierung**

Die Erfassung von Umsatzerlösen und sonstigen betrieblichen Erträgen erfolgt grundsätzlich erst dann, wenn die Leistungen erbracht bzw. die Waren oder Erzeugnisse geliefert worden sind und somit der Gefahrenübergang stattgefunden hat.

Betriebliche Aufwendungen werden im Zeitpunkt der Leistung oder zum Zeitpunkt ihrer Verursachung ergebniswirksam.

Zinsaufwendungen und -erträge werden ergebniswirksam erfasst.

### **Annahmen und Schätzungen**

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind Annahmen getroffen und Schätzungen verwandt worden, die sich auf Ausweis und Höhe der bilanzierten Vermögenswerte, Schulden, Erträge, Aufwendungen sowie der Eventualverbindlichkeiten ausgewirkt haben.

Diese Annahmen und Schätzungen beziehen sich im Wesentlichen auf die Beurteilung der Werthaltigkeit von immateriellen Vermögenswerten, die konzerneinheitliche Festlegung wirtschaftlicher Nutzungsdauern, die Einbringbarkeit von Forderungen, die Bilanzierung und Bewertung von Rückstellungen sowie die Realisierbarkeit zukünftiger Steuerentlastungen.

Im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen werden bei der Kaufpreisallokation Annahmen hinsichtlich der Bewertung von erworbenen Vermögenswerten und übernommenen Schulden getroffen, insbesondere in Bezug auf die erworbenen immateriellen Vermögenswerte, da als Bewertungsmaßstab der beizulegende Zeitwert dient, der in der Regel als Barwert der zukünftigen Cashflows nach Berücksichtigung des Barwerts des abschreibungsbedingten Steuervorteils ermittelt wird.

Der Barwert der Pensionsverpflichtungen hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, die auf versicherungsmathematischen Annahmen beruhen. Die bei der Ermittlung der Nettoaufwendungen (-erträge) für Pensionen verwendeten Annahmen schließen den erwarteten Abzinsungssatz ein. Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ermittelt den angemessenen Abzinsungssatz zum Ende eines jeden Jahres. Dies ist der Zinssatz, der bei der Ermittlung des Barwertes der erwarteten zukünftigen Zahlungsmittelabflüsse zur Begleichung der Verpflichtung verwendet wird. Aufgrund unternehmensspezifischer Faktoren beträgt der Rententrend 1,5 % (Vorjahr: 1,5 %). Weitere wesentliche Annahmen bei Pensionsverpflichtungen basieren auf vorherrschenden Marktgegebenheiten. Diese versicherungsmathematischen Annahmen können aufgrund von veränderten Markt- und Wirtschaftsbedingungen von den tatsächlichen Entwicklungen abweichen und deshalb zu einer wesentlichen Veränderung der Pensions- und ähnlichen Verpflichtung führen.

Die Bestimmung von Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten sowie regulatorische und behördliche Verfahren und Untersuchungen (Rechtsstreitigkeiten) ist in erheblichem Maß mit Schätzungen verbunden. Rechtsstreitigkeiten liegen häufig komplexe rechtliche Fragestellungen zugrunde, und sie sind mit erheblichen Unsicherheiten verbunden. Entsprechend liegt der Beurteilung, ob zum Bilanzstichtag wahrscheinlich eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit besteht, ob ein künftiger Mittelabfluss wahrscheinlich und die Höhe der Verpflichtung verlässlich schätzbar ist, ein erhebliches Ermessen zugrunde. Die Beurteilung erfolgt in der Regel unter Einbeziehung der zentralen Rechtsabteilung der Unternehmensgruppe und beauftragten externen Rechtsberatern. Es kann notwendig werden, dass eine Rückstellung für einen laufenden Rechtsstreit aufgrund neuer Entwicklungen gebildet oder die Höhe einer bestehenden Rückstellung angepasst werden muss. Zudem können durch den Ausgang eines Rechtsstreits Aufwendungen entstehen, die die für das jeweilige Verfahren gebildete Rückstellung übersteigen. Aus Rechtsstreitigkeiten können wesentliche Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Berentzen-Gruppe resultieren.

Die Ermittlung der Rückzahlungsverpflichtungen (Verbindlichkeiten) aus vereinnahmten Pfandgeldern erfolgt anhand der in Abhängigkeit von der jeweiligen Gebindeart und des zugrundeliegenden Pfandsystems bestimmten Umschlagshäufigkeit der Pfandgebände.

Ertragsteuern sind für jede Steuerjurisdiktion zu schätzen, in der der Konzern tätig ist. Dabei ist für jedes Besteuerungssubjekt die erwartete tatsächliche Ertragsteuer zu berechnen und die temporären Differenzen aus der unterschiedlichen Behandlung bestimmter Bilanzposten zwischen dem IFRS-Konzernabschluss und dem steuerrechtlichen Abschluss sind zu beurteilen. Soweit temporäre Differenzen vorliegen, führen diese Differenzen grundsätzlich zum Ansatz von aktiven und passiven latenten Steuern im Konzernabschluss. Das Management muss bei der Berechnung tatsächlicher und latenter Steuern Beurteilungen treffen. Aktive latente Steuern werden in dem Maße angesetzt, in dem es wahrscheinlich ist, dass sie genutzt werden können. Die Nutzung aktiver latenter Steuern hängt von der Möglichkeit ab, im Rahmen der jeweiligen Steuerart und Steuerjurisdiktion ausreichendes zu versteuerndes Einkommen zu erzielen, wobei ggf. gesetzliche Beschränkungen hinsichtlich der maximalen Verlustvortragsperioden zu berücksichtigen sind. Zur Beurteilung der Wahrscheinlichkeit der künftigen Nutzbarkeit von aktiven latenten Steuern sind verschiedene Faktoren heranzuziehen, wie z. B. Ertragslage der Vergangenheit, operative Planungen, Verlustvortragsperioden und Steuerplanungsstrategien. Weichen die tatsächlichen Ergebnisse von diesen Schätzungen ab oder sind diese Schätzungen in künftigen Perioden anzupassen, könnte dies nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Kommt es zu einer Änderung der Werthaltigkeitsbeurteilung bei aktiven latenten Steuern, sind die angesetzten aktiven latenten Steuern erfolgswirksam abzuwerten.

Infolge periodisch schwankender Wirtschaftszyklen bestehen Risiken für die weitere Entwicklung der Markt- und Wirtschaftslage. Aufgrund dieser Schwankungen können zugrunde gelegte Prämissen von der tatsächlichen Entwicklung abweichen und Auswirkungen auf Rohstoffpreise, Zinssätze sowie das Konsumverhalten der Endverbraucher haben.

Den Annahmen und Schätzungen liegen Prämissen zugrunde, die auf dem jeweils aktuell verfügbaren Kenntnisstand beruhen. Die tatsächlichen Werte können in Einzelfällen von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Kenntnis erfolgswirksam berücksichtigt.

## (2) Erläuterungen zur Konzernbilanz

### (2.1) Anlagevermögen

#### Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen in den Geschäftsjahren 2014 und 2015

	Immaterielle Vermögenswerte TEUR	Sachanlagen TEUR	Summe Anlagevermögen TEUR
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>			
Stand 1.1.2014	59.562	145.485	205.047
Zugänge aus der Veränderung des Konsolidierungskreises	14.488	513	15.001
Zugänge	311	5.392	5.703
Abgänge	-1.230	-4.028	-5.258
Währungseffekte	-1	4	3
Stand 31.12.2014	73.130	147.366	220.496
Zugänge	426	6.932	7.358
Abgänge	-1.959	-9.166	-11.125
Umbuchungen	36	-36	0
Währungseffekte	1	-8	-7
Stand 31.12.2015	71.634	145.088	216.722
<b>Abschreibungen/Wertminderungen</b>			
Stand 1.1.2014	55.545	99.349	154.894
Zuführungen	2.063	5.364	7.427
Abgänge	-1.187	-3.549	-4.736
Währungseffekte	-1	4	3
Stand 31.12.2014	56.420	101.168	157.588
Zuführungen	2.617	5.465	8.082
Wertminderungen / Wertaufholungen	-1	-469	-470
Abgänge	-1.753	-7.053	-8.806
Währungseffekte	1	-6	-5
Stand 31.12.2015	57.284	99.105	156.389
<b>Nettobuchwerte 31.12.2015</b>	<b>14.350</b>	<b>45.983</b>	<b>59.134</b>
<b>Nettobuchwerte 31.12.2014</b>	<b>16.710</b>	<b>46.198</b>	<b>62.908</b>

**(2.2) Immaterielle Vermögenswerte**

## Entwicklung der immateriellen Vermögenswerte in den Geschäftsjahren 2014 und 2015

	Firmenwert TEUR	Warenzeichen, Kundenstamm und Technisches Know-How TEUR	Lizenzen und sonstige immaterielle Vermögenswerte TEUR	Geleistete Anzahlungen TEUR	Summe Immaterielle Vermögenswerte TEUR
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand 1.1.2014	0	56.693	2.869	0	59.562
Zugänge aus der Veränderung des Konsolidierungskreises	6.056	8.417	15	0	14.488
Zugänge	0	147	164	0	311
Abgänge	0	-403	-827	0	-1.230
Währungseffekte	0	0	-1	0	-1
Stand 31.12.2014	6.056	64.854	2.220	0	73.130
Zugänge	0	288	113	25	426
Abgänge	0	-1.789	-170	0	-1.959
Umbuchungen	0	0	36	0	36
Währungseffekte	0	0	1	0	1
Stand 31.12.2015	6.056	63.353	2.200	25	71.634
<b>Abschreibungen/ Wertminderungen</b>					
Stand 1.1.2014	0	53.360	2.185	0	55.545
Zuführungen	0	1.813	250	0	2.063
Abgänge	0	-361	-826	0	-1.187
Währungseffekte	0	0	-1	0	-1
Stand 31.12.2014	0	54.812	1.608	0	56.420
Zuführungen	0	2.390	227	0	2.617
Wertminderungen / Wertaufholungen	0	0	-1	0	-1
Abgänge	0	-1.585	-168	0	-1.753
Währungseffekte	0	0	1	0	1
Stand 31.12.2015	0	55.617	1.667	0	57.284
<b>Nettobuchwerte 31.12.2015</b>	<b>6.056</b>	<b>7.736</b>	<b>533</b>	<b>25</b>	<b>14.350</b>
<b>Nettobuchwerte 31.12.2014</b>	<b>6.056</b>	<b>10.042</b>	<b>612</b>	<b>0</b>	<b>16.710</b>

Die Nettobuchwerte der immateriellen Vermögenswerte setzen sich detailliert folgendermaßen zusammen:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Warenzeichen	3.686	5.229
Kundenstamm	1.932	2.268
Technisches Know-How	1.730	1.987
Abnahmeverpflichtungen	388	558
Warenzeichen, Kundenstamm und Technisches Know-How	7.736	10.042
Firmenwert	6.056	6.056
Lizenzen und sonstige immaterielle Vermögenswerte	533	612
Geleistete Anzahlungen	25	0
	<b>14.350</b>	<b>16.710</b>

Im Geschäftsjahr 2014 erfolgten im Rahmen der Erstkonsolidierung auf Basis der durchgeführten Kaufpreisallokation Zugänge zu den immateriellen Vermögenswerten aus dem Unternehmenserwerb der T M P Technic-Marketing-Products GmbH in Höhe von insgesamt TEUR 14.488, die sich auf Markenrechte, Kundenstamm, technisches Know-how sowie den Firmenwert in Höhe von TEUR 6.056 verteilen. Für nähere Erläuterungen zum Unternehmenserwerb wird auf Note (4.3) verwiesen.

In Bezug auf die aktivierten Warenzeichen konnte im Geschäftsjahr 2015 kein Wertminderungsbedarf festgestellt werden. Grundlage der Ermittlung eines etwaigen Abwertungsbedarfs ist der Barwert der zukünftigen Cashflows auf Basis der kurz- und mittelfristigen Planung. Der Diskontierungsfaktor zur Bestimmung des Barwertes betrug 5,6 % (Vorjahr: 5,8 %).

Zum 31. Dezember 2015 sind keine immateriellen Vermögenswerte mit Sicherungsrechten belastet.

Im Berichtsjahr wurden Kosten für Forschung & Entwicklung sowie Qualitätssicherung in Höhe von TEUR 1.998 (Vorjahr: TEUR 1.822) als Aufwand erfasst.

**(2.3) Sachanlagen**

## Entwicklung der Sachanlagen in den Geschäftsjahren 2014 und 2015

	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken TEUR	Technische Anlagen und Maschinen TEUR	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattungen TEUR	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau TEUR	Summe Sachanlagen TEUR
<b>Anschaffungs- und Herstellungskosten</b>					
Stand 1.1.2014	47.711	72.589	24.200	985	145.485
Zugänge aus der Veränderung des Konsolidierungskreises	265	78	170	0	513
Zugänge	364	2.297	1.974	757	5.392
Abgänge	-16	-628	-3.384	0	-4.028
Umbuchungen	0	510	94	-604	0
Währungseffekte	0	0	4	0	4
Stand 31.12.2014	48.324	74.846	23.058	1.138	147.366
Zugänge	93	2.178	3.221	1.440	6.932
Abgänge	-2.039	-1.326	-5.801	0	-9.166
Umbuchungen	92	928	82	-1.138	-36
Währungseffekte	0	0	-8	0	-8
Stand 31.12.2015	46.470	76.626	20.552	1.440	145.088
<b>Abschreibungen/ Wertminderungen</b>					
Stand 1.1.2014	25.543	55.215	18.591	0	99.349
Zuführungen	721	2.773	1.870	0	5.364
Abgänge	-15	-587	-2.947	0	-3.549
Währungseffekte	2	0	2	0	4
Stand 31.12.2014	26.251	57.401	17.516	0	101.168
Zuführungen	728	2.977	1.760	0	5.465
Wertminderungen/ Wertaufholungen	90	-558	-1	0	-469
Abgänge	-1.221	-1.228	-4.604	0	-7.053
Währungseffekte	0	0	-6	0	-6
Stand 31.12.2015	25.848	58.592	14.665	0	99.105
<b>Nettobuchwerte 31.12.2015</b>	<b>20.622</b>	<b>18.034</b>	<b>5.887</b>	<b>1.440</b>	<b>45.983</b>
<b>Nettobuchwerte 31.12.2014</b>	<b>22.073</b>	<b>17.445</b>	<b>5.542</b>	<b>1.138</b>	<b>46.198</b>

### Bedeutende Sachanlagenzugänge im Geschäftsjahr 2015

	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten TEUR	Technische Anlagen und Maschinen TEUR	Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattungen TEUR	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau TEUR
Zapfanlagen			1.566	
Kühlschränke/Automaten			338	
Leergut Flaschen / Kisten			975	
Verpackungsmaschine		403		
Neuglasabschieber		395		
Mineralwasserbrunnen und Transportleitungen		390		
Warmwassertank		85		
Flaschen Segamat		75		
Füller				740
Maschinen				347
Kastensortieranlage				101
Flaschentransporteure				100
Hauptkette Glasanlage				100
Übrige	93	830	342	52
	<b>93</b>	<b>2.178</b>	<b>3.221</b>	<b>1.440</b>

Für die Betriebsstätte der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG in Grüneberg/Brandenburg wurden Zuwendungen für Vermögenswerte durch die öffentliche Hand im Rahmen von Investitionszulagen und -zuschüssen in Höhe von TEUR 273 (Vorjahr: TEUR 1) erfasst, die als Abgrenzungsposten innerhalb der sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen und auf linearer Basis über die erwartete Nutzungsdauer der betreffenden Vermögenswerte erfolgswirksam aufgelöst werden.

Zum 31. Dezember 2015 besteht wie im Vorjahr keine Belastung von Sachanlagen mit Sicherungsrechten.

Vertragliche Verpflichtungen zum Kauf von Sachanlagen bestanden zum 31. Dezember 2015 in Höhe von TEUR 800 (Vorjahr: TEUR 255).

### Veräußerungen von Sachanlagen im Geschäftsjahr 2015

Mit Kaufvertrag vom 8. Juni 2015 veräußerte die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft den nicht mehr betriebsnotwendigen Teil einer Immobilie am Standort Haselünne.

Entsprechend IFRS 5 wurde die Immobilie zum 30. Juni 2015 als Zur Veräußerung gehaltener langfristiger Vermögenswert ausgewiesen und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, da der Buchwert unterhalb des Fair Value abzüglich der Veräußerungskosten lag.

Die Veräußerung wurde in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres 2015 abgeschlossen. Für die Immobilie wurde ein Kaufpreis in Höhe von TEUR 1.095 erzielt und der sich aus dem Abgang ergebene Ertrag in Höhe von TEUR 265 ist in den sonstigen betrieblichen Erträgen enthalten.

Die Immobilie war dem Segment Spirituosen zugeordnet.

### Operating-Leasing

In der Berentzen-Gruppe existieren diverse Miet- bzw. Leasingverhältnisse, die aufgrund ihres wirtschaftlichen Gehaltes als Operating-Leasing zu qualifizieren sind. Im Wesentlichen betreffen die Leasingverhältnisse den Fuhrpark, angemietete Büro- und Geschäftsräume sowie Betriebs- und Geschäftsausstattungen. Im laufenden Jahr wurden TEUR 1.068 (Vorjahr: TEUR 912) an Miet- und Leasingaufwendungen für Operating-Leasingverhältnisse gezahlt.

Die finanziellen Verpflichtungen aus operativen Miet- und Leasingverhältnissen stellen sich nach ihrer Restlaufzeit wie folgt dar:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Höhe der Mindestleasingzahlungen bis zu einem Jahr	873	823
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als ein Jahr und bis zu fünf Jahren	1.017	798
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als fünf Jahre	18	6
<b>Summe der Mindestleasingzahlungen aus Operating-Leasing</b>	<b>1.908</b>	<b>1.627</b>

Die Berentzen-Gruppe tritt auch als Leasinggeber im Rahmen von Miet- und Leasingverhältnissen auf, die ebenfalls als Operating-Leasing einzustufen sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Vermietung von Gebäudeteilen und Lagerflächen. Im Geschäftsjahr wurden TEUR 265 (Vorjahr: TEUR 271) an Miet- und Leasingzahlungen vereinnahmt. Die zukünftig zu vereinnahmenden Raten aus operativen Miet- und Leasingverhältnissen weisen folgende Fälligkeitsstruktur auf:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Höhe der Mindestleasingzahlungen bis zu einem Jahr	34	188
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als ein Jahr und bis zu fünf Jahren	43	58
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als fünf Jahre	0	0
<b>Summe der Mindestleasingzahlungen aus Operating-Leasing</b>	<b>77</b>	<b>246</b>

### (2.4) Sonstige finanzielle Vermögenswerte

	2015 TEUR	2014 TEUR
Anteile an verbundenen Unternehmen	329	329
Forderungen aus Finanzierungsleasing	231	141
Sonstige Ausleihungen	36	51
Genossenschaftsanteile	32	32
Beteiligungen	11	11
	<b>639</b>	<b>564</b>



### Anteile an verbundene Unternehmen

In den Anteilen an verbundenen Unternehmen sind nicht konsolidierte Komplementär- und Etikettengesellschaften enthalten.

### Forderungen aus Finanzierungs-Leasing

Im Segment Frischsaftsysteeme bestehen Leasingverhältnisse, die aufgrund ihrer Vertragsgestaltung als Finanzierungs-Leasing zu klassifizieren sind. Diese Verträge beziehen sich im Wesentlichen auf das Leasinggeschäft mit Fruchtpressen. Der langfristige Teil der Forderungen aus Finanzierungsleasing beträgt TEUR 231 (Vorjahr: TEUR 141) und wird unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der kurzfristige Teil der Forderung beträgt TEUR 178 (Vorjahr: TEUR 116) und ist als sonstiger kurzfristiger finanzieller Vermögenswert (Note (2.9)) aktiviert.

Die zukünftig zu erhaltenden Mindestleasingzahlungen stellen sich nach Ihrer Fristigkeit wie folgt dar:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Höhe der Mindestleasingzahlungen bis zu einem Jahr	178	116
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als ein Jahr und bis zu fünf Jahren	231	141
Höhe der Mindestleasingzahlungen länger als fünf Jahre	0	0
<b>Barwert der zukünftigen Mindestleasingzahlungen</b>	<b>409</b>	<b>257</b>

Die folgende Tabelle zeigt die Überleitung der zukünftigen Mindestleasingzahlungen zur Brutto- und Nettoinvestition in Leasingverhältnisse sowie zum Barwert der zukünftigen Mindestleasingzahlungen:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Zukünftige Mindestleasingzahlungen	367	215
Nicht garantierte Restwerte	70	51
<b>Bruttoinvestition in Leasingverhältnisse</b>	<b>437</b>	<b>266</b>
Unrealisierte Finanzerträge	-28	-9
<b>Nettoinvestition in Leasingverhältnisse</b>	<b>409</b>	<b>257</b>
<b>Barwert der zukünftigen Mindestleasingzahlungen</b>	<b>409</b>	<b>257</b>

### Sonstige Ausleihungen

Die sonstigen Ausleihungen enthalten eine Vielzahl von Rückzahlungsdarlehen, die im Segment Alkoholfreie Getränke für gastronomische Objekte unter der Maßgabe einer Bezugsverpflichtung von bis zu 5 Jahren gewährt wurden. Die Bewertung der Rückzahlungsdarlehen, die zum Teil niedrig verzinslich und im Übrigen marktverzinslich sind, erfolgt unter Berücksichtigung von Einzelwertberichtigungen und pauschalierten Einzelwertberichtigungen. Die Tilgung der Darlehen erfolgt nach den einzelvertraglichen Bedingungen in monatlichen, vierteljährlichen, halbjährlichen oder jährlichen Raten. Zum Bilanzstichtag waren keine Tilgungen überfällig.

Die Wertberichtigungen auf Ausleihungen haben sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt entwickelt:

	2015 TEUR	2014 TEUR
<b>Stand 1.1.</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
Auflösung	0	14
<b>Stand 31.12.</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Erträge im Rahmen der Veränderung der Wertberichtigungen wurden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst.

**(2.5) Latente Steuern und Ertragsteueraufwand**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Latente Steuererstattungsansprüche	57	0
Latente Steuerverbindlichkeiten	2.314	2.873

Die latenten Steueransprüche und -verbindlichkeiten gliedern sich nach Bilanzposten und Sachverhalten wie folgt:

	<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
	<b>Aktive latente Steuern TEUR</b>	<b>Passive latente Steuern TEUR</b>	<b>Aktive latente Steuern TEUR</b>	<b>Passive latente Steuern TEUR</b>
<b>AKTIVA</b>				
Langfristig gebundene Vermögenswerte				
Immaterielle Vermögenswerte	1	1.837	1	2.435
Sachanlagen	0	1.869	5	1.834
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	1	0	4	0
Kurzfristig gebundene Vermögenswerte				
Vorräte	66	0	7	32
Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	166	135	158	108
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	268	79	320	1
<b>PASSIVA</b>				
Langfristige Schulden				
Langfristige Rückstellungen	1.278	0	1.384	0
Kurzfristige Schulden	149	322	78	326
Zwischensumme auf temporäre Unterschiede	1.929	4.242	1.957	4.736
Davon langfristig	1.294	3.507	1.417	4.178
Wertberichtigung	-326		-318	
Aktivierung Steuerlicher Verlustvorträge	382		224	
Saldierung	-1.928	-1.928	-1.863	-1.863
<b>Latente Steuern Bilanz</b>	<b>57</b>	<b>2.314</b>	<b>0</b>	<b>2.873</b>

Der Betrag der abzugsfähigen temporären Differenzen ohne aktivierten Steueranspruch beträgt TEUR 1.306 (Vorjahr: TEUR 1.272); Wertberichtigungen auf aktive latente Steuern wurden in Höhe von TEUR 326 (Vorjahr: TEUR 318) vorgenommen. Darüber hinaus wurden in Höhe von TEUR 422 (Vorjahr: TEUR 354) keine latenten Steuerschulden für temporäre Differenzen von Tochtergesellschaften der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft wegen bestehender Kontrolle gemäß IAS 12.39 bilanziert.

Der Bestand an ungenutzten ertragsteuerlichen Verlustvorträgen stellt sich zum Geschäftsjahresende wie folgt dar:

	<b>2015 TEUR</b>	<b>2014 TEUR</b>
bei der Körperschaftsteuer	6.083	5.241
bei der Gewerbesteuer	1.557	496

Auf Verlustvorträge von TEUR 958 (Vorjahr: TEUR 874) bei der Körperschaftsteuer und von TEUR 1.395 (Vorjahr: TEUR 359) bei der Gewerbesteuer wurden aktive latente Steuern von TEUR 382 (Vorjahr: TEUR 224) gebildet. Dabei wurden über den Ausgleich der Überhänge an passiven latenten Steuern hinaus keine aktiven latenten Steuern auf steuerliche Verlustvorträge gebildet.

Auf Verlustvorträge für Körperschaftsteuer von TEUR 5.125 (Vorjahr: TEUR 4.367) und für Gewerbesteuer von TEUR 162 (Vorjahr: TEUR 137) wurden trotz im Einzelfall positiver Ergebnisprognosen aufgrund der Verlusthistorie keine aktiven latenten Steuern angesetzt. Die gewerbesteuerlichen Verlustvorträge sind dabei insgesamt zeitlich unbeschränkt nutzbar. Die zeitliche Nutzbarkeit der körperschaftsteuerlichen Verlustvorträge, auf die keine aktiven latenten Steuern angesetzt wurden, zeigt die nachfolgende Tabelle.

	<b>2015 TEUR</b>	<b>2014 TEUR</b>
Verlustvorträge Körperschaftsteuer	5.125	4.367
Verfallsdatum innerhalb von		
1 Jahr	782	184
2 Jahren	742	775
3 Jahren	1.401	305
4 Jahren	15	1.116
5 Jahren	6	17
nach 5 Jahren	0	0
unbegrenzt nutzbar	2.179	1.970

## Ertragsteueraufwand

Als Ertragsteueraufwand sind die in den einzelnen Ländern gezahlten oder geschuldeten Steuern auf Einkommen und Ertrag sowie die latenten Steuerabgrenzungen ausgewiesen.

Nach ihrer Herkunft gliedern sich die Ergebnisse vor Ertragsteuern und der Ertragsteueraufwand wie folgt:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Ergebnis vor Ertragsteuern		
Deutschland	1.012	6.014
Österreich	3.232	730
Übrige Länder	-679	-286
	<b>3.565</b>	<b>6.458</b>
Gezahlte bzw. geschuldete Steuern		
Deutschland (davon periodenfremd: TEUR 1; Vorjahr: TEUR 4)	1.111	1.262
Österreich (davon Periodenfremd: TEUR 0; Vorjahr: TEUR 0)	777	175
Übrige Länder (davon periodenfremd: TEUR 1; Vorjahr: TEUR 0)	6	21
	<b>1.894</b>	<b>1.458</b>
Latente Steuern	-568	796
	<b>-568</b>	<b>796</b>
<b>Ertragsteueraufwand</b>	<b>1.326</b>	<b>2.254</b>

Aufgrund der Erhöhung der aktiven latenten Steuern auf versicherungsmathematische Gewinne und Verluste im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsrückstellungen, wurde darüber hinaus ein latenter Steuerertrag in Höhe von TEUR 47 (Vorjahr: TEUR 801) im Sonstigen Ergebnis erfasst.

Im laufenden Geschäftsjahr wurden Verlustvorträge zur Verminderung des Körperschaftsteueraufwands von TEUR 13 (Vorjahr: TEUR 1.837) bzw. zur Verminderung des Gewerbesteueraufwands von TEUR 0 (Vorjahr: TEUR 4.884) in Anspruch genommen. Die Realisierung steuerlicher Verlustvorträge aus Vorjahren führte damit im Jahr 2015 zu einer Minderung der gezahlten bzw. geschuldeten Ertragsteuern von TEUR 3 (Vorjahr: TEUR 852).

Der Ertragsteueraufwand des Jahres 2015 von TEUR 1.326 (Vorjahr: TEUR 2.254) wich um TEUR 274 (Vorjahr: TEUR 348) von dem erwarteten Steueraufwand von TEUR 1.052 (Vorjahr: TEUR 1.906) ab, der sich bei Anwendung eines erwarteten Durchschnittssteuersatzes auf das Ergebnis vor Ertragsteuern des Konzerns ergeben würde.

Die Ursachen für den Unterschied zwischen erwartetem und tatsächlichem Steueraufwand im Konzern begründen sich wie folgt:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Ergebnis nach Ertragsteuern	2.239	4.204
Tatsächlicher Ertragsteueraufwand	1.894	1.458
Latenter Ertragsteueraufwand	-568	796
Ertragsteueraufwand	1.326	2.254
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>3.565</b>	<b>6.458</b>
Anzuwendender Steuersatz <sup>1)</sup>	29,5%	29,5%
<b>Erwarteter Ertragsteueraufwand</b>	<b>1.052</b>	<b>1.906</b>
Steuereffekt aus gewerbesteuerlichen Hinzurechnungen	136	174
Steuereffekt aus gewerbesteuerlichen Kürzungen	-16	-17
Steuererhöhungen/-minderungen aufgrund nicht abzugsfähiger Ausgaben	136	139
Steuerminderungen aufgrund steuerfreier Erträge	-38	-44
Permanente Differenzen aus Bilanzposten	-29	0
Steuereffekte aus Verlustvorträgen und temporären Differenzen	181	-56
Periodenfremde tatsächliche Steuern	2	4
Periodenfremde latente Steuern	-66	-12
Ausländische Steuern	28	46
Abweichende in-/ausländische Steuersätze	-56	-47
Änderung latenter Steuern aufgrund Steuersatzänderung	0	1
Sonstiges	-4	160
<b>Ertragsteueraufwand</b>	<b>1.326</b>	<b>2.254</b>
<b>Effektiver Steuersatz in %</b>	<b>37,2</b>	<b>34,9</b>

<sup>1)</sup> Zur Berechnung des anwendbaren Steuersatzes.

	2015 ff. %	2014 %
Steuerliche Bemessungsgrundlage	100,00	100,00
Durchschnittlicher Gewerbesteuersatz	-13,65	-13,65
	86,35	86,35
Körperschaftsteuer 15%	-15,00	-15,00
Solidaritätszuschlag 5,5%	-0,85	-0,85
	70,50	70,50
<b>Gesamtbelastung (Steuersatz)</b>	<b>29,5</b>	<b>29,5</b>

**(2.6) Vorräte**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Rohstoffe	3.960	4.335
Verpackungs- und Ausstattungsmaterial	2.761	2.531
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6.721	6.866
Unfertige Erzeugnisse	13.765	12.570
Fertige Erzeugnisse	8.134	8.843
Handelswaren	3.661	3.757
Fertige Erzeugnisse und Waren	11.795	12.600
<b>Vorräte</b>	<b>32.281</b>	<b>32.036</b>

Im Rahmen der Bewertung der Vorräte zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bzw. zu niedrigeren Nettoveräußerungswerten wurden auf den Vorratsbestand Wertberichtigungen in Höhe von insgesamt TEUR 166 (Vorjahr: TEUR 170) vorgenommen. Der Buchwert der Vorräte, die zum Nettoveräußerungswert bewertet wurden, beträgt TEUR 181 (Vorjahr: TEUR 259).

Die Wertminderungen wurden erfolgswirksam unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sowie als Bestandsveränderung erfasst.

**(2.7) Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Bruttoforderungsbestand	12.967	13.700
abzüglich Einzelwertberichtigungen	518	401
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen- netto	12.449	13.299
<b>Kurzfristiger Anteil</b>	<b>12.449</b>	<b>13.299</b>

Wertberichtigungen werden gebildet, wenn es eindeutige Anzeichen dafür gibt, dass die betreffende Forderung nicht, nicht in voller Höhe oder erst in einem nicht überschaubaren Zeitrahmen realisiert werden kann. Dies ist bei Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Forderungen regelmäßig der Fall, wenn das interne Mahnwesen die Forderungen nicht betreiben kann und externe Inkassounternehmen oder Anwälte in Anspruch genommen werden müssen. Die Höhe der Einzelwertberichtigung wird anhand der Aktenlage und der weiteren vorliegenden Informationen ermittelt und liegt zwischen 25 % - 100 % der bestehenden Einzelforderung.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Wertminderungen auf den Forderungsbestand aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 300 (Vorjahr: TEUR 267) aufwandswirksam erfasst, da objektive Hinweise dafür vorlagen, dass die fälligen Forderungsbeträge nicht vollständig einbringlich sind.

Die Entwicklung des Wertberichtigungskontos stellt sich wie folgt dar:

	2015 TEUR	2014 TEUR
<b>Stand 1.1.</b>	<b>401</b>	<b>153</b>
Zuführungen	300	267
Verbrauch	10	13
Auflösung	173	6
<b>Stand 31.12.</b>	<b>518</b>	<b>401</b>

Der Gesamtbetrag der Zuführungen von TEUR 300 (Vorjahr: TEUR 267) beinhaltet die Zuführungen aufgrund von Einzelwertberichtigungen. Im Rahmen von Auflösungen wurden Korrekturen von Einzelwertberichtigungen in Höhe von TEUR 173 (Vorjahr: TEUR 6) berücksichtigt.

Die Altersstruktur der wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember stellt sich wie folgt dar:

	Buchwert 31.12.2015 TEUR	zum Abschlussstichtag wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig				
		bis 30 Tage TEUR	zwischen 31 und 60 Tagen TEUR	zwischen 61 und 90 Tagen TEUR	zwischen 91 und 120 Tagen TEUR	mehr als 120 Tage TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	518	0	0	3	1	514
	100%	0%	0%	1%	0%	99%
	Buchwert 31.12.2014 TEUR	zum Abschlussstichtag wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig				
		bis 30 Tage TEUR	zwischen 31 und 60 Tagen TEUR	zwischen 61 und 90 Tagen TEUR	zwischen 91 und 120 Tagen TEUR	mehr als 120 Tage TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	401	206	0	0	0	195
	100%	51%	0%	0%	0%	49%

Die Analyse der überfälligen, nicht wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember stellt sich wie folgt dar:

	Buchwert 31.12.2015 TEUR	davon: zum Abschluss- stichtag weder wertgemindert noch überfällig TEUR	davon: zum Abschlussstichtag nicht wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig				
			bis 30 Tage TEUR	zwischen 31 und 60 Tagen TEUR	zwischen 61 und 90 Tagen TEUR	zwischen 91 und 120 Tagen TEUR	mehr als 120 Tage TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12.449	7.229	2.557	963	1.219	389	92
	100%	58%	20%	8%	10%	3%	1%
	Buchwert 31.12.2014 TEUR	davon: zum Abschluss- stichtag weder wertgemindert noch überfällig TEUR	davon: zum Abschlussstichtag nicht wertgemindert und in den folgenden Zeitbändern überfällig				
			bis 30 Tage TEUR	zwischen 31 und 60 Tagen TEUR	zwischen 61 und 90 Tagen TEUR	zwischen 91 und 120 Tagen TEUR	mehr als 120 Tage TEUR
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	13.299	6.826	2.701	1.730	1.442	411	189
	100%	51%	20%	13%	11%	3%	1%

### Übertragungen von finanziellen Vermögenswerten

Im Rahmen ihrer Außenfinanzierung nutzt die Berentzen-Gruppe auch die Inanspruchnahme von Factoringlinien. Das daraus zur Verfügung stehende Gesamtfinanzierungsvolumen auf der Grundlage von zwei Factoringvereinbarungen beläuft sich auf TEUR 45.000 (Vorjahr: TEUR 45.000). Hinzu kommt eine formal unbegrenzte Factoringlinie im Rahmen von drei weiteren Zentralregulierungs- und Factoringverträgen, die kein Höchstobligo enthalten, sondern deren mögliche Inanspruchnahme nur durch die zur Verfügung stehenden verkaufsfähigen Forderungen begrenzt werden. Der Kauf der Forderungen durch den betreffenden Factor erfolgt grundsätzlich zum Nominalwert. Die Auszahlung der Ankaufswerte erfolgt abzüglich Sicherheitseinbehalten und Rückstellungen für Boni und Rabatte; wobei die Sicherheitseinbehalte pauschal zwischen 10 % und 20 % des Nominalbetrags der Forderungen betragen und die Rückstellungen für Boni und Rabatte von den Gesellschaften der Berentzen-Gruppe monatlich gemeldet werden müssen. Außerdem werden eventuell anfallende Gebühren und Zinsen einbehalten. Zum 31. Dezember 2015 waren TEUR 58.174 (Vorjahr: TEUR 60.917) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an die jeweiligen Factoringgesellschaften verkauft und abgetreten.

Teilweise sind für die an den Factor übertragenen finanziellen Vermögenswerte bis zum Zeitpunkt des Zahlungseingangs beim Factor, jedoch maximal 120 Tage nach Fälligkeit der Forderungen, Zinszahlungen an den Factor zu leisten. Der dabei anzuwendende Zins leitet sich aus dem Wochen- bzw. 3-Monats-Euribor zzgl. einer fixen Komponente ab. Daraus ergibt sich für die Berentzen-Gruppe das Risiko zusätzlicher Zinszahlungen aufgrund verspäteter oder ausfallender Zahlungseingänge beim Factor (Spätzahlungsrisiko). Das maximale Verlustrisiko aus Spätzahlungen für die bereits transferierten Beträge beträgt zum Bilanzstichtag TEUR 17 (Vorjahr: TEUR 66). Der Fair Value der Verpflichtung aus dem Spätzahlungsrisiko beträgt TEUR 7 (Vorjahr: TEUR 25). Für die im Rahmen des Factorings verkauften Forderungen verbleibt das Servicing, insbesondere das Mahnwesen, zum Teil bei der Berentzen-Gruppe. Auf einen Ansatz der Verbindlichkeit daraus wurde aufgrund der betragsmäßigen Unwesentlichkeit verzichtet.



Da nahezu alle mit dem Eigentum an den finanziellen Vermögenswerten verbundenen Risiken und Chancen auf den Factor übertragen worden sind, erfolgt entsprechend IAS 39.20a die vollständige Ausbuchung der verkauften Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Für das insoweit bei der Berentzen-Gruppe im Zeitpunkt der Ausbuchung noch verbleibende Spätzahlungsrisiko wurde im Geschäftsjahr 2015 ein anhaltendes Engagement (Continuing Involvement) in Höhe von TEUR 262 (Vorjahr: TEUR 305) als Vermögenswert angesetzt. Gleichzeitig wurde eine entsprechende Verbindlichkeit erfasst.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Beeinflussung der Bilanzposten im Rahmen des Factorings auf:

	Bilanzposten	31.12.2015 TEUR	31.12.2014 TEUR
Veräußerte und abgetretene Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Kurzfristige Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	58.174	60.917
Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	262	305
Sicherheitseinbehalte und Rückstellungen für Boni und Rabatte	Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	9.027	9.124
Verfügbare Zahlungsmittel	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	39.283	34.037
Transferierte Zahlungsmittel	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	11.170	9.495
Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	262	305
Zinsverbindlichkeit Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	19	24
Einbehaltene Zinsen/Gebühren/Versicherung	Gewinnrücklagen / Konzern-Gesamtergebnis	690	685

Durch den Factor wurden zunächst für eventuell entstehende Forderungskürzungen Sicherheiten in Höhe von TEUR 9.027 (Vorjahr: TEUR 9.124) einbehalten, die unter den sonstigen kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen werden.

Bei den in der vorstehenden Tabelle genannten verfügbaren Zahlungsmitteln in Höhe von TEUR 39.283 (Vorjahr: TEUR 34.037) handelt es sich um den Bestand an noch nicht an die Berentzen-Gruppe vom Kundenabrechnungskonto des Factors abgerufenen Zahlungsmitteln aus der Veräußerung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Diese auf dem Kundenabrechnungskonto vorhandenen Beträge sind jederzeit durch die Berentzen-Gruppe abrufbar, waren aber zum Bilanzstichtag nicht in Anspruch genommen bzw. abgerufen. Die verfügbaren Zahlungsmittel sind im näher in der Note (2.10) dargestellten Bilanzposten Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten. Hingegen waren die transferierten Zahlungsmittel in Höhe von TEUR 11.170 (Vorjahr: TEUR 9.495) bereits den Kontokorrentkonten der Berentzen-Gruppe bei anderen Kreditinstituten gutgeschrieben.

Im Zeitpunkt der Ausbuchung der finanziellen Vermögenswerte sind im Berichtsjahr insgesamt Verluste in Höhe von TEUR 690 (Vorjahr: TEUR 685) angefallen. Die Gewinne und Verluste werden im Finanzergebnis in Höhe von TEUR 554 (Vorjahr: TEUR 555) sowie in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von TEUR 135 (Vorjahr: TEUR 130) ausgewiesen.

Aus der zum Bilanzstichtag in Anspruch genommenen Factoringfinanzierung (verkaufte Forderungen) werden für das 1. Quartal 2016 Zinszahlungen in Höhe von TEUR 7 (Vorjahr: TEUR 25) erwartet. Die Zinszahlungen sind u. a. abhängig von den Fälligkeitszeitpunkten der Forderungen sowie den anwendbaren, unterschiedlichen Zinssätzen.

**(2.8) Laufende Ertragsteueransprüche**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Ertragsteuererstattungsansprüche (KSt, GewSt, KapErtrSt)	710	340
	<b>710</b>	<b>340</b>

Die Forderungen aus tatsächlichen Steuern sind innerhalb eines Jahres fällig.

**(2.9) Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	262	305
Forderungen aus Finanzierungsleasing	178	116
Forderungen aus Derivaten	4	38
	<b>444</b>	<b>459</b>

**(2.10) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Bank- und Kassenbestand	63.140	41.066
	<b>63.140</b>	<b>41.066</b>

Der in der Kapitalflussrechnung ausgewiesene Finanzmittelfonds ergibt sich aus dem Bilanzposten „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ und einem Teil der „Kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten“.

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente beinhalten die im Rahmen von zwei Factoringvereinbarungen zu deren Abwicklung genutzte, bei Kreditinstituten geführte Kontokorrentkonten, welche die aus diesem Factoring jederzeit verfügbaren liquiden Mittel umfassen („Kundenabrechnungskonten“); die Forderungen aus den Kundenabrechnungskonten weisen von üblichen Kontokorrentforderungen gegen Kreditinstitute abweichende Charakteristika, insbesondere hinsichtlich der Verzinsung, auf. Von den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten werden lediglich die im Rahmen von Betriebsmittel-Barlinien unmittelbar verfügbaren Fremdkapitalanteile angesetzt.

Gemäß IAS 7.45 wird der Finanzmittelfonds in der Kapitalflussrechnung folgendermaßen erläutert:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		
Kassenbestand	13	14
Kontokorrentforderungen an Kreditinstitute	23.844	7.015
Forderungen aus bei Kreditinstituten geführten Kundenabrechnungskonten	39.283	34.037
Forderungen gegen Kreditinstitute	63.127	41.052
	<b>63.140</b>	<b>41.066</b>
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		
Kontokorrentkredite von Kreditinstituten	0	90
	<b>0</b>	<b>90</b>
	<b>63.140</b>	<b>40.976</b>

Die Forderungen gegen Kreditinstitute in Höhe von insgesamt TEUR 63.127 (Vorjahr: TEUR 41.052) entfallen in Höhe von TEUR 39.283 (Vorjahr: TEUR 34.037) auf Forderungen aus bei Kreditinstituten geführten Kundenabrechnungskonten. Von den Kontokorrentforderungen an Kreditinstitute in Höhe von TEUR 23.844 (Vorjahr: TEUR 7.015) sind zum Bilanzstichtag TEUR 90 (Vorjahr: TEUR 90) im Rahmen einer Bürgschaft für Branntweinsteuerverbindlichkeiten bei einem Kreditversicherer hinterlegt; weitere TEUR 28 waren im Vorjahr zur Sicherung einer ausstehenden Verbindlichkeit einer ausländischen Tochtergesellschaft in der Verfügung beschränkt.

### (2.11) Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Forderungen aus Sicherheitsabschlag Factoring	9.027	9.124
Rückvergütungsansprüche	790	3.626
Debitorische Kreditoren	189	239
Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen	79	76
Schadensfälle	0	21
Übrige Posten	795	403
	<b>10.880</b>	<b>13.489</b>

### (2.12) Eigenkapital

#### Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in Höhe von TEUR 24.960 (Vorjahr: TEUR 24.960) ist eingeteilt in 9.600.000 Stück Stammaktien (Vorjahr: 4.800.000 Stück Stammaktien und 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht im Sinne des § 139 Abs. 1 AktG), die als auf den Inhaber lautende, nennbetragslose Stückaktien ausgestaltet und voll eingezahlt sind. Der rechnerische Nennwert je Aktie beträgt EUR 2,60.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft vom 20. Juli 2015 sowie die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre der Gesellschaft vom 20. Juli 2015 haben beschlossen, die auf den Inhaber lautenden 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht der Gesellschaft unter Aufhebung des Gewinnvorzugs in auf den Inhaber lautende Stammaktien mit Stimmrecht umzuwandeln. Zu diesem Zeitpunkt war das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eingeteilt in jeweils auf den Inhaber lautende 4.800.000 Stück nennbetragslose Stammaktien mit Stimmrecht sowie 4.800.000 Stück nennbetragslose Vorzugsaktien ohne Stimmrecht.

Die Umwandlung der bisher börsennotierten 4.800.000 Stück stimmrechtslosen Vorzugsaktien in stimmberechtigte Stammaktien wurde am 28. September 2015 durch die Eintragung der entsprechenden Satzungsänderungen im Handelsregister wirksam. Die Notierung der Vorzugsaktien an der Frankfurter Wertpapierbörse wurde am selben Tag nach Börsenschluss eingestellt.

Nach dem Vollzug der Umwandlung besteht das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft aus einer einheitlichen Aktiegattung und ist eingeteilt in 9.600.000 Stück nennbetragslose Stammaktien. Diese sind am 29. September 2015 zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (General Standard) zugelassen worden und seit dem 30. September 2015 an der Börse handelbar.

Zum 31. Dezember 2015 beträgt die Anzahl der ausgegebenen Aktien 9.444.257 Stück Stammaktien (Vorjahr: 9.600.000 Stück Aktien, davon 4.800.000 Stück Stammaktien und 4.800.000 Stück Vorzugsaktien), nachdem die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Geschäftsjahr 2015 insgesamt 155.743 Stück eigene Aktien erworben hat, auf die ein anteiliger Betrag am Grundkapital in Höhe von TEUR 405 entfällt.

Die Entwicklung des gezeichneten Kapitals sowie der Anzahl der ausgegebenen Aktien zeigt die nachfolgende Übersicht:

		31.12.2015		31.12.2014	
		TEUR	Stück	TEUR	Stück
Stammaktien	auf den Inhaber lautend	24.960	9.600.000	12.480	4.800.000
Vorzugsaktien <sup>1)</sup>	auf den Inhaber lautend	0	0	12.480	4.800.000
Grundkapital		24.960	9.600.000	24.960	9.600.000
Eigene Aktien		-405	-155.743	0	0
Gezeichnetes (Ausgegebenes) Kapital / Ausgegebene Aktien		24.555	9.444.257	24.960	9.600.000

<sup>1)</sup>Vorzugsaktien wurden am 28. September 2015 in Stammaktien umgewandelt.

### Genehmigtes Kapital (nicht ausgegeben)

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates bis zum 21. Mai 2019 das Grundkapital durch die Ausgabe neuer, auf den Inhaber lautender Stammaktien gegen Bar- oder Sacheinlagen einmalig oder mehrmalig, insgesamt jedoch höchstens um bis zu TEUR 12.480 zu erhöhen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das gesetzliche Bezugsrecht der Aktionäre in bestimmten Fällen auszuschließen. Die Bedingungen, unter denen der Vorstand, mit Zustimmung des Aufsichtsrats, das Bezugsrecht der Aktionäre bei einer Kapitalerhöhung ausschließen kann, sind in § 4 Abs. 5 der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft geregelt, die mit Eintragung in das Handelsregister der Gesellschaft am 28. September 2015 wirksam geworden ist. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der Kapitalerhöhungen aus dem genehmigten Kapital festzulegen.

### Bedingtes Kapital (nicht ausgegeben)

Das Grundkapital ist um bis zu TEUR 12.480 durch Ausgabe von bis zu 4.800.000 neuen, auf den Inhaber lautenden Stammaktien mit Gewinnberechtigung ab Beginn des Geschäftsjahres ihrer Ausgabe bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2014). Das bedingte Kapital steht in Zusammenhang mit der mit Beschluss der Hauptversammlung am 22. Mai 2014 erteilten Ermächtigung des Vorstands, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 21. Mai 2019 einmalig oder mehrmals auf den Inhaber oder auf den Namen lautende Wandelschuldverschreibungen und/oder Optionsschuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu TEUR 200.000 zu begeben und den Inhabern bzw. Gläubigern der Schuldverschreibungen Wandlungs- oder Optionsrechte bezogen auf neue, auf den Inhaber lautende Stammaktien oder auf den Inhaber lautende stimmrechtslose Vorzugsaktien der Gesellschaft mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von insgesamt bis zu TEUR 12.480 nach näherer Maßgabe der Wandel- bzw. Optionsanleihebedingungen zu gewähren.

### Eigene Anteile / eigene Aktien

Unter gleichzeitiger Aufhebung der von der Hauptversammlung am 22. Mai 2014 beschlossenen Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien wurde der Vorstand durch Beschluss der außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Juli 2015 ermächtigt, bis zum 21. Juli 2020 Stamm- bzw. Vorzugsaktien der Gesellschaft mit einem auf diese entfallenden anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu TEUR 2.496 zu erwerben mit der Maßgabe, dass auf die aufgrund dieser Ermächtigung zu erwerbenden Aktien zusammen mit anderen Aktien der Gesellschaft, welche die Gesellschaft bereits erworben hat und noch besitzt oder die ihr nach §§ 71d und 71e AktG zuzurechnen sind, nicht mehr als 10 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft entfallen. Der Handel mit eigenen Aktien ist ausgeschlossen. Die Ermächtigung kann ganz oder in Teilen ausgeübt werden. Der Erwerb kann innerhalb des Ermächtigungszeitraums bis zur Erreichung des maximalen Erwerbsvolumens, einmalig oder verteilt auf verschiedene Erwerbszeitpunkte, erfolgen. Der Vorstand ist ermächtigt, Aktien, die aufgrund der vorstehenden Ermächtigung erworben wurden, zu allen gesetzlich zulässigen Zwecken zu verwenden, einschließlich der Veräußerung oder Einziehung.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat am 21. Juli 2015 beschlossen, von der Ermächtigung der außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Juli 2015 zum Erwerb eigener Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG Gebrauch zu machen und ab dem 27. Juli 2015 bis auf weiteres Vorzugs- und, nach Vollzug der am 20. Juli 2015 von der außerordentlichen Hauptversammlung sowie der gesonderten Versammlung der Vorzugsaktionäre vom gleichen Tag beschlossenen Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien, Stammaktien der Gesellschaft bis zu einem Gesamtvolumen (ohne Erwerbsnebenkosten) von maximal TEUR 1.500 über die Börse zu erwerben.

Die Ermächtigung bzw. der Erwerb dienen insbesondere dazu, es der Gesellschaft zu ermöglichen, sich bei einer Veräußerung der eigenen Aktien über die Börse oder im Rahmen eines öffentlichen Verkaufsangebots unter anderem vereinfacht Mittel zu beschaffen und damit eine angemessene Eigenkapitalausstattung zu sichern, ferner, die eigenen Aktien im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen oder beim Erwerb von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen an Unternehmen als Gegenleistung anbieten und dabei schnell und flexibel auf sich dazu bietenden Gelegenheiten nutzen zu können. Darüber hinaus soll es der Gesellschaft ermöglicht werden, gegebenenfalls Umtausch- oder Bezugsrechte oder Wandlungspflichten aus ausgegebenen Wandelschuldverschreibungen zu bedienen, ohne dabei auf die Durchführung einer Kapitalerhöhung aus bedingtem Kapital oder aus genehmigtem Kapital beschränkt zu sein.

Angaben zum Bestand an eigenen Aktien sowie über deren Erwerb im Geschäftsjahr enthält die nachfolgende Übersicht:

	Anzahl Stammaktien Stück	Anzahl Vorzugsaktien Stück	Auf eigene Aktien entfallender Betrag des Grundkapitals TEUR	Auf eigene Aktien entfallender Anteil des Grundkapitals %	Erwerbspreis <sup>1)</sup> TEUR
<b>Stand 1.1.2015 / 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
27.7.2015: Beginn Aktienrückkaufprogramm					
07 / 2015	0	11.127	29	0,12	83
08 / 2015	0	66.510	173	0,69	499
09 / 2015	0	45.847	119	0,48	361
28.9.2015: Umwandlung Vorzugsaktien in Stammaktien	123.484	-123.484	321	1,29	943
10 / 2015	11.750	0	31	0,12	87
11 / 2015	13.967	0	36	0,14	96
12 / 2015	6.542	0	17	0,07	48
<b>Stand 31.12.2015 / 2015</b>	<b>155.743</b>	<b>0</b>	<b>405</b>	<b>1,62</b>	<b>1.174</b>

<sup>1)</sup> Exkl. Transaktionskosten in Höhe von TEUR 6.

Der Unterschiedsbetrag in Höhe von TEUR 775 zwischen dem rechnerischen Nennbetrag von TEUR 405 und den Anschaffungskosten erworbener eigener Anteile von TEUR 1.180 wurde im Geschäftsjahr 2015 mit den Gewinnrücklagen verrechnet.

### Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beinhaltet das Agio aus Kapitalerhöhungen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in den Jahren 1994 und 1996. In den Geschäftsjahren 2004 bzw. 2008 wurden der Kapitalrücklage zur Deckung des jeweiligen Jahresfehlbetrags der Gesellschaft TEUR 15.855 bzw. TEUR 23.010 entnommen und den Gewinnrücklagen zugeführt.

## Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen haben sich wie folgt entwickelt:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
<b>Gewinnrücklagen zum 1.1.</b>	<b>13.134</b>	<b>11.745</b>
Konzernergebnis	2.239	4.204
Sonstiges Ergebnis	-644	-1.855
Konzern-Gesamtergebnis	1.595	2.349
Gezahlte Dividenden	-1.536	-960
Eigene Anteile (Unterschiedsbetrag zwischen dem rechnerischen Nennbetrag und den Anschaffungskosten erworbener eigener Anteile)	-775	0
<b>Gewinnrücklagen zum 31.12.</b>	<b>12.418</b>	<b>13.134</b>

## Gewinnverwendung / Dividende

Nach dem Aktiengesetz bemisst sich die Gewinnverwendung einschließlich der Dividendenausschüttung an die Aktionäre nach dem im handelsrechtlichen Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ausgewiesenen Bilanzgewinn.

Auf der Hauptversammlung vom 13. Mai 2015 wurde beschlossen, den im Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ausgewiesenen Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2014 in Höhe von TEUR 4.325 zur Zahlung einer Dividende von EUR 0,19 je Vorzugsaktie, bezogen auf die 4.800.000 dividendenberechtigten Vorzugsaktien, in Höhe von insgesamt TEUR 912 sowie zur Zahlung einer Dividende von EUR 0,13 je Stammaktie, bezogen auf die 4.800.000 dividendenberechtigten Stammaktien, in Höhe von insgesamt TEUR 624, d. h. insgesamt zur Zahlung einer Dividende in Höhe von TEUR 1.536, zu verwenden und den verbleibenden Betrag in Höhe von TEUR 2.789 auf neue Rechnung vorzutragen.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft schlägt der Hauptversammlung vor, den im handelsrechtlichen Jahresabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ausgewiesenen Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2015 in Höhe von TEUR 4.572 zur Zahlung einer Dividende von EUR 0,20 je dividendenberechtigter Stammaktie für das Geschäftsjahr 2015 zu verwenden und im Übrigen auf neue Rechnung vorzutragen. Unter Berücksichtigung der von der Gesellschaft zum Tag der Hauptversammlung gehaltenen, gemäß § 71b AktG nicht dividendenberechtigten eigenen Aktien entspricht dies einer voraussichtlichen Ausschüttung von insgesamt rund TEUR 1.884 und einem Vortrag auf neue Rechnung in Höhe von TEUR 2.688. Die Zahlung dieser Dividende ist abhängig von der Zustimmung der Hauptversammlung am 12. Mai 2016. Bis zur Hauptversammlung kann sich die Zahl der dividendenberechtigten Aktien verändern. In diesem Fall wird bei unveränderter Ausschüttung von EUR 0,20 je dividendenberechtigter Stammaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet werden.

**(2.13) Langfristige Rückstellungen**

Die langfristigen Rückstellungen setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Pensionsrückstellungen	11.515	12.083
Andere langfristige Rückstellungen	435	167
	<b>11.950</b>	<b>12.250</b>

**Pensionsrückstellungen**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Pensionsrückstellungen	11.515	12.083

**Leistungsorientierte Pläne**

Den Pensionsrückstellungen liegen Verpflichtungen inländischer in den Konzernabschluss einbezogener Unternehmen über Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses (Alters-, Invaliden- und Witwenrente) zugrunde, die in unterschiedlichen Versorgungsordnungen geregelt sind. Die Höhe der individuellen Leistungen ist dabei von der Dauer der Betriebszugehörigkeit, dem Alter und / oder dem Gehaltsniveau des Mitarbeiters abhängig. Im Wesentlichen handelt es sich um ungedeckte Versorgungspläne, deren Verpflichtungen das Unternehmen selbst nachkommt, sobald sie fällig sind. Zum Teil sind die Verpflichtungen durch Rückdeckungsversicherungen im Wert von TEUR 79 (Vorjahr: TEUR 76) abgesichert, die jedoch nicht als Planvermögen i. S. d. IAS 19 zu qualifizieren sind und als sonstige Vermögenswerte ausgewiesen werden.

Die Leistungsverpflichtungen umfassen insgesamt 260 (Vorjahr: 268) Anspruchsberechtigte, davon 1 (Vorjahr: 1) aktiv und 21 (Vorjahr: 24) ausgeschiedene Begünstigte sowie 238 (Vorjahr: 243) Pensionäre und Hinterbliebene. Neu eintretende Mitarbeiter erhalten derzeit keine Zusagen aus leistungsorientierten Plänen. Selbst wenn und soweit aus den in der Vergangenheit erteilten Zusagen keine weiteren Leistungen mehr verdient werden, hat das Unternehmen dennoch weiterhin die daraus resultierenden versicherungsmathematischen Risiken, wie Zinsrisiko und Langlebkeitsrisiko, zu tragen.

Gemäß IAS 19 werden die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen und pensionsähnliche Verpflichtungen nach dem versicherungsmathematischen Anwartschaftsbarwertverfahren („Projected Unit Credit Method“) für leistungsorientierte Altersversorgungspläne (Defined Benefit Plans) berechnet. Die Ermittlung erfolgt auf Basis von versicherungsmathematischen Gutachten.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung des Anwartschaftsbarwertes (Defined Benefit Obligation – DBO) zum 31. Dezember 2015:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
DBO zu Beginn des Geschäftsjahres	12.083	9.908
Laufende Diensteaufwendungen	0	3
Zinsaufwendungen auf DBO	163	322
Neubewertungen		
Versicherungsmathematische Gewinne / Verluste aufgrund der Veränderung von demografischen Annahmen	0	0
Versicherungsmathematische Gewinne / Verluste aufgrund der Veränderung von finanziellen Annahmen	-110	2.419
Versicherungsmathematische Gewinne / Verluste aufgrund erfahrungsbedingter Anpassungen	270	297
Gezahlte Versorgungsleistungen	-891	-866
<b>DBO zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>11.515</b>	<b>12.083</b>

Von der DBO zum Ende des Geschäftsjahres 2015 entfallen TEUR 77 (Vorjahr: TEUR 81) auf die aktiven Begünstigten, TEUR 1.096 (Vorjahr: TEUR 1.220) auf die ausgeschiedenen Begünstigten sowie TEUR 10.342 (Vorjahr: TEUR 10.782) auf die Pensionäre und Hinterbliebenen.

Die Pensionsaufwendungen für das jeweilige Geschäftsjahr vor Ertragsteuereffekten setzen sich wie folgt zusammen:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Laufende Dienstaufwendungen	0	3
Zinsaufwendungen auf DBO	163	322
<b>In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Aufwendungen</b>	<b>163</b>	<b>325</b>
Versicherungsmathematische Gewinne (-) / Verluste (+)	160	2.716
<b>Im Sonstigen Ergebnis erfasste Aufwendungen / Erträge</b>	<b>160</b>	<b>2.716</b>
<b>Pensionsaufwendungen gesamt</b>	<b>323</b>	<b>3.041</b>

Der laufende Dienstaufwand wird im Personalaufwand unter den Sozialabgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung erfasst (vgl. Note 3.5). Die Zinsaufwendungen sind im Finanzergebnis ausgewiesen (vgl. Note 3.9).

### Versicherungsmathematische Annahmen

Die Pensionsverpflichtungen werden auf Basis von versicherungsmathematischen Gutachten bewertet. Es wird mit einem Rechnungszins von 1,5 % p.a. (Vorjahr: 1,4 % p.a.), einer Gehaltsdynamik von 0 % p.a. (Vorjahr: 0 % p.a.) und einer kalkulatorischen Anpassungsrate für Renten von 1,5 % p.a. (Vorjahr: 1,5 % p.a.) gerechnet. Den versicherungsmathematischen Bewertungen für die Geschäftsjahre 2015 und 2014 liegen die Richttafeln 2005 G von Klaus Heubeck zugrunde.

### Sensitivitätsanalyse

Die Auswirkungen auf die DBO hinsichtlich der Veränderung der maßgeblichen versicherungsmathematischen Annahmen zeigt die nachfolgende Tabelle. Es wird jeweils die Auswirkung auf die DBO bei Änderung einer Annahme dargestellt, während die anderen Annahmen im Vergleich zur ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben. Folglich bleiben Korrelationseffekte zwischen den Annahmen unberücksichtigt. Die gezeigte Veränderung der DBO gilt nur für die konkrete Größenordnung der Änderung der einzelnen Annahme. Wenn sich die Annahmen in einer anderen Größenordnung verändern, kann nicht von einer linearen Auswirkung auf die DBO ausgegangen werden.

	Veränderung	DBO 31.12.2015 TEUR	DBO 31.12.2014 TEUR
Rechnungszins	+ 1,0 PP	10.505	10.990
	- 1,0 PP	12.708	13.380
Rententrend	+ 0,5 PP	12.071	12.665
	- 0,5 PP	10.997	11.542
Gehaltstrend	+ 0,5 PP	11.515	12.083
	- 0,5 PP	11.515	12.083
Lebenserwartung	+ 1 Jahr	12.028	12.615
	- 1 Jahr	11.010	11.559

Bei der Ermittlung der Auswirkungen auf die DBO wurde die gleiche Berechnungsmethode („Projected Unit Credit Method“) angewendet, die auch der Berechnung der Pensionsrückstellungen zum Jahresende zugrunde liegt.



### Erwartete Rentenzahlungen

Die für die folgenden 10 Jahre erwarteten Rentenzahlungen zeigt die nachstehende Tabelle:

	<b>Erwartete Rentenzahlungen</b>
	<b>TEUR</b>
2016	915
2017	861
2018	829
2019	812
2020	758
2021- 2025	3.240

Die durchschnittliche gewichtete Laufzeit der Leistungsverpflichtungen zum 31. Dezember 2015 beträgt rund 10 Jahre (Vorjahr: 10 Jahre).

### Beitragsorientierte Pläne

Derzeit gewährt die Berentzen-Gruppe ihren Mitarbeitern in der Regel Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses, die als beitragsorientierte Pläne ausgestaltet sind. Im Rahmen von Entgeltumwandlungen und Zuschüssen des Arbeitgebers werden Beiträge zur Altersversorgung im Wesentlichen in eine Pensionskasse bzw. bei Direktversicherungen für die Mitarbeiter eingezahlt.

An Zuschüssen des Arbeitgebers zu diesen beitragsorientierten Plänen sind im Geschäftsjahr 2015 TEUR 78 (Vorjahr: TEUR 74) erfolgswirksam im Personalaufwand erfasst worden.

Im Geschäftsjahr 2015 wurden an die gesetzliche Rentenversicherung in Deutschland Arbeitgeberbeiträge in Höhe von TEUR 1.339 (Vorjahr: TEUR 1.298) und an gesetzliche Rentenversicherungen im Ausland Arbeitgeberbeiträge in Höhe von TEUR 21 (Vorjahr: TEUR 49) abgeführt.

### Andere langfristige Rückstellungen

Folgende Rückstellungen werden als andere langfristige Rückstellungen in der Bilanz gesondert ausgewiesen:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Bezüge mit erfolgsbezogenen Komponenten	251	0
Jubiläumszuwendungen	184	167
	<b>435</b>	<b>167</b>

Für nähere Erläuterungen zu den Bezügen des Vorstands mit erfolgsbezogenen Komponenten wird auf Note (4.9) Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen verwiesen.

Die Jubiläumsrückstellungen werden unter Berücksichtigung des Arbeitgeberanteils zur Sozialversicherung von 20 % in Abhängigkeit von der bisherigen Betriebszugehörigkeit des Arbeitnehmers angesammelt und mit einem Zinssatz von 4,07 % (Vorjahr: 4,66 %) abgezinst. Die Bildung der Rückstellung erfolgt auf Basis von aktuellen Mitarbeiterbeständen und der zukünftigen Ansprüche auf die genannten Zahlungen bis zum Alter von 65 Jahren. Die ermittelten Werte basieren auf Gutachten, die nach den anerkannten Grundsätzen der Versicherungsmathematik mittels der sog. Projected-Unit-Credit-Methode (PUC-Methode) eine Fluktuationsrate von 5 % und als biometrische Rechnungsgrundlage die Richttafeln 2005 G von Klaus Heubeck verwenden.

**(2.14) Langfristige Finanzverbindlichkeiten**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Verbindlichkeiten aus Anleihe > 1 bis 5 Jahre	49.579	49.365
	<b>49.579</b>	<b>49.365</b>

Seit dem 9. Oktober 2012 ist eine Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft (ISIN: DE000A1RE1V3, WKN: A1RE1V) im Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse) im Segment Entry Standard für Anleihen notiert. Die Unternehmensanleihe mit einem Emissionsvolumen in Höhe von TEUR 50.000 und einer Laufzeit von fünf Jahren ist nominal mit 6,50 % p.a. verzinst, die Zinszahlungen sind jeweils am 18. Oktober eines jeden Jahres während der Laufzeit fällig. Nach Abzug der mit der Emission verbundenen Aufwendungen in Höhe von TEUR 1.059 ergab sich ein Nettoemissionserlös in Höhe von TEUR 48.941, bei einem Effektivzins von 7,03 %. Die in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthaltenen anteiligen Finanzierungskosten für das Geschäftsjahr 2015 betragen TEUR 219 (Vorjahr: TEUR 205).

**(2.15) Verbindlichkeiten aus Brantweinsteuer**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Brantwein- und Eingangsabgaben	44.258	23.425
	<b>44.258</b>	<b>23.425</b>

Es handelt sich um die angemeldete Brantweinsteuer für die Monate November und Dezember 2015, die aufgrund des Brantweinmonopolgesetzes am 5. Januar bzw. am 5. Februar des Folgejahres zahlbar ist. Im Geschäftsjahr 2014 wurde auf die im November angemeldete und am 5. Januar fällige Brantweinsteuer eine vorzeitige Zahlung in Höhe von TEUR 19.965 geleistet, die die Gesamtverbindlichkeit von TEUR 43.390 bereits vermindert hatte.

**(2.16) Kurzfristige Rückstellungen**

Die kurzfristigen Rückstellungen setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Jahresabschlusskosten	80	80
	<b>80</b>	<b>80</b>

**Rückstellungsspiegel**

	<b>Pensionsrückstellungen</b>	<b>Andere langfristige Rückstellungen</b>	<b>Kurzfristige Rückstellungen</b>	<b>Gesamt</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
<b>Stand am 1.1.2015</b>	<b>12.083</b>	<b>167</b>	<b>80</b>	<b>12.330</b>
Verbrauch	891	1	80	972
Zuführung	160	275	80	515
Aufzinsung	163	0	0	163
Auflösung	0	6	0	6
<b>Stand am 31.12.2015</b>	<b>11.515</b>	<b>435</b>	<b>80</b>	<b>12.030</b>

**(2.17) Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten (KSt, GewSt)	608	468
	<b>608</b>	<b>468</b>

Die Verbindlichkeiten aus tatsächlichen Steuern sind innerhalb eines Jahres fällig.

**(2.18) Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Verbindlichkeiten gegenüber nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen	501	490
Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	262	305
Zinsverbindlichkeit Anhaltendes Engagement (Continuing Involvement)	19	24
Verbindlichkeiten aus Derivaten	4	0
Verbindlichkeiten aus Unternehmenserwerb	0	1.950
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	90
Leasingverbindlichkeiten	0	1
	<b>786</b>	<b>2.860</b>

Der Nettoverschuldungsgrad zum Jahresende stellt sich wie folgt dar:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Finanzverbindlichkeiten	50.365	52.225
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	63.140	41.066
Nettofinanzschulden (-) / Nettoliquidität (+)	12.775	-11.159
Konzerneigenkapital	43.794	44.915
<b>Nettoverschuldungsgrad</b>	<b>-29%</b>	<b>25%</b>

Eine positive Kennzahl weist auf einen Überhang der Finanzverbindlichkeiten über die finanziellen Vermögenswerte und eine negative Kennzahl auf einen Überhang der finanziellen Vermögenswerte über die Finanzverbindlichkeiten hin.

Die Angaben zum Risikomanagement sind Note (4.7) zu entnehmen.

## (2.19) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

Neben den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen wurden diesem Posten weitere sogenannte Accruals zugeordnet:

	31.12.2015 TEUR	31.12.2014 TEUR
Marketing- und Vertriebsverpflichtungen sowie Boni	7.794	7.563
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.920	7.574
Verbindlichkeiten aus Lohn-, Umsatz- und anderen Steuern	6.556	6.591
Öffentliche Zuwendungen aus Investitionen	1.390	1.228
Pfandgeld	1.215	1.269
Verbindlichkeiten aus aperiodischen Gehaltsbestandteilen	698	814
Ausstehende Lieferantenrechnungen	683	611
Kreditorische Debitoren	451	275
Rechts-, Beratungs-, Prüfungskosten	210	294
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	126	125
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	43	50
Übrige	1.478	1.531
	<b>27.564</b>	<b>27.925</b>

Die Bilanzwerte der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen entsprechen den Marktwerten. Sie sind innerhalb eines Jahres fällig.

## (2.20) Vertragliche Restlaufzeitanalyse der finanziellen Verbindlichkeiten

Aus der nachfolgenden Tabelle sind die vertraglich vereinbarten, nicht abgezinsten Zins- und Tilgungszahlungen der finanziellen Verbindlichkeiten ersichtlich:

	Buchwert 31.12.2015 TEUR	bis zu 1 Jahr		1 bis 5 Jahre		mehr als 5 Jahre	
		Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR	Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR	Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR
Verbindlichkeiten aus Anleihen	49.579	0	3.250	49.579	2.591	0	0
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	786	786	7	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.920	6.920	0	0	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	20.644	20.644	0	0	0	0	0
- davon finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht unter IAS 39 fallen	9.502	9.502	0	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>77.929</b>	<b>28.350</b>	<b>3.257</b>	<b>49.579</b>	<b>2.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Buchwert 31.12.2014 TEUR	bis zu 1 Jahr		1 bis 5 Jahre		mehr als 5 Jahre	
		Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR	Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR	Tilgung TEUR	zukünftige Zinsen TEUR
Verbindlichkeiten aus Anleihen	49.365	0	3.250	49.365	5.841	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	90	90	0	0	0	0	0
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2.769	2.769	19	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7.574	7.574	0	0	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	20.351	20.351	0	0	0	0	0
- davon finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht unter IAS 39 fallen	9.563	9.563	0	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>80.149</b>	<b>30.784</b>	<b>3.269</b>	<b>49.365</b>	<b>5.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Einbezogen wurden alle Finanzinstrumente, die am 31. Dezember 2015 im Bestand waren und für die bereits Zahlungen vertraglich vereinbart waren. Planzahlen für zukünftige neue Verbindlichkeiten gehen nicht ein. Die variablen Zinszahlungen wurden unter Zugrundelegung der zuletzt vor dem 31. Dezember 2015 gefixten Zinssätze ermittelt. In den zukünftigen Zinsen sind fest vereinbarte Zinsen für Langfristkredite sowie – soweit einschlägig – Zinsen für kurzfristige Aufnahmen enthalten. Jederzeit rückzahlbare finanzielle Verbindlichkeiten sind immer dem frühesten Zeitraster zugeordnet.

## (2.21) Finanzinstrumente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Sonstige finanzielle Vermögenswerte haben überwiegend kurze Restlaufzeiten. Daher entsprechen deren Buchwerte zum Abschlussstichtag näherungsweise den beizulegenden Zeitwerten.

Die beizulegenden Zeitwerte von Ausleihungen entsprechen den Barwerten der mit den Vermögenswerten verbundenen Zahlungen unter Berücksichtigung der jeweils aktuellen Zinsparameter.

Für Finanzinstrumente, die der Kategorie zur „Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ angehören, wie Anteile an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen und Genossenschaftsanteile, ist ein Börsen- oder Marktpreis nicht vorhanden. Ihr beizulegender Zeitwert kann nicht verlässlich ermittelt werden. Eine Veräußerung dieser finanziellen Vermögenswerte ist derzeit nicht vorgesehen.

Der beizulegende Zeitwert der börsennotierten Anleihe entspricht dem Kurswert der Gesamtnominale, ermittelt anhand der Kursnotierung zum Bilanzstichtag. Der beizulegende Zeitwert ist der Ebene 1 der Fair Value-Hierarchie des IFRS 13 zuzuordnen.

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die Sonstigen Verbindlichkeiten haben regelmäßig kurze Restlaufzeiten. Die bilanzierten Werte stellen näherungsweise die beizulegenden Zeitwerte dar.

Die beizulegenden Zeitwerte der kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten wie die Verbindlichkeiten gegenüber nicht konsolidierten verbundenen Unternehmen entsprechen ihren Buchwerten, da diese kurzfristige Restlaufzeiten haben und die Auswirkungen der Abzinsung unwesentlich sind.

Der Marktwert der derivativen Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte) wird nach der Barwertmethode ermittelt. Dabei werden der Bewertung die Tagesendkurse bzw. zum Monatsultimo die EZB-Referenzkurse zugrunde gelegt. Der beizulegende Zeitwert ist der Ebene 2 der Fair Value-Hierarchie des IFRS 13 zuzuordnen. Aus deren Bewertung zum Fair Value entstand saldiert ein negativer Ergebniseffekt in Höhe von TEUR 30 (Vorjahr: positiver Ergebniseffekt in Höhe von TEUR 20).

Die verschiedenen Ebenen der Fair Value-Hierarchie des IFRS 13 stellen sich wie folgt dar:

- Ebene 1: Die Inputfaktoren sind in aktiven, für das Unternehmen am Bemessungsstichtag zugänglichen Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden notierte (nicht berichtigte) Preise.
- Ebene 2: Die Inputfaktoren sind andere als die auf Ebene 1 genannten Marktpreisnotierungen, die für den Vermögenswert oder die Schuld entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind.
- Ebene 3: Die Inputfaktoren sind Inputfaktoren, die für den Vermögenswert oder die Schuld nicht beobachtbar sind.

### Buchwerte und beizulegende Zeitwerte nach Kategorien von Finanzinstrumenten

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Buchwerte und beizulegenden Zeitwerte der im Konzernabschluss erfassten Finanzinstrumente:

	Kategorie nach IAS 39	31.12.2015		31.12.2014	
		Buchwert TEUR	Beizulegender Zeitwert TEUR	Buchwert TEUR	Beizulegender Zeitwert TEUR
<b>Aktiva</b>					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	LaR	63.140	63.140	41.066	41.066
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	12.449	12.449	13.299	13.299
Sonstige finanzielle Vermögenswerte					
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	AfS	372	372	372	372
Derivative finanzielle Vermögenswerte ohne Sicherungsbeziehung	FAHfT	4	4	38	38
Übrige finanzielle Vermögenswerte	LaR	10.715	10.715	13.543	13.543
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten aus Anleihe	FLAC	49.579	53.025	49.365	54.475
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	6.920	6.920	7.574	7.574
Sonstige Finanzverbindlichkeiten					
Derivative Finanzverbindlichkeiten ohne Sicherungsbeziehung	FLHfT	4	4	0	0
Übrige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	11.924	11.924	13.647	13.647

**Aggregierte Buchwerte und beizulegende Zeitwerte nach Kategorien von Finanzinstrumenten**

Die Summen der Buchwerte und beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente entsprechend den Bewertungskategorien des IAS 39 stellen sich wie folgt dar:

	Katego- rie nach IAS 39	Bewertung	Hierarchie- ebene des beizulegenden Zeitwerts	31.12.2015		31.12.2014	
				Buchwert TEUR	Beizu- legender Zeitwert TEUR	Buchwert TEUR	Beizu- legender Zeitwert TEUR
Darlehen und Forderungen (Loans and receivables)	LaR	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	n.a.	86.304	86.304	67.908	67.908
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (Available-for-Sale)	AfS	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	n.a.	372	372	372	372
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte (Financial assets held for trading)	FAHFT	Beizulegender Zeitwert	Ebene 2	4	4	38	38
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten (Financial liabilities measured at amortized cost)	FLAC	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	n.a.	18.844	18.844	21.221	21.221
			Ebene 1	49.579	53.025	49.365	54.475
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten (Financial liabilities held for trading)	FLHFT	Beizulegender Zeitwert	Ebene 2	4	4	0	0

### (3) Erläuterungen zur Konzern-Gesamtergebnisrechnung

#### (3.1) Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse entfallen überwiegend auf das Segment Spirituosen. Sie setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>2015 TEUR</b>	<b>2014 TEUR</b>
Segment Spirituosen	87.775	87.330
Segment Alkoholfreie Getränke	42.931	50.037
Segment Frischsaftsyste <sup>1)</sup>	17.247	3.435
Segment Übrige <sup>2)</sup>	10.596	12.654
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>158.549</b>	<b>153.456</b>

<sup>1)</sup> 2014: Oktober - Dezember.

<sup>2)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.

#### (3.2) Bestandsveränderung

	<b>2015 TEUR</b>	<b>2014 TEUR</b>	<b>Veränderung TEUR</b>
Unfertige Erzeugnisse	13.765	12.570	1.195
Fertige Erzeugnisse	8.134	8.843	-709
<b>Bestandsveränderung</b>			<b>486</b>



**(3.3) Sonstige betriebliche Erträge**

Die sonstigen betrieblichen Erträge setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Erträge aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	1.465	1.021
Weiterberechnungen/Kostenerstattungen	1.189	1.389
Auflösung von Verbindlichkeiten (Accruals)	753	957
Mieterträge	265	271
Abfallverwertung	215	280
Erträge aus Devisenkursdifferenzen	210	472
Erträge aus Ökosteur	117	41
Sonstige periodenfremde Erträge	71	136
Erträge aus Schadensersatz	47	58
Ausgleichsleistung PepsiCo-Konzern	0	5.500
Auflösung von Wertberichtigungen	0	371
Übrige sonstige betriebliche Erträge	756	206
	<b>5.088</b>	<b>10.702</b>

Nachdem der PepsiCo-Konzern Ende Juni 2013 mitgeteilt hatte, dass die mit der Konzerngesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG bestehenden Konzessionsverträge über die Herstellung und den Vertrieb von Produkten des PepsiCo-Konzerns nicht über den 31. Dezember 2015 hinaus verlängert werden, verständigten sich die Parteien im Januar 2014 darauf, dass das Konzessionsgeschäft ein Jahr früher als geplant und damit zum 31. Dezember 2014 beendet wird.

Für die vorzeitige Beendigung und den damit verbundenen Wegfall von Umsätzen erhielt die Konzessionsnehmerin im Geschäftsjahr 2014 eine einmalige Ausgleichszahlung in Höhe von TEUR 5.500, die unter den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen ist.

Die übrigen sonstigen betrieblichen Erträge umfassen eine Vielzahl von Erträgen, deren Wertansätze im Einzelnen nur von untergeordneter Bedeutung sind.

**(3.4) Materialaufwand**

Der Materialaufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	81.479	83.026
Aufwendungen für bezogene Leistungen	1.999	1.784
	<b>83.478</b>	<b>84.810</b>

**(3.5) Personalaufwand**

Der Personalaufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Löhne und Gehälter	19.054	17.586
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	3.355	3.069
	<b>22.409</b>	<b>20.655</b>

Im Geschäftsjahr 2015 wurden an die gesetzliche Rentenversicherung in Deutschland Arbeitgeberbeiträge in Höhe von TEUR 1.339 (Vorjahr: TEUR 1.298) und an gesetzliche Rentenversicherungen im Ausland Arbeitgeberbeiträge in Höhe von TEUR 21 (Vorjahr: TEUR 49) abgeführt.

Die Beschäftigtenzahlen im Konzern entwickelten sich wie folgt:

	<b>Jahresdurchschnitt</b>		<b>Jahresende</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Angestellte	246	231	250	249
Gewerbliche Angestellte	213	225	206	224
Auszubildende	32	27	35	30
	<b>491</b>	<b>483</b>	<b>491</b>	<b>503</b>

Auf der Basis von Vollzeitbeschäftigten ergab sich eine Erhöhung der Mitarbeiterzahl im Jahresdurchschnitt von 375 auf 395 (im Vorjahr eine Verminderung von 390 auf 375).

**(3.6) Abschreibungen auf Vermögenswerte**

Die planmäßigen Abschreibungen setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte	2.617	2.063
Abschreibungen auf Sachanlagen	5.465	5.364
	<b>8.082</b>	<b>7.427</b>

**(3.7) Wertminderungen/ -aufholungen auf Vermögenswerte**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Wertminderungen/-aufholungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-470	0
	<b>-470</b>	<b>0</b>

Nachdem zum 30. Juni 2013 - in Folge der Mitteilung des PepsiCo-Konzerns über die Beendigung der seinerzeit noch bestehenden Konzessionsverträge - ein anlassbezogener Impairment-Test der entsprechenden zahlungsmittelgenerierenden Einheit (Cash Generating Unit – CGU), dem Segment Alkoholfreie Getränke, durchgeführt und dabei ein Wertminderungsbedarf in Höhe von TEUR 3.225 ermittelt wurde, ergab die gemäß IAS 36 vorzunehmende Überprüfung zum 30. Juni 2015, dass auf die zuvor vorgenommenen Wertminderungen nunmehr Wertaufholungen in Höhe von TEUR 641 sowie zusätzliche Wertminderungen in Höhe von TEUR 171 vorzunehmen sind.

Bei der Prüfung der Werthaltigkeit wird die Summe der Buchwerte der CGU dem erzielbaren Betrag gegenübergestellt. Der erzielbare Betrag ist der höhere der beiden Beträge aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und Nutzungswert.

Im Rahmen des Impairment-Tests wurde der erzielbare Betrag anhand des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Verkaufskosten ermittelt.

Die Berechnung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Verkaufskosten erfolgte durch Ermittlung des Barwerts der erwarteten Cashflows aus dem operativen Segment Alkoholfreie Getränke (Discounted Cashflow).

Die Planung der erwarteten Cashflows umfasste einen Planungszeitraum von dreieinhalb Jahren. Die Cashflows wurden im Rahmen eines qualifizierten Planungsprozesses unter Heranziehung unternehmensinterner Erfahrungswerte und umfangreicher Marktkenntnisse aufgestellt und berücksichtigen die Beurteilung und Einschätzungen des Managements zur zukünftigen Entwicklung des regionalen Markts für Alkoholfreie Getränke.

Die wesentlichen Annahmen, die bei der Berechnung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Verkaufskosten verwendet wurden, sind neben den gewichteten Kapitalkosten, die prognostizierte Umsatzentwicklung, die Wachstumsrate des EBITDA sowie die nachhaltige Wachstumsrate des Endwerts (Terminal Value).

Als Diskontierungszinssatz wurde der durchschnittlich gewichtete Kapitalkostensatz (WACC) einer entsprechenden Peergroup angewendet. Dieser für die CGU ermittelte Diskontierungszinssatz betrug 5,97 %. Die Parameter des gewichteten Kapitalkostensatzes wurden auf Basis externer vom Markt abgeleiteter Größen bestimmt.

Der beizulegende Zeitwert abzüglich Verkaufskosten basiert im Wesentlichen auf nicht beobachtbaren Inputdaten (Fair-Value-Hierarchie – Bewertungsstufe 3).

Die Verteilung der Wertminderung und Wertaufholung erfolgte unter Berücksichtigung des IAS 36.105 bzw. IAS 36.122, wobei für die Ableitung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Verkaufskosten der wesentlichen Vermögenswerte des Sachanlagevermögens auf externe Gutachten abgestellt wurde. Dabei wurde eine Fortführung des Geschäftsbetriebs unterstellt. Der beizulegende Zeitwert abzüglich Verkaufskosten basiert im Wesentlichen auf beobachtbaren Inputdaten (Fair Value Hierarchie – Bewertungsstufe 2). Die wesentlichen Bewertungsannahmen umfassen den marktüblichen Mietzins, den anzusetzenden Bodenrichtwert sowie Marktpreise für vergleichbare technische Anlagen.

Wäre der bei der Werthaltigkeitsprüfung zugrunde gelegte Diskontierungszinssatz um 0,5 Prozentpunkte höher gewesen, hätte sich aufgrund der Regelung des IAS 36.105 bzw. des IAS 36.122 kein höherer Wertminderungsbedarf bzw. keine höhere Wertaufholung ergeben. Im umgekehrten Fall hätte sich kein niedrigerer Wertminderungsbedarf bzw. keine niedrigere Wertaufholung ergeben, wenn der zugrunde gelegte Diskontierungszinssatz um 0,5 Prozentpunkte niedriger gewesen oder die im Rahmen der Werthaltigkeitsprüfung berücksichtigte nachhaltige Wachstumsrate um 0,5 Prozentpunkte höher ausgefallen wäre.

Die zu erfassenden Wertaufholungen entfallen in Höhe von TEUR 637 auf technische Anlagen und Maschinen, in Höhe von TEUR 3 auf sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie in Höhe von TEUR 1 auf immaterielle Vermögenswerte. Der zusätzlich ermittelte Wertminderungsbedarf bezieht sich in Höhe von TEUR 79 auf technische Anlagen und Maschinen, in Höhe von TEUR 2 auf sonstige Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie in Höhe von TEUR 90 auf Grundstücke. Saldiert ergibt sich ein positiver Ergebniseffekt in Höhe von TEUR 470, der ausschließlich dem berichtspflichtigen Segment Alkoholfreie Getränke zuzuordnen ist.

### (3.8) Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten im Wesentlichen Kosten des Absatzbereiches, insbesondere für Marketing und Handelswerbung. Im Einzelnen handelt es sich um:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Marketing einschließlich Werbung	15.105	17.139
Übrige Vertriebskosten	14.543	13.738
Instandhaltung	2.745	3.106
Rechts-, Beratungs- und Prüfungskosten	1.831	1.690
Mieten, Bürokosten, Kosten des Geldverkehrs	1.661	1.462
Gebühren, Beiträge, Versicherungen	1.500	1.341
Verpackungsrecycling	1.148	1.073
Sonstige Dienstleistungen	982	720
Sonstiger Personalaufwand	528	496
Leihpersonal	464	621
Periodenfremde Aufwendungen	228	124
Sonstige Steuern	143	119
Wertminderungen Forderungen	0	275
Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen	2.210	1.406
	<b>43.088</b>	<b>43.310</b>

Die übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten eine Vielzahl von Aufwendungen mit Wertansätzen, die im Einzelfall nur von untergeordneter Bedeutung sind.

**(3.9) Finanzerträge/Finanzaufwendungen**

Das Finanzergebnis stellt sich wie folgt dar:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	77	129
Erträge aus Beteiligungen	0	1
<b>Finanzerträge</b>	<b>77</b>	<b>130</b>
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-4.045	-4.307
Aufwendungen aus Verlustübernahmen	-3	-3
<b>Finanzaufwendungen</b>	<b>-4.048</b>	<b>-4.310</b>
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-3.971</b>	<b>-4.180</b>

**(3.10) Nettoergebnisse nach Bewertungskategorien**

		aus Zinsen TEUR	aus der Folgebewertung			aus Abgang TEUR	Nettoergebnisse	
			zum Fair Value TEUR	Währungs- umrechnung TEUR	Wert- berichtigung TEUR		2015 TEUR	2014 TEUR
Darlehen und Forderungen	LaR	66	0	0	0	66	114	
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	AfS	-3	0	0	0	-3	-2	
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte	FAHFT	0	-34	0	0	-34	38	
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	FLAC	-3.302	0	0	0	-3.302	-3.386	
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten	FLHFT	0	4	0	0	4	-18	
<b>Summe</b>		<b>-3.239</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.269</b>	<b>-3.254</b>	

Die Zinsen aus Finanzinstrumenten werden im Zinsergebnis ausgewiesen. Siehe dazu Note (3.9).

Die den Ausleihungen und Forderungen zuzuordnenden Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

Der Ausweis der Marktwertänderungen der zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumente erfolgt unter den sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. den sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

### (3.11) Ergebnis je Aktie

Das Ergebnis je Aktie wird nach IAS 33 als Quotient aus dem den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzuordnenden Konzernergebnis und dem gewichteten Durchschnitt der während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anzahl der Aktien ermittelt.

Das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist eingeteilt in 9.600.000 Stück Stammaktien (Vorjahr: 4.800.000 Stück Stammaktien und 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht im Sinne des § 139 Abs. 1 AktG). Gemäß § 4 Abs. 4 der Satzung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in der Fassung vom 22. Mai 2014 erhielten die Vorzugsaktionäre aus dem jährlichen Bilanzgewinn je Stück Vorzugsaktie eine um EUR 0,06 höhere Dividende als die Stammaktionäre je Stück Stammaktie.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft vom 20. Juli 2015 sowie die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre der Gesellschaft vom 20. Juli 2015 haben beschlossen, die auf den Inhaber lautenden 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht der Gesellschaft unter Aufhebung des Gewinnvorzugs in auf den Inhaber lautende Stammaktien mit Stimmrecht umzuwandeln. Die Umwandlung der bisher börsennotierten 4.800.000 Stück stimmrechtslosen Vorzugsaktien in stimmberechtigte Stammaktien wurde am 28. September 2015 durch die Eintragung der entsprechenden Satzungsänderungen im Handelsregister wirksam.

Der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat am 21. Juli 2015 beschlossen, von der Ermächtigung der außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Juli 2015 zum Erwerb eigener Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG Gebrauch zu machen und ab dem 27. Juli 2015 bis auf weiteres Vorzugs- und, nach Vollzug der am 20. Juli 2015 von der außerordentlichen Hauptversammlung sowie der gesonderten Versammlung der Vorzugsaktionäre vom gleichen Tag beschlossenen Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien, Stammaktien der Gesellschaft bis zu einem Gesamtvolumen (ohne Erwerbsnebenkosten) von maximal TEUR 1.500 über die Börse zu erwerben.

Vor diesem Hintergrund waren im Geschäftsjahr 2015 im gewichteten Durchschnitt 9.551.385 (Vorjahr: 9.600.000) Aktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Umlauf.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat keine Aktienoptionen oder Wandelschuldverschreibungen ausgegeben, potenzielle verwässernde Instrumente, die in Aktien umgetauscht werden könnten, waren zum 31. Dezember 2015 nicht existent. Aus diesem Grund wird nur das unverwässerte Ergebnis je Stammaktie bzw. zum 31. Dezember 2014 je Stamm- und Vorzugsaktie ermittelt.

Das unverwässerte Ergebnis je Stamm- und Vorzugsaktie ermittelt sich wie folgt:

		2015	2014
Konzernergebnis	TEUR	2.239	4.204
Vorababzug Mehrdividende Vorzugsaktionäre <sup>2)</sup>	TEUR	/	288
Konzernergebnis nach Vorababzug	TEUR	2.239	3.916
Anzahl Stammaktien <sup>1)</sup>	Tsd. Stück	9.551	4.800
Auf die Stammaktien entfallendes Konzernergebnis nach Vorababzug	TEUR	2.239	1.958
Anzahl Vorzugsaktien <sup>1)2)</sup>	Tsd. Stück	/	4.800
Auf die Vorzugsaktien entfallendes Konzernergebnis nach Vorababzug <sup>2)</sup>	TEUR	/	1.958
<b>Unverwässertes Ergebnis je Stammaktie</b>	<b>EUR</b>	<b>0,234</b>	<b>0,408</b>
<b>Unverwässertes Ergebnis je Vorzugsaktie <sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>/</b>	<b>0,468</b>

<sup>1)</sup> Gewichteter Durchschnitt der während des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anzahl der Aktien.

<sup>2)</sup> Die bis dahin bestehenden Vorzugsaktien wurden am 28. September 2015 in Stammaktien umgewandelt.

## (4) Sonstige Erläuterungen

### (4.1) Kapitalflussrechnung

#### Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit umfasst sowohl den aus dem Konzernlagebericht ersichtlichen, erfolgswirtschaftlichen Cashflow (Konzernergebnis vor Zinsen, Ertragsteuern und Abschreibungen, bereinigt um nicht zahlungswirksame Bestandteile) als zentrale Steuerungsgröße der Liquidität, als auch Zahlungsbewegungen im Working Capital. Im Geschäftsjahr 2015 erhöhte sich der Nettomittelzufluss auf TEUR 31.374 (Vorjahr: TEUR 8.912).

Aus der Veränderung sonstiger Aktiva – im Wesentlichen Vorräte und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen – entstand ein Mittelzufluss in Höhe von TEUR 3.140, nachdem im Vorjahr hieraus ein Mittelabfluss in Höhe von TEUR 4.816 resultierte. Nachdem sich die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Vorjahr noch um TEUR 4.226 erhöht hatten, verminderte sich der Bestand im Vergleich zum Geschäftsjahresende 2014 um TEUR 850. Dabei betrug der Netto-Mittelabfluss aller Factoringtransaktionen im Geschäftsjahr 2015 in Summe TEUR 2.647 (Vorjahr: TEUR 3.904). Ferner erhöhten sich die Vorräte um TEUR 245 (Vorjahr: TEUR 2.749).

Die Verringerung der Fremdfinanzierung aus Rückstellungen um TEUR 300 (Vorjahr: TEUR 2.181) beruht maßgeblich auf einer entsprechenden Veränderung der bilanzierten Pensionsverpflichtungen; dementsprechend gegenläufig veränderten sich die sonstigen zahlungsunwirksamen Effekte. Die Brantweinsteuerverbindlichkeit erhöhte sich im Vergleich zum Bilanzstichtag des Vorjahres erheblich: Während im Geschäftsjahr 2014 zum Geschäftsjahresende eine vorzeitige Teilzahlung von Verbindlichkeiten der aus Umsätzen in den beiden Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente in Deutschland entstehenden Brantweinsteuer in Höhe von TEUR 19.965 erfolgte, wurde eine solche vorzeitige Teilzahlung, die sich auf TEUR 19.502 belaufen hätte, im Geschäftsjahr 2015 nicht vorgenommen. Infolgedessen entstand aus der Erhöhung der Brantweinsteuerverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2015 ein Mittelzufluss in Höhe von TEUR 20.832 (Vorjahr: TEUR 1.549). Die Cashflows aus der Veränderung sonstiger Passiva umfassen all diejenigen Veränderungen von Passivposten, die weder dem Finanzmittelfonds noch anderen gesonderten Posten innerhalb des Bereichs der laufenden Geschäftstätigkeit oder der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind; daraus resultierte insgesamt ein Mittelabfluss von TEUR 413 (Vorjahr: TEUR 1.714). Im Geschäftsjahr 2015 führten die darin enthaltenen Veränderungen der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen zu Mittelabflüssen in Höhe von TEUR 654, nach einem Mittelzufluss in Höhe von TEUR 1.303 im Vorjahr, wohingegen aus der Veränderung der sonstigen Verbindlichkeiten Mittelzuflüsse in Höhe von TEUR 292 (Vorjahr: TEUR 545) resultierten.

#### Cashflow aus der Investitionstätigkeit

Die Investitionstätigkeit des Konzerns führte insgesamt zu einem Mittelabfluss in Höhe von TEUR 6.489 (Vorjahr: TEUR 18.168). Die darin ausgewiesenen Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis in Höhe von TEUR 1.950 (Vorjahr: TEUR 15.500) betreffen den variablen bzw. – im Geschäftsjahr 2014 – den fixen Kaufpreisbestandteil für die Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH. Mit diesem Unternehmenserwerb wurden im Vorjahr Zahlungsmittel in Höhe von TEUR 2.228 vom Konzern übernommen. Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte betragen insgesamt TEUR 7.358 (Vorjahr: TEUR 5.704); der Finanzierungsbedarf dafür konnte aus dem Nettomittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit gedeckt werden.

#### Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit

Aus der Finanzierungstätigkeit entstand ein Nettomittelabfluss von TEUR 2.721 (Vorjahr: TEUR 966), der – auf der Grundlage entsprechender Beschlüsse der Hauptversammlung – in Höhe von TEUR 1.536 (Vorjahr: TEUR 960) auf die Dividendenzahlung sowie in Höhe von TEUR 1.180 auf Auszahlungen im Zusammenhang mit dem im Juli 2015 initiiertes Aktienrückkaufprogramm resultierte.

### Finanzmittelfonds

Insgesamt lag der in der Note (2.10) im Einzelnen definierte Finanzmittelfonds zum Geschäftsjahresende bei TEUR 63.140 (Vorjahr: TEUR 40.976), davon TEUR 39.283 (Vorjahr: TEUR 34.037) Forderungen aus den im Rahmen von zwei Factoringvereinbarungen zu deren Abwicklung genutzten, bei Kreditinstituten geführten Kundenabrechnungskonten. Zum Bilanzstichtag des Geschäftsjahres 2014 bestanden dabei Inanspruchnahmen kurzfristiger Kreditlinien bzw. als solcher auszuweisenden Finanzierungsinstrumente in Höhe von TEUR 90. Ferner waren zur Sicherung einer Verbindlichkeit einer ausländischen Konzerngesellschaft TEUR 28 der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in der Verfügung beschränkt. Im Geschäftsjahr 2015 bzw. zum 31. Dezember 2015 lagen derartige Sachverhalte nicht vor.

## (4.2) Segmentberichterstattung

### Geschäftssegmente

Die Segmentberichterstattung ist nach IFRS 8 „Geschäftssegmente“ aufgestellt. Hierbei sind die Geschäftssegmente auf Basis der internen Steuerung von Konzernbereichen abzugrenzen, deren Segmentergebnisse regelmäßig vom Hauptentscheidungsträger des Unternehmens im Hinblick auf Entscheidungen über die Verteilung von Ressourcen zu diesem Segment und der Bewertung seiner Ertragskraft überprüft werden.

Über die Geschäftssegmente wird in einer Art und Weise berichtet, die mit der internen Berichterstattung an den Hauptentscheidungsträger, den Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, übereinstimmt. Als Steuerungsgröße dient dem Vorstand die Kennzahl „Deckungsbeitrag nach Marketingetats“. Der Konzern wird vornehmlich auf Basis der Produktgruppen und Vertriebsbereiche organisiert und gesteuert.

Es wurden drei berichtspflichtige Segmente „Spirituosen“, „Alkoholfreie Getränke“ und „Frischsaftsysteme“ identifiziert, die sich bezüglich des Produktionsverfahrens und der Produkte unterscheiden und eigenständig geführt werden. Unter den „Übrigen Segmenten“ wird im Wesentlichen das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen erfasst.

Die interne Berichterstattung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft basiert grundsätzlich auf den Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen des Konzernabschlusses. Die Darstellung der Segmentberichterstattung entspricht der internen Berichterstattung.

Der Posten „Intersegmentäre Umsätze“ umfasst die Konsolidierung von Geschäftsbeziehungen zwischen den Segmenten.

In der Segmentberichterstattung werden die wesentlichen operativen Geschäftsbereiche „Markengeschäft“ sowie „Handels- und Zweitmarken“ aufgrund gleichartiger Kundengruppen, Produkte sowie einer ähnlichen langfristigen Marge zu einem berichtspflichtigen Segment zusammengefasst.



Der Konzern war in den Geschäftsjahren 2014 und 2015 in folgenden Segmenten tätig:

- Spirituosen (Marke Inland und Handels- und Zweitmarken): In dem Segment ist die Vermarktung und der Vertrieb von sowie der Handel mit Spirituosen in den genannten Vertriebsbereichen zusammengefasst.
- Alkoholfreie Getränke: In diesem Segment ist die Vermarktung und der Vertrieb von sowie der Handel mit alkoholfreien Getränken dargestellt.
- Frischsaftsysteme (ab dem vierten Quartal 2014): In diesem Segment ist je nach Systemkomponente die Entwicklung, Herstellung, Vermarktung, Vertrieb und Handel von Fruchtpressen, Orangen sowie Abfüllgebinden erfasst.
- Übrige Segmente (insb. Markenspirituosen Ausland): Dieses Segment beinhaltet das internationale Spirituosenauslandsgeschäft (Vermarktung und Vertrieb).

### Segmentdaten

Die Umsatzerlöse der einzelnen Segmente setzen sich aus den Intersegmentumsätzen zwischen den Segmenten und aus Umsätzen mit Kunden außerhalb des Konzerns zusammen. Die Summe der Außenumsätze der einzelnen Segmente ergibt die Umsatzerlöse des Konzerns. Die Preise und Konditionen für die zwischen den Konzerngesellschaften und Segmenten ausgetauschten Produkte und Dienstleistungen entsprechen denen mit fremden Dritten.

In dem Segmentergebnis „Deckungsbeitrag nach Marketingetats“ sind direkt anfallende Aufwendungen der zum jeweiligen Segment zusammengefassten Bereiche enthalten. Für den produktbezogenen Materialaufwand, übrige Einzelkosten (Fracht, Verpackungsrecycling, Provisionen) und Marketing einschließlich Werbung ist die Zuordnung zu den einzelnen Geschäftssegmenten eindeutig möglich, sodass der Deckungsbeitrag nach Etats vollständig für die Segmente dargestellt werden kann und als Steuerungskennzahl im Konzern verwendet wird.

Das Vermögen und die Schulden werden im für den Hauptentscheidungsträger des Konzerns vorliegenden internen Reporting nicht auf die Segmente verteilt, sondern nur auf Konzernebene dargestellt. Somit erhält der Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft in seiner Funktion als Hauptentscheidungsträger keine Angaben zum Segmentvermögen.

## Segmentberichterstattung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015

	2015					Eliminierung der intersegmentären Erlöse/ Aufwendungen TEUR	Gesamt TEUR
	Spirituosen TEUR	Alkoholfreie Getränke TEUR	Frischsaft -systeme TEUR	Übrige Segmente <sup>1)</sup> TEUR			
<b>Umsatzerlöse mit Dritten</b>	<b>87.775</b>	<b>42.931</b>	<b>17.247</b>	<b>10.596</b>			<b>158.549</b>
Intersegmentäre Umsätze	706	34		25	-765		
<b>Umsatzerlöse Gesamt</b>	<b>88.481</b>	<b>42.965</b>	<b>17.247</b>	<b>10.621</b>	<b>-765</b>		<b>158.549</b>
Materialaufwand (nur produktbezogen)	-47.943	-19.195	-9.335	-4.023	765		<b>-79.731</b>
Übrige Einzelkosten	-4.669	-2.779	-887	-234			<b>-8.569</b>
Marketing einschließlich Werbung	-9.680	-3.318	-343	-1.684			<b>-15.025</b>
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingetats</b>	<b>26.189</b>	<b>17.673</b>	<b>6.682</b>	<b>4.680</b>			<b>55.224</b>
Sonstige betriebliche Erträge							<b>5.088</b>
Materialaufwand/Bestandsveränderung (sofern nicht im Deckungsbeitrag enthalten)							<b>-3.261</b>
Personalaufwand							<b>-22.409</b>
Abschreibungen auf Vermögenswerte							<b>-8.082</b>
Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen							<b>-18.985</b>
<b>Konzernbetriebsergebnis bzw. -EBIT</b>							<b>7.575</b>
Ergebnisondereffekte		470 <sup>2)</sup>		-509 <sup>3)</sup>			<b>-39</b>
Finanzerträge							<b>77</b>
Finanzaufwendungen							<b>-4.048</b>
<b>Konzernergebnis vor Ertragsteuern</b>							<b>3.565</b>
Ertragsteueraufwand							<b>-1.326</b>
<b>Konzernergebnis</b>							<b>2.239</b>

<sup>1)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.<sup>2)</sup> Wertminderungen/-aufholungen auf Vermögenswerte.<sup>3)</sup> Einmalige Aufwendungen im Zusammenhang mit der Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien.

## Segmentberichterstattung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2014

	2014					Eliminierung der intersegmentären Erlöse/ Aufwendungen TEUR	Gesamt TEUR
	Spirituosen	Alkoholfreie Getränke	Frischsaft- systeme <sup>1)</sup>	Übrige Segmente <sup>2)</sup>			
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR		
<b>Umsatzerlöse mit Dritten</b>	<b>87.330</b>	<b>50.037</b>	<b>3.435</b>	<b>12.654</b>			<b>153.456</b>
Intersegmentäre Umsätze	660	32		31	-723		
<b>Umsatzerlöse Gesamt</b>	<b>87.990</b>	<b>50.069</b>	<b>3.435</b>	<b>12.685</b>	<b>-723</b>		<b>153.456</b>
Materialaufwand (nur produktbezogen)	-49.241	-22.920	-1.905	-5.083	723		<b>-78.426</b>
Übrige Einzelkosten	-4.746	-2.381	-215	-345			<b>-7.687</b>
Marketing einschließlich Werbung	-10.892	-4.081	-30	-2.037			<b>-17.040</b>
<b>Deckungsbeitrag nach Marketingtats</b>	<b>23.111</b>	<b>20.687</b>	<b>1.285</b>	<b>5.220</b>			<b>50.303</b>
Sonstige betriebliche Erträge							<b>5.202</b>
Materialaufwand/Bestandsveränderung (sofern nicht im Deckungsbeitrag enthalten)							<b>-3.702</b>
Personalaufwand							<b>-20.655</b>
Abschreibungen auf Vermögenswerte							<b>-7.427</b>
Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen							<b>-18.583</b>
<b>Konzernbetriebsergebnis bzw. -EBIT</b>							<b>5.138</b>
Ergebnisondereffekte		5.500 <sup>3)</sup>					<b>5.500</b>
Finanzerträge							<b>130</b>
Finanzaufwendungen							<b>-4.310</b>
<b>Konzernergebnis vor Ertragsteuern</b>							<b>6.458</b>
Ertragsteueraufwand							<b>-2.254</b>
<b>Konzernergebnis</b>							<b>4.204</b>

<sup>1)</sup> 2014: Oktober- Dezember.<sup>2)</sup> Insbesondere das Auslandsgeschäft mit Markenspirituosen.<sup>3)</sup> Ertrag aus Ausgleichszahlung.

### Geographische Angaben

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft hat ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland und übt hier ihre hauptsächliche Geschäftstätigkeit aus. Der Konzern realisiert den größten Teil seiner Umsätze mit Geschäftspartnern in Ländern der Europäischen Union.

Die Aufteilung der Außenumsätze auf Regionen erfolgt nach Standort der Kunden und stellt sich wie folgt dar:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Inland	124.216	127.970
Übrige Europäische Union	27.983	19.480
Übriges Europa	3.470	3.866
Außerhalb Europa	2.880	2.140
	<b>158.549</b>	<b>153.456</b>

### Aufgliederung der Umsatzerlöse nach Produktgruppen

Die Aufgliederung der Umsätze nach Produktgruppen wird wie folgt dargestellt:

	2015 TEUR	2014 TEUR
Handels- und Zweitmarken	52.201	52.227
Markenspirituen	45.197	46.885
Alkoholfreie Getränke	42.965	50.037
Frischsaftsysteme <sup>1)</sup>	17.247	3.435
Übrige Produktgruppen	939	872
	<b>158.549</b>	<b>153.456</b>

<sup>1)</sup> 2014: Oktober - Dezember.

Die Umsatzerlöse wurden anhand der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Konzernabschlusses abgeleitet.

### Abhängigkeit von wichtigen Kunden

Im Geschäftsjahr 2015 sowie im Vorjahr wurden in den Segmenten Spirituosen, Alkoholfreie Getränke und Frischsaftsysteme mit drei (Vorjahr: vier) Kunden jeweils mehr als 10 % der Umsatzerlöse des Konzerns getätigt, die sich wie folgt verteilen:

Kunde	2015		2014	
	Umsatz TEUR	Prozent vom Gesamtumsatz	Umsatz TEUR	Prozent vom Gesamtumsatz
Kunde A	25.975	16%	22.137	14%
Kunde B	21.730	14%	18.797	12%
Kunde C	19.418	12%	18.381	12%
Kunde D	/	/	16.164	11%

### **(4.3) Unternehmenserwerb**

Mit Wirkung zum 7. Oktober 2014 erwarb die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft auf der Grundlage eines am 1. September 2014 unterzeichneten Kauf- und Abtretungsvertrages sämtliche Geschäftsanteile an der T M P Technic-Marketing-Products GmbH, einem Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, mit Sitz in Linz, Österreich. Die T M P Technic-Marketing-Products GmbH ist als weltweit agierender Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, namentlich Orangensaft, ein seit mehr als zwei Jahrzehnten im Geschäft mit Frischsaftsystemen, insbesondere Orangenpressen, tätiges Unternehmen. Das unter der Marke „Citrocasa“ geführte Gesamtangebot umfasst neben Orangenpressen auch besonders safthaltige Orangen der Marke „frutas naturalis“ und speziell auf die Maschinenteknologie abgestimmte Flaschen für die Abfüllung von frisch gepresstem Orangensaft. Die Kernkompetenzen liegen in der fortlaufenden Entwicklung und Optimierung der Maschinenteknologie für Fruchtpressen, der Gewährleistung technischen Services und der Bereitstellung einer entsprechenden Logistik für die Belieferung mit Früchten. Durch den Erwerb erweiterten sich die geschäftlichen Aktivitäten des Konzerns ab dem vierten Quartal 2014 um das neue Segment Frischsaftsysteme.

Bei dieser Akquisition handelte es sich um einen sogenannten share deal, wobei sich der Kaufpreis aus einem fixen und einem variablen, erfolgsabhängigen Bestandteil zusammensetzte. Die vorläufige übertragene Gegenleistung betrug TEUR 15.500 und wurde zu Beginn des vierten Quartals 2014 vollständig in Zahlungsmitteln beglichen. Für variable, erfolgsabhängige Kaufpreisbestandteile, die vertragsgemäß maximal TEUR 1.950 betragen, wurden vor dem Hintergrund der Einschätzung des Konzerns im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014, dass diese voraussichtlich in vollem Umfang ausgeschöpft werden, entsprechende kurzfristige Finanzverbindlichkeiten erfasst. Diese Kaufpreisbedingungen waren im Wesentlichen an die Erreichung einer bestimmten Größenordnung einer im Kauf- und Abtretungsvertrag näher definierten ertragsorientierten Kennzahl im Rahmen des operativen Geschäfts der Gesellschaft bzw. – aus Sicht des Konzerns – des Segments Frischsaftsysteme im gesamten Geschäftsjahr 2014 geknüpft und im Übrigen von einer ebenfalls im Kauf- und Abtretungsvertrag näher definierten, zeitlich limitierten Fertigstellung eines bestimmten Fruchtpresstyps abhängig. Nach Eintritt der Kaufpreisbedingungen wurde am Ende des zweiten Quartals 2015 eine weitere Kaufpreiszahlung in Höhe von TEUR 1.250 sowie am Ende des vierten Quartals 2015 die verbliebene Kaufpreiszahlung in Höhe von TEUR 700 in Zahlungsmitteln geleistet.

Zum Erwerbszeitpunkt betrug das Nettovermögen der Gesellschaft TEUR 5.081, sodass sich aus der Differenz zwischen dem vereinbarten Gesamtkaufpreis und dem Nettovermögen der Gesellschaft ein positiver Unterschiedsbetrag ergab. Im Rahmen der durchgeführten Kaufpreisallokation wurden immaterielle Vermögenswerte in Form von Markenrechten, Kundenbeziehungen und technischem Know-how identifiziert sowie ein Firmenwert in Höhe von TEUR 6.056 aktiviert. Als wesentliche Faktoren, die zur Erfassung des Firmenwertes geführt haben, waren die erwarteten Synergien und bisher nicht ausgeschöpften Potenziale, die sich für den Konzern insbesondere im gemeinsamen Vertrieb im Lebensmitteleinzelhandel und in der Gastronomie in Deutschland ergeben, sowie das für das operative Geschäft erwartete Wachstumspotenzial der Gesellschaft bzw. des Segments Frischsaftsysteme zu nennen. Es wurde nicht erwartet, dass ein Teil des Firmenwertes für steuerliche Zwecke abzugsfähig ist.

Bis zum 31. Dezember 2014 waren direkt mit dem Unternehmenserwerb verbundene Kosten in Höhe von TEUR 424 entstanden, die als sonstige betriebliche Aufwendungen des Geschäftsjahres berücksichtigt wurden.

Mit der Akquisition wurden Forderungen in Höhe von TEUR 2.065 erworben, die voraussichtlich in vollem Umfang einbringlich sind. Der beizulegende Zeitwert der Forderungen betrug TEUR 2.065.

Die erworbenen Vermögenswerte und übernommenen Schulden zum Erstkonsolidierungszeitpunkt stellten sich im Einzelnen wie folgt dar:

	<b>TEUR</b>
Immaterielle Vermögenswerte	15
Sachanlagen	513
Forderungen	2.065
Übrige Aktiva	4.197
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>6.790</b>
Verbindlichkeiten	1.671
Latente Steuerverbindlichkeiten	38
<b>Summe Schulden</b>	<b>1.709</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>5.081</b>

Vom Erstkonsolidierungszeitpunkt bis zum 31. Dezember 2014 hatte die T M P Technic-Marketing-Products GmbH TEUR 3.435 zu den Umsatzerlösen und TEUR 544 zum Konzernergebnis beigetragen. Wäre die Gesellschaft bereits zum 1. Januar 2014 erstkonsolidiert worden, wären die Umsatzerlöse im Geschäftsjahr 2014 um TEUR 9.110 und das Konzernergebnis um TEUR 1.930 höher ausgefallen.

#### **(4.4) Eventualverbindlichkeiten**

Zum Geschäftsjahresende bestehen folgende Eventualverbindlichkeiten:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Verbindlichkeiten aus Bürgschaften	2.193	2.193
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	371	0
	<b>2.564</b>	<b>2.193</b>

Für die Niederlassung einer Tochtergesellschaft im Bundesland Brandenburg hat die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eine selbstschuldnerische Höchstbetragsbürgschaft von TEUR 2.185 (Vorjahr: TEUR 2.185) gegenüber der InvestitionsBank des Landes Brandenburg zur Sicherung von Forderungen aus dem Subventionsverhältnis, insbesondere möglicher zukünftiger Erstattungsansprüche, übernommen. Die Tochtergesellschaft hatte im Jahr 2007 und im Jahr 2010 jeweils einen über einen Investitionszeitraum von drei Jahren laufenden Antrag auf Gewährung öffentlicher Finanzierungshilfen an die gewerbliche Wirtschaft im Rahmen der regionalen Wirtschaftsförderung gestellt. Die per Mittelabruf beantragten Beträge sind ab dem Jahr 2011 zur Auszahlung gekommen und durch die Bürgschaften besichert. Anhaltspunkte dafür, dass Forderungen aus dem Subventionsverhältnis - insbesondere eine Rückforderung von Finanzierungshilfen - geltend gemacht werden könnten und demzufolge mit einer möglichen Inanspruchnahme aus der Bürgschaft zu rechnen ist, bestehen nicht.

Seit dem Geschäftsjahr 2012 hat die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ferner eine Hafterklärung für eine Bankbürgschaft in Höhe von TEUR 8 für eine ausländische Tochtergesellschaft übernommen. Von einer Inanspruchnahme wird nicht ausgegangen, da über die Hafterklärung jeweils nur kurzfristige Verbindlichkeiten abgesichert sind.

Die sonstigen Eventualverbindlichkeiten entfallen auf Rechtsstreitigkeiten der Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd., Shanghai, Volksrepublik China. Näheres hierzu wird unter Note (4.6) erläutert.

Daneben bestehen im Rahmen von Zoll-Höchstbetragsbürgschaften Hafterklärungen in Höhe von TEUR 776 (Vorjahr: TEUR 776). Zum Geschäftsjahresende wurden durch diese Bürgschaften tatsächliche Brantweinsteuerverbindlichkeiten in Höhe von TEUR 44.258 (Vorjahr: TEUR 23.425) besichert.

#### **(4.5) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Die bisher direkt und indirekt durch die AURELIUS SE & Co. KGaA, Grünwald, mehrheitlich an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft beteiligte AURELIUS-Unternehmensgruppe hat Anfang März 2016 eine einem Anteil von ca. 21,9 % am Grundkapital entsprechende Anzahl Stammaktien der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft an institutionelle Investoren veräußert. Die Unternehmen der AURELIUS-Unternehmensgruppe hielten im Anschluss daran direkt und indirekt noch rund 29,2 % des Grundkapitals der Muttergesellschaft der Berentzen-Gruppe.

Weitere berichtspflichtige Ereignisse nach dem Ende des Geschäftsjahres sind nicht eingetreten.

#### **(4.6) Rechtsstreitigkeiten**

Die Unternehmen der Berentzen-Gruppe sind im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in unterschiedlichen Jurisdiktionen an Rechtsstreitigkeiten beteiligt, ferner können bestehende Rechtsstreitigkeiten ausgeweitet oder weitere Rechtsstreitigkeiten eingeleitet werden. Solche Rechtsstreitigkeiten können insbesondere im Verhältnis zu Lieferanten und Dienstleistern, Kunden, Verbrauchern, Arbeitnehmern, Investoren oder Behörden, aber auch Wettbewerbern und sonstigen Dritten, z. B. in Marken- und Patentrechtsangelegenheiten, auftreten. Für die daran beteiligten Unternehmen der Berentzen-Gruppe können sich daraus Zahlungsverpflichtungen zur Leistung von Schadensersatz, Strafschadensersatz (Punitive Damages) oder Verpflichtungen zur Erfüllung anderer Ansprüche sowie straf- oder zivilrechtliche Sanktionen, Geldbußen oder Vorteilsabschöpfungen ergeben. Zudem können hieraus in Einzelfällen formelle oder informelle Ausschlüsse bei öffentlichen Ausschreibungen oder der Entzug oder Verlust von behördlichen Erlaubnissen oder Genehmigungen resultieren. Geltend gemachte Ansprüche aus Rechtsstreitigkeiten unterliegen grundsätzlich einer Verzinsung.

Gegen die Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd., Shanghai, Volksrepublik China, wurden vor dem Hintergrund der seit Ende des dritten Quartals 2013 im Rahmen der Anpassung der Ländervertriebsstrategie in China umgesetzten Maßnahmen, insbesondere der Substitution der eigenen Vertriebsorganisation durch externe Distributionspartner, behauptete Ansprüche von zwei ehemaligen lokalen Vertriebspartnern aus Liefer- und Leistungsbeziehungen sowie seitens der anderen Vertragspartei aus dem vormals bestehenden Mietverhältnis über die Geschäftsräume der Gesellschaft in Höhe von insgesamt umgerechnet rund TEUR 433 geltend gemacht, tituliert und in geringem Umfang vollstreckt. Die Berentzen Spirit Sales (Shanghai) Co., Ltd. hat im November 2015 die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Gesellschaft wegen Zahlungsunfähigkeit beantragt; der Antrag wurde seitens des zuständigen Gerichts aus nicht nachvollziehbaren Gründen abgelehnt. Die Berentzen-Gruppe geht vor dem Hintergrund der wirtschaftlichen Lage der Gesellschaft gleichwohl davon aus, dass eine weitere Durchsetzung der genannten Ansprüche nicht erfolgreich sein wird, sodass insoweit keine Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten gebildet wurden.

Aus hier nicht beschriebenen Rechtsstreitigkeiten erwartet die Berentzen-Gruppe zum gegenwärtigen Zeitpunkt keine wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Für diese Verfahren wurde, sofern die Verpflichtung hinreichend konkretisiert ist, eine angemessene Risikovorsorge gebildet. Da die Risiken aus Rechtsstreitigkeiten jedoch grundsätzlich nur begrenzt einschätzbar sind, ist nicht auszuschließen, dass gleichwohl negative Auswirkungen eintreten können, die durch die getroffene Risikovorsorge nicht vollständig gedeckt sind.

Zu Rechtsstreitigkeiten werden gemäß IAS 37 erforderliche Angaben nicht vorgenommen, sofern die Berentzen-Gruppe zu dem Schluss kommt, dass diese Angaben das Ergebnis des jeweiligen Verfahrens ernsthaft beeinträchtigen können.

## **(4.7) Risikomanagement**

### **Organisation**

Zu den wesentlichen bei der Berentzen-Gruppe verwendeten Finanzinstrumenten gehören die im Geschäftsjahr 2012 emittierte Anleihe sowie Kontokorrentkredite, Factoringvereinbarungen und Schulden aus Lieferungen und Leistungen. Der Hauptzweck dieser Finanzinstrumente ist die Finanzierung der Geschäftstätigkeit des Konzerns. Der Konzern verfügt über verschiedene finanzielle Vermögenswerte wie zum Beispiel Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, gewährte Darlehen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, die unmittelbar aus der Geschäftstätigkeit resultieren.

Das zentrale Finanzmanagement steuert die finanzwirtschaftlichen Risiken der Berentzen-Gruppe. Beobachtet werden Liquiditäts-, Kredit- und Marktrisiken.

Im Folgenden werden Strategien und Verfahren zur Steuerung einzelner Risikoarten dargestellt.

### **Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko besteht darin, dass ein Unternehmen nicht in der Lage ist, die finanziellen Mittel zu beschaffen, die es zur Begleichung von im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten eingegangenen Verpflichtungen benötigt.

### **Management des Liquiditätsrisikos**

Der Vorstand, die Geschäftsleitung und das zentrale Finanzmanagement steuern das Liquiditätsrisiko des Konzerns.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt vornehmlich durch die Bereitstellung finanzieller Mittel im Rahmen einer Gesamtfinanzierung der Berentzen-Gruppe. Diese stellt sich zum Ende des Geschäftsjahres 2015 wie folgt dar:

Die langfristige Finanzierung der Unternehmensgruppe erfolgt seit Oktober 2012 über eine nicht besicherte Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mit einem Emissionsvolumen von 50,0 Mio. Euro und einer Laufzeit von fünf Jahren, welche im Open Market der Deutsche Börse AG (Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse) im Segment Entry Standard für Anleihen notiert ist. Der aus der Begebung der mit nominal 6,50 % p.a. verzinslichen Anleihe zugeflossene Nettoemissionserlös in Höhe von 48,9 Mio. Euro wurde bisher zur Finanzierung der Geschäftstätigkeit von im Ausland tätigen Konzernunternehmen und zum Aufbau marktknapper Rohstoffe und unfertiger Erzeugnisse verwendet. Zu Beginn des vierten Quartals 2014 erfolgte die aus Mitteln der Anleihe finanzierte Akquisition der T M P Technic-Marketing-Products GmbH mit Sitz in Linz, Österreich, einem weltweit agierenden Systemanbieter für frischgepresste Fruchtsäfte, namentlich Orangensaft, dessen Geschäftstätigkeit je nach Systemkomponente Entwicklung, Vermarktung, Vertrieb und Handel von Fruchtpressen, Orangen sowie Abfüllgebinden erfasst. Der Erwerb dieser Gesellschaft begründet das neue Segment Frischsaftsysteme in der Berentzen-Gruppe.

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist die Emittentin und alleinige Schuldnerin aus den im Rahmen der Anleiheemission begebenen Inhaberschuldverschreibungen. Die Anleihebedingungen enthalten weder Covenants noch Change-of-Control-Klauseln, statuieren jedoch Kündigungsrechte der Anleihegläubiger insbesondere für den Fall, dass die Emittentin das Kapital oder Zinsen nicht rechtzeitig zurück- bzw. auszahlt. Die Anleihegläubiger sind im Falle einer Kündigung berechtigt, die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Tilgung zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Das Kapital der Unternehmensanleihe ist im Oktober 2017 zum Nennbetrag zur Rückzahlung fällig.

Neben dieser langfristigen Finanzierung bildet die Inanspruchnahme von Factoringlinien einen weiteren Schwerpunkt der Brutto-Außenfinanzierung. Das der Berentzen-Gruppe daraus zur Verfügung stehende Gesamtfinanzierungsvolumen auf der Grundlage von zwei Factoringvereinbarungen mit einer Laufzeit bis zum 31. März 2018 beläuft sich auf 45,0 (45,0) Mio. Euro. Hinzu kommt eine formal unbegrenzte Factoringlinie im Rahmen von drei weiteren Zentralregulierungs- und Factoringverträgen mit einer Laufzeit „bis auf Weiteres“. Im Geschäftsjahr 2015 ergab sich hieraus ein durchschnittliches Bruttofinanzierungsvolumen von 8,9 (8,6) Mio. Euro.



Das Finanzierungsvolumen aus Kreditvereinbarungen mit den Betriebsmittelkreditgebern der Berentzen-Gruppe beläuft sich unter Einbeziehung von zwei ausländischen Konzerngesellschaften zur Verfügung stehenden Kreditlinien in Höhe von zusammen 1,8 (0,9) Mio. Euro auf insgesamt 4,3 (3,4) Mio. Euro. Sämtliche Betriebsmittelkreditlinien haben jeweils eine Laufzeit „bis auf Weiteres“.

Einschließlich der in ihrer Höhe formal unbegrenzten Factoringverträge mit einem Zentralregulierer beträgt das Brutto-Finanzierungsvolumen aus Factoring und Betriebsmittelkreditlinien damit zum 31. Dezember 2015 58,2 (57,0) Mio. Euro. Diese kurzfristigen Außen- bzw. Kreditfinanzierungen haben Zinsvereinbarungen auf Basis der Referenzzinssätze EURIBOR bzw. EONIA, die um eine feste Zinsmarge erhöht werden, im Übrigen sich am lokalen Marktzinsniveau orientierende oder fest vereinbarte Zinssätze.

Die Factoringvereinbarungen, die Zentralregulierungs- und Factoringverträge sowie die Vereinbarungen über Betriebsmittelkredite bestehen sowohl mit der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft als auch mit jeweils weiteren Konzerngesellschaften der Berentzen-Gruppe.

Die der Berentzen-Gruppe gewährten Betriebsmittelkreditlinien sind in Bezug auf ein Finanzierungsvolumen von 2,7 (2,7) Mio. Euro ohne Gestellung von Sicherheiten eingeräumt. Für die Inanspruchnahme des einer ausländischen Konzerngesellschaft zur Verfügung stehenden Kreditrahmens in Höhe von umgerechnet 1,6 (0,7) Mio. Euro sind von dieser Collaterals, grundsätzlich in Form von vorfällig erhaltenen Zahlungsmitteln oder anderen Wertpapieren, zu stellen. Sämtliche Betriebsmittelkreditvereinbarungen enthalten Change-of-Control-Klauseln, die im Falle eines Kontrollwechsels gegebenenfalls zu einer außerordentlichen Kündigung der betreffenden Finanzierungsverträge berechtigen. Bezüglich eines Finanzierungsvolumens von 2,5 (2,5) Mio. Euro waren zum 31. Dezember 2015 insoweit ferner Covenants vereinbart, in denen sich die Berentzen-Gruppe zur Einhaltung von vermögensorientierten Finanzkennzahlen verpflichtete; diese Verpflichtung wurde im Rahmen einer Vertragsänderung zu Beginn des Jahres 2016 ersatzlos aufgehoben. Die Factoringvereinbarungen sind insgesamt frei von derartigen Klauseln. Verstöße gegen die Covenants oder gegen andere Vereinbarungen der Finanzierungsverträge führen zu Sonderkündigungsrechten der Kreditgeber.

Die Einhaltung der Covenants sowie der übrigen Vereinbarungen aus den Finanzierungsverträgen wird durch den Vorstand und das zentrale Finanzmanagement fortlaufend überwacht. Zudem wird der erwartete Finanzierungsbedarf und die voraussichtliche Entwicklung der Covenants im Planungs- und Budgetierungsprozess abgebildet, um ggf. Gegensteuerungsmaßnahmen initiieren zu können und die notwendige Fremdkapitalversorgung zu gewährleisten. Zum 31. Dezember 2015 wurde die vereinbarte Zielgröße der Covenants im Sinne der Verträge, die zu diesem Zeitpunkt eine solche Klausel beinhalteten, nicht eingehalten. Insoweit ist jedoch zu berücksichtigen, dass die betreffenden Finanzierungsverträge keine feste Vertragslaufzeit aufweisen (sog. „bis auf Weiteres“-Vereinbarungen) und insofern eine Verletzung dieser Vertragsbedingung keine unabdingbare Voraussetzung für deren Beendigung darstellt. Im Übrigen wurde diese Verpflichtung in Bezug auf die einzige Betriebsmittelkreditlinie, für die der genannte Covenant noch vereinbart war, im Rahmen einer Vertragsänderung zu Beginn des Jahres 2016 ersatzlos aufgehoben.

Der Nennbetrag der von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im Jahr 2012 begebenen Unternehmensanleihe in Höhe von 50,0 Mio. Euro ist im Oktober 2017 zur Rückzahlung fällig. Die Berentzen-Gruppe hat vor dem Hintergrund einer guten Ertrags- und Finanzlage, hoher verfügbarer Liquiditätsbestände und der für die folgenden zwei Geschäftsjahre erwarteten Cashflows aus dem operativen Geschäft zum gegenwärtigen Zeitpunkt keine Anhaltspunkte dafür, dass diese Verpflichtung nicht eingehalten werden könnte. Bestandteil dieser Einschätzung ist indes die Möglichkeit einer zumindest teilweisen Refinanzierung der Unternehmensanleihe, welche durch die zuvor genannten Rahmenbedingungen sowie die im Geschäftsjahr 2015 vollzogene Vereinheitlichung der Aktiengattung und die vollständige Notierung aller Stammaktien bzw. des gesamten Grundkapitals der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft im regulierten Markt (General Standard) der Frankfurter Wertpapierbörse begünstigt wird.

Hinsichtlich der Finanzierung der Unternehmensgruppe werden fortlaufend Maßnahmen geprüft bzw. umgesetzt, die sowohl die Bereitstellung eines angemessenen Kreditlinienumfangs bei gleichzeitig soweit wie möglich reduzierter Inanspruchnahme zum Ziel haben (z. B. durch alternative Finanzierungsformen wie Leasing oder durch interne Kapitalfreisetzung im Working Capital), als auch eine zwischen kurz- und mittel- bzw. langfristigen Laufzeiten ausgewogene Finanzierung gewährleisten, um insbesondere die Abhängigkeit von allein kurzfristigen Linien zu verringern (z. B. durch zweckgebundene Langfristfinanzierungen).

### Kreditrisiko/Ausfallrisiko

Das Kredit- oder Ausfallrisiko wird definiert als das Risiko eines finanziellen Verlustes, das dann entsteht, wenn eine Vertragspartei ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt.

### Management des Kreditrisikos / Ausfallrisikos

Das Management des Kredit- bzw. Ausfallrisikos in der Berentzen-Gruppe zielt maßgeblich darauf ab, Geschäfte ausschließlich mit kreditwürdigen Dritten abzuschließen. Zur Vermeidung von Zahlungsausfällen werden Kreditauskünfte oder historische Daten aus der bisherigen Geschäftsbeziehung herangezogen. Bei erkennbaren Risiken werden angemessene Wertberichtigungen auf Forderungen gebildet.

Rund 75 (Vorjahr: 66) % der Konzernumsätze werden über Handelskontore abgerechnet, die über Delkrederevereinbarungen auch das Bonitätsrisiko übernehmen. Zusätzlich ist das Ausfallrisiko über Warenkreditversicherungen abgedeckt. Salden über TEUR 5 werden grundsätzlich kreditversichert. Die Warenkreditversicherung ersetzt alle Forderungsausfälle der versicherten Kunden bis auf den vereinbarten Selbstbehalt von 20 % für im Inland bzw. 10 % für im Ausland ansässige Kunden. Bei inländischen Kunden ist die im Forderungsbetrag enthaltene Umsatzsteuer mit versichert. Das Nettoausfallrisiko beträgt im Falle des Forderungsausfalls bezogen auf die Bruttoforderung nur knapp 5 %, da neben der Schadenzahlung durch den Versicherer die Umsatzsteuer durch den Fiskus erstattet wird. Von den im außereuropäischen Ausland ansässigen Konzerngesellschaften werden häufig Sicherheitsleistungen oder Vorkasse vereinbart.

Ein erheblicher Teil der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ist im Rahmen von Factoringvereinbarungen veräußert. Da der jeweilige Factor auch die regresslose Delkrederehaftung übernimmt, sind diese Forderungen nach den einschlägigen Rechnungslegungsvorschriften – mit Ausnahme eines in Relation zum veräußerten Forderungsvolumen verhältnismäßig geringfügigen sog. Anhaltenden Engagements (Continuing Involvement), welches das noch beim Konzern verbleibende Spätzahlungsrisiko abbildet – nicht in der Konzernbilanz auszuweisen. Gemessen an der Kundenstruktur sind die Forderungen gegenüber einzelnen Kontrahenten dementsprechend nicht so hoch, als dass sie eine wesentliche Risikokonzentration bedeuten würden.

Für einen der bedeutendsten Handelskontore besteht keine Warenkreditversicherung, da er der Gesellschaft eine unbeschränkte selbstschuldnerische Bürgschaft einer großen deutschen Kreditversicherung zur Absicherung der gegen ihn bestehenden Forderungen zur Verfügung gestellt hat.

	2015		2014	
	TEUR	%	TEUR	%
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>12.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.717</b>	<b>100,0%</b>
- davon warenkreditversichert	3.926	30,3%	1.990	14,5%
- davon durch eine Bürgschaft gesichert	1.157	8,9%	2.189	16,0%
- davon durch Garantien gesichert	2.610	20,1%	4.431	32,3%
- davon unbesichert	4.756	36,7%	4.706	34,3%
- davon einzelwertberichtigt	518	4,0%	401	2,9%

Hinsichtlich des weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Bestands an Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden. Eine Limitvergabe für alle Kunden, die anhand von Beurteilungen von Bewertungsagenturen bzw. des Kreditversicherers vergeben wird, ein regelmäßiges Mahnwesen sowie die permanente Überwachung aller Forderungskonten sichern die Werthaltigkeit der Forderungen ab.

Die liquiden Mittel sind bei Groß- und Landesbanken angelegt.

Bei sonstigen finanziellen Vermögenswerten des Konzerns, wie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente oder zur Veräußerung verfügbare Finanzinvestitionen, entspricht das maximale Kreditrisiko bei Ausfall des Kontrahenten dem Buchwert dieser Instrumente.

Ausleihungen bzw. Darlehen in Fremdwährungen werden nicht ausgereicht und Wechselgeschäfte nicht getätigt. Grundsätzlich erfolgen keine Lieferungen an nicht an Handelskontore angebundene Kunden ohne vorhergehende Bonitätsbeurteilung mit Hilfe von Bewertungsagenturen. Die Forderungsbestände werden laufend überwacht, sodass der Konzern einem beherrschbaren bzw. keinem wesentlichen Ausfallrisiko ausgesetzt ist. Ferner werden Zahlungsziele regelmäßig beobachtet.

Das Ausfallrisiko umschließt ferner das Länder- bzw. Transferrisiko. Dieses umfasst zum einen die Gefahr einer wirtschaftlichen oder auch politischen Instabilität im Zusammenhang mit Kapitalanlagen oder grenzüberschreitenden Finanzierungen von Konzerngesellschaften in sogenannten Risikoländern, zum anderen aber auch das Risiko aus dem direkten Verkauf an Kunden in diesen Ländern. Das Management von Länderrisiken in Bezug auf Eigenkapitalmaßnahmen oder andere grenzüberschreitende Finanzierungen von Konzerngesellschaften erfolgt bereits im Rahmen der Entscheidung, einen Auslandsmarkt durch eine konzerneigene Gesellschaft zu erschließen oder auszubauen, durch eine Gesamtbeurteilung der wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen unter Einbeziehung von Länderratings. Unternehmensgründungen in danach als instabil beurteilten Ländern erfolgen nicht. Anschließend, sich allein am tatsächlichen Kapitalbedarf orientierende Finanzierungsmaßnahmen bei bereits gegründeten ausländischen Konzerngesellschaften werden ebenfalls entsprechend auf Basis fortlaufender Beobachtung und aktualisierter Erkenntnisse beurteilt und darüber hinaus zentral gesteuert und begleitet. Um das Risiko aus dem direkten Verkauf an Kunden in sogenannten Risikoländern zu minimieren, werden, sofern keine Abdeckung über eine Warenkreditversicherung besteht oder eine Veräußerung der Forderungen im Rahmen von Factoringvereinbarungen nicht möglich ist, Sicherheitsleistungen oder Vorauskasse vereinbart. Zusätzlich wird an den ressortzuständigen Vorstand über gegebenenfalls überfällige Auslandsforderungen mittels eines gesonderten Reportings berichtet.

### **Marktrisiko**

Das Marktrisiko wird als jenes Risiko definiert, dass sich der Fair Value zukünftiger Cashflows aus einem Finanzinstrument aufgrund von Marktpreisschwankungen verändert. In den Marktrisiken sind Währungsrisiken, Zinsrisiken und andere Preisrisiken enthalten.

### ***Management des Marktrisikos***

Das Marktrisiko wird ebenfalls durch den Vorstand, die Geschäftsleitung und das zentrale Finanzmanagement des Konzerns gesteuert.

Zur Darstellung von Marktrisiken verlangt IFRS 7 Sensitivitätsanalysen, welche Auswirkungen hypothetischer Änderungen von relevanten Risikovariablen auf Ergebnis und Eigenkapital zeigen. Neben Währungsrisiken unterliegt die Berentzen-Gruppe einem Zinsänderungsrisiko und sonstigen Preisrisiken.

Die periodischen Auswirkungen werden bestimmt, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf den Bestand der Finanzinstrumente zum Abschlussstichtag bezogen werden. Der Bestand zum Abschlussstichtag ist repräsentativ für das Gesamtjahr.

Fremdwährungsrisiken entstehen aus der Umrechnung von Fremdwährungen in die funktionale Währung des Konzerns (Euro) infolge von Veränderungen des Wechselkurses und resultieren nach Definition der Berentzen-Gruppe grundsätzlich aus finanziellen Bilanzposten sowie ggf. schwebenden Geschäften oder aus geplanten Transaktionen in Fremdwährung. Zu den für die Unternehmensgruppe relevanten Fremdwährungen zählen insbesondere der US-Dollar sowie die Türkische Lira. Das Risikopotenzial daraus ist neben

der Kursentwicklung auch von der Entwicklung des Umfangs von in Fremdwährungen vorgenommenen bzw. vorzunehmenden Geschäftsvorfällen abhängig. Bislang konzentriert sich die Geschäftstätigkeit bei Beschaffung und Absatz weitgehend auf den Euroraum bzw. wird in Euro abgewickelt. Mit Lieferanten oder Kunden aus Hochinflationländern werden keine Geschäfte durchgeführt. Das Fremdwährungsrisiko wird ferner zum Teil dadurch ausgeglichen, dass sowohl die Beschaffung als auch der Absatz in der entsprechenden Fremdwährung erfolgt, sodass sich – wenn auch in der Regel nicht mit gleichem Betrag und gleicher Fristigkeit – Ein- und Auszahlungen in Fremdwährung gegenüberstehen. Ohne Berücksichtigung von Konsolidierungseffekten bestanden zum 31. Dezember 2015 Verbindlichkeiten und Forderungen in Fremdwährungen von umgerechnet rund 1,7 (1,2) bzw. 3,9 (5,4) Mio. Euro. Für die wichtigste Fremdwährung (US-Dollar) bestehen regelmäßig Kurssicherungsmaßnahmen. Für die wichtigste Fremdwährung, den US-Dollar, bestehen regelmäßig Kurssicherungsmaßnahmen. Zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos aus zukünftigen Wareneinkäufen bestanden zum 31. Dezember 2015 Devisentermingeschäfte über ein Volumen in Höhe von insgesamt 0,8 (1,0) Mio. USD. Insgesamt sind die Fremdwährungsrisiken insoweit als noch verhältnismäßig gering bzw. niedrig einzuschätzen. Diese Einschätzung kann sich indes mit zunehmendem Umfang entsprechender Geschäftsvorfälle sowie durch die Auswirkungen finanzmarktpolitischer Entscheidungen oder der Entwicklung auf dem Devisenmarkt zukünftig ändern.

Die Werthaltigkeit des Vermögens beziehungsweise die Nennwerte der Verbindlichkeiten der Berentzen-Gruppe außerhalb des Inlands unterliegen aus Konzernsicht ebenfalls Fremdwährungsschwankungen. Umrechnungsbedingte Fremdwährungseffekte werden bei der Umrechnung der Nettovermögenspositionen aus den Abschlüssen ausländischer Konzerngesellschaften erfolgsneutral im Konzerneigenkapital erfasst, erfolgswirksame – wenngleich auch aus Konzernsicht nicht zahlungswirksame – Risiken aus Fremdwährungen können insoweit aber auch aus konzerninternen Fremdwährungstransaktionen, wie insbesondere der Finanzierung der Auslandsgesellschaften aus konzerneigenen Mitteln, resultieren. Im Rahmen des Risikomanagements der Berentzen-Gruppe wird unterstellt, dass Investitionen in ihre ausländischen Konzerngesellschaften sowie konzerninterne Finanzierungen grundsätzlich von unbegrenzter Dauer sind. Im Falle gleichwohl erfolgreicher Desinvestitionen können sich Fremdwährungsrisiken aus bisher erfolgsneutral im Konzerneigenkapital erfassten Unterschiedsbeträgen aus der Währungsumrechnung erfolgswirksam realisieren.

Die nachfolgende Übersicht zeigt die Sensitivität des Konzernergebnisses vor Ertragsteuern und des Eigenkapitals des Konzerns gegenüber einer nach vernünftigen Ermessen grundsätzlich möglichen Wechselkursänderung. Alle anderen Variablen bleiben konstant.

	2015		2014	
	Kursentwicklung + 5 % TEUR	Kursentwicklung - 5 % TEUR	Kursentwicklung + 5 % TEUR	Kursentwicklung - 5 % TEUR
	Auswirkungen auf das Ergebnis vor Ertragsteuern	66	-73	373
Auswirkungen auf das Eigenkapital	66	-73	373	-355

Der Konzern hält verzinsliche Vermögenswerte. Die Größenordnung der daraus resultierenden Zinserträge ist für den Konzerngewinn und den Cashflow nicht von wesentlicher Bedeutung. Insofern sind auch Änderungen des Marktzinssatzes unwesentlich.

Weitere Zinssicherungsinstrumente in Form von Finanzinstrumenten werden nicht eingesetzt. Für die Anleihe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gilt für die gesamte Laufzeit ein fixer Nominalzinssatz bzw. Kupon, sodass diese von möglichen Zinssteigerungen unberührt bleibt. Die Größenordnung der übrigen langfristigen Finanzverbindlichkeiten ist von untergeordneter Bedeutung.

Dagegen wirken sich Marktinsänderungen auf das Zinsergebnis von originären variabel verzinslichen Finanzinstrumenten aus und gehen in die Berechnung der ergebnisbezogenen Sensitivitäten ein:

	Zinsänderungsrisiko					
	2015			2014		
	Betrag TEUR	+ 100 BP Ergebnis TEUR	- 100 BP Ergebnis TEUR	Betrag TEUR	+ 100 BP Ergebnis TEUR	- 100 BP Ergebnis TEUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>						
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	63.140	631	-631	41.066	411	-411
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	1.187	12	-12	1.155	12	-12
Auswirkung vor Ertragsteuern		643	-643		422	-422
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0	0	90	1	-1
Factoring (Off-Balance)	8.923	89	-89	8.553	86	-86
Auswirkung vor Ertragsteuern		89	-89		86	-86
<b>Gesamtauswirkung</b>		<b>554</b>	<b>-554</b>		<b>336</b>	<b>-336</b>

Wenn das Marktzinnsniveau im Geschäftsjahr um 100 Basispunkte höher (niedriger) gewesen wäre, würde das Ergebnis um TEUR 554 (Vorjahr: TEUR 336) geringer (höher) ausfallen.

Das tatsächliche durchschnittliche Zahlungsziel über die gesamte Unternehmensgruppe liegt derzeit bei ca. 36 (34) Tagen. Dies führt nicht zu einem erhöhten Liquiditäts- oder Zinsrisiko, da ausreichende Factoringlinien oder – insbesondere im Ausland – vergleichbar wirkende Finanzierungsinstrumente für die Finanzierung von Forderungen zur Verfügung stehen. Der Bedarf an klassischen kurzfristigen Kreditlinien ist dadurch in einem erheblichen Ausmaß reduziert.

Markt- bzw. Preisrisiken bestehen ferner bei der Rohstoff- und Materialbeschaffung sowie den Bezugskosten von Handelswaren und Systemkomponenten. Einen Einfluss auf die Einstandspreise der von der Berentzen-Gruppe verwendeten Rohstoffe und Verpackungen bzw. Handelswaren und Systemkomponenten haben in allen Segmenten insbesondere deren Verfügbarkeit am Markt und bei in Fremdwährungen vorzunehmenden Beschaffungen die Entwicklung des Wechselkurses der betreffenden Währungen im Verhältnis zum Euro. Ein großer Teil der für die Herstellung von Spirituosen und alkoholfreien Getränken benötigten Rohstoffe sowie die im Segment Frischsaftsysteme gehandelten Früchte (Orangen) sind agrarischen Ursprungs. Damit hängt die Verfügbarkeit insbesondere von der jeweiligen Erntebilanz ab. Ferner sind bestimmte benötigte Rohstoffe bzw. Handelswaren von regulatorischen Maßnahmen betroffen, die zum Teil einen deutlichen Einfluss auf deren Verfügbarkeit und damit auch auf deren Preise haben.

In den Segmenten Spirituosen und Übrige Segmente existieren für den Einkauf von Abfüllgebinden aus Glas Jahreslieferverträge mit festen Mengen und festen Preisen, für das Weizenfeindestillat und Zucker werden üblicherweise feste Mengenkontrakte von Ernte bis Ernte (September/Okttober) vereinbart. Die Preise beim Neutralalkohol werden quartalsweise an öffentlich zugängliche und unabhängige Preisreports (F.O.Licht, ICIS) angepasst. Rohstoffpreisindizes (LME, EUWID) bilden eine halbjährliche Orientierung für die Preisanpassung bei Aluminiumverschlüssen und Kartonagen. Dies gilt entsprechend für das Segment Alkoholfreie Getränke, soweit die genannten Rohstoffe und Materialien dort ebenso eingesetzt werden. Im Segment Frischsaftsysteme wird der Bezug der einzelnen Systemkomponenten vorwiegend im Rahmen von Einzelaufträgen gesteuert, insbesondere erfolgt der Einkauf von Früchten (Orangen) in Abhängigkeit von der Erntesaison in den globalen Anbaugebieten.

#### (4.8) Kapitalmanagement

Die Ziele des Konzerns im Hinblick auf das Kapitalmanagement liegen in der Sicherstellung der Unternehmensfortführung und in der Unterstützung von Wachstumszielen. Vor dem Hintergrund dieser Primärziele ist die Kapitalstruktur zu optimieren, um die Kapitalkosten auf einem angemessenen Niveau zu halten. Der Konzern überwacht sein Kapital auf Basis einer bereinigten Eigenkapitalquote. Das Eigenkapital wird auf das Gesamtkapital abzüglich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bezogen. Der Zielkorridor für diese Größe liegt zwischen 30,0 % und 40,0 %. Um die Kapitalstruktur innerhalb dieses Zielkorridors aufrechtzuerhalten oder zu verändern, steuert der Konzern – je nach Erfordernis und Einflussnahmemöglichkeit – Dividendenzahlungen, Kapitalmaßnahmen und Zahlungsströme sowie die Veräußerung von Vermögenswerten bzw. die Tilgung von Verbindlichkeiten.

Die bereinigte Eigenkapitalquote errechnet sich konkret wie folgt:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>43.794</b>	<b>44.915</b>
Gesamtkapital	180.933	164.161
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente <sup>1)</sup>	-63.140	-41.066
<b>Bereinigtes Gesamtkapital</b>	<b>117.793</b>	<b>123.095</b>
<b>Bereinigte Eigenkapitalquote</b>	<b>37,2%</b>	<b>36,5%</b>

<sup>1)</sup> Zu weiteren Erläuterungen siehe Note (2.10).

#### (4.9) Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die Berichterstattung nach IAS 24 bezieht sich auf Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen, soweit diese nicht in den Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft als berichtendem Unternehmen einbezogen werden. Als dem berichtenden Unternehmen nahestehende Unternehmen oder Personen im Sinne des IAS 24 gelten insbesondere Unternehmen, die derselben Unternehmensgruppe wie das berichtende Unternehmen angehören, und Personen, die das berichtende Unternehmen beherrschen oder auf dieses maßgeblichen Einfluss haben, oder im Management des berichtenden Unternehmens oder eines seiner Mutterunternehmen eine Schlüsselposition bekleiden.

##### **Nahestehende Unternehmen**

Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehört der Aurelius-Unternehmensgruppe, Grünwald, Deutschland, an. Damit stehen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft sämtliche der Aurelius-Unternehmensgruppe angehörenden Unternehmen im Sinne des IAS 24 nahe.

##### **Mutterunternehmen und oberstes beherrschendes Mutterunternehmen**

Zum 31. Dezember 2015 hielt das oberste, beherrschende Mutterunternehmen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, die AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, direkt und indirekt über die von ihr beherrschte BGAG Beteiligungs GmbH, Grünwald, dem unmittelbaren Mutterunternehmen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, ohne Berücksichtigung der von der Gesellschaft zu diesem Zeitpunkt gehaltenen eigenen Aktien rund 51,6 % (31. Dezember 2014: 59,1 %) des Grundkapitals und damit der Stimmrechte (31. Dezember 2014: 91,2 % der Stimmrechte) an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft. Die Veränderung der von der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Grünwald, direkt und indirekt gehaltenen Anzahl der Stimmrechte beruhte im Geschäftsjahr 2015 insbesondere auf der am 28. September 2015 vollzogenen Umwandlung der stimmrechtslosen Vorzugsaktien in stimmberechtigte Stammaktien. Bis zu diesem Zeitpunkt war das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft jeweils zur Hälfte in stimmrechtslose Vorzugsaktien und stimmberechtigte Stammaktien eingeteilt. Nähere Angaben dazu sind der Erläuterung des Eigenkapitals (Note (2.12)) zu entnehmen.

**Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Transaktionen**

Art der Beziehung	Art des Geschäftes	Erbrachte Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Transaktionen		Empfangene Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Transaktionen	
		2015 TEUR	2014 TEUR	2015 TEUR	2014 TEUR
Schwesterunternehmen	Lieferungen	0	5	2	1
Schwesterunternehmen	Beratungsleistungen	0	0	222	516
Oberstes, beherrschendes Mutterunternehmen	Dividende	87	49	0	0
Mutterunternehmen	Dividende	728	426	0	0

**Forderungen und Verbindlichkeiten aus erbrachten und empfangenen Gütern und Leistungen**

Art der Beziehung	Art des Geschäftes	Forderungen		Verbindlichkeiten	
		2015 TEUR	2014 TEUR	2015 TEUR	2014 TEUR
Schwesterunternehmen	Beratungsleistungen	0	0	7	35

Weitere Angaben zu verbundenen Unternehmen erfolgen an anderen Stellen dieses Konzernanhangs. Die Darstellung der Beziehungen zwischen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft und ihren Tochterunternehmen nach IAS 24.13 ist aus der Aufstellung des Anteilsbesitzes des Konzerns (Note (1.6)) ersichtlich.

**Nahestehende Personen**

Nahestehende Personen umfassen die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft.

**Vorstand**

Die Vergütung der Mitglieder des Vorstandes im Sinne des IAS 24.17 stellt sich wie folgt dar:

Vergütungsart	2015 TEUR	2014 <sup>1)</sup> TEUR
Kurzfristig fällige Leistungen	1.066	988
Andere langfristig fällige Leistungen	194	99
	<b>1.260</b>	<b>1.087</b>

<sup>1)</sup> Die Darstellung der Vorjahreswerte wurde angepasst.

Auf der Hauptversammlung am 12. Mai 2011 wurde mit der erforderlichen Mehrheit des stimmberechtigten Stammkapitals entsprechend § 314 Abs. 2 Satz 2 HGB i.V.m. § 286 Abs. 5 HGB beschlossen, dass die gemäß § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 5 bis 8 HGB und § 285 Nr. 9 Buchstabe a) Sätze 5 bis 8 HGB verlangten Angaben zur individualisierten Offenlegung der Bezüge der Vorstandsmitglieder bei der Aufstellung des Jahres- und des Konzernabschlusses der Gesellschaft unterbleiben. Dieser Beschluss gilt für das am 1. Januar 2011 begonnene Geschäftsjahr und die vier folgenden Geschäftsjahre, also bis zum 31. Dezember 2015.

Den Mitgliedern des Vorstandes wurden folgende Gesamtbezüge im Sinne des § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB gewährt bzw. Zusagen auf Bezüge erteilt:

<b>Vergütungsart</b>	<b>2015 TEUR</b>	<b>2014 TEUR</b>
Erfolgsunabhängige Komponenten	683	665
Erfolgsbezogene Komponenten	405	344
<b>Gesamtbezüge</b>	<b>1.088</b>	<b>1.009</b>
<b>Zugesagte erfolgsbezogene Komponenten mit langfristiger Anreizwirkung</b>	<b>172</b>	<b>78</b>

Neben den im jeweiligen Geschäftsjahr gewährten Gesamtbezügen wurden den Mitgliedern des Vorstands für das betreffende Geschäftsjahr Zusagen auf eine erfolgsbezogene, nicht aktienbasierte Vergütungskomponente erteilt, deren Gewährung von der Höhe des Konzern-EBIT des jeweils folgenden Geschäftsjahres bzw. der beiden jeweils nachfolgenden Geschäftsjahre abhängig ist. Die danach zugesagten Beträge belaufen sich auf insgesamt TEUR 172 (Vorjahr: TEUR 78).

Den Mitgliedern des Vorstands wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen gewährt noch sind sie Inhaber solcher Vergütungsinstrumente. Ebenso wenig wurden den Mitgliedern des Vorstands im Geschäftsjahr 2015 Vergütungen für die Wahrnehmung von Mandaten bei Tochterunternehmen gewährt. Die Gesamtbezüge des Vorstands im Geschäftsjahr 2015 enthalten ferner keine Leistungen an frühere Mitglieder des Vorstands im Zusammenhang mit der Beendigung ihrer Tätigkeit.

Weiterhin wurden den Mitgliedern des Vorstands im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Kredite oder Vorschüsse gewährt noch wurden zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse von diesen eingegangen.

Früheren Mitgliedern des Vorstands und deren Hinterbliebenen wurden im Geschäftsjahr 2015 keine Bezüge gewährt.

Ehemalige Geschäftsführer von Konzerngesellschaften, deren Rechtsnachfolgerin die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist, und deren Hinterbliebene erhielten im Geschäftsjahr 2015 Leistungen nach Beendigung des Dienstverhältnisses bzw. Gesamtbezüge im Sinne des § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe b) HGB in Höhe von TEUR 105 (Vorjahr: TEUR 105).

Der Anwartschaftsbarwert der Pensionsverpflichtungen für diesen Personenkreis beträgt zum 31. Dezember 2015 bei Ermittlung nach IAS 19 TEUR 950 (Vorjahr: TEUR 1.015).



### **Aufsichtsrat**

Den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden in ihrer Funktion als Mitglieder des Aufsichtsrats kurzfristig fällige Leistungen im Sinne des IAS 24.17 bzw. Gesamtbezüge im Sinne des § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a) Sätze 1 bis 4 HGB in Höhe von insgesamt TEUR 120 (Vorjahr: TEUR 121) gewährt.

Für ihre Tätigkeit außerhalb ihrer Funktion als Mitglied des Aufsichtsrats erhielten die Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat kurzfristig fällige Leistungen bzw. Gesamtbezüge in Höhe von insgesamt TEUR 139 (Vorjahr: TEUR 146).

Den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen gewährt noch sind sie Inhaber solcher Vergütungsinstrumente. Ebenso wenig wurden den Mitgliedern des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 Vergütungen für die Wahrnehmung von Mandaten bei Tochterunternehmen gewährt. Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 enthalten ferner keine Leistungen an frühere Mitglieder des Aufsichtsrats im Zusammenhang mit der Beendigung ihrer Tätigkeit.

Weiterhin wurden den Mitgliedern des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2015 weder von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft noch von einem Tochterunternehmen Kredite oder Vorschüsse gewährt noch wurden zu ihren Gunsten Haftungsverhältnisse von diesen eingegangen.

Früheren Mitgliedern des Aufsichtsrats und deren Hinterbliebenen wurden im Geschäftsjahr 2015 keine Bezüge gewährt.

### **Weitere Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

Die zum Ende des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2015 offenen Posten gegen bzw. gegenüber nahestehenden Unternehmen und Personen sind nicht besichert und unverzinslich. Für Forderungen gegen oder Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen und Personen bestehen keine Garantien.

Zweifelhafte Forderungen im Zusammenhang mit ausstehenden Salden gegen nahestehende Unternehmen oder Personen bestehen zum 31. Dezember 2015 nicht, dementsprechend sind dafür keine Rückstellungen gebildet worden. Im Geschäftsjahr 2015 wurde ebenso wie im Geschäftsjahr 2014 kein Aufwand für uneinbringliche oder zweifelhafte Forderungen gegen nahestehende Unternehmen oder Personen erfasst.

### **(4.10) Mitteilungen und Veröffentlichungen von Veränderungen des Stimmrechtsanteils an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft nach dem Wertpapierhandelsgesetz**

Die außerordentliche Hauptversammlung sowie die gesonderte Versammlung der Vorzugsaktionäre der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft haben am 20. Juli 2015 den Beschluss gefasst, die auf den Inhaber lautenden 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht der Gesellschaft unter Aufhebung des Gewinnvorzugs in auf den Inhaber lautende Stammaktien mit Stimmrecht umzuwandeln. Zu diesem Zeitpunkt war das Grundkapital der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft eingeteilt in jeweils auf den Inhaber lautende 4.800.000 Stück Stammaktien mit Stimmrecht sowie 4.800.000 Stück Vorzugsaktien ohne Stimmrecht. Die Umwandlung der bisher börsennotierten 4.800.000 Stück stimmrechtslosen Vorzugsaktien in stimmberechtigte Stammaktien wurde am 28. September 2015 durch die Eintragung der entsprechenden Satzungsänderungen im Handelsregister wirksam. Die Gesamtzahl der Stimmrechte beträgt seitdem 9.600.000 Stimmrechte und wurde durch eine Veröffentlichung der Gesamtzahl der Stimmrechte gemäß § 26a WpHG durch die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft mitgeteilt.

Folgende Meldepflichtige haben der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gemäß § 21 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft bestimmte der im WpHG festgelegten Meldeschwellen erreicht bzw. über- oder unterschritten hat:

Meldepflichtiger	Datum des Erreichens, Über- oder Unter- schreitens einer Meldeschwelle	Zurechnung gemäß WpHG	Zurechnung über <sup>1)</sup>	Stimmrechte	
				%	Anzahl
<b>AURELIUS SE &amp; Co. KGaA</b> (vormals: Aurelius AG) Grünwald, Deutschland	2. März 2016	§ 22	BGAG Beteiligungs GmbH	29,17	2.800.012
	28. September 2015	§ 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1		56,28	5.403.012
<b>BGAG Beteiligungs GmbH</b> Grünwald, Deutschland	28. September 2015			49,57	4.758.773
<b>MainFirst SICAV</b> Senningerberg, Luxemburg	2. März 2016			8,50	815.500
<b>PWM Vermögensfondsmandat - DWS</b> Luxemburg, Luxemburg	2. März 2016			3,54	340.000
<b>Andrew Gibbs</b> Vereinigtes Königreich	2. März 2016	§ 22	Otus Capital Management Limited Otus Capital Management LP	5,38	516.141
	28. September 2015	§§ 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6, 22 Abs. 1 Satz 2		3,49	334.810
<b>Otus Capital Management Limited</b> London, Vereinigtes Königreich	28. September 2015	§§ 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6, 22 Abs. 1 Satz 2		3,49	334.810
<b>Otus Capital Management LP</b> London, Vereinigtes Königreich	28. September 2015			3,49	334.810

<sup>1)</sup> Angaben für Stimmrechtsmitteilungen nach Inkrafttreten des Gesetzes zur Umsetzung der Transparenzrichtlinie-Änderungsrichtlinie am 26. November 2015.

#### (4.11) Erklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex

Die Entsprechenserklärung zu den Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex wurde gemäß § 161 AktG am 24. März 2015 abgegeben. Die Entsprechenserklärungen sind im Internet unter [www.berentzen-gruppe.de](http://www.berentzen-gruppe.de) dauerhaft zugänglich gemacht.

Die Erklärung zur Unternehmensführung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gemäß § 289a HGB ist in den Corporate Governance Bericht integriert, der auf der Internetseite [www.berentzen-gruppe.de](http://www.berentzen-gruppe.de) hinterlegt und einsehbar ist.

#### (4.12) Befreiungswahlrechte

Befreiungswahlrechte ermöglichen es Unternehmen, einen Jahresabschluss und Lagebericht nicht aufstellen, prüfen zu lassen und offen legen zu müssen. Eine Liste der Unternehmen, die diese Befreiungswahlrechte wahrnehmen, ist in der Aufstellung des Anteilsbesitzes (Note 1.6) gesondert dargestellt.

**(4.13) Organe der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft****Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Dem Vorstand der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehörten im Geschäftsjahr 2015 folgende Mitglieder an:

Name	Ausgeübter Beruf Ressort	Aufsichtsmandate
<b>Frank Schübel</b> Gräfelfing, Deutschland	Sprecher des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft  Marketing, Vertrieb, Produktion und Logistik, Einkauf, Unternehmenskommunikation, Forschung und Entwicklung	Berentzen USA, Inc., Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika (Board Member)  Doornkaat Aktiengesellschaft, Norden, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
<b>Ralf Brühöfner</b> Lingen, Deutschland	Mitglied des Vorstands der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft  Finanzen, Controlling, Personal, Informationstechnologie, Recht	Berentzen USA, Inc., Dover / Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika (Board Member)  Doornkaat Aktiengesellschaft, Norden, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)

**Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Dem Aufsichtsrat der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gehörten im Geschäftsjahr 2015 folgende Mitglieder an:

Name	Ausgeübter Beruf	Weitere Aufsichtsmandate
<b>Gert Purkert</b> München, Deutschland Vorsitzender des Aufsichtsrats	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Aurelius Beteiligungsberatungs AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Aurelius Transaktionsberatungs AG, München, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats)  fidelis HR GmbH, Würzburg, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Hanse Yachts AG, Greifswald, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Lotus AG, Grünwald, Deutschland, (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 15. April 2015)  Publicitas AG, Zürich, Schweiz (Mitglied des Aufsichtsrats)
<b>Dr. Frank Forster</b> München, Deutschland Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats	General Counsel des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats)  fidelis HR GmbH, Würzburg, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Hanse Yachts AG, Greifswald, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)

Name	Ausgeübter Beruf	Weitere Aufsichtsmandate
<b>Donatus Albrecht</b>  München, Deutschland	Mitglied des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Aurelius Beteiligungsberatungs AG, München, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Aurelius Portfolio Management AG, München, Deutschland (Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats)  Aurelius Transaktionsberatungs AG, München, Deutschland (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
<b>Johannes C.G. Boot</b>  London, Vereinigtes Königreich	Portfolio Manager bei der Palm Ventures LLC, Greenwich / Connecticut, Vereinigte Staaten von Amerika	
<b>Bernhard Düing</b>  Herzlake, Deutschland  Arbeitnehmersvertreter	Schichtleiter Produktion der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne, Deutschland	
<b>Adolf Fischer</b>  Lähden, Deutschland  Arbeitnehmersvertreter	Mitarbeiter Produktion der Vivaris Getränke GmbH & Co. KG, Haselünne, Deutschland	
<b>Dr. Dirk Markus</b>  London, Vereinigtes Königreich	Vorsitzender des Vorstands der AURELIUS SE & Co. KGaA (vormals: Aurelius AG), Beteiligungsgesellschaft, Grünwald, Deutschland	Compagnie de Gestion et des Prêts, Saran, Frankreich (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 26. Februar 2015)  Publicitas AG, Zürich, Schweiz (Vorsitzender des Aufsichtsrats, bis 7. August 2015)  SKW Stahl-Metallurgie Holding AG, Unterneukirchen, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats, bis 28. Februar 2015)  Obotritia Capital KGaA, Potsdam, Deutschland (Mitglied des Aufsichtsrats, seit 7. August 2015)
<b>Dr. Martin Schoefer</b>  München, Deutschland	Vice President Human Resources des Aurelius-Konzerns, Aurelius Beteiligungsberatungs AG, Beteiligungsgesellschaft, München, Deutschland	
<b>Heike Vehring</b>  Minden, Deutschland  Arbeitnehmersvertreterin	Kaufmännische Angestellte der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, Deutschland	

**(4.14) Gesamthonorare des Konzernabschlussprüfers**

In der Hauptversammlung der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft am 13. Mai 2015 wurde die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Osnabrück, zum Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft gewählt.

Für die im Geschäftsjahr 2015 erbrachten Dienstleistungen des Konzernabschlussprüfers sind insgesamt Aufwendungen bzw. Honorare in folgender Zusammensetzung erfasst worden:

	<b>2015 TEUR</b>
Abschlussprüfungsleistungen	223
Andere Bestätigungsleistungen	158
Steuerberatungsleistungen	51
Sonstige Leistungen	0
	<b>432</b>

Haselünne, den 18. März 2016

**Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Der Vorstand



Frank Schübel  
Vorstand (Sprecher)



Ralf Brühöfner  
Vorstand

## K. Erklärungen und weitere Informationen

### Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht, der mit dem Lagebericht der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zusammengefasst ist, der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

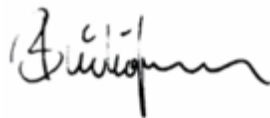
Haselünne, den 18. März 2016

#### **Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Der Vorstand



Frank Schübel  
Vorstand (Sprecher)



Ralf Brühöfner  
Vorstand

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft, Haselünne, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang - sowie den Konzernlagebericht, der mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst ist, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und zusammengefasstem Lagebericht 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 des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den zusammengefassten Lagebericht 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 im zusammengefassten Lagebericht 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 des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts. 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 und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der zusammengefasste Lagebericht 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.

Osnabrück, den 18. März 2016

**PricewaterhouseCoopers**  
**Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Prof. Dr. Gregor Solfrian  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Heinz-Hermann Gerdes  
Wirtschaftsprüfer





## Impressum

### Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft

Ritterstraße 7  
49740 Haselünne  
Deutschland  
Telefon: +49 (0) 5961/502-0  
Telefax: +49 (0) 5961/502-268  
Internet: [www.berentzen-gruppe.de](http://www.berentzen-gruppe.de)

### Öffentlichkeitsarbeit / Presse

Antje Schwindeler  
Telefon: +49 (0) 5961/502-215  
Telefax: +49 (0) 5961/502-373  
E-Mail: [pr@berentzen.de](mailto:pr@berentzen.de)

### Investor Relations

Jochen Klein  
Telefon: +49 (0) 5961/502-219  
Telefax: +49 (0) 5961/502-550  
E-Mail: [ir@berentzen.de](mailto:ir@berentzen.de)

## Weitere Informationen über die Berentzen-Gruppe

Neben diesem Geschäftsbericht stehen Ihnen auf [www.berentzen-gruppe.de/investoren/](http://www.berentzen-gruppe.de/investoren/) die folgenden Informationen über die Berentzen-Gruppe und die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zur Verfügung:

Geschäftsberichte einschließlich der Konzernabschlüsse sowie Jahresabschlüsse
Konzern-Halbjahresfinanzberichte
Konzern-Zwischenberichte bzw. Konzern-Zwischenmitteilungen
Corporate Governance-Berichte / Erklärungen zur Unternehmensführung
Entsprechenserklärungen der Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft zum Deutschen Corporate Governance-Kodex
Ad-hoc-Mitteilungen
Director's Dealings
Relevante Pressemitteilungen der Unternehmensgruppe

## Finanzkalender 2016

24. März 2016	Veröffentlichung Konzern-/Jahresabschluss und Geschäftsbericht 2015
11. Mai 2016	Veröffentlichung Zwischenbericht Q1/2016
12. Mai 2016	Hauptversammlung in München, „Künstlerhaus“
11. August 2016	Veröffentlichung Konzern-Halbjahresfinanzbericht 2016
27. Oktober 2016	Veröffentlichung Zwischenbericht Q3/2016

**Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft**

Ritterstraße 7

49740 Haslünne

Telefon: +49 (0) 5961 502-0

Telefax: +49 (0) 5961 502-268

E-Mail: [berentzen@berentzen.de](mailto:berentzen@berentzen.de)

Internet: [www.berentzen-gruppe.de](http://www.berentzen-gruppe.de)