

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| I. KONZERNBILANZ | 3 |
| II. KONZERN-GEWINN-UND-VERLUSTRECHNUNG | 5 |
| III. KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG | 6 |
| IV. KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG | 8 |
| V. KONZERNEIGENKAPITALERÄNDERUNGSRECHNUNG | 10 |
| VI. ANHANG | 11 |
| A. ALLGEMEINE ANGABEN | 11 |
| 1. <i>Allgemeine Angaben zur Gesellschaft</i> | 11 |
| 2. <i>Grundlagen der Abschlusserstellung</i> | 11 |
| 3. <i>Auswirkungen neuer Rechnungslegungsstandards</i> | 13 |
| B. WESENTLICHE BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE | 16 |
| 1. <i>Konsolidierungsgrundsätze</i> | 16 |
| 2. <i>Währungsumrechnung</i> | 18 |
| 3. <i>Geschäfts- oder Firmenwert</i> | 19 |
| 4. <i>Übrige immaterielle Vermögenswerte</i> | 20 |
| 5. <i>Sachanlagen</i> | 21 |
| 6. <i>Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</i> | 22 |
| 7. <i>Wertminderungen</i> | 23 |
| 8. <i>Bilanzierung von Leasingverhältnissen</i> | 24 |
| 9. <i>Finanzinstrumente</i> | 25 |
| 10. <i>Finanzielle Vermögenswerte</i> | 26 |
| 11. <i>Derivative Finanzinstrumente</i> | 27 |
| 12. <i>Vorräte</i> | 28 |
| 13. <i>Fertigungsaufträge mit aktivischem bzw. passivischem Saldo gegenüber Kunden</i> | 28 |
| 14. <i>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</i> | 29 |
| 15. <i>Ertragsteuern</i> | 29 |
| 16. <i>Pensionsrückstellungen</i> | 31 |
| 17. <i>Sonstige Rückstellungen</i> | 31 |
| 18. <i>Anteilsbasierte Vergütung</i> | 32 |
| 19. <i>Finanzielle Verbindlichkeiten</i> | 32 |
| 20. <i>Ertrags- und Aufwandsrealisierung</i> | 33 |
| C. WESENTLICHE ERMESSENSENTSCHEIDUNGEN BEI SCHÄTZUNGEN UND BEURTEILUNGEN BEI DER BILANZIERUNG | 36 |
| D. KONSOLIDIERUNGSKREIS | 40 |
| E. ERWERBE UND VERÄUßERUNGEN | 45 |
| F. ERLÄUTERUNG ZUR KONZERNBILANZ | 49 |
| 1. <i>Immaterielle Vermögenswerte und Geschäfts- oder Firmenwert</i> | 49 |
| 2. <i>Sachanlagen</i> | 52 |
| 3. <i>Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</i> | 54 |
| 4. <i>Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen</i> | 54 |

| | |
|---|-----------|
| 5. Beteiligungen | 57 |
| 6. Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte | 58 |
| 7. Latente Steueransprüche und latente Steuerschulden | 59 |
| 8. Sonstige langfristige nicht finanzielle Vermögenswerte | 60 |
| 9. Vorräte | 60 |
| 10. Fertigungsaufträge mit aktivischem bzw. passivischem Saldo gegenüber Kunden | 60 |
| 11. Tatsächliche Steuererstattungsansprüche | 61 |
| 12. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen | 61 |
| 13. Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte | 63 |
| 14. Sonstige kurzfristige nicht finanzielle Vermögenswerte | 63 |
| 15. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 64 |
| 16. Eigenkapital | 64 |
| 17. Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen | 66 |
| 18. Sonstige langfristige und kurzfristige Rückstellungen | 69 |
| 19. Sonstige lang- und kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten | 71 |
| 20. Tatsächliche Steuerschulden | 73 |
| 21. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten | 73 |
| 22. Sonstige kurzfristige nicht finanzielle Verbindlichkeiten | 74 |
| G. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG | 75 |
| 1. Umsatzerlöse | 75 |
| 2. Sonstige Erträge | 76 |
| 3. Materialaufwand | 76 |
| 4. Aufwendungen für Leistungen an Arbeitnehmer | 77 |
| 5. Aufwand für Abschreibungen und Amortisationen sowie Wertminderungen/-aufholungen | 77 |
| 6. Sonstige Aufwendungen | 78 |
| 7. Finanzergebnis | 78 |
| 8. Ertragsteuern | 79 |
| H. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG | 80 |
| I. SONSTIGE ANGABEN | 82 |
| 1. Eventualverbindlichkeiten und Verpflichtungen | 82 |
| 2. Angaben zu Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen | 84 |
| 3. Risikomanagement | 86 |
| 4. Finanzrisikomanagement | 87 |
| 5. Finanzinstrumente | 95 |
| 6. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert | 97 |
| 7. Mitarbeiter | 98 |
| 8. Geschäftsführung | 99 |
| 9. Honorare des Abschlussprüfers | 99 |
| 10. Erklärung zum Corporate Governance Kodex | 99 |
| 11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag | 100 |

I. KONZERNBILANZ

| in TEUR | Anhang | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------|----------------|----------------|
| AKTIVA | | | |
| Immaterielle Vermögenswerte ohne | | | |
| Geschäfts- oder Firmenwert | F.1 | 81.222 | 32.637 |
| Geschäfts- oder Firmenwert | F.1 | 70.245 | 28.270 |
| Sachanlagen | F.2 | 49.198 | 2.050 |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien | F.3 | 1.379 | 0 |
| Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen | F.4 | 14.973 | 63.371 |
| Beteiligungen | F.5 | 569 | 240 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | F.6 | 11.456 | 9.574 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen | F.12 | 598 | 0 |
| Latente Steueransprüche | F.7 | 13.995 | 4.663 |
| Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte | F.8 | 1.367 | 35 |
| Summe der langfristigen Vermögenswerte | | 245.003 | 140.840 |
| Vorräte | F.9 | 42.435 | 3.791 |
| Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden | F.10 | 82.788 | 0 |
| Tatsächliche Steuererstattungsansprüche | F.11 | 1.558 | 1.482 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen | F.12 | 61.648 | 5.098 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | F.13 | 14.978 | 18.161 |
| Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte | F.14 | 8.010 | 1.074 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | F.15 | 53.441 | 33.911 |
| Summe der kurzfristigen Vermögenswerte | | 264.858 | 63.517 |
| Bilanzsumme | | 509.861 | 204.357 |

| in TEUR | | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------|----------------|----------------|
| PASSIVA | | | |
| Gezeichnetes Kapital | F.16 | 123 | 123 |
| Kapitalrücklage | F.16 | 19.830 | 19.830 |
| Sonstige Eigenkapitalbestandteile | F.16 | -1.083 | -1.296 |
| Gewinnrücklagen | F.16 | 108.158 | 93.511 |
| Eigenkapital, das den Eigentümern des Mutterunternehmens zuzurechnen ist | | 127.028 | 112.168 |
| Nicht beherrschende Anteile | F.16 | 107.301 | 26.489 |
| Summe des Eigenkapitals | | 234.329 | 138.657 |
| Rückstellungen für Leistungen an Arbeitnehmer | F.17 | 4.135 | 3.554 |
| Sonstige Rückstellungen | F.18 | 3.296 | 1.586 |
| Latente Steuerschulden | F.8 | 22.542 | 0 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | F.19 | 102.299 | 5.640 |
| Andere nicht finanzielle Verbindlichkeiten | | 22 | 0 |
| Summe der langfristigen Schulden | | 132.294 | 10.780 |
| Sonstige Rückstellungen | F.18 | 5.970 | 2.370 |
| Tatsächliche Steuerschulden | F.20 | 4.988 | 226 |
| Fertigungsaufträge mit passivischem Saldo gegenüber Kunden | F.10 | 14.470 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | F.21 | 35.040 | 3.417 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | F.19 | 45.444 | 45.678 |
| Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten | F.22 | 37.326 | 3.229 |
| Summe der kurzfristigen Schulden | | 143.238 | 54.920 |
| Bilanzsumme | | 509.861 | 204.357 |

II. KONZERN-GEWINN-UND-VERLUSTRECHNUNG

| in TEUR | | 01.01.2017 | 01.01.2016 |
|---|--------|----------------|---------------|
| | Anhang | -31.12.2017 | -31.12.2016 |
| Umsatzerlöse | G.1 | 157.072 | 51.741 |
| Bestandsveränderung | | -5.657 | 294 |
| Sonstige vom Unternehmen erbrachte und aktivierte Leistungen | | 1.092 | 0 |
| Sonstige Erträge | G.2 | 5.428 | 1.642 |
| Gesamtleistung | | 157.935 | 53.677 |
| Materialaufwand | G.3 | -63.517 | -11.861 |
| Rohergebnis | | 94.418 | 41.816 |
| Aufwendungen für Leistungen an Arbeitnehmer | G.4 | -48.893 | -18.059 |
| Aufwand für planmäßige Abschreibungen und Amortisationen | G.5 | -3.555 | -2.011 |
| Wertminderungsaufwand und Wertaufholungen | G.5 | 18 | 0 |
| Sonstige Aufwendungen | G.6 | -38.066 | -26.183 |
| Ergebnisanteil an assoziierten Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden | F.4 | 20.961 | 5.276 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | | 24.883 | 839 |
| Amortisation aus Kaufpreisallokation | G.5 | -5.018 | -2.672 |
| Operatives Ergebnis nach Amortisation aus Kaufpreisallokation | | 19.865 | -1.833 |
| Finanzierungserträge | G.7 | 488 | 453 |
| Finanzierungsaufwendungen | G.7 | -3.631 | -1.422 |
| Gewinn / Verlust vor Steuern | | 16.722 | -2.802 |
| Ertragsteuern | G.8 | 1.482 | 2.825 |
| Gewinn / Verlust | | 18.204 | 23 |
| davon entfallen auf | | | |
| Gewinn / Verlust, der den Eigentümern des Mutterunternehmens zuzurechnen ist | | 15.511 | 2.106 |
| Gewinn / Verlust, der den nicht beherrschenden Anteilen zuzurechnen ist | | 2.693 | -2.083 |

III. KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG

| in TEUR | 01.01.2017 -31.12.2017 | 01.01.2016 -31.12.2016 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Gewinn / Verlust | 18.204 | 23 |
| Neubewertungen leistungsorientierter Pläne, vor Steuern | 194 | -581 |
| Anteil am sonstigen Ergebnis, der auf assoziierte Unternehmen entfällt, die nach der Equity-Methode bilanziert werden, vor Steuern | 0 | 7 |
| Summe des sonstigen Ergebnisses, die nicht aufwands- oder ertragswirksam umgegliedert werden, vor Steuern | 194 | -574 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen, vor Steuern | -98 | 0 |
| Neubewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten, vor Steuern | -72 | 74 |
| Anteil am sonstigen Ergebnis, der auf assoziierte Unternehmen entfällt, die nach der Equity-Methode bilanziert werden, vor Steuern | -225 | 78 |
| Umgliederung des Anteils am sonstigen Ergebnis, der auf assoziierte Unternehmen entfällt, die nach der Equity-Methode bilanziert werden, vor Steuern | -80 | 0 |
| Summe des sonstigen Ergebnisses, die später aufwands- oder ertragswirksam umgliederbar sein können, vor Steuern | -475 | 152 |
| Summe des sonstigen Ergebnisses, vor Steuern | -281 | -422 |

| in TEUR | 01.01.2017 -31.12.2017 | 01.01.2016 -31.12.2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Ertragsteuern in Zusammenhang mit den Neubewertungen leistungsorientierter Pläne | -56 | 170 |
| Summe der Ertragsteuern des sonstigen Ergebnisses, die nicht aufwands- oder ertragswirksam umgegliedert werden | -56 | 170 |
| Ertragsteuern auf den Anteil des sonstigen Ergebnisses, der auf nach der Equity-Methode bilanzierte assoziierte Unternehmen entfällt und nicht aufwands- oder ertragswirksam umgegliedert wird | 0 | -2 |
| Ertragsteuern in Zusammenhang mit zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten | -3 | -24 |
| Summe der Ertragsteuern in Zusammenhang mit Bestandteilen des sonstigen Ergebnisses, die später aufwands- oder ertragswirksam umgliederbar sein könnten | -3 | -24 |
| Summe sonstiges Ergebnis | -340 | -278 |
| Gesamtergebnis | 17.864 | -255 |
| davon entfallen auf | | |
| Gesamtergebnis, das den Eigentümern des Mutterunternehmens zuzuordnen ist | 15.295 | 1.838 |
| Gesamtergebnis, das den nicht beherrschenden Anteilen zuzurechnen ist | 2.569 | -2.093 |

IV. KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Cashflows aus der betrieblichen Tätigkeit | | |
| Operatives Ergebnis nach Amortisation aus Kaufpreisallokation | 19.864 | -1.833 |
| <i>Anpassungen bei der Überleitung vom Gewinn (Verlust)</i> | | |
| <i>Veränderungen aufgrund der</i> | | |
| Minderung (Erhöhung) von Vorräten | 5.834 | -329 |
| Minderung (Erhöhung) von Forderungen aus L+L | -2.544 | -44 |
| Minderung (Erhöhung) von Fertigungsaufträgen mit aktivischem Saldo | 8.564 | 0 |
| Minderung (Erhöhung) sonstiger betrieblicher Forderungen | 3.960 | -5.555 |
| Erhöhung (Verringerung) von Verbindlichkeiten aus L+L | 7.630 | 308 |
| Verringerung (Erhöhung) von Fertigungsaufträgen mit passivem Saldo | 3.090 | 0 |
| Verringerung (Erhöhung) sonstiger betrieblicher Verbindlichkeiten | -4.598 | 5.894 |
| <i>Berichtigungen für</i> | | |
| Rückstellungen | -4.002 | -3.854 |
| Nicht ausgeschüttete Gewinne von assoziierten Unternehmen | -20.736 | -5.359 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Posten | 2.965 | 2.119 |
| Gewinne (Verluste) bei der Veräußerung von langfristigen Vermögenswerten | -500 | 0 |
| Gewinne (Verluste) bei der Veräußerung von Sachanlagevermögen | -36 | -2 |
| Abschreibungen (Zuschreibungen) Sachanlagevermögen | 2.022 | 825 |
| Abschreibungen (Zuschreibungen) immaterielle Vermögenswerte | 6.533 | 3.857 |
| Summe der Anpassungen bei der Überleitung vom Gewinn (Verlust) | 8.182 | -2.140 |
| Netto-Cashflows aus operativer Tätigkeit | 28.047 | -3.973 |
| Erhaltene Dividenden | 2.121 | 3.664 |
| Gezahlte Zinsen | -1.494 | -599 |
| Erhaltene Zinsen | 26 | 89 |
| Gezahlte (erhaltene) Ertragsteuern | -232 | 305 |
| Netto-Cashflows aus der betrieblichen Tätigkeit | 28.467 | -514 |

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|----------------|---------------|
| Cashflows aus Investitionstätigkeiten | | |
| Einzahlung aus der Übernahme der Beherrschung über Tochterunternehmen | 22.915 | 0 |
| Andere Einzahlungen aus der Veräußerung von Eigenkapital- oder Schuldinstrumenten anderer Unternehmen | 26 | 0 |
| Einzahlungen (Auszahlung) für Erwerb von Eigenkapital anderer Unternehmen | -355 | -197 |
| Einzahlungen aus dem Verkauf von Sachanlagen | 120 | 7 |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von Sachanlagen | -2.340 | -407 |
| Einzahlungen aus dem Verkauf von immateriellen Vermögenswerten | 46 | 0 |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von immateriellen Vermögenswerten | -1.962 | -764 |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen | -13.350 | 0 |
| Auszahlung für an Dritte gewährte Kredite und Darlehen | 0 | -80 |
| Netto-Cashflows aus Investitionstätigkeiten | 5.101 | -1.441 |
| Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | | |
| Einzahlungen aus Änderungen der Eigentumsanteile an Tochterunternehmen, die nicht zum Verlust der Beherrschung führen | 226 | 0 |
| Einzahlungen aus der Ausgabe von Anteilen | 22 | 0 |
| Einzahlungen aus Fremdkapitalaufnahme | 27.309 | 39 |
| Rückzahlungen der Fremdkapitalaufnahmen | -40.870 | -7.750 |
| Zahlungen für Schulden aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen | -59 | 0 |
| Gezahlte Dividenden | -637 | -300 |
| Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten | -14.009 | -8.011 |
| Nettoerhöhung (Nettoverringerung) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente vor den Auswirkungen der Wechselkursänderungen | 19.559 | -9.966 |
| Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | -28 | 0 |
| Nettoerhöhung (Nettoverringerung) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 19.531 | -9.966 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn der Periode | 33.911 | 43.877 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Periode | 53.441 | 33.911 |

V. KONZERNEIGENKAPITALERÄNDERUNGSRECHNUNG

| | Gezeichnetes Kapital | Kapital- rücklage | Rücklage für Neubewertungen von leistungs- orientierten Plänen | Währungs- umrechnungs- rücklage | Rücklage für Neubewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögens- werten | Rücklage aus der Bilanzierung nach der Equity- Methode | Gewinn- rücklagen | Summe Mehrheits- gesellschafter | Nicht beherrschende Gesellschafter | Gesamt |
|--|-------------------------|----------------------|--|---------------------------------------|---|---|----------------------|---------------------------------------|--|----------------|
| in TEUR | | | | | | | | | | |
| Stand 01. Januar 2016 | 123 | 19.830 | -875 | 0 | 9 | -270 | 87.873 | 106.690 | 32.522 | 139.212 |
| Dividendenzahlungen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -300 | -300 | 0 | -300 |
| Veränderung von nicht beherrschenden Anteilen | 0 | 0 | 112 | 0 | 0 | -4 | 3.833 | 3.941 | -3.941 | 0 |
| Subtotal vor | | | | | | | | | | |
| Gewinn/Verlust lfd. Periode | 0 | 0 | 112 | 0 | 0 | -4 | 3.533 | 3.641 | -3.941 | -300 |
| Jahresüberschuss | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.105 | 2.105 | -2.082 | 23 |
| sonstiges Ergebnis | 0 | 0 | -359 | 0 | 18 | 73 | 0 | -268 | -10 | -278 |
| Total incl. | | | | | | | | | | |
| Gewinn/Verlust lfd. Periode | 0 | 0 | -247 | 0 | 18 | 69 | 5.638 | 5.478 | -6.033 | -555 |
| Stand 31. Dezember 2016 | 123 | 19.830 | -1.122 | 0 | 27 | -201 | 93.511 | 112.168 | 26.489 | 138.657 |
| in TEUR | | | | | | | | | | |
| Stand 01. Januar 2017 | 123 | 19.830 | -1.122 | 0 | 27 | -201 | 93.511 | 112.168 | 26.489 | 138.657 |
| Änderung Konsolidierungskreis | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 429 | -429 | 0 | 78.425 | 78.425 |
| Kapitalerhöhung | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 | 14 | 19 |
| Dividendenzahlungen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -440 | -440 | -196 | -636 |
| Subtotal vor | | | | | | | | | | |
| Gewinn/Verlust lfd. Periode | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 429 | -864 | -435 | 78.243 | 77.808 |
| Jahresüberschuss | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.511 | 15.511 | 2.693 | 18.204 |
| sonstiges Ergebnis | 0 | 0 | 107 | -30 | -27 | -266 | 0 | -216 | -124 | -340 |
| Total incl. | | | | | | | | | | |
| Gewinn/Verlust lfd. Periode | 0 | 0 | 107 | -30 | -27 | 163 | 14.647 | 14.860 | 80.812 | 95.672 |
| Stand 31. Dezember 2017 | 123 | 19.830 | -1.015 | -30 | 0 | -38 | 108.158 | 127.028 | 107.301 | 234.329 |

VI. ANHANG

A. ALLGEMEINE ANGABEN

1. Allgemeine Angaben zur Gesellschaft

Die Geschäftstätigkeit des Konzerns der Günther SE, Bamberg (nachfolgend auch „Günther-Gruppe“, „Günther“ oder „Konzern“ genannt) umfasst in 2017 die Geschäftsbereiche Lotterien, Ventures, Sprachen, Industrieautomation und Umwelttechnik. Ferner werden Erlöse aus der Immobilienverwaltung erzielt. Mit ihren Tochtergesellschaften wird die laufende Geschäftstätigkeit überwiegend in Europa und den USA ausgeübt.

Die Günther SE ist im Handelsregister des Amtsgerichts Bamberg, Deutschland, unter der Nummer HR B 8601 eingetragen. Die Anschrift der Gesellschaft lautet: Steinhöft 11, 20459 Hamburg. Mit Eintragung zum 16.07.2016 erfolgte zunächst ein Formwechsel von der Günther GmbH in die Günther AG und anschließend zum 03.08.2016 ein Formwechsel der Günther AG in die Günther SE.

Der vorliegende Konzernabschluss der Günther SE für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 wurde am 17. Mai 2018 durch die Geschäftsleitung zur Veröffentlichung freigegeben.

2. Grundlagen der Abschlusserstellung

Der Konzernabschluss 2017 der Günther SE, bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und ergänzenden Anhang-Angaben, wurde entsprechend § 315e Abs. 3 HGB i.V.m. § 315e Abs. 1 HGB nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, aufgestellt. Der Begriff IFRS umfasst auch alle noch gültigen International Accounting Standards (IAS) sowie sämtliche Interpretationen und Änderungen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) – vormals International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) – und des ehemaligen Standing Interpretations Committee (SIC).

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses 2017 hat die Günther SE von dem Wahlrecht des § 315e Abs. 3 HGB Gebrauch gemacht, einen befreienden IFRS-Konzernabschluss aufzustellen.

Die Aufstellung des Konzernabschlusses erfolgte unter Berücksichtigung des historischen Anschaffungs- oder Herstellungskostenprinzips. Hiervon ausgenommen sind derivative Finanzinstrumente, zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte, Verpflichtungen aus anteilsbasierten Vergütungen, die zwar in bar ausgeglichen werden, deren Höhe aber von einem Eigenkapitalinstrument des Unternehmens abhängig ist und Abfindungsansprüche gegenüber Minderheiten von Personengesellschaften, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Der beizulegende Zeitwert ist der Gegenwert, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Transaktionstag für den Verkauf eines Vermögenswertes erlöst bzw. für die Übertragung einer Schuld gezahlt werden würde. Dabei ist es für den Preis unbedeutend, ob dieser direkt beobachtbar ist oder unter Anwendung einer Bewertungsmethode ermittelt wird.

Für den Fall der Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts über ein Bewertungsverfahren ist dieser in Abhängigkeit der zur Verfügung stehenden beobachtbaren Parameter und der jeweiligen Bedeutung der Parameter für eine Bewertung im Ganzen in eine der drei folgenden Kategorien einzustufen:

- Stufe 1: Eingangsparameter sind notierte Preise (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden, auf die zum Bewertungsstichtag zugegriffen werden kann.
- Stufe 2: Eingangsparameter sind andere als die aus Stufe 1 notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Schuld entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt abgeleitet werden können.
- Stufe 3: Eingangsparameter sind für den Vermögenswert oder die Schuld nicht beobachtbare Parameter.

In der Regel klassifiziert der Konzern Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als kurzfristig, wenn diese voraussichtlich innerhalb von zwölf Monaten nach dem Bilanzstichtag realisiert oder ausgeglichen werden. Soweit Vermögenswerte und Schulden sowohl einen kurzfristigen als auch einen langfristigen Anteil aufweisen, werden diese in ihre Fristigkeitskomponenten aufgeteilt und entsprechend dem Bilanzgliederungsschema als kurzfristige und langfristige Vermögenswerte bzw. Schulden ausgewiesen.

Die Konzerngewinn- und Verlustrechnung wird nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt. Günther erstellt und veröffentlicht den Konzernabschluss in Euro (EUR). Sofern nichts anderes angegeben ist, werden sämtliche Werte auf Tausend Euro (TEUR) gerundet. Bei Abweichungen von bis zu einer Einheit (TEUR, %) handelt es sich um rechentechnisch begründete Rundungsdifferenzen.

Alle für den 31. Dezember 2017 verpflichtend anzuwendenden IAS/IFRS - International Accounting Standards bzw. International Financial Reporting Standards - und alle Interpretationen SIC/IFRIC - Standing Interpretations Committee bzw. International Financial Reporting Interpretations Committee - die zum 31. Dezember 2017 von der Europäischen Union genehmigt und in Kraft getreten sind, wurden berücksichtigt.

3. Auswirkungen neuer Rechnungslegungsstandards

Die erstmalige Anwendung folgender geänderter Rechnungslegungsvorschriften hatte keinen bzw. keinen wesentlichen Einfluss auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Erstmalige Anwendung der in EU-Recht übernommenen Änderungen der IFRS

| Standard | Titel | Verpflichtende Anwendung für Geschäftsjahre beginnend ab |
|----------------------|--|---|
| Änderungen an IAS 7 | Kapitalflussrechnungen – Initiative zur Verbesserung der Angabepflichten | 01.01.2017 |
| Änderungen an IAS 12 | Ansatz aktiver latenter Steuern auf unrealisierte Verluste | 01.01.2017 |

Die folgenden neuen bzw. geänderten Standards/Interpretationen wurden vom IASB bereits verabschiedet, sind aber noch nicht verpflichtend in Kraft getreten. Die Gesellschaft hat die Regelungen nicht vorzeitig angewandt.

In EU-Recht übernommene Änderungen der IFRS für Geschäftsjahre, die nach dem 01.01.2018 beginnen

| Standard | Titel | Verpflichtende Anwendung für Geschäftsjahre beginnend ab |
|----------------------------------|---|---|
| Änderungen an IFRS 4 | Anwendung von IFRS 9 Finanzinstrumente auf IFRS 4 Versicherungsverträge | 01.01.2018 |
| IFRS 9 | Finanzinstrumente | 01.01.2018 |
| IFRS 15 | Erlöse aus Verträgen mit Kunden | 01.01.2018 |
| Klarstellung zu IFRS 15 | Klarstellung zu den Erlösen aus Verträgen mit Kunden | 01.01.2018 |
| IFRS 16 | Leasingverhältnisse | 01.01.2019 |
| Improvements to IFRS (2014-2016) | Jährliche Verbesserungen 2014-2016 | 01.01.2018 |

IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden

IFRS 15 regelt die Erfassung von Umsatzerlösen aus Verträgen mit Kunden branchenübergreifend und umfassend neu. In einem Fünf-Schritte-Modell werden detaillierte Vorgaben unter anderem zur Identifizierung separater Leistungsverpflichtungen, zur Höhe der erwarteten Gegenleistung unter Berücksichtigung variabler Preisbestandteile und zur Verteilung der erwarteten Gegenleistung auf die identifizierten Leistungsverpflichtungen gegeben. Darüber hinaus ist nun nach einheitlichen Kriterien zu unterscheiden, ob eine Leistungsverpflichtung zeitpunkt- oder zeitraumbezogen zu erbringen ist. Durch den neuen Standard werden die folgenden geltenden Vorschriften ersetzt: IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 und SIC-31. Der Konzern prüft aktuell, welche Auswirkungen die Änderungen der neuen Standards auf den Abschluss haben werden.

Die Analysen zur Einführung des IFRS 15 sind in der Gruppe zum aktuellen Zeitpunkt noch nicht abgeschlossen. Bisher wird insbesondere im Geschäftsbereich Industrieautomation von folgenden Effekten aus der erstmaligen Anwendung ausgegangen:

Gewährleistungsverpflichtungen, deren Zeiträume über den branchenüblichen oder gesetzlich vorgeschriebenen Zeitraum hinausgehen, Zusagen bezüglich bestimmter langfristiger Instandhaltungsquoten, Montageleistungen, Schulungen, Installation und Lagerung sind ggf. zukünftig als eigene Leistungsverpflichtungen zu behandeln.

Zudem wird bei einigen Fertigungsaufträgen, die bisher nach der Percentage-of-Completion-Methode gemäß IAS 11 bilanziert wurden, eine zeitlich nachgelagerte Umsatzerfassung erfolgen, da die Voraussetzungen für eine zeitraumbezogene Umsatzerfassung nach IFRS 15 nicht erfüllt sind.

Durch die Umstellung gemäß der modifiziert retrospektiven Methode werden sich die Gewinnrücklagen in der Eröffnungsbilanz um ca. 4.000 bis 5.000 TEUR vermindern, während die unfertigen Erzeugnisse um ca. 29-34 Mio. EUR auf ca. 41-46 Mio. EUR ansteigen.

IFRS 9 Finanzinstrumente

Der Standard regelt umfassend die Bilanzierung von Finanzinstrumenten. Gegenüber dem Vorgängerstandard IAS 39 hervorzuheben sind insbesondere die neuen und in der jüngsten Fassung von IFRS 9 überarbeiteten Klassifizierungsvorschriften für finanzielle Vermögenswerte. Diese beruhen auf den Ausprägungen des Geschäftsmodells sowie vertraglichen Zahlungsströmen finanzieller Vermögenswerte. Ebenfalls grundlegend neu sind die Vorschriften zur Erfassung von Wertminderungen, welche nun auf einem Modell der erwarteten Verluste basieren. Auch die Abbildung bilanzieller Sicherungsbeziehun-

gen ist unter IFRS 9 neu geregelt und darauf ausgerichtet, stärker das betriebliche Risikomanagement abbilden zu können. Die Analysen zur Einführung von IFRS 9 sind auf Konzernebene noch nicht abgeschlossen. Es wird grundsätzlich von keinen wesentlichen Auswirkungen ausgegangen.

Hinsichtlich der weiteren neuen bzw. geänderten Standards/Interpretationen prüft die Gruppe aktuell die Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Folgende in den kommenden Jahren in Kraft tretende Standards wurden noch nicht in geltendes EU-Recht übernommen:

Standards, die noch nicht in geltendes EU-Recht übernommen wurden

| Standard | Titel | Verpflichtende Anwendung für Geschäftsjahre beginnend ab |
|----------------------------------|--|---|
| IFRIC 22 | IFRS Interpretation zu Transaktionen in fremder Währung und im Voraus gezahlten Gegenleistungen | 01.01.2018 |
| IFRIC 23 | Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung | 01.01.2019 |
| Änderungen an IFRS 2 | Klarstellung der Klassifizierung und Bewertung von Transaktionen mit anteilsbasierter Vergütung | 01.01.2018 |
| Änderungen an IFRS 9 | Finanzinstrumente – Vorfälligkeitsregelungen mit negativer Ausgleichsleistung | 01.01.2019 |
| IFRS 17 | Versicherungsverträge | 01.01.2021 |
| Änderungen an IAS 28 | Anteile an assoziierten Unternehmen – Langfristig gehaltene Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures | 01.01.2018 |
| Änderungen zu IAS 40 | Übertragungen von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien | 01.01.2018 |
| Improvements to IFRS (2015-2017) | Jährliche Verbesserungen 2015-2017 | 01.01.2019 |

B. WESENTLICHE BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGS-GRUNDSÄTZE

Dem Konzernabschluss liegen einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze zugrunde. Die Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses aufgestellt.

Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundlagen werden nachfolgend erläutert.

1. Konsolidierungsgrundsätze

Tochterunternehmen sind Unternehmen, die von der Günther SE beherrscht werden. Der Konzern erlangt Beherrschung, wenn er die Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen ausüben kann, schwankenden Renditen aus der Beteiligung ausgesetzt ist und die Fähigkeit besitzt seine Verfügungsgewalt über das Beteiligungsunternehmen so zu nutzen, dass dadurch die Höhe der Rendite des Beteiligungsunternehmens beeinflusst wird.

Auch in Fällen, in denen Günther keine Mehrheit der Stimmrechte besitzt, kann es zu einer Beherrschung kommen, wenn der Konzern die Möglichkeit hat, die maßgeblichen Tätigkeiten des Beteiligungsunternehmens einseitig zu bestimmen. Bei der Beurteilung der Beherrschung werden alle Tatsachen und Umstände berücksichtigt. Dazu gehören insbesondere der Zweck und die Gestaltung des Beteiligungsunternehmens, Identifizierung der maßgeblichen Tätigkeiten und Entscheidungen darüber, Verhältnis der eigenen Stimmrechte im Vergleich zum Umfang und zur Verteilung anderer Stimmrechte, potenzielle Stimmrechte und Rechte aus anderen vertraglichen Vereinbarungen. Die Beurteilung der Beherrschung erfordert eine Berücksichtigung aller Tatsachen und Umstände unter Ermessensausübung des Managements.

Die Beurteilung der Beherrschung wird von Günther überprüft, wenn es Anzeichen gibt, dass sich eines oder mehrere der genannten Beherrschungskriterien verändert haben.

Die Ergebnisse der im Laufe des Jahres erworbenen oder veräußerten Tochterunternehmen werden mit Wirkung des tatsächlichen Erwerbszeitpunktes bzw. bis zum tatsächlichen Abgangszeitpunkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und dem sonstigen Konzern-Ergebnis erfasst.

Die Bilanzierung des Erwerbs eines Unternehmens erfolgt nach der Erwerbsmethode (Akquisitionsmethode). Die übertragene Gegenleistung im Rahmen eines Unternehmenserwerbs entspricht dem beizulegenden Zeitwert der hingegebenen Vermögenswerte, der ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente und der entstandenen bzw. übernommenen Schulden zum Transaktionszeitpunkt. Außerdem beinhalten sie die beizulegenden Zeitwerte jeglicher angesetzter Vermögenswerte oder Schulden, die aus einer bedingten Gegenleistungsvereinbarung resultieren. Erwerbsbezogene Kosten werden aufwandswirksam erfasst, wenn sie anfallen. Im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses identifizierbare Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden bei der Erstkonsolidierung mit ihren beizulegenden Zeitwerten im Erwerbszeitpunkt bewertet.

Für jeden Unternehmenserwerb entscheidet der Konzern auf individueller Basis, ob die nicht beherrschenden Anteile am erworbenen Unternehmen zum beizulegenden Zeitwert oder anhand des proportionalen Anteils am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens erfasst werden.

Als Geschäfts- oder Firmenwert wird der Wert angesetzt und mindestens einmal jährlich auf Wertminderung überprüft, der sich aus dem Überschuss der Anschaffungskosten des Erwerbs, dem Betrag der nicht beherrschenden Anteile am erworbenen Unternehmen sowie dem beizulegenden Zeitwert jeglicher vorher gehaltener Eigenkapitalanteile zum Erwerbsdatum über dem Anteil des Konzerns an dem zum beizulegenden Wert bewerteten Nettovermögen ergibt. Sind die Anschaffungskosten geringer als das zum beizulegenden Zeitwert bewertete Nettovermögen des erworbenen Tochterunternehmens, wird der Unterschiedsbetrag nach einer erneuten Überprüfung direkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Änderungen der Beteiligungsquoten des Konzerns an Tochterunternehmen, die nicht zu einem Verlust der Beherrschung führen, werden als Eigenkapitaltransaktionen erfasst.

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei dem Günther über maßgeblichen Einfluss verfügt. Maßgeblicher Einfluss ist dabei definiert als die Möglichkeit, an den finanz- und geschäftspolitischen Entscheidungen des Beteiligungsunternehmens mitzuwirken, ohne zu beherrschen oder gemeinschaftlich zu führen. Wenn die Günther SE direkt oder indirekt zwischen 20% und 50% der Stimmrechte an einem Beteiligungsunternehmen hält, besteht die Vermutung, dass ein maßgeblicher Einfluss ausgeübt werden kann. Bei einem direkt oder indirekt gehaltenen Stimmrechtsanteil von weniger als 20% wird maßgeblicher Einfluss vermutet, wenn er eindeutig nachgewiesen werden kann.

Anteile an assoziierten Unternehmen werden nach der Equity-Methode bilanziert und somit bei erstmaligem Ansatz mit den Anschaffungskosten bewertet. Geschäfts- oder Firmenwerte, die aus dem Erwerb eines assoziierten Unternehmens entstehen, sind in den Beteiligungsbuchwerten der assoziierten Unternehmen enthalten. Der Buchwert der Anteile erhöht oder verringert sich nach dem erstmaligen Ansatz entsprechend dem Anteil des Anteilseigners am Periodenergebnis bzw. an den erfolgsneutralen Eigenkapitalveränderungen des Beteiligungsunternehmens – vom Zeitpunkt der erstmaligen maßgeblichen Einflussnahme bis zum Wegfallen dieses Einflusses. Wenn der Anteil von Günther an den Verlusten eines assoziierten Unternehmens dem Wert des Beteiligungsanteils entspricht bzw. diesen übersteigt, wird der Anteil auf Null reduziert.

Salden und Transaktionen mit konsolidierten Tochterunternehmen sowie daraus entstandene Erträge und Aufwendungen werden zwecks Erstellung des Konzernabschlusses in voller Höhe eliminiert. Unrealisierte Gewinne auf der Basis von Transaktionen mit assoziierten Unternehmen werden nach Maßgabe des Anteils der Günther SE gegen den Beteiligungsbuchwert eliminiert. Unrealisierte Verluste werden in gleicher Weise eliminiert, jedoch nur in dem Maße, in dem kein Anzeichen auf eine Wertminderung vorliegt.

Auf temporäre Unterschiede aus der Konsolidierung wurden die nach IAS 12 erforderlichen Steuerabgrenzungen vorgenommen.

Für ergänzende Erläuterungen verweisen wir auf die Ausführungen zum Konsolidierungskreis unter Gliederungspunkt V.D „Konsolidierungskreis“.

2. Währungsumrechnung

Der Konzernabschluss ist unter Beachtung des Konzepts der funktionalen Währung aufgestellt worden. Die funktionale Währung ist die primäre Währung des Wirtschaftsumfeldes, in dem die Günther Gruppe tätig ist. Sie entspricht dem Euro, welcher zugleich der Darstellungswährung des Konzernabschlusses entspricht.

Transaktionen in Fremdwährungen werden mit dem zum Zeitpunkt der Transaktion geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Monetäre Vermögenswerte und Schulden in Fremdwährung werden mit dem Wechselkurs zum Bilanzstichtag in die jeweilige funktionale Währung umgerechnet. Die aus diesen Umrechnungen entstandenen Fremdwährungsgewinne und -verluste werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung unter den „Sonstigen betrieblichen Erträgen“ bzw. den „Sonstigen betrieblichen Aufwendungen“ erfasst.

Bilanzposten von Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht Euro ist, werden zum Stichtagskurs in die Darstellungswährung umgerechnet, die Posten der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum Durchschnittskurs der jeweiligen Periode und Eigenkapitalpositionen zu historischen Fremdwährungskursen. Die daraus resultierenden Umrechnungsdifferenzen werden in der Währungsumrechnungsrücklage im kumulierten übrigen Eigenkapital ausgewiesen.

Der Konzern verfügt zum Stichtag durch den Erwerb der MAX Gruppe über Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist. In der Vorperiode wurden keine Tochtergesellschaften in den Konzern einbezogen, deren funktionale Währung nicht der Euro ist.

| Währungen 1 EUR in | | Stichtagskurs 31.12.2017 | Durchschnittskurs 2017 |
|---------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| CNY | China | 7,8044 | 7,6264 |
| GBP | Großbritannien | 0,8872 | 0,8761 |
| PLN | Polen | 4,1770 | 4,2563 |
| USD | USA | 1,1993 | 1,1293 |

3. Geschäfts- oder Firmenwert

Ein Geschäfts- oder Firmenwert resultiert aus einem Unternehmenszusammenschluss und entspricht dem Überschuss der übertragenen Gegenleistungen über den beizulegenden Zeitwert der Netto-Vermögenswerte (erworbene Vermögenswerte abzüglich eingegangener bzw. übernommener Schulden). Geschäfts- oder Firmenwerte unterliegen keiner planmäßigen Abschreibung, sondern werden einmal jährlich sowie im Falle von Ereignissen oder Änderungen der Umstände, welche auf eine Wertminderung hinweisen, auf Basis von sogenannten Zahlungsmittel generierenden Einheiten (ZGEs) auf Wertminderung geprüft. Sie werden zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bewertet. Wertaufholungen können nicht vorgenommen werden.

Bei Veräußerung des Tochterunternehmens wird der zurechenbare Betrag des Geschäfts- oder Firmenwertes in die Berechnung des Gewinns oder Verlusts aus der Veräußerung einbezogen.

Zur Werthaltigkeitsüberprüfung des Geschäfts- oder Firmenwertes verweisen wir auf die Erläuterungen unter dem Gliederungspunkt V.B.8 „Wertminderungen“.

4. Übrige immaterielle Vermögenswerte

Erworbene immaterielle Vermögenswerte, einschließlich Software und Lizenzen, werden zu Anschaffungskosten, selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte zu Herstellungskosten aktiviert.

Zur Bestimmung der Aktivierbarkeit selbst erstellter immaterieller Vermögenswerte sind Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen zu trennen. Aufwendungen für Forschungsaktivitäten, mit der Aussicht zu neuen wissenschaftlichen oder technischen Erkenntnissen zu gelangen, werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie anfallen.

Der Ansatz selbst erstellter immaterieller Vermögenswerte setzt die kumulative Erfüllung der Aktivierungskriterien des IAS 38 voraus: Die technische Realisierbarkeit des Entwicklungsprojektes sowie ein künftiger ökonomischer Vorteil aus dem Entwicklungsprojekt muss nachgewiesen werden können und Günther muss beabsichtigen und fähig sein, den immateriellen Vermögenswert fertig zu stellen und ihn zu nutzen oder zu verkaufen. Ferner müssen Günther adäquate technische, finanzielle und sonstige Ressourcen zur Verfügung stehen und die dem immateriellen Vermögenswert während seiner Entwicklung zurechenbaren Ausgaben müssen verlässlich ermittelt werden können.

Die aktivierten Herstellungskosten umfassen die dem Entwicklungsprozess direkt zurechenbaren Kosten sowie entwicklungsbezogene Gemeinkosten. Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, Bau oder der Herstellung eines sogenannten qualifizierten Vermögenswertes zugeordnet werden können, sind nach IFRS als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten zu aktivieren. Im Berichtszeitraum sowie in der Vergleichsperiode wurden keine qualifizierten Vermögenswerte angeschafft oder hergestellt, für die eine Aktivierung von Fremdkapitalkosten geboten wäre.

Wenn eine Nutzungsdauer bestimmt werden kann, werden diese immateriellen Vermögenswerte linear über ihre jeweilige wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Am Bilanzstichtag aktivierte Entwicklungskosten, deren Entwicklungsprojekt noch nicht vollständig abgeschlossen ist, werden mittels der Methode der Lizenzpreisanalogie einem Werthaltigkeitstest unterzogen.

Den planmäßigen Abschreibungen liegen folgende Nutzungsdauern zugrunde:

| Vermögenswert | Nutzungsdauer in Jahren |
|--|--------------------------------|
| EDV-Software, Lizenzen, Auftragsbestände | 1 bis 6 |
| Kundenstamm | 10 bis 15 |
| Marken | 5 bis 10 |
| Technologie | 5 bis 10 |

5. Sachanlagen

Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen, sofern es sich um abnutzbare Vermögenswerte handelt, und Wertminderungen bewertet.

Die Anschaffungskosten einer Sachanlage umfassen sämtliche direkt dem Erwerb des Vermögenswertes zurechenbaren Kosten. Reparaturen und Wartungen werden in dem Geschäftsjahr aufwandswirksam in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst, in dem sie angefallen sind. Selbst erstellte Vermögenswerte werden erstmalig mit den direkt zurechenbaren Herstellungskosten sowie produktionsbezogenen Gemeinkosten bewertet.

Planmäßige Abschreibungen werden linear über die geschätzte Nutzungsdauer des Vermögenswertes in der Konzerngewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Dabei werden hauptsächlich folgende Nutzungsdauern zugrunde gelegt:

| Vermögenswert | Nutzungsdauer in Jahren |
|--|--------------------------------|
| Gebäude | 5 bis 50 |
| Technische Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 1 bis 21 |

Im Rahmen von Finanzierungs-Leasingverhältnissen geleaste Vermögenswerte werden über den kürzeren der beiden Zeiträume, Laufzeit des Leasingverhältnisses oder Nutzungsdauer, abgeschrieben. Grundstücke werden nicht planmäßig abgeschrieben.

Soweit wesentliche Teile von Sachanlagen Komponenten mit deutlich abweichender Lebensdauer enthalten, werden diese gesondert erfasst und über die jeweilige Nutzungsdauer abgeschrieben.

Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, Bau oder der Herstellung eines sogenannten qualifizierten Vermögenswertes zugeordnet werden können, sind nach IFRS als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten zu aktivieren. Im Berichtszeitraum sowie in der Vergleichsperiode wurden keine qualifizierten Vermögenswerte angeschafft oder hergestellt für die eine Aktivierung von Fremdkapitalkosten geboten wäre.

Die Restwerte und wirtschaftlichen Nutzungsdauern werden zu jedem Bilanzstichtag überprüft und gegebenenfalls angepasst. Die wirtschaftlichen Nutzungsdauern basieren

auf Einschätzungen und beruhen zu einem großen Teil auf Erfahrungen bezüglich der historischen Nutzung und technischen Entwicklung.

Gewinne und Verluste aus den Abgängen von Vermögenswerten werden als Unterschiedsbetrag zwischen den Veräußerungserlösen und dem Buchwert ermittelt und erfolgswirksam im Ergebnis erfasst.

Liegen Anhaltspunkte für eine Wertminderung vor und übersteigt der Buchwert von Sachanlagen den erzielbaren Betrag, werden Wertminderungsaufwendungen erfasst. Der erzielbare Betrag ist hierbei der höhere Wert aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und dem Nutzungswert. Wenn der Grund für eine bereits erfolgte Wertminderung entfallen ist, erfolgt eine Zuschreibung auf die fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

6. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (Investment Property) sind Immobilien, die zur Erzielung von Mieteinnahmen und/oder zum Zweck der Wertsteigerung gehalten werden. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien werden bei Zugang mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, einschließlich Transaktionskosten, angesetzt. In der Folge werden als Finanzinvestition gehaltene Immobilien mit ihren fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten gemäß dem Anschaffungskostenmodell bewertet. Die Abschreibung erfolgt linear über einen Zeitraum von 18 bis 40 Jahren.

Eine als Finanzinvestition gehaltene Immobilie wird bei Abgang oder dann, wenn sie dauerhaft nicht mehr genutzt werden soll und ein künftiger wirtschaftlicher Nutzen aus dem Abgang nicht mehr erwartet wird, ausgebucht. Der sich aus dem Abgang ergebende Gewinn oder Verlust bestimmt sich als Differenz zwischen dem Nettoveräußerungserlös und dem Buchwert des Vermögenswertes und wird in der Periode des Abgangs in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

7. Wertminderungen

Für Vermögenswerte mit bestimmter Nutzungsdauer wird gemäß IAS 36 an jedem Bilanzstichtag überprüft, ob Anhaltspunkte für mögliche Wertminderungen vorliegen, z.B. besondere Ereignisse oder Marktentwicklungen, die einen möglichen Wertverfall anzeigen. Anhaltspunkte für eine Wertminderung der planmäßig abzuschreibenden immateriellen Vermögenswerte und Sachanlagen lagen in der Berichts- sowie der Vergleichsperiode nicht vor.

Immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer sowie selbst erstellte Vermögenswerte im Bau sind zusätzlich zwingend zu jedem Stichtag auf Wertminderungsbedarf zu untersuchen. Im Berichtszeitraum 2017 und der Vergleichsperiode 2016 betrifft dies neben dem Geschäfts- oder Firmenwert die erworbene Marke Langenscheidt als immateriellen Vermögenswert mit unbestimmter Nutzungsdauer.

Bei Vorliegen von Anzeichen oder bei dem verpflichtend durchzuführenden jährlichen Wertminderungstest für immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer wird der erzielbare Betrag des Vermögenswertes bestimmt. Der erzielbare Betrag eines Vermögenswertes ist der höhere der beiden Beträge aus beizulegendem Zeitwert eines Vermögenswertes oder einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit (ZGE) abzüglich Veräußerungskosten und dem Nutzungswert. Der erzielbare Betrag ist für jeden einzelnen Vermögenswert zu bestimmen, es sei denn, ein Vermögenswert erzeugt keine Mittelzuflüsse, die weitestgehend unabhängig von denen anderer Vermögenswerte oder Gruppen von Vermögenswerten sind. Im letzteren Fall ist der erzielbare Betrag auf Basis einer ZGE zu ermitteln, welcher Vermögenswerte oder Gruppen von Vermögenswerten zugeordnet werden bis diese zusammen weitestgehend unabhängige Mittelzuflüsse generieren. Dies ist u.a. für den Geschäfts- oder Firmenwert der Fall. Dieser wird, sofern er aus einem Unternehmenszusammenschluss resultiert, vom Übernahmetag an der ZGE oder Gruppe von ZGEs zugeordnet, die aus den Synergien des Zusammenschlusses Nutzen ziehen kann und auf deren Ebene der Geschäfts- oder Firmenwert für interne Management-Zwecke überwacht wird.

Innerhalb der Günther-Gruppe stellt in der Regel die Ebene der einzelnen Gesellschaft die kleinste identifizierbare Gruppe von Vermögenswerten dar.

Zur Ermittlung des Nutzungswertes werden grundsätzlich die erwarteten künftigen Cashflows unter Zugrundelegung eines Abzinsungssatzes vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen hinsichtlich des Zinseffekts und der spezifischen Risiken des Vermögenswerts widerspiegelt, auf ihren Barwert abgezinst. Bei der Ermittlung des Nutzungswertes werden das aktuelle und künftig erwartete Ertragsniveau sowie technologische, wirtschaftliche und allgemeine Entwicklungstendenzen auf Basis genehmigter Finanz-

pläne berücksichtigt. Zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten werden, falls vorhanden, kürzlich erfolgte Markttransaktionen berücksichtigt.

Übersteigt der Buchwert den erzielbaren Betrag des Vermögenswertes oder der ZGE, wird ein Wertminderungsverlust in Höhe des den erzielbaren Betrag übersteigenden Buchwerts erfolgswirksam erfasst.

Ist bei einem Geschäfts- oder Firmenwert der Wertberichtigungsbedarf höher als der Buchwert der Geschäfts- oder Firmenwert tragenden ZGE, wird der Geschäfts- oder Firmenwert zunächst vollständig abgeschrieben und der verbleibende Wertberichtigungsbedarf auf die übrigen Vermögenswerte der ZGE verteilt. Dabei werden notwendige Wertminderungen auf einzelne Vermögenswerte dieser ZGE im Vorfeld des Wertminderungstests für den Geschäfts- oder Firmenwert berücksichtigt.

Zuschreibungen auf den neuen erzielbaren Betrag erfolgen, außer bei Geschäfts- oder Firmenwerten, wenn die Gründe für Wertminderungen aus den Vorjahren entfallen. Die Wertobergrenze für Zuschreibungen sind die fortgeführten Anschaffungs- und Herstellungskosten, die sich ergäben, wenn in den Vorjahren keine Wertminderungen erfasst worden wären. Zuschreibungen wurden im Berichtszeitraum und in der Vergleichsperiode auf immaterielle Vermögenswerte oder Sachanlagen nicht erfasst.

Der zum 31.12.2017 bilanzierte Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 70.245 TEUR (Vorjahr: 28.270 TEUR) resultiert aus dem Erwerb der MAX Automation SE in 2017 und der Lotto24 AG in 2015. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird der Einzelgesellschaft zugeordnet und die Werthaltigkeit auf dieser Ebene überwacht. Siehe Abschnitt VI.E für weitere Informationen.

8. Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Ein Leasingverhältnis ist eine Vereinbarung, bei der der Leasinggeber dem Leasingnehmer gegen eine Zahlung oder eine Reihe von Zahlungen das Recht auf Nutzung eines Vermögenswerts für einen vereinbarten Zeitraum überträgt. Die Gesellschaften der Günther-Gruppe schließen Verträge nur als Leasingnehmer ab.

Leasingverhältnisse werden als Finanzierungsleasing klassifiziert, wenn durch die Leasingbedingungen im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Chancen auf den Leasingnehmer übertragen werden. Anlagevermögen, das gemietet bzw. geleast wird und dessen wirtschaftliches Eigentum bei der jeweiligen Konzerngesellschaft liegt („Finance Lease“), wird zu Vertragsbeginn in Höhe des beizulegenden Zeitwertes bzw. des niedrigeren Barwertes der zukünftigen Leasingzahlungen aktiviert. Korrespondierend werden Verbindlichkeiten in gleicher Höhe gegenüber dem Leasing-

geber unter dem Posten „Sonstige langfristige und kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten / Finanzverbindlichkeiten“ in der Bilanz erfasst. Bei der Barwertermittlung kommt der der Vereinbarung zugrunde liegende Zinssatz oder – wenn nicht vorhanden – der Grenzrefinanzierungssatz zur Anwendung. Die Abschreibung dieser Vermögenswerte und die Auflösung der Verbindlichkeit erfolgen über die Vertragslaufzeit. Ist die Nutzungsdauer des Vermögenswerts kürzer als die Vertragslaufzeit, ist diese für die Bestimmung der Abschreibungsdauer maßgeblich. Während der Leasinggegenstand einer linearen Abschreibung über die Laufzeit des Leasingvertrages unterzogen wird, erfolgt die Amortisation der dazugehörigen Leasingverbindlichkeit unter Anwendung der Effektivzinsmethode progressiv. Hieraus entsteht während der Dauer des Leasingvertrages eine Differenz zwischen der Leasingverpflichtung und dem Buchwert des Leasingobjekts.

In der Berichtsperiode ist durch den Erwerb der MAX Automation SE ein Finanzierungsleasingverhältnis über eine Immobilie hinzugekommen. In der Vergleichsperiode bestehen keine Finanzierungs-Leasingverhältnisse.

Alle anderen wesentlichen Leasingverhältnisse werden als Operating-Leasing klassifiziert.

Leasingzahlungen innerhalb eines Operating-Leasingverhältnisses werden als Aufwand in der Gewinn- und Verlustrechnung linear über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfasst, es sei denn, eine andere systematische Grundlage entspricht eher dem zeitlichen Verlauf des Nutzens für den Leasingnehmer.

Operate-Leasingverträge bestehen insbesondere für Gebäude, Büroräume, Büroausstattung sowie für Fahrzeuge und Hardware.

Der Konzern tritt nicht als Leasinggeber auf.

9. Finanzinstrumente

Gemäß IAS 32 ist ein Finanzinstrument definiert als ein Vertrag, der gleichzeitig bei dem einen Unternehmen zu einem finanziellen Vermögenswert und bei dem anderen Unternehmen zu einer finanziellen Verbindlichkeit oder einem Eigenkapitalinstrument führt. Sie können gem. IFRS nicht-derivative Finanzinstrumente, wie beispielsweise Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie derivative Finanzinstrumente, umfassen.

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden bei erstmaligem Ansatz mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, welcher im Regelfall den Anschaffungskosten entspricht. Transaktionskosten, die direkt dem Erwerb oder der Emission

des Finanzinstrumentes zuzurechnen sind, werden nur dann im anzusetzenden Buchwert berücksichtigt, wenn das entsprechende Finanzinstrument nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird. Die Folgebewertung ist abhängig von der Kategorisierung der Finanzinstrumente.

10. Finanzielle Vermögenswerte

Finanzielle Vermögenswerte umfassen insbesondere:

- Anteile an assoziierten Unternehmen,
- Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden,
- Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen,
- Sonstige finanzielle Vermögenswerte sowie
- Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente.

Finanzielle Vermögenswerte mit einer Laufzeit von mehr als 12 Monaten werden unter den langfristigen finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten werden zum Handelstag bilanziert.

Günther teilt finanzielle Vermögenswerte in eine der folgenden Kategorien ein, wobei auf die Kategorie „bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte“ mangels Relevanz für Günther nicht eingegangen wird:

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte sind finanzielle Vermögenswerte, die zu Handelszwecken gehalten werden. Ein finanzieller Vermögenswert wird dieser Kategorie zugeordnet, wenn er prinzipiell mit kurzfristiger Verkaufsabsicht erworben wurde. Derivate gehören ebenfalls dieser Kategorie an, sofern sie nicht als Hedges qualifiziert sind (siehe unten). In 2017 wurden derivative Finanzinstrumente ausschließlich zur Absicherung gegen Währungs- und Zinsrisiken eingesetzt und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Hedge Accounting nach IAS 39 wurde nicht angewandt. Im Vorjahr bestanden keine erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie oder keiner der anderen dargestellten

Kategorien zugeordnet wurden. In der Günther-Gruppe werden zur Veräußerung verfügbare Finanzinvestitionen und die sonstigen Beteiligungen als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert. Diese werden nach dem erstmaligen Ansatz grds. mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei Wertänderungen bis auf Wertberichtigungen direkt im Eigenkapital erfasst werden. Kann der beizulegende Zeitwert nicht verlässlich bestimmt werden, erfolgt eine Bewertung zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Wertminderungen. Da eine verlässliche Bewertung der Beteiligungen zum beizulegenden Zeitwert mangels eines aktiven Marktes ausscheidet, werden diese zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungsaufwendungen bewertet.

Ausleihungen und Forderungen

Ausleihungen und Forderungen sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit fixen bzw. bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Sie werden grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungsaufwendungen unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet. Die Ausleihungen und Forderungen des Konzerns werden in der Konzernbilanz unter den Positionen „Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden“, „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen“, „Sonstige finanzielle Vermögenswerte“ sowie „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ ausgewiesen.

11. Derivative Finanzinstrumente

Innerhalb der Günther-Gruppe werden derivative Finanzinstrumente zur Steuerung von Risiken aus Zins- und Währungsschwankungen eingesetzt. Derivative Finanzinstrumente werden bei erstmaligem Ansatz als Vermögenswert oder Schuld zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet. Zurechenbare Transaktionskosten werden in der Periode erfolgswirksam erfasst, in der sie anfallen. Mit Ausnahme von Derivaten, die als Sicherungsinstrument zur Absicherung von Zahlungsströmen im Rahmen von Cash Flow Hedges designiert wurden, werden sämtliche Derivate erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Dieser entspricht dem Marktwert, der durch die beteiligten Kontrahenten auf Basis anerkannter finanzmathematischer Modelle ermittelt und mitgeteilt wird. Der Ausweis erfolgt in der Konzernbilanz unter den Positionen „sonstige finanzielle Vermögenswerte“ bzw. „sonstige finanziellen Verbindlichkeiten“.

Hedge Accounting

In der Günther-Gruppe werden seit dem Geschäftsjahr 2013 keine Cashflow-Hedges i.S.v. IAS 39 zur Absicherung von Zinsrisiken mehr verwendet. Dabei werden zukünftige variable Zahlungsströme durch den Einsatz geeigneter Derivate festgeschrieben. Bei Beginn einer Sicherungsmaßnahme werden sowohl die Beziehung zwischen dem als Sicherungsinstrument eingesetzten Finanzinstrument und dem Grundgeschäft als auch

Ziel und Strategie der Absicherung dokumentiert. Dazu zählen die konkrete Zuordnung der Absicherungsinstrumente zu den entsprechenden zukünftigen Transaktionen und die Einschätzung des Grads der Wirksamkeit der eingesetzten Absicherungsinstrumente. Die Effektivität der Sicherungsbeziehung wird laufend überwacht.

Liegt ein Cashflow-Hedge vor, wird der effektive Teil der Wertänderung des Sicherungsinstruments bis zur Erfassung des Ergebnisses aus dem gesicherten Grundgeschäft erfolgsneutral unter Berücksichtigung latenter Steuern im sonstigen Ergebnis erfasst. Eine Umbuchung in die Gewinn- und Verlustrechnung erfolgt zeitgleich mit der Ergebniswirkung des abgesicherten Grundgeschäfts. Der ineffektive Teil der Wertänderung des Sicherungsinstruments wird an jedem Stichtag erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst.

12. Vorräte

Vorräte werden mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten und Nettoveräußerungswert bewertet. Anschaffungskosten für Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe werden mit dem gleitenden Durchschnitt ermittelt. Hierbei werden zusätzlich Anschaffungsnebenkosten pauschal anhand der im Geschäftsjahr durchschnittlich angefallenen Anschaffungsnebenkosten berücksichtigt. Unfertige sowie selbst erstellte fertige Erzeugnisse werden zu Herstellungskosten bewertet. Die Herstellkosten enthalten neben den Material-, Fertigungs- und Sondereinzelkosten der Fertigung auch angemessene Teile der der Produktion zurechenbaren Gemeinkosten sowie fertigungsbedingte Abschreibungen. In die Herstellungskosten werden auch die auf den Herstellungsprozess entfallenden projektbezogenen Avalprovisionen einbezogen.

Der Nettoveräußerungswert ist definiert als der geschätzte, im normalen Geschäftsbetrieb erzielbare Verkaufserlös abzüglich der geschätzten Kosten bis zur Fertigstellung und der geschätzten notwendigen Vertriebskosten.

13. Fertigungsaufträge mit aktivischem bzw. passivischem Saldo gegenüber Kunden

Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden sind Forderungen für erbrachte Leistungen im Zusammenhang mit der kundenspezifischen Fertigung, bei denen die angefallenen Kosten zuzüglich bereits anteilig realisierter Gewinne die Summe der ausgewiesenen Verluste und der erhaltenen Anzahlungen übersteigt. Übersteigen hingegen die erhaltenen Anzahlungen die angefallenen Kosten zuzüglich bereits anteilig realisierter Gewinne oder übersteigt der ausgewiesene Verlust die aktivierten Kosten, so werden Fertigungsaufträge mit passivischem Saldo gegenüber Kunden ausgewiesen.

Liegen Kundenvorauszahlungen für Aufträge vor, für die die kundenspezifische Fertigung noch nicht begonnen hat, werden diese Beträge unter den erhaltenen Anzahlungen ausgewiesen.

Der Leistungsfortschritt wird auf Basis der entstandenen Auftragskosten für die geleistete Arbeit im Verhältnis zu den erwarteten Auftragskosten ermittelt (Cost-to-Cost-Methode). Veränderungen in der vertraglichen Arbeit, den Ansprüchen und den Leistungsprämien sind in dem Ausmaß enthalten, wie ihre Höhe verlässlich bestimmt werden kann und ihr Erhalt als wahrscheinlich angesehen wird.

Wenn das Ergebnis eines Fertigungsauftrags nicht verlässlich bestimmt werden kann, werden die Auftragskosten nur in Höhe der angefallenen Auftragskosten erfasst, die wahrscheinlich einbringlich sind. Auftragskosten werden in der Periode, in der sie entstehen, als Aufwand erfasst.

Ist es wahrscheinlich, dass die gesamten Auftragskosten die gesamten Auftragserlöse übersteigen werden, wird der erwartete Verlust sofort als Aufwand erfasst.

Im Vorjahr lagen im Konzern keine kundenspezifischen Fertigungsaufträge gegenüber Kunden vor.

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bestehen aus Kassenbeständen, sofort verfügbaren Bankguthaben sowie kurzfristigen Einlagen bei Kreditinstituten, die alleamt eine Laufzeit von unter 3 Monaten aufweisen. Ausgenutzte Kontokorrentkredite werden unter den kurzfristigen Finanzschulden ausgewiesen.

15. Ertragsteuern

Der Ertragsteueraufwand stellt die Summe des laufenden Steueraufwands und der latenten Steuern dar.

Laufende Steuern

Der laufende Steueraufwand wird auf Basis des zu versteuernden Einkommens für das Jahr ermittelt. Das zu versteuernde Einkommen unterscheidet sich vom Jahresüberschuss aus der Konzerngesamtergebnisrechnung aufgrund von Aufwendungen und Erträgen, die in späteren Jahren oder niemals steuerbar bzw. steuerlich abzugsfähig sind. Die Verbindlichkeiten des Konzerns für die laufenden Steuern werden auf Grundlage der

geltenden bzw. aus Sicht des Abschlussstichtages in Kürze geltenden Steuersätze berechnet.

Latente Steuern

Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt gemäß IAS 12 auf der Grundlage der international üblichen bilanzorientierten Verbindlichkeitsmethode (Liability-Methode). Danach werden Steuerabgrenzungsposten für sämtliche temporäre Differenzen zwischen den steuerlichen Wertansätzen und den Wertansätzen in der Konzernbilanz sowie für steuerliche Verlustvorträge gebildet.

Latente Steuern auf diese ermittelten Differenzen werden grundsätzlich immer berücksichtigt, wenn sie zu passivischen latenten Steuerverbindlichkeiten führen. Aktive latente Steuern werden nur dann berücksichtigt, wenn es wahrscheinlich ist, dass die entsprechenden Steuervorteile auch realisiert werden. Aktive und passive latente Steuern werden auch auf temporäre Differenzen, die im Rahmen von Unternehmenserwerben entstehen, angesetzt, mit der Ausnahme von temporären Differenzen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, sofern diese steuerlich unberücksichtigt bleiben.

Für zu versteuernde temporäre Differenzen, die aus Anteilen an Tochterunternehmen entstehen, werden latente Steuerschulden gebildet, es sei denn, dass der Konzern die Umkehr der temporären Differenzen steuern kann und es wahrscheinlich ist, dass sich die temporäre Differenz in absehbarer Zeit nicht umkehren wird.

Latente Steueransprüche, die sich aus temporären Differenzen im Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen ergeben, werden nur in dem Maße erfasst, in dem es wahrscheinlich ist, dass ausreichend steuerbares Einkommen zur Verfügung steht, mit dem die Ansprüche aus den temporären Differenzen genutzt werden können. Zudem muss davon ausgegangen werden können, dass sich die temporären Differenzen in absehbarer Zukunft umkehren werden.

Der Buchwert der latenten Steueransprüche wird jedes Jahr am Abschlussstichtag geprüft und im Wert gemindert, falls es nicht mehr wahrscheinlich ist, dass genügend zu versteuerndes Einkommen zur Verfügung steht, um den Anspruch vollständig oder teilweise zu realisieren.

Zur Berechnung latenter Steuern werden die Steuersätze zukünftiger Jahre herangezogen, soweit sie bereits gesetzlich festgeschrieben sind bzw. der Gesetzgebungsprozess im Wesentlichen abgeschlossen ist. Veränderungen der latenten Steuern in der Bilanz führen grundsätzlich zu latentem Steueraufwand bzw. -ertrag. Soweit Sachverhalte, die eine Veränderung der latenten Steuern nach sich ziehen, direkt gegen das Eigenkapital

gebucht werden, wird auch die Veränderung der latenten Steuern direkt im Eigenkapital berücksichtigt.

16. Pensionsrückstellungen

In der Günther-Gruppe bestehen Versorgungsverpflichtungen aus leistungsorientierten Pensionsplänen. Die Bewertung der Pensionsverpflichtungen erfolgt gem. IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren („Projected Unit Credit Method“) auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten. Dabei werden nicht nur die am Bilanzstichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen von Renten und Gehältern berücksichtigt. Vom Barwert der Pensionsverpflichtungen wird das Planvermögen mit seinem beizulegenden Zeitwert abgezogen. Resultiert aus dem Abzug des Planvermögens eine Überdotierung, beschränkt sich der Ansatz des Nettovermögenswerts auf den Barwert der mit dem Planvermögensüberschuss verbundenen wirtschaftlichen Vorteile (sog. „asset ceiling“).

Der Nettozinsaufwand des Geschäftsjahres wird durch Multiplikation der Nettoverpflichtung mit dem zugrunde gelegten Diskontierungszins ermittelt.

Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus der Bewertung der leistungsorientierten Bruttoverpflichtung werden ebenso wie der Unterschiedsbetrag zwischen am Periodenbeginn ermittelter und am Periodenende tatsächlich realisierter Planvermögensrendite erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis ausgewiesen und in der Gesamtergebnisrechnung gesondert dargestellt. Aufwendungen aus der Aufzinsung der Leistungsverpflichtungen sowie Zinserträge aus dem Planvermögen (Nettozinsaufwand) werden im Finanzergebnis ausgewiesen. Dienstzeitaufwand wird im Personalaufwand berücksichtigt, wobei nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand aus Planänderungen sofort erfolgswirksam erfasst wird.

Zahlungen für beitragsorientierte Versorgungspläne werden dann als Aufwand erfasst, wenn die Arbeitnehmer die Arbeitsleistung erbracht haben, die sie zu den Beiträgen berechtigen.

17. Sonstige Rückstellungen

Eine Rückstellung wird dann gebildet, wenn der Konzern eine gegenwärtige (gesetzliche oder faktische) Verpflichtung aufgrund eines vergangenen Ereignisses besitzt, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung der Verpflichtung wahrscheinlich und eine verlässliche Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist.

Die Rückstellungen werden mit dem erwarteten Erfüllungsbetrag angesetzt. Langfristige Rückstellungen werden auf der Grundlage entsprechender Marktzinssätze auf den Bilanzstichtag abgezinst.

18. Anteilsbasierte Vergütung

Eine anteilsbasierte Vergütung ist eine Transaktion, in der die Unternehmung Güter oder Dienste entweder als Gegenleistung für ihre Anteilsscheine oder gegen Verbindlichkeiten aufgrund des Werts der Aktien oder sonstigen Anteilsscheine erhält oder erwirbt. IFRS 2 unterscheidet drei Typen von anteilsbasierten Vergütungen:

1. Transaktionen, die durch Eigenkapitalinstrumente ausgeglichen werden (Equity-settled share-based transactions) und mit dem beizulegenden Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung bewertet werden,
2. Transaktionen, die zwar in bar ausgeglichen werden, deren Höhe aber von einem Eigenkapitalinstrument des Unternehmens abhängig ist (Cash-settled share-based payment transactions) und die mit dem beizulegenden Zeitwert zum Bilanzstichtag bewertet werden,
3. Transaktionen, bei denen die jeweils Beteiligten einzeln die Wahl haben, ob der Ausgleich durch ein Eigenkapitalinstrument oder in bar zu erfolgen habe.

Die aktienbasierte Vergütungstransaktion Phantom Shares der Lotto24 AG, Hamburg ist als Cash-settled share-based payment transaction zu klassifizieren.

Im Hinblick auf die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der Transaktionen des Typs 2 wird auf die Ausführungen unter Abschnitt VI.1.6 verwiesen. Der Standard sieht vor, dass diese Vergütungsinstrumente für die berechtigten Personen erfolgswirksam als Personalaufwand zu erfassen sind.

19. Finanzielle Verbindlichkeiten

Zu den finanziellen Verbindlichkeiten zählen im Wesentlichen:

- Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie
- Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (insbesondere Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten)

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden bei ihrem erstmaligen Ansatz zum Nominalwert, welcher dem beizulegenden Zeitwert entspricht, bewertet. Da lediglich kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen existieren, kommt die Effektivzinsmethode im Rahmen der Folgebewertung nicht zur Anwendung.

Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten

Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten werden bei ihrem erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert und ggf. nach Abzug von Transaktionskosten angesetzt.

Finanzielle Verbindlichkeiten aus originären Finanzinstrumenten sind zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu bewerten. Finanzielle Verbindlichkeiten aus derivativen Finanzinstrumenten, für die kein Hedge Accounting erfolgt, werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden als kurzfristig klassifiziert, sofern der Konzern nicht das unbedingte Recht hat, die Tilgung der Verbindlichkeit auf einen Zeitpunkt mindestens zwölf Monate nach dem Bilanzstichtag zu verschieben.

Schulden aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen werden bei erstmaligem Ansatz in Höhe des niedrigeren Wertes aus beizulegendem Zeitwert des geleasteten Vermögenswertes und Barwert der Mindestleasingzahlungen bewertet.

20. Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Die Umsätze der Günther-Gruppe stammen im Wesentlichen aus der Erbringung von Vertriebsdienstleistungen für staatliche Lotterierprodukte, der Entwicklung und dem Vertrieb von Softwarelösungen (i.W. ERP-Lösungen), dem Verkauf von Medien/Sprachlernprodukten, Industrieautomation, Umwelttechnik sowie der Immobilienverwaltung. Die Umsätze werden als Umsatzerlöse ausgewiesen und zum beizulegenden Zeitwert der erhaltenen oder zu beanspruchenden Gegenleistung, abzüglich von Retouren sowie gewährten Preisnachlässen und Mengenrabatten erfasst.

Verkauf von Gütern

Umsatz aus dem Verkauf von Gütern wird – sofern keine kundenbezogene Fertigung vorliegt – erfasst, wenn basierend auf den Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kunden (1) die maßgeblichen Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum der verkauften Waren verbunden sind, auf den Käufer übertragen wurden, (2) es hinreichend wahrscheinlich ist, dass Günther der wirtschaftliche Nutzen aus dem Verkauf zufließen wird, (3) die mit dem Verkauf in Zusammenhang stehenden Kosten sowie die möglichen Rückgaben ver-

lässlich bestimmt werden können, (4) Günther kein weiterbestehendes Verfügungsrecht in Bezug auf die Waren verbleibt und (5) die Höhe der Erlöse verlässlich bestimmt werden kann. In Abhängigkeit vom jeweiligen Kundenvertrag sowie der jeweiligen Bestellung, stimmt der Zeitpunkt der Umsatzrealisierung regelmäßig mit dem Zeitpunkt der Lieferung oder Abnahme überein.

Verkauf von Dienstleistungen

Erträge aus Dienstleistungsverträgen werden in derjenigen Periode erfasst, in der die Dienstleistung erbracht wird. Die Umsatzrealisierung erfolgt nach Maßgabe des Fertigstellungsgrades und unter der Voraussetzung, dass das Ergebnis des Dienstleistungsgeschäfts verlässlich geschätzt werden kann.

Kundenspezifische Fertigungsaufträge

Bei kundenspezifischer Fertigung werden Umsatzerlöse nach der Percentage-of-Completion-Methode und somit dem Leistungsfortschritt erfasst, sofern das Ergebnis eines Fertigungsauftrages zum Bilanzstichtag verlässlich geschätzt werden kann und es wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus dem Vertrag der Günther-Gruppe zufließen wird. Der Leistungsfortschritt zum Bilanzstichtag ergibt sich hierbei entweder aus dem Verhältnis der bis zum Stichtag angefallenen Auftragskosten zu den insgesamt zum Stichtag geschätzten Auftragskosten (cost-to-cost) oder des Anteils der angefallenen Bemühungen an den insgesamt erwarteten Bemühungen (efforts expended). Die Auftragskosten umfassen dabei dem Auftrag direkt zurechenbare Kosten sowie Gemeinkosten.

Wenn das Ergebnis aus einem Fertigungsauftrag nicht verlässlich ermittelt werden kann, werden die Auftragserlöse nur in dem Maße erfasst, in dem die angefallenen Auftragskosten wahrscheinlich erstattungsfähig sind (Zero-Profit-Margin-Methode). Ist es wahrscheinlich, dass die gesamten Auftragskosten die gesamten Auftragserlöse übersteigen werden, wird der erwartete Verlust sofort als Aufwand erfasst.

Sonstige Erträge und Aufwendungen

Zinsen werden periodengerecht unter Verwendung der Effektivzinsmethode als Aufwand bzw. Ertrag ausgewiesen. Dividendenerträge werden zu dem Zeitpunkt erfasst, zu dem das Recht auf den Empfang der Zahlung entsteht.

Aufwendungen werden mit Inanspruchnahme der Leistung bzw. zum Zeitpunkt ihrer Verursachung bilanziell erfasst.

Aufwendungen für Forschung werden in der Periode erfolgswirksam erfasst, in der sie angefallen sind. Aufwendungen für Entwicklung werden zum Zeitpunkt ihres Entstehens

ergebniswirksam erfasst, soweit es sich nicht um Entwicklungskosten handelt, die bei Vorliegen der entsprechenden Voraussetzung gemäß IAS 38 als immaterieller Vermögenswert aktiviert werden müssen. Im Geschäftsjahr 2017 hat die Günther-Gruppe 508 TEUR (Vorjahr: 203 TEUR) an Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen als Aufwand erfasst.

C. WESENTLICHE ERMESSENSENTSCHEIDUNGEN BEI SCHÄTZUNGEN UND BEURTEILUNGEN BEI DER BILANZIERUNG

Bei der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden hat die Konzernleitung Ermessensentscheidungen, die die Beträge im Konzernabschluss wesentlich beeinflussen, getroffen. Danach sind bei der Aufstellung des Konzernabschlusses zu einem gewissen Grad Annahmen zu treffen und Schätzungen vorzunehmen, die sich auf die Höhe und den Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, der Erträge und Aufwendungen sowie der Eventualschulden der Berichtsperiode auswirken. Sie beziehen sich im Wesentlichen auf die Beurteilung der Werthaltigkeit von Vermögenswerten, die konzerneinheitliche Festlegung wirtschaftlicher Nutzungsdauern für Sachanlagen sowie die Bilanzierung und Bewertung von Rückstellungen.

Den Annahmen und Schätzungen liegen Prämissen zugrunde, die auf dem jeweils aktuell verfügbaren Kenntnisstand fußen. Insbesondere wurden hinsichtlich der erwarteten künftigen Geschäftsentwicklung die zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses vorliegenden Umstände ebenso wie die als realistisch unterstellte künftige Entwicklung des Umfelds zugrunde gelegt. Durch von den Annahmen abweichende und außerhalb des Einflussbereichs des Managements liegende Entwicklungen dieser Rahmenbedingungen können die sich einstellenden Beträge von den ursprünglich erwarteten Schätzwerten abweichen.

Die wichtigsten zukunftsbezogenen Annahmen sowie sonstige am Stichtag bestehende wesentliche Quellen von Schätzungsunsicherheiten, aufgrund derer ein beträchtliches Risiko besteht, dass innerhalb der nächsten Geschäftsjahre eine Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden erforderlich sein könnte, werden im Folgenden erläutert.

Schätzungen im Wege der Kaufpreisallokation

Im Rahmen von Unternehmenserwerben werden im Allgemeinen Schätzungen hinsichtlich der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten vorgenommen. Grund und Boden, Gebäude sowie technische Anlagen und Maschinen werden in der Regel von einem unabhängigen Sachverständigen bewertet, während marktgängige Wertpapiere mit ihrem Marktwert angesetzt werden. Gutachten über die Marktwerte von Sachanlagevermögen unterliegen durch die Verwendung notwendiger Annahmen gewissen Unsicherheiten. Wenn immaterielle Vermögenswerte vorliegen, wird der Fair Value anhand geeigneter Bewertungsmethoden, die im Allgemeinen auf einer Prognose sämtlicher künftiger Zahlungsmittelflüsse beruhen, bestimmt.

Abhängig von der Art des Vermögenswerts sowie der Verfügbarkeit der Informationen werden dabei unterschiedliche Bewertungstechniken herangezogen, die sich nach kosten-, marktpreis- und kapitalwertorientierten Verfahren unterscheiden lassen. Das kapitalwertorientierte Verfahren ist aufgrund der besonderen Bedeutung bei der Bewertung von immateriellen Vermögenswerten hervorzuheben. So wird z. B. bei der Bewertung von Marken und Lizenzen die so genannte relief-from-royalty-Methode verwendet, die u. a. Kosteneinsparungen schätzt, die daraus resultieren, dass das Unternehmen die Marken und Lizenzen selbst hält und keine Gebühren an einen Lizenzgeber zahlen muss. Die hieraus resultierende Ersparnis ergibt nach Abzinsung den anzusetzenden Wert für den immateriellen Vermögenswert. Zur Ermittlung der Werte für immaterielle Vermögenswerte sind insbesondere Einschätzungen der wirtschaftlichen Nutzungsdauern notwendig, welche durch die Verwendung von Annahmen gewissen Unsicherheiten unterliegen. Ebenfalls sind bei der Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Eventualschulden Annahmen über deren wahrscheinliches Eintreten zu treffen. Auch diese Annahmen unterliegen aufgrund ihrer Wesensart gewissen Unsicherheiten.

Konsolidierung von strukturierten Unternehmen

Ein strukturiertes Unternehmen, für das die Beherrschungskriterien des IFRS 10 erfüllt sind, ist im Wege der Vollkonsolidierung in den Konsolidierungskreis eines Unternehmens einzubeziehen. Bei der Beurteilung der Beherrschung von strukturierten Unternehmen sind insbesondere der Zweck und die Gestaltung des Unternehmens sowie sonstige rechtliche Vereinbarungen zu beurteilen. Diese Beurteilung erfordert Ermessensausübungen durch das Management.

Wertminderung Geschäfts- oder Firmenwert

Der Konzern überprüft mindestens einmal jährlich, ob der Geschäfts- oder Firmenwert wertgemindert ist. Dies erfordert eine Schätzung des Nutzungswerts der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen der Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist. Zur Schätzung des Nutzungswerts muss der Konzern die voraussichtlichen Cashflows aus der zahlungsmittelgenerierenden Einheit planen und darüber hinaus einen angemessenen Abzinsungssatz wählen, um den Barwert dieser Cashflows zu ermitteln.

Festlegung der Nutzungsdauern des Sachanlagevermögens sowie von Software und Lizenzen

Bei der Schätzung der Nutzungsdauern von Vermögenswerten orientiert sich die Gesellschaft an den Erfahrungen der Vergangenheit. Aufgrund von beschleunigtem technischen Fortschritt besteht aber beispielsweise die Möglichkeit, dass eine schnellere Abschreibung erforderlich werden kann.

Klassifizierung als Operating Lease oder Finanzierungsleasing

Die Klassifizierung von Leasingverhältnissen ist im Wesentlichen abhängig von Einschätzungen in Hinblick auf die wirtschaftliche Nutzungsdauer des Leasinggegenstandes, seinem beizulegenden Zeitwert zum Zeitpunkt der Klassifizierung sowie Annahmen oder Einschätzungen des zu verwendenden Diskontierungszinssatzes.

Wertberichtigungen auf Forderungen

Bei den Schätzungen in Bezug auf die Höhe der Wertberichtigungen auf Forderungen orientiert sich das Management am Grundsatz der Einzelbewertung. Die Schätzungen im Hinblick auf den erforderlichen Einzelwertberichtigungsbedarf sind zum Teil subjektive Einschätzungen in Hinblick auf die Bonität der Kunden. Diese unterliegen daher einer inhärenten Beurteilungsunsicherheit.

Latente Steueransprüche für steuerliche Verlustvorträge

Die latenten Steueransprüche werden für steuerliche Verlustvorträge erfasst, sofern die Realisierung des damit verbundenen steuerlichen Vorteils durch künftige zu versteuern- de Gewinne aufgrund der Gewinnprognosen der Geschäftsführung für die Konzernunternehmen für wahrscheinlich gehalten wird.

Rückstellungen

Rückstellungen unterscheiden sich von anderen Verbindlichkeiten in Bezug auf Unsicherheiten hinsichtlich des Zeitpunkts oder der Höhe der künftig erforderlichen Ausgaben. Eine Rückstellung ist dann anzusetzen, wenn dem Unternehmen aus einem Ereignis der Vergangenheit eine gegenwärtige Verpflichtung (rechtlich oder faktisch) erwächst, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine verlässliche Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist (vgl. IAS 37.14).

Aufgrund unterschiedlicher wirtschaftlicher und rechtlicher Beurteilungen und der Schwierigkeiten der Festlegung einer Eintrittswahrscheinlichkeit bestehen erhebliche Ansatz- und Bewertungsunsicherheiten.

Für die Bewertung der Pensionsrückstellungen müssen versicherungsmathematische Annahmen getroffen werden. Diese Annahmen sind von den individuellen Einschätzungen des Managements abhängig.

Umsatzrealisierung / Percentage-of-Completion-Method

Gemäß IAS 11 und IAS 18 sind die Gewinne bei langfristiger Fertigung / Leistungserbringung bilanziell periodengerecht zu vereinnahmen. Hierbei werden die Ergebnisse in Abhängigkeit des Fertigungsfortschrittes vereinnahmt. Soweit aus Aufträgen ein Verlust erwartet wird, ist dieser sofort in voller Höhe erfolgswirksam zu vereinnahmen. Hinsichtlich der Höhe und des Zeithorizontes der erwarteten Aufwendungen bestehen naturgemäß Bewertungsunsicherheiten, die das Ergebnis wesentlich beeinflussen können.

D. KONSOLIDIERUNGSKREIS

Vollkonsolidierte Gesellschaften

Der Konsolidierungskreis der Günther-Gruppe umfasst im Geschäftsjahr 2017 neben der Muttergesellschaft 52 (Vorjahr: 25) Gesellschaften, die vollkonsolidiert werden. Davon haben 37 (Vorjahr: 24) Gesellschaften ihren Sitz in Deutschland und 15 (Vorjahr: eine) Gesellschaft im Ausland. Der Konzern ist in Teilkonzerne unterteilt, die sich an den Geschäftsbereichen Lotterie, Ventures, Sprachen, Industrieautomatisierung sowie Umwelttechnik orientieren.

Der Konsolidierungskreis umfasst zum 31.12.2017 zusätzlich zur Muttergesellschaft folgende vollkonsolidierte Gesellschaften:

| Firma | Sitz | Beteiligungs- quote % | |
|--|------------------|-----------------------|------------|
| | | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Günther Lotto GmbH i.L. ¹ | Osnabrück | 0,00 | 100,00 |
| Günther Alpha GmbH & Co. KG ² | Hamburg | 100,00 | 100,00 |
| Günther Alpha Management GmbH | Hamburg | 100,00 | 100,00 |
| Günther Services GmbH ³ | Hamburg | 100,00 | 100,00 |
| Günther Direct Services GmbH ^{3, 5} | Bamberg | 87,21 | 87,21 |
| Günther Club Services GmbH | Bamberg | 100,00 | 100,00 |
| G Benefit GmbH ³ | München | 100,00 | 100,00 |
| Günther Holding SE ⁴ | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Othello Drei Beteiligungs GmbH & Co. KG ² | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Othello Drei Beteiligungs-Management GmbH | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Othello Vier Beteiligungs GmbH & Co. KG ² | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| all4cloud Management GmbH | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| G Connect GmbH (Vorjahr: G Connect Management GmbH) | München | 87,21 | 87,21 |
| G Connect GmbH & Co. KG ^{2, 7} | München | 0,00 | 87,21 |
| all4cloud GmbH & Co. KG ² | Viernheim | 50,88 | 57,23 |
| Orpheus Capital II GmbH & Co. KG ² | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Orpheus Capital II Management GmbH | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Orpheus Capital II Real Estate GmbH | Bermatingen | 87,21 | 87,21 |
| Günther Consulting GmbH | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Günther Holding Immobilien GmbH & Co. KG ² | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Günther Holding Immobilien Management GmbH | Hamburg | 87,21 | 87,21 |
| Langenscheidt GmbH & Co. KG ² | München | 87,21 | 87,21 |
| Langenscheidt Management GmbH | München | 87,21 | 87,21 |
| Langenscheidt Digital GmbH & Co. KG ² | München | 87,21 | 0,00 |
| Langenscheidt Wien GmbH | Wien, Österreich | 87,21 | 87,21 |
| Lotto24 AG ⁸ | Hamburg | 36,30 | 36,30 |

| Firma | Sitz | Beteiligungs- Beteiligungs- | |
|---|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | | quote % 31.12.2017 | quote % 31.12.2016 |
| Zenbrina Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG ⁶ | Mainz | 81,98 | 81,98 |
| MAX Automation SE ⁹ | Düsseldorf | 30,46 | 0,00 |
| MAX Management GmbH ⁹ | Düsseldorf | 30,46 | 0,00 |
| AIM Micro Systems GmbH ⁹ | Triptis | 30,46 | 0,00 |
| ELWEMA Automotive GmbH ⁹ | Elwangen | 30,46 | 0,00 |
| iNDAT Robotics GmbH ⁹ | Ginsheim-Gustavsburg | 30,46 | 0,00 |
| Rohweder Macro Assembly GmbH ⁹ | Bermatingen | 30,46 | 0,00 |
| MA micro automation GmbH ⁹ | St.Leon-Rot | 30,46 | 0,00 |
| MA micro automation PTE. Ltd. ⁹ | Singapur | 30,46 | 0,00 |
| bdtronic GmbH ⁹ | Weikersheim | 30,46 | 0,00 |
| bdtronic BVBA ⁹ | Diepenbeek, Belgien | 30,46 | 0,00 |
| BARTEC Dispensing Technology Inc. ⁹ | Tulsa, Oklahoma, USA | 30,46 | 0,00 |
| bdtronic Ltd. ⁹ | Ashton under Lyne, UK | 30,46 | 0,00 |
| bdtronic S.r.l. ⁹ | Monza, Italien | 30,46 | 0,00 |
| bdtronic Suzhou Co. Ltd. ⁹ | Suzhou, China | 30,46 | 0,00 |
| IWM Automation GmbH ⁹ | Porta Westfalica | 30,46 | 0,00 |
| IWM Automation Posilka Sp.z. o. o. ⁹ | Chorzow, Polen | 30,46 | 0,00 |
| Mess- und Regeltechnik Jücker GmbH ⁹ | Dillingen | 30,46 | 0,00 |
| NSM Magnettechnik GmbH ⁹ | Olfen-Vinnum | 30,46 | 0,00 |
| NSM Packtec GmbH ⁹ | Ahaus | 30,46 | 0,00 |
| MAX Automation North America Inc. ⁹ | Wilmington, Delaware, USA | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan AG ^{3,9} | Bad Marienberg | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan Holding Corporation ⁹ | Wilmington, Delaware, USA | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan LLC ⁹ | Archdale, North Carolina, USA | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan Midwest LLC ⁹ | Floyds Knobs, Indiana, USA | 18,58 | 0,00 |
| Vecoplan Limited ⁹ | Birmingham, UK | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan Austria GmbH ⁹ | Wien, Österreich | 30,46 | 0,00 |
| Vecoplan Iberica S.L. ⁹ | Bilbao, Spanien | 30,46 | 0,00 |

¹ Liquidation in 2017

² beansprucht Befreiung gem. § 264 b HGB bezüglich Aufstellung, Prüfung und Offenlegung

³ beansprucht Befreiung gem. § 264 (3) HGB bezüglich Aufstellung, Prüfung und Offenlegung

⁴ Formwechsel von GmbH in AG und anschließend in SE in 2016

⁵ Innerkonzernliche Veräußerung der Beteiligung an die Günther Holding SE in 2016.

⁶ im Vorjahr aufgrund fehlender Beherrschung nicht konsolidiert.

⁷ Anpassung auf G Connect GmbH in 2017.

⁸ Konsolidierung aufgrund einer nachhaltigen faktischen Präsenzmehrheit auf der Hauptversammlung

⁹ Konzernunternehmen der MAX Automation SE. Konsolidierung aufgrund einer nachhaltigen faktischen Präsenzmehrheit auf der Hauptversammlung der MAX Automation SE.

Tochterunternehmen mit wesentlichen nicht beherrschenden Anteilen

Aus Sicht der Günther-Gruppe werden in den Konzernabschluss Tochterunternehmen einbezogen, an denen wesentliche direkte nicht beherrschende Anteile bestehen. Neben der Günther Holding SE zählt hierzu seit 2015 die Lotto24 AG und seit 2017 die MAX Automation SE.

31.12.2017 und Geschäftsjahr 2017

| Firma | Sitz | Anteil in % | Auf nicht beherrschende Anteile entfallender Gewinn / Verlust | Kumulierte nicht beherrschende Anteile | Ausschüttungen an nicht beherrschende Anteile |
|---------------------------------|-------------|------------------------|--|---|--|
| Günther Holding SE ¹ | Hamburg | 12,79 | 2.322 | 8.205 | 196 |
| Lotto24 AG | Hamburg | 63,70 | 464 | 15.439 | 0 |
| MAX Automation SE | Düsseldorf | 69,54 | -93 | 83.658 | 0 |

¹ Teilkonzern (ohne Lotto24 AG und MAX Automation SE)

31.12.2016 und Geschäftsjahr 2016

| Firma | Sitz | Anteil in % | Auf nicht beherrschende Anteile entfallender Gewinn / Verlust | Kumulierte nicht beherrschende Anteile | Ausschüttungen an nicht beherrschende Anteile |
|---------------------------------|-------------|------------------------|--|---|--|
| Günther Holding SE ¹ | Hamburg | 12,79 | 507 | 11.515 | 0 |
| Lotto24 AG | Hamburg | 63,70 | -2.600 | 14.974 | 0 |

¹ Teilkonzern (ohne Lotto24 AG)

Die folgenden Werte beziehen sich auf Tochterunternehmen des Konzerns mit wesentlichen nicht beherrschenden Anteilen vor Konsolidierung:

| in TEUR | Günther Holding SE | | Lotto24 AG | | MAX Automation SE | |
|-----------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Langfristige Vermögenswerte | 66.297 | 63.861 | 38.253 | 38.403 | 106.389 | 0 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 28.943 | 33.328 | 14.448 | 22.121 | 212.255 | 0 |
| Langfristige Schulden | 254 | 2.173 | 12.642 | 14.640 | 91.349 | 0 |
| Kurzfristige Schulden | 23.657 | 20.894 | 15.823 | 22.377 | 106.997 | 0 |
| Nettovermögen | 71.329 | 74.122 | 24.237 | 23.508 | 120.298 | 0 |

| in TEUR | Günther Holding SE | | Lotto24 AG | | MAX Automation SE | |
|--------------------|--------------------|-------|------------|--------|-------------------|------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Umsatzerlöse | 578 | 425 | 25.216 | 22.759 | 105.032 | 0 |
| Gewinn / Verlust | -1.188 | 1.681 | 723 | -4.131 | -60 | 0 |
| Sonstiges Ergebnis | -46 | 170 | 6 | 50 | -74 | 0 |
| Gesamtergebnis | -1.234 | 1.851 | 729 | -4.081 | -134 | 0 |

| in TEUR | Günther Holding SE | | Lotto24 AG | | MAX Automation SE | |
|---|--------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Netto-Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit | -6.817 | 2.030 | 2.125 | -319 | 29.844 | 0 |
| Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeit | 1.998 | -273 | -1.339 | 4.014 | 1.476 | 0 |
| Netto-Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | 4.444 | 0 | -2.692 | 1.410 | -28.029 | 0 |
| Wechselkursänderungen | 0 | 0 | 0 | 0 | -49 | 0 |
| Netto-Cashflow gesamt | -375 | 1.757 | -1.906 | 5.105 | 3.242 | 0 |

Transaktionen mit nicht beherrschenden Anteilen

Im aktuellen Geschäftsjahr hat sich im Rahmen einer Kapitalerhöhung bei der all4cloud GmbH & Co. KG im Januar und April 2017 sowie einem Anteilsverkauf im Juli 2017 die unmittelbare Beteiligungsquote um 7,28% auf 58,34% reduziert. Im Konzernabschluss werden die nicht beherrschenden Anteile an Personengesellschaften als Fremdkapital ausgewiesen.

Im Vorjahr wurde durch Kapitalerhöhungen bei der all4cloud GmbH & Co. KG im Januar und März 2016 die unmittelbare Beteiligungsquote von 75,00% auf 65,63% verwässert.

Veränderungen des Konsolidierungskreises

Am 25.04.2017 wurde die Langenscheidt Digital GmbH & Co. KG mit Sitz in München mit einer Hafteinlage von 25 TEUR gegründet. Komplementär ist die Langenscheidt Management GmbH. Die Gesellschaft wurde ab Zeitpunkt der Gründung in den Konzernabschluss einbezogen.

Am 26.04.2017 wurde die Günther Lotto GmbH mit Sitz in Osnabrück gelöscht.

Die G Connect GmbH & Co. KG mit Sitz in München ist am 8.11.2017 durch Austritt des Kommanditisten auf den Komplementär, die G Connect Management GmbH, angewachsen. Die G Connect Management GmbH wurde anschließend am 9.11.2017 in G Connect GmbH umbenannt.

Am 13.12.2016 wurde die G Connect GmbH & Co. KG mit Sitz in München und einer Hafteinlage von 25 TEUR gegründet. Komplementärin ist die G Connect Management GmbH. Die Gesellschaft wurde ab Zeitpunkt der Gründung in den Konzernabschluss einbezogen.

Im August 2016 erfolgte der Formwechsel der Günther Holding GmbH in die Günther Holding AG. Anschließend folgte im September der Formwechsel von der Günther Holding AG in die Günther Holding SE.

Die Zugänge und Abgänge im Geschäftsjahr 2017 und 2016 sind unter Gliederungspunkt VI.F erläutert.

E. ERWERBE UND VERÄUßERUNGEN

Erwerb von Tochterunternehmen

Erwerb MAX Automation SE

Die Orpheus Capital II GmbH & Co. KG hat mit Wirkung zum 15. August 2017 den Anteilsbesitz an der MAX Automation SE im Zuge einer Kapitalerhöhung auf 34,93% erhöht. Hierdurch ist von einer nachhaltigen Präsenzmehrheit der Günther-Gruppe auf zukünftigen Hauptversammlungen auszugehen, die zu einer faktischen Stimmenmehrheit führt. Damit ist die Beteiligung an der Gesellschaft zum nächstmöglichen Zeitpunkt, zu dem verlässliche Finanzinformationen vorliegen, voll zu konsolidieren. Der Übergang von der Equity Bilanzierung zur Vollkonsolidierung erfordert nach IFRS 3 eine Kaufpreisallokation (Purchase Price Allocation („PPA“)). Die PPA dient der Abbildung der Vermögenswerte und Schulden der MAX Automation SE im Konzernabschluss der Günther-Gruppe. Die MAX Automation SE wird zum 30. September 2017 erstmalig vollkonsolidiert. Erwerbszeitpunkt und Bewertungsstichtag für die PPA ist somit der 30. September 2017.

Die MAX Automation SE ist eine geschäftsleitende Holding, deren Konzerngesellschaften als international tätige Hightech-Maschinenbauunternehmen und führende Komplettanbieter integrierter und komplexer System- und Komponentenlösungen agieren. Das operative Geschäft der Gesellschaften ist in die Bereiche Industrieautomation und Umwelttechnik unterteilt. Die MAX Automation SE ist im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

Aufgrund des Erwerbs durch faktische Präsenzmehrheit wurde im Rahmen dieses Unternehmenszusammenschlusses keine Gegenleistung z.B. in Form von Zahlungsmitteln übertragen. Die Günther-Gruppe hat zum Erwerbszeitpunkt den beizulegenden Zeitwert der gehaltenen Anteile an der MAX Automation SE bestimmt und diese anstelle des beizulegenden Zeitwertes der übertragenen Gegenleistung zur Bestimmung des Geschäfts- oder Firmenwertes herangezogen. Der beizulegende Zeitwert des 34,93%igen Anteiles an der MAX Automation SE unmittelbar vor dem 30. September 2017 betrug 83.857 TEUR. Aus der Neubewertung des Anteils resultierte in 2017 ein Gewinn von 16.443 TEUR, der in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in der Position „Ergebnisanteil an assoziierten Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden“ ausgewiesen wurde. Zudem wurden 80 TEUR des sonstigen Ergebnisses, welches der vormals nach der Equity-Methode bilanzierten Beteiligung zuzurechnen war, erfolgswirksam umgegliedert und in der gleichen Position ausgewiesen.

Durch den Erwerb der MAX Automation SE beherrscht die Günther Gruppe zudem die Zenbrina Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG, Mainz, die bisher aufgrund fehlender Beherrschung als Beteiligung ausgewiesen wurde.

Im Rahmen des Erwerbs sind keine wesentlichen akquisitionsbezogenen Nebenkosten angefallen.

Die Beträge der erworbenen identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden stellen sich zum Erwerbszeitpunkt wie folgt dar, wobei die latenten Steueransprüche und Steuerschulden nicht saldiert wurden:

| in TEUR | Zeitwert |
|--|-----------------|
| Immaterielle Vermögenswerte | 53.160 |
| Sachanlagen | 47.003 |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien | 1.367 |
| Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen | 3.545 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | 1.868 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 373 |
| Latente Steueransprüche | 5.568 |
| Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte | 1.013 |
| Langfristiges Vermögen | 113.897 |
| Vorräte | 44.511 |
| Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden | 91.222 |
| Tatsächliche Steuererstattungsansprüche | 3.082 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 54.282 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | 1.723 |
| Sonstige nicht finanzielle Vermögenswerte | 6.351 |
| Zahlungsmittel | 22.915 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 224.086 |
| Rückstellungen für Leistungen an Arbeitnehmer | 1.006 |
| Sonstige Rückstellungen | 1.391 |
| Latente Steuerschulden | 22.995 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | 79.872 |
| Langfristige Schulden | 105.264 |
| Sonstige Rückstellungen | 5.424 |
| Tatsächliche Steuerschulden | 5.758 |
| Fertigungsaufträge mit passivischem Saldo gegenüber Kunden | 11.384 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 23.997 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | 32.154 |
| Sonstige nicht finanzielle Verbindlichkeiten | 33.610 |
| Kurzfristige Schulden | 112.327 |
| Nettovermögen | 120.392 |

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| Gegenleistung in Zahlungsmitteln | 0 |
| Fair Value Anteile MAX | 83.857 |
| Nicht beherrschende Anteile | 78.510 |
| Zwischensumme | 162.367 |
| Geschäfts- oder Firmenwert | 41.975 |

Der beizulegende Zeitwert von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen innerhalb der Position „Forderungen aus Lieferungen und Leistungen“ beläuft sich auf 54.282 TEUR. Der Bruttobetrag der vertraglichen Forderungen beträgt 57.178 TEUR.

Die Anteile der nicht beherrschenden Gesellschafter in Höhe von 65,07% wurden zum Erwerbszeitpunkt bilanziert und mit einem beizulegenden Zeitwert am Nettovermögen von 78.510 TEUR bewertet. Dabei wurde kein Geschäfts- oder Firmenwert auf die nicht beherrschenden Anteile aufgedeckt.

Die Gegenüberstellung der Summe aus übertragener Gegenleistung, dem zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anteil der nicht beherrschenden Gesellschafter am Nettovermögen und dem Neubewerteten 34,93%igen Anteil der Günther-Gruppe an der MAX Automation SE mit dem erworbenen Neubewerteten Reinvermögen der MAX Automation SE führt zu einem Geschäfts- oder Firmenwert von 41.975 TEUR. Die PPA war zum 31.12.2017 vorläufig. Der Geschäfts- oder Firmenwert beinhaltet eine Kontrollprämie und außerdem Beträge, die Umsatzwachstum, künftige Marktentwicklungen und den Mitarbeiterstamm widerspiegeln. Da diese Vorteile die Ansatzkriterien des IAS 38 für immaterielle Vermögenswerte nicht erfüllen, werden sie als Teil des Geschäfts- oder Firmenwerts ausgewiesen. Es wird nicht erwartet, dass der im Rahmen der erstmaligen Vollkonsolidierung der MAX Automation SE aufgedeckte Geschäfts- oder Firmenwert teilweise für steuerliche Zwecke abziehbar ist.

Im Jahresüberschuss 2017 sind Gewinne in Höhe von 5.507 TEUR (vor erfolgswirksamer Amortisation der neu identifizierten immateriellen Vermögenswerte und der damit zusammenhängenden latenten Steuern sowie der Eliminierung der bisher auf Ebene der MAX Automation SE erfassten Effekte aus Kaufpreisallokationen in Höhe von insgesamt -5.573 TEUR) aus dem zusätzlich durch die MAX Automation SE generierten Geschäft enthalten. Die zurechenbaren Umsatzerlöse des Geschäftsjahres 2017 beinhalten 105.032 TEUR von der MAX Automation SE.

Wäre die erstmalige Konsolidierung zum 01.01.2017 erfolgt, hätte der Konzernumsatz 428.219 TEUR und der Jahresüberschuss der fortgeführten Geschäftsbereiche, inklusive Amortisation der neu identifizierten immateriellen Vermögenswerte und der damit zu-

sammenhängenden latenten Steuern, 20.040 TEUR betragen. Für die Proforma-Angabe wird unterstellt, dass die Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Erwerbs bereits zum Beginn der Periode bestanden haben.

Am 24.12.2016 wurde die Papageno GmbH mit Sitz in Hamburg und einem Stammkapital von 25 TEUR für 25 TEUR von einer nahestehenden Person erworben. Die Gesellschaft wurde ab Zeitpunkt des Erwerbs in den Konzernabschluss einbezogen. Zum 6.12.2016 wurde die Gesellschaft in G Connect Management GmbH umbenannt. Die Gesellschaft ist Komplementärin der G Connect GmbH & Co. KG.

Im Geschäftsjahr 2016 wurden keine weiteren neuen Tochterunternehmen erworben oder veräußert.

F. ERLÄUTERUNG ZUR KONZERNBILANZ

1. Immaterielle Vermögenswerte und Geschäfts- oder Firmenwert

| in TEUR | Geschäfts- oder Firmenwerte | Selbst- geschaffene immaterielle Rechte und Werte | Software | Patente, Konzessionen, Sonstige Rechte | Summe |
|--|-----------------------------------|---|--------------|--|----------------|
| Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten | | | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2016 | 28.270 | 0 | 6.733 | 32.390 | 67.392 |
| Umbuchung | 0 | 0 | 59 | 0 | 59 |
| Zugang | 0 | 0 | 744 | 20 | 764 |
| Abgang (-) | 0 | 0 | -8 | 0 | -8 |
| Bestand zum 31. Dezember 2016 | 28.270 | 0 | 7.526 | 32.410 | 68.206 |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | | | | | |
| Änderung Konsolidierungskreis | 41.975 | 0 | 1.829 | 51.330 | 95.134 |
| Umbuchung | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Zugang | 0 | 888 | 738 | 336 | 1.962 |
| Abgang (-) | 0 | 0 | -257 | -22 | -279 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 70.245 | 888 | 9.838 | 84.054 | 165.025 |

Die Änderung des Konsolidierungskreises für den Geschäfts- oder Firmenwert im aktuellen Geschäftsjahr resultiert aus der erstmaligen Konsolidierung der MAX Automation SE (vgl. Gliederungspunkt VI.E). Nachdem der Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Erwerb der MAX Automation SE noch nicht abschließend einer zahlungsmittel-generierenden Einheit zugeordnet wurde und zum 31.12.2017 kein Hinweis auf eine mögliche Wertminderung vorliegt, erfolgte keine Überprüfung der Werthaltigkeit zum Ende des Geschäftsjahres. Der zum Ende des Geschäftsjahres und Vorjahres ausgewiesene Geschäfts- oder Firmenwert stammt damit aus dem Erwerb der Lotto24 AG in 2015 und MAX Automation in 2017.

Die Prüfung der Werthaltigkeit des Geschäfts- oder Firmenwertes erfolgte im Geschäftsjahr auf der Basis geschätzter aus der Planung abgeleiteter zukünftiger Cashflows derjenigen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, denen die Geschäfts- oder Firmenwerte zugeordnet sind. Diese Planung basiert auf einem Planungshorizont von 5 Jahren. Für die Abzinsung der Zahlungsströme der Lotto24 AG im Detailplanungszeitraum wendeten wir nach Erreichen der Marktreife einen mittels Capital Asset Pricing Model (CAPM) abgeleiteten Kapitalkostensatz nach Steuern von durchgängig 8,15% (Vorjahr: Anwendung eines Venture-Capital- Kapitalkostensatzes von durchgängig 12,0%) an. Diese Abzinsungssätze im Vorjahr bewegen sich mittlerweile am unteren Rand der Renditeforde-

rungsbandbreite für Eigenkapitalgeber vergleichbarer Unternehmen und beruht auf höheren Unsicherheiten des Geschäftsaufbaus sowie des regulatorischen Umfelds. Der Durchschnitt der korrespondierenden Kapitalkostensätze vor Steuern betrug 9,12% (Vorjahr: 11,3%). Gegenüber den Vorjahren sind allgemein finanzmarktrelevante Bewertungsparameter sowie die Bandbreite der Renditeforderungen der Eigenkapitalgeber gesunken. Wesentliche Ursache dafür ist insbesondere die nunmehr erreichte erfolgreiche Marktreife im Rahmen der geltenden Erlaubnisse sowie des regulatorischen Umfelds. Am Ende des Detailplanungszeitraums schließt sich für die Jahre ab 2023 (Vorjahr: 2022) eine übergeleitete ewige Rente an, die auf Basis des CAPM mit einem Kapitalkostensatz von 8,2% (Vorjahr: 9,9%) abgezinst wurde. Bei der ewigen Rente liegt der Berechnung eine nachhaltige, durchschnittliche Wachstumsrate von 2,0% (Vorjahr: 1,4%) zu Grunde. Bei der Abzinsung berücksichtigen wir die Wachstumsrate als Abschlag auf den Kapitalkostensatz.

Wir beobachten und aktualisieren die für den Werthaltigkeitstest maßgeblichen technischen, marktbezogenen, ökonomischen sowie gesetzlichen Parameter und Rahmenbedingungen kontinuierlich. Da sich im Geschäftsjahr keine Anhaltspunkte für eine Wertminderung ergaben, wurde zum Bilanzstichtag ein Werthaltigkeitstest des Geschäfts- oder Firmenwerts durchgeführt und keine außerplanmäßige Abschreibung erfasst.

Für den Geschäfts- oder Firmenwert des Geschäftsjahres hätte ein Rückgang der zugrunde gelegten Cashflows um 5% zu einer Reduzierung des Nutzungswerts in Höhe von ca. 9.275 TEUR geführt und keine Wertminderung nach sich gezogen. Eine Erhöhung des Diskontierungszinssatzes um 1% hätte zu einer Reduzierung des Nutzungswerts von 30.629 TEUR geführt und ebenfalls in keiner Abwertung resultiert.

Im Rahmen des Erwerbs der MAX Automation SE wurden immaterielle Vermögenswerte identifiziert, die zuvor nicht angesetzt waren. Hierzu gehört ein Kundenstamm in Höhe von 23.370 TEUR, Marken in Höhe von 3.998 TEUR, Technologie in Höhe von 8.858 TEUR und Auftragsbestände in Höhe von 7.665 TEUR. Die Abschreibung des Kundenstamms erfolgt linear über 10 Jahre, die Marke wird linear über 5 Jahre, die Technologie wird linear über 5 bzw. 10 Jahre abgeschrieben und die Auftragsbestände linear über 15 bzw. 27 Monate abgeschrieben.

Im Rahmen des Erwerbs der Lotto24 AG wurden immaterielle Vermögenswerte identifiziert, die zuvor nicht angesetzt waren. Hierzu gehört ein Kundenstamm in Höhe von 22.479 TEUR, eine Marke in Höhe von 5.950 TEUR und Software in Höhe von 2.892 TEUR. Die Abschreibung des Kundenstamms erfolgt linear über 15 Jahre, die Marke wird linear über 10 Jahre und die Software linear über 5 Jahre abgeschrieben.

Im Buchwert der Patente, Konzessionen, sonstigen Rechte sind Markenrechte mit unbestimmbarer Nutzungsdauer enthalten die im Rahmen des Asset-Deals „Langenscheidt“ erworben wurden und zum Erwerbszeitpunkt zum beizulegenden Zeitwert in Höhe von 3.304 TEUR erfasst wurden. Diese Marke wird nicht planmäßig abgeschrieben, sondern jährlich und zusätzlich immer dann, wenn Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen, auf ihre Werthaltigkeit untersucht.

Bei der Überprüfung von möglichen Wertminderungen und Wertaufholungen dieser Marke mit unbestimmbarer Nutzungsdauer wurde die Methode der Lizenzpreisanalogie (Relief-from-royalty-method) verwendet. Hierzu wurden auf Grundlage der aus der Unternehmensplanung abgeleiteten Umsätze je Marke folgende wesentliche Bewertungsparameter zur Ermittlung eines Nettoveräußerungswertes angewendet:

Als Kosteneinsparungen wurden für die verschiedenen Marken Lizenzgebühren von 3% bis 4% (Vorjahr: 2% bis 4%) vom Umsatz angenommen, die aus marktüblichen Lizenzraten für vergleichbare Vermögenswerte abgeleitet wurden.

Der Diskontierungszinssatz wurde nach der WACC-Methode (Weighted Average Cost of Capital) als gewichteter Durchschnitt der Eigen- und Fremdkapitalkosten ermittelt. Der für die Abzinsung der Cashflows verwendete laufzeitabhängige Zinssatz nach Steuern betrug 9,14% (Vorjahr: 9,42%). Die Wachstumsrate jenseits des Planungshorizonts liegt bei 1% (Vorjahr: 1%).

| in TEUR | Geschäfts- oder Firmenwerte | Selbst- geschaffene immaterielle Rechte und Werte | Software | Patente, Konzessionen, Sonstige Rechte | Summe |
|--|-----------------------------------|---|---------------|--|----------------|
| Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen | | | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2016 | 0 | 0 | -2.560 | -890 | -3.450 |
| laufende Abschreibung | 0 | 0 | -1.682 | -2.176 | -3.857 |
| Abgang (-) | 0 | 0 | 8 | 0 | 8 |
| Bestand zum 31. Dezember 2016 | 0 | 0 | -4.233 | -3.066 | -7.300 |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | 0 | 0 | -4.233 | -3.066 | -7.300 |
| laufende Abschreibung | 0 | 0 | -1.572 | -4.962 | -6.533 |
| Abgang (-) | 0 | 0 | 257 | 17 | 274 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 0 | 0 | -5.548 | -8.011 | -13.559 |
| Nettobuchwerte | | | | | |
| Zum 01. Januar 2016 | 28.271 | 0 | 4.173 | 31.499 | 63.943 |
| Zum 31. Dezember 2016 | 28.271 | 0 | 3.293 | 29.344 | 60.907 |
| Zum 01. Januar 2017 | 28.271 | 0 | 3.293 | 29.344 | 60.907 |
| Zum 31. Dezember 2017 | 70.245 | 888 | 4.290 | 76.043 | 151.467 |

Zum 31.12.2017 und zum 31.12.2016 ergab sich kein Wertminderungsbedarf auf das Markenrecht.

Es wurden im laufenden Geschäftsjahr und im Vorjahr keine Wertminderungen auf immaterielle Vermögenswerte vorgenommen. Die planmäßigen Abschreibungen in Höhe von 6.533 TEUR (Vorjahr: 3.857 TEUR) werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung unter den Posten „Aufwand für planmäßige Abschreibungen und Amortisationen“ und „Amortisation aus Kaufpreisallokation“ ausgewiesen. Wertaufholungen wurden in den dargestellten Perioden nicht erfasst.

Ein Bestellobligo für immaterielle Vermögenswerte besteht zum Bilanzstichtag und dem Vergleichsstichtag nicht.

Es sind immaterielle Vermögenswerte als Sicherheit für Verbindlichkeiten gegeben worden, vgl. Gliederungspunkt VI.F.19.

2. Sachanlagen

| in TEUR | Grund- stücke und Gebäude | Technische Anlagen und Maschinen | BGA | Sach- anlagen im Bau | Finance Lease Gebäude und Anlagen | Summe |
|--|------------------------------------|--|--------------|----------------------------|---|---------------|
| Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten | | | | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2016 | 139 | 2.466 | 2.710 | 15 | 0 | 5.330 |
| Umbuchung | 0 | 24 | 90 | -26 | 0 | 87 |
| Zugang | 10 | 26 | 345 | 26 | 0 | 407 |
| Abgang (-) | 0 | -28 | -189 | 0 | 0 | -217 |
| Bestand zum 31. Dezember 2016 | 149 | 2.487 | 2.956 | 15 | 0 | 5.607 |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | | | | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | 149 | 2.487 | 2.956 | 15 | 0 | 5.607 |
| Änderung | | | | | | |
| Konsolidierungskreis | 34.613 | 3.224 | 4.889 | 1.583 | 2.674 | 46.982 |
| Umbuchung | 1.742 | 0 | 0 | -1.742 | 0 | 0 |
| Zugang | 174 | 447 | 1.031 | 687 | 0 | 2.339 |
| Abgang (-) | 0 | -320 | -196 | 0 | 0 | -516 |
| Währungseffekt | -11 | 1 | -4 | 0 | 0 | -14 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 36.667 | 5.838 | 8.676 | 543 | 2.674 | 54.399 |

Im Rahmen des Erwerbs der MAX Automation SE wurden stille Reserven auf Grundstücke und Gebäude in Höhe von 9.938 TEUR aufgedeckt.

Unter der Position „Finance Lease Gebäude und Anlagen“ ist seit dem Erwerb der MAX Automation SE ein Finanzierungs-Leasingvertrag über eine Immobilie enthalten. Die Grundmietzeit der Immobilie beträgt 15 Jahre und es besteht eine Verlängerungs- als auch Kaufoption.

| in TEUR | Grund- stücke und Gebäude | Technische Anlagen und Maschinen | BGA | Sach- anlagen im Bau | Finance Lease Gebäude und Anlagen | Summe |
|--|------------------------------------|--|---------------|----------------------------|---|---------------|
| Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen | | | | | | |
| Bestand zum | | | | | | |
| 01. Januar 2016 | -130 | -666 | -2.148 | 0 | 0 | -2.944 |
| Änderung | | | | | | |
| Konsolidierungskreis | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| laufende Abschreibung | -9 | -542 | -275 | 0 | 0 | -825 |
| Abschreibung Abgang (-) | 0 | 24 | 190 | 0 | 0 | 214 |
| Bestand zum | | | | | | |
| 31. Dezember 2016 | -138 | -1.184 | -2.234 | 0 | 0 | -3.556 |
| Bestand zum | | | | | | |
| 01. Januar 2017 | -138 | -1.184 | -2.234 | 0 | 0 | -3.556 |
| laufende Abschreibung | -438 | -845 | -734 | 0 | -15 | -2.032 |
| Abschreibung Abgang (-) | 0 | 209 | 193 | -15 | 0 | 387 |
| Währungseffekt | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Bestand zum | | | | | | |
| 31. Dezember 2017 | -576 | -1.820 | -2.774 | -15 | -16 | -5.201 |
| Nettobuchwerte | | | | | | |
| Zum 01. Januar 2016 | 9 | 1.800 | 561 | 15 | 0 | 2.385 |
| Zum 31. Dezember 2016 | 10 | 1.303 | 722 | 15 | 0 | 2.051 |
| Zum 01. Januar 2017 | 10 | 1.303 | 722 | 15 | 0 | 2.051 |
| Zum 31. Dezember 2017 | 36.091 | 4.018 | 5.902 | 528 | 2.658 | 49.198 |

Die Abschreibungen auf Sachanlagen in Höhe von 2.032 TEUR (Vorjahr: 825 TEUR) sind in der Konzerngewinn- und Verlustrechnung unter dem Posten „Aufwand für planmäßige Abschreibungen und Amortisationen“ ausgewiesen. Wertaufholungen wurden in den dargestellten Perioden bei Sachanlagen nicht erfasst. Wertminderungen gab es in der Berichtsperiode und Vorperiode nicht.

3. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Im Posten Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (Investment Property) werden die nicht veräußerten Grundstücksteile/Gebäude des ehemaligen Betriebsteils BTD ausgewiesen, deren Fair Value am Bilanzstichtag dem Buchwert entspricht. Die Immobilien sind im Rahmen des Erwerbs der MAX Automation SE in 2017 zugegangen.

Für den Unterhalt der genutzten Investment Property fielen im einbezogenen Zeitraum keine Aufwendungen an. Die Entwicklung der Investment Properties stellt sich wie folgt dar:

| in TEUR | Grundstück | Gebäude | Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien |
|--|------------|--------------|---|
| Historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | 0 | 0 | 0 |
| Aenderung Konsolidierungskreis | 296 | 1.071 | 1.367 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 296 | 1.071 | 1.367 |
| Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen | | | |
| Bestand zum 01. Januar 2017 | 0 | 0 | 0 |
| laufende Abschreibung | 0 | -6 | -6 |
| Wertaufholungen | | 18 | 18 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 0 | 12 | 12 |
| Nettobuchwerte | | | |
| Zum 01. Januar 2017 | 0 | 0 | 0 |
| Zum 31. Dezember 2017 | 296 | 1.083 | 1.379 |

4. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen

Zum 31.12.2017 werden drei (Vorjahr: zwei) assoziierte Unternehmen, auf die der Konzern durch Mitwirkung an der Finanz- und Geschäftspolitik maßgeblichen Einfluss, jedoch keine Beherrschung, ausüben kann, nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen:

| Firma | Sitz | Beteiligungsquote in % | | Gesamt- ergebnis 2017 TEUR | Eigen- kapital 31.12.2017 TEUR |
|-------------------|----------------|------------------------|------------|----------------------------------|---|
| | | 31.12.2017 | 31.12.2016 | | |
| ZEAL Network SE | London | 10,22* | 10,22* | 17.443 | 106.616 |
| ESSERT GmbH | Ubstadt-Weiher | 48,00 | 0,00 | -818 | 2.011 |
| MAX Automation SE | Düsseldorf | 0,00 | 31,44 | 7.817 | 0 |

* Günther stellt zwei Aufsichtsräte

Die MAX Automation SE wurde bis zum 30.09.2017 nach der Equity-Methode bilanziert und anschließend als Tochterunternehmen in den Konzernabschluss einbezogen. Im Rahmen des sukzessiven Anteilserwerbs wurde die Equity-Beteiligung vor der Konsolidierung zum Fair Value bewertet. Der entsprechende Bewertungsgewinn ist im Equity-Ergebnis ausgewiesen (vgl. Gliederungspunkt VI.E).

Mit der Vollkonsolidierung der MAX Automation SE ist in 2017 die Beteiligung an der ESSERT GmbH hinzugekommen, auf die die Gruppe einen maßgeblichen Einfluss ausüben kann. Zudem die sich in Liquidation befindliche und vollständig abgeschriebene Vecoplan FuelTrack GmbH i.L., Bad Marienberg, an der eine 49%ige Beteiligung besteht.

Bei der ZEAL Network SE und MAX Automation SE handelt es sich um in Deutschland börsennotierte Unternehmen, so dass für diese aufgrund verfügbarer Börsenkurse der Fair Value zum Stichtag angegeben wird.

Das Investment in die dargestellten Gesellschaften dient der strategischen Ausrichtung des Konzerns. Die Buchwerte und beizulegenden Zeitwerte der Beteiligungen sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

| in TEUR | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|-------------------|------------|----------|------------|----------|
| | Fair Value | Buchwert | Fair Value | Buchwert |
| ZEAL Network SE | 18.373 | 11.136 | 31.627 | 10.210 |
| ESSERT GmbH | n/a | 3.837 | 0 | 0 |
| MAX Automation SE | 0 | 0 | 48.445 | 53.161 |

Im Folgenden sind die Finanzinformationen der einzelnen wesentlichen assoziierten Unternehmen zusammenfassend dargestellt:

ZEAL Network SE

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Langfristige Vermögenswerte | 6.634 | 4.677 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 134.477 | 131.339 |
| Langfristige Schulden | 1.765 | 2.199 |
| Kurzfristige Schulden | 32.730 | 36.259 |
| Konzernanteil am Nettoreinvermögen | 10.901 | 9.975 |

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Umsatzerlöse | 134.295 | 112.935 |
| Ergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen | 17.178 | 25.951 |
| Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 0 |
| Sonstiges Ergebnis | 265 | -84 |
| Gesamtergebnis | 17.443 | 25.867 |
| Konzernanteil am Gesamtergebnis | 1.783 | 2.645 |
| Erhaltene Dividende | 857 | 2.401 |

ESSERT GmbH

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Langfristige Vermögenswerte | 332 | 0 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 2.157 | 0 |
| Langfristige Schulden | 0 | 0 |
| Kurzfristige Schulden | 478 | 0 |
| Konzernanteil am Nettoreinvermögen | 965 | 0 |

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Umsatzerlöse | 3.149 | 0 |
| Ergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen | -818 | 0 |
| Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 0 |
| Sonstiges Ergebnis | 0 | 0 |
| Gesamtergebnis | -818 | 0 |
| Konzernanteil am Gesamtergebnis | -393 | 0 |
| Erhaltene Dividende | 0 | 0 |

MAX Automation SE

| in TEUR | 30.09.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Langfristige Vermögenswerte | 111.470 | 110.162 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 224.084 | 196.169 |
| Langfristige Schulden | 89.966 | 81.774 |
| Kurzfristige Schulden | 112.047 | 113.297 |
| Konzernanteil am Nettoreinvermögen | 46.646 | 34.980 |

| in TEUR | Q1-Q3/2017 | 2016 |
|---|------------|---------|
| Erlöse | 271.147 | 337.138 |
| Ergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen | 8.619 | 8.342 |
| Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 0 |
| Sonstiges Ergebnis | -802 | 292 |
| Gesamtergebnis | 7.817 | 8.634 |
| Konzernanteil am Gesamtergebnis | 2.458 | 2.715 |
| Erhaltene Dividende | 1.264 | 1.264 |

5. Beteiligungen

Die sonstigen Beteiligungen betragen zum 31.12.2017 569 TEUR (Vorjahr: 240 TEUR).

Die Veränderung in der laufenden Periode resultiert im Wesentlichen aus der Ausweitung des Konsolidierungskreises. Zum einen betrifft dies in Höhe von 353 TEUR die MAX Automation (Asia Pacific) Co. Ltd. in Hongkong mit einer Beteiligungsquote von 25%. Zum anderen beherrscht Günther die Zenbrina Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG, Mainz, an der eine Beteiligung in Höhe von 94% besteht. Die Gesellschaft wird seit dem 30.09.2017 vollkonsolidiert. Im Vorjahr erfolgte aufgrund fehlender Beherrschung der Ausweis als Beteiligung mit 5 TEUR.

In 2017 wurde zudem die Beteiligung i.H.v. 4,45% an der Grundstücksgesellschaft Bismarckstraße 63 bR, Berlin verkauft, woraus ein Abgang in Höhe von 21 TEUR resultiert.

Seit 2016 besteht in Höhe von 216 TEUR (Vorjahr: 214 TEUR) eine Beteiligung an der Vofy GmbH, Mehlingen, mit 5,89%.

Nach Entkonsolidierung der Orga-Gruppe in 2015 wird die verbleibende Beteiligung an der Orga Systems Holding GmbH und der Ophelia GmbH (Vorjahr: Orga Systems Beteiligungs GmbH) mit 27,5 TEUR ausgewiesen.

Unverändert zum Vorjahr besteht eine Beteiligung an der Günther Vermögens- und Beteiligungs GmbH & Co. KG, Bamberg, mit 1,51%, die vollständig abgeschrieben ist.

Im Geschäftsjahr und in der Vorperiode wurden keine Wertberichtigungen auf die Beteiligungen vorgenommen.

6. Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|--------------|
| Ausleihungen an Beteiligungen | 9.476 | 9.476 |
| Sonstige Ausleihungen | 969 | 0 |
| Stille Beteiligung | 800 | 0 |
| Aktiviert Rückdeckungsversicherungen | 87 | 79 |
| Sonstige andere langfristige finanzielle Vermögenswerte | 125 | 19 |
| Summe | 11.456 | 9.574 |

Die Ausleihungen an Beteiligungen in Höhe von 9.476 TEUR (Vorjahr: 9.476 TEUR) betreffen Ausleihungen an die Günther Vermögens- und Beteiligungs GmbH & Co. KG.

Die sonstigen Ausleihungen beinhalten zwei Verkäuferdarlehen in Höhe von 588 TEUR sowie 381 TEUR. Zudem ist durch die Änderung des Konsolidierungskreises eine stille Beteiligung hinzugekommen. Beide Sachverhalte resultieren aus einem Management-Buy-Out bei der altmayerBTD GmbH & Co. KG in 2016.

Die aktivierten Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 87 TEUR (Vorjahr: 79 TEUR) beziehen sich auf Pensionsverpflichtungen ohne Planvermögensstatus der Rückdeckungsansprüche. Darüber hinaus wurden Rückdeckungsversicherungen in Höhe von 497 TEUR (Vorjahr: 482 TEUR) mit Pensionsverpflichtungen saldiert (weitere Angaben dazu, vgl. Gliederungspunkt VI.F.16).

7. Latente Steueransprüche und latente Steuerschulden

Die Gesamtbeträge der aktiven und passiven latenten Steuern resultieren aus den folgenden Positionen:

| in TEUR | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| | Aktive latente Steuern | Passive latente Steuern | Aktive latente Steuern | Passive latente Steuern |
| Immaterielle Vermögenswerte | 323 | -24.166 | 0 | -10.029 |
| Sachanlagen | 224 | -3.999 | 0 | -242 |
| Sonstige langfristige finanzielle Vermögenswerte | 14 | -60 | 0 | -1 |
| Fertigungsaufträge | 1.548 | -5.505 | 0 | 0 |
| Sonstige kurzfristige Vermögenswerte | 0 | -246 | 3 | 0 |
| Langfr. Rst für Pensionen und ähnliche Leistungen | 511 | 0 | 601 | 0 |
| Sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten | 42 | 0 | 17 | 0 |
| Sonstige langfristige nicht-finanzielle Verbindlichkeiten | 132 | -60 | 0 | 0 |
| Sonstige kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten | 878 | -88 | 169 | 0 |
| Verlustvorträge | 21.904 | 0 | 14.146 | 0 |
| Latente Steuern vor Saldierung | 25.577 | -34.123 | 14.936 | -10.272 |
| Saldierung | -11.582 | 11.582 | -10.272 | 10.272 |
| Latente Steuern saldiert | 13.995 | -22.542 | 4.663 | |

Grundsätzlich sind aktive latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge bei Gesellschaften zu bilden, die in zukünftigen Perioden ausreichend steuerliches Ergebnis zur Verfügung haben werden, das gegen die Verlustvorträge verrechnet werden kann. Durch die Erstkonsolidierung der MAX Automation SE sind insgesamt latente Steuern in Höhe von -17.428 TEUR zugegangen.

Für das Mutterunternehmen und seine Tochterunternehmen wurden auf Basis der steuerlichen Planung aktive latente Steuern auf Verlustvorträge gebildet.

Nach derzeitiger Einschätzung des Managements sind davon voraussichtlich körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 25.669 TEUR (Vorjahr: 32.101 TEUR), sowie gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 27.832 TEUR (Vorjahr: 34.422 TEUR) nicht nutzbar.

Die Bewertung der latenten Steuern erfolgt auf Grundlage der geltenden beziehungsweise der zum Zeitpunkt der Realisierung erwarteten Steuersätze. Für das Geschäftsjahr

2017 wurde ein durchschnittlicher Gewerbesteuersatz von 15,08% (Vorjahr: 15,85%) und ein durchschnittlicher Körperschaftsteuersatz einschließlich Solidaritätszuschlag von 15,83% (Vorjahr: 15,83%) für deutsche Gesellschaften bzw. entsprechende lokale Steuersätze für ausländische Gesellschaften angewendet.

8. Sonstige langfristige nicht finanzielle Vermögenswerte

Die sonstigen langfristigen nicht finanziellen Vermögenswerte bestehen im Wesentlichen aus geleisteten Anzahlungen auf immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 1.252 TEUR (Vorjahr: 35 TEUR) und Mietkautionen in Höhe von 70 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR).

9. Vorräte

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|--------------|
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 15.763 | 122 |
| Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen | 13.009 | 742 |
| Fertige Erzeugnisse und Waren | 13.663 | 2.927 |
| Summe | 42.435 | 3.791 |

Die auf Vorräte erfassten Wertberichtigungen belaufen sich im aktuellen Geschäftsjahr auf 4.868 TEUR (Vorjahr: 568 TEUR). Bei der Wertberichtigung werden Gängigkeit, Alter sowie sämtliche ersichtlichen Lagerungs- und Vorratsrisiken berücksichtigt.

10. Fertigungsaufträge mit aktivischem bzw. passivischem Saldo gegenüber Kunden

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|------------|
| Angefallenen Auftragskosten inkl. anteilig realisierter Gewinne (abzüglich etwaiger Verluste) | 178.574 | 0 |
| Abzüglich erhaltene Anzahlungen | -110.256 | 0 |
| In Arbeit befindliche Fertigungsaufträge | 68.318 | 0 |
| Erfasst und im Abschluss als fällige Beträge enthalten: | | |
| Fertigungsaufträge mit aktivischem Saldo gegenüber Kunden | 82.788 | 0 |
| Fertigungsaufträge mit passivischem Saldo gegenüber Kunden | 14.470 | 0 |

Künftige Forderungen aus POC entstehen, wenn der Umsatz gemäß der POC-Methode realisiert werden kann, jedoch dem Kunden vertraglich noch nicht in Rechnung gestellt werden darf. Die Kosten und geschätzten Gewinne beinhalten direkt zuzuordnende Einzelkosten (Personal und Drittleistungen) sowie sämtliche produktionsbezogenen Teile an Gemeinkosten.

11. Tatsächliche Steuererstattungsansprüche

| in TEUR | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| | lang- fristig | kurz- fristig | Gesamt | lang- fristig | kurz- fristig | Gesamt |
| Ertragsteueransprüche | 0 | 1.558 | 1.558 | 0 | 1.482 | 1.482 |
| Summe | 0 | 1.558 | 1.558 | 0 | 1.482 | 1.482 |

12. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|--------------|
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen vor Einzelwertberichtigungen | 64.369 | 5.866 |
| Abzüglich Einzelwertberichtigungen | -2.123 | -769 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Netto) | 62.246 | 5.098 |

Zum Abschlussstichtag besteht ein maximales Ausfallrisiko in Höhe des Buchwerts. Hinsichtlich der nicht wertgeminderten und auch nicht in Zahlungsverzug befindlichen Forderungen bestehen keine Anzeichen, dass die Schuldner ihre Zahlungsverpflichtungen nicht erfüllen werden. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind nicht verzinslich.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 62.246 TEUR (Vorjahr: 5.098 TEUR) bestehen gegenüber Dritten. In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind 598 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR) mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr enthalten.

Die Günther-Gruppe erfasst Wertberichtigungen auf uneinbringliche Forderungen sowie für allgemeine Kreditrisiken auf individueller Basis. Die Erfassung erfolgt dabei zunächst auf Wertberichtigungskonten, es sei denn, es kann bereits bei Eintritt des Wertminderungstatbestands davon ausgegangen werden, dass die Forderung gänzlich oder in Teilen uneinbringlich sein wird. In diesen Fällen erfolgt eine direkte erfolgswirksame Wertminderung des Bruttowertes der Forderung. Die folgende Tabelle zeigt die Entwicklung der Wertberichtigung auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen:

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|------------|
| Wertberichtigung zum 01. Januar | 769 | 737 |
| Zuführungen | 319 | 249 |
| Auflösung | 0 | 0 |
| Ausbuchung | -317 | -217 |
| Änderung Konsolidierungskreis | 1.352 | 0 |
| Wertberichtigung zum 31. Dezember | 2.123 | 769 |

Die Fälligkeiten der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen stellen sich wie folgt dar:

| in TEUR | Buchwert | Davon wertberichtigt | Davon nicht überfällig und nicht wertberichtigt | Davon nicht wertberichtigt aber überfällig | | | |
|--|----------|----------------------|---|--|------------|------------|------------------|
| | | | | bis zu 30 Tage | 31-60 Tage | 61-90 Tage | Mehr als 90 Tage |
| 31.12.2017 | | | | | | | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 64.369 | 3.871 | 42.194 | 7.294 | 2.286 | 2.827 | 5.897 |
| Abzüglich Einzelwertberichtigungen | -2.123 | -2.123 | | | | | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Netto) | 62.246 | 1.748 | 42.194 | 7.294 | 2.286 | 2.827 | 5.897 |
| 31.12.2016 | | | | | | | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 5.866 | 2.501 | 2.837 | 453 | 45 | 4 | 26 |
| Abzüglich Einzelwertberichtigungen | -769 | -769 | | | | | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Netto) | 5.098 | 1.733 | 2.837 | 453 | 45 | 4 | 26 |

Zur besseren Darstellung wurde in der aktuellen Periode das Laufzeitband der Fälligkeiten angepasst. Das Vorjahr wurde entsprechend angepasst.

13. Sonstige kurzfristige finanzielle Vermögenswerte

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Forderungen gegen sonstige Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 4.578 | 4.287 |
| Forderungen aus Spielbetrieb | 4.455 | 10.149 |
| Angekaufte Forderungen | 2.384 | 2.384 |
| Kautionen | 1.011 | 967 |
| Derivative Finanzinstrumente | 325 | 0 |
| Forderungen gegen assoziierte Unternehmen | 40 | 0 |
| Sonstige übrige finanzielle Vermögenswerte | 2.184 | 374 |
| Summe | 14.978 | 18.161 |

Forderungen aus Spielbetrieb bestehen aus weiterzuleitenden Kundengewinnen, Forderungen aus der laufenden Zahlungsabwicklung und eigenen Vermittlungsprovisionsansprüchen. Die Forderungen gegen sonstige Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, betreffen nahestehende Unternehmen. Bei den angekauften Forderungen handelt es sich um Forderungen, die aus der Insolvenzmasse der Orga-Gruppe erworben wurden. Die Kautionen beinhalten zu hinterlegende Sicherheitsleistungen bei den staatlichen Lotterieveranstaltern.

14. Sonstige kurzfristige nicht finanzielle Vermögenswerte

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Geleistete Anzahlungen | 3.683 | 7 |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 2.549 | 720 |
| Forderungen aus Umsatzsteuer | 1.750 | 245 |
| Forderungen gegenüber Mitarbeitern | 7 | 1 |
| Forderungen aus Sozialleistungen | 0 | 1 |
| sonstige Vermögenswerte | 20 | 99 |
| Summe | 8.010 | 1.074 |

Die geleisteten Anzahlungen beziehen sich im Wesentlichen auf Vorräte. Auf die sonstigen Vermögenswerte wurden in der laufenden Periode und Vorperiode keine Wertberichtigungen vorgenommen.

Im aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sind Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem neuen Konsortialkredit in Höhe von 567 TEUR enthalten, die linear über die Laufzeit von drei Jahren verteilt und gegen das Finanzergebnis aufgelöst werden.

15. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Bankguthaben | 47.212 | 17.545 |
| Treuhandkonten | 6.214 | 6.540 |
| Kassenbestand | 16 | 3 |
| Termingeld | 0 | 9.126 |
| Zur Veräußerung verfügbare Finanzinvestitionen | 0 | 697 |
| Summe | 53.441 | 33.911 |

Guthaben bei Kreditinstituten werden mit variablen Zinssätzen für täglich kündbare Guthaben und festen Zinsen für Termingeldanlagen verzinst. Kurzfristige Einlagen erfolgen für unterschiedliche Zeiträume, die in Abhängigkeit vom jeweiligen Zahlungsmittelbedarf des Konzerns zwischen einem Tag und drei Monaten betragen. Diese werden mit den jeweils gültigen Zinssätzen für kurzfristige Einlagen verzinst. Aufgrund der aktuellen Niedrigzinsphase ist die Verzinsung bei EUR-Guthaben und Fremdwährungsguthaben im Geschäftsjahr und Vorjahr unwesentlich. Die Zeitwerte der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente entsprechen den Buchwerten. Die Treuhandkonten umfassen Spielerguthaben. Die zur Veräußerung verfügbaren Finanzinvestitionen bestehen nach dem Verkauf der variabel verzinslichen Anleihen („Floating Rate Notes“) zum 31.12.2016 nur noch aus Renten- und Geldmarktfondsanteilen mit breiter Anlagenstreuung mit einer Laufzeit unter 3 Monaten, die über ein Kreditinstitut verwaltet werden.

16. Eigenkapital

Die einzelnen Bestandteile des Eigenkapitals sowie ihre Entwicklung in den Jahren 2017 und 2016 ergeben sich aus der Eigenkapitalveränderungsrechnung.

Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital beträgt unverändert 123 TEUR. Es ist eingeteilt in 123.000 Geschäftsanteile von je 1 EUR und ist in voller Höhe eingezahlt.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage beträgt 19.830 TEUR. Sie ist entstanden aus Aufgeldern infolge einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage im Jahr 2010. In der laufenden Periode und in den dargestellten Vorperioden ergaben sich keine Änderungen.

Sonstige Eigenkapitalbestandteile

Die sonstigen Eigenkapitalbestandteile bestehen aus den Rücklagen für Neubewertungen von leistungsorientierten Plänen, der Währungsumrechnungsrücklage, der Rücklage für zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente und der Rücklage für das sonstige Ergebnis der nach der Equity-Methode bilanzierten assoziierten Unternehmen. Die Veränderung der sonstigen Eigenkapitalbestandteile kann der Gesamtergebnisrechnung entnommen werden.

Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen beinhalten das Konzernjahresergebnis in Höhe von 15.511 TEUR des Geschäftsjahres 2017 TEUR (Vorjahr: 2.105 TEUR) sowie die bis zum Geschäftsjahr 2017 erzielten Ergebnisse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen. Die Veränderung der Gewinnrücklagen in der laufenden Periode ist in Höhe von -440 TEUR (Vorjahr: -300 TEUR) auf eine Dividendenausschüttung zurückzuführen. Im Rahmen der Erstkonsolidierung der MAX Automation SE wurde zudem die bisherige Rücklage für das sonstige Ergebnis aus der Anwendung der Equity-Methode für den nicht durch die Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbaren Teil erfasst. Zusätzlich wurden im vierten Quartal erfasste Kosten der Kapitalerhöhung bei der MAX Automation SE unter Abzug des darauf entfallenden Steuereffekts erfolgsneutral erfasst.

Im Vorjahr wurde in Höhe von 3.833 TEUR die Reduzierung der Anteile von nicht beherrschenden Gesellschaftern in den Gewinnrücklagen erfasst. Diese Transaktion wurde als mehrheitswahrende Aufstockung erfolgsneutral im Eigenkapital abgebildet.

Nicht beherrschende Anteile

An der Günther-Gruppe bestehen nicht beherrschende Anteile. Der Anteil am Eigenkapital dieser nicht beherrschenden Anteile wird in der Position „Nicht beherrschende Anteile“ abgebildet. Neben der anteiligen Gewinnzuweisung ist die Veränderung in der laufenden Periode auf den Erwerb der MAX Automation SE zurückzuführen. Darüber hinaus wurden in 2017 Dividenden in Höhe von 196 TEUR an Minderheiten ausgeschüttet. Im Vorjahr resultiert die Veränderung im Wesentlichen aus der Reduzierung des Anteiles von nicht beherrschenden Gesellschaftern.

17. Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen

Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden aufgrund von Versorgungsplänen für Zusagen auf Alters-, Invaliden- und Hinterbliebenenleistungen gebildet. Die Zusagen basieren sowohl auf Betriebsvereinbarungen als auch auf Einzelzusagen. Die Leistungen variieren je nach rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Gegebenheiten des jeweiligen Landes und hängen in der Regel von der Beschäftigungsdauer und dem Entgelt der Mitarbeiter ab. Die Pensionsverpflichtungen enthalten sowohl Zusagen lebenslanger monatlicher Rentenzahlungen als auch Auszahlungen als Einmalbetrag. Bei Ausscheiden von Mitarbeitern sind aufgrund dieser Verpflichtung entsprechende Zahlungen zur Altersversorgung zu leisten.

Die Pensionsverpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen („defined benefit plans“) werden gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Berücksichtigung zukünftiger Entgelt- und Rentensteigerungen sowie anderer Leistungs- bzw. Bestandsanpassungen bewertet. Die in der Bilanz ausgewiesene Rückstellung für leistungsorientierte Pläne entspricht dem Barwert des erdienten Anteils der Versorgungsleistung der Begünstigten, abzüglich des am Bilanzstichtag beizulegenden Zeitwertes des Planvermögens. Besteht auf Ebene eines einzelnen Pensionsplans ein Aktivüberhang, wird der Ansatz des Nettovermögenswerts auf den Barwert der mit dem Planvermögensüberschuss verbundenen wirtschaftlichen Vorteile beschränkt (sog. „asset ceiling“).

Die Verpflichtungen aus leistungsorientierten Zusagen stellen sich wie folgt dar:

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------|--------------|
| Barwert der Leistungsverpflichtung | 4.632 | 4.035 |
| Abzüglich Planvermögen (beizulegender Zeitwert) | -497 | -482 |
| Finanzierungsstatus | 4.135 | 3.554 |
| Anpassungen aufgrund asset ceiling | 0 | 0 |
| Bilanzierte Rückstellung für Pensionen | 4.135 | 3.554 |

Im Zusammenhang mit den leistungsorientierten Pensionsplänen ist Günther allgemeinen versicherungsmathematischen Risiken und dem Zinssatzänderungsrisiko ausgesetzt. Den Berechnungen der Leistungsverpflichtungen wurden folgende versicherungsmathematischen Annahmen zugrunde gelegt:

| in % | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------|------------|------------|
| Abzinsungssatz | 1,5 - 1,9 | 1,5 |
| Gehaltstrend | 0,0 - 1,5 | 0,0 |
| Rententrend | 2,0 - 10,0 | 3,3 |
| Fluktuationsrate | 0,0 | 0,0 |

Die biometrischen Berechnungsgrundlagen basieren auf den Richttafeln von Prof. Dr. Heubeck 2005G.

Die Annahme zur langfristigen Verzinsung des Planvermögens basiert auf der Mitteilung der Versicherungsgesellschaft und den zugrundeliegenden Investments in festverzinsliche Wertpapiere (darunter Bundesanleihen und Pfandbriefe). Bei der Auswahl der Emittenten werden unter anderem das individuelle Rating durch internationale Agenturen sowie die Eigenkapitalausstattung der Emittenten berücksichtigt.

Die künftige Höhe des Finanzierungzinssatzes und damit der Pensionsverpflichtungen ist insbesondere abhängig von der Entwicklung des Abzinsungsfaktors. Hinsichtlich des Abzinsungssatzes wurde daher eine Sensitivitätsbetrachtung vorgenommen. Diese beruht auf der Annahme, dass alle übrigen wertbestimmenden Faktoren unverändert bleiben. Eine Reduzierung des Abzinsungssatzes um 0,5 Prozentpunkte würde zu einer Erhöhung des Barwertes der leistungsorientierten Verpflichtung in Höhe von 321 TEUR (Vorjahr: 380 TEUR) führen. Eine Erhöhung des Abzinsungssatzes um 0,5 Prozentpunkte würde demgegenüber den Barwert um 285 TEUR (Vorjahr: 336 TEUR) mindern. Für den Konzern besteht damit insgesamt ein untergeordnetes Risiko aus den Pensionszusagen und den Rückdeckungsguthaben.

Die vorstehende Sensitivitätsanalyse dürfte nicht repräsentativ für die tatsächliche Veränderung der leistungsorientierten Verpflichtungen sein, da es als unwahrscheinlich anzusehen ist, dass die Abweichungen von den getroffenen Annahmen isoliert voneinander auftreten, da die Annahmen teilweise zu einander in Beziehung stehen.

Außerdem wurde der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen in der vorstehenden Sensitivitätsanalyse nach dem Verfahren der laufenden Einmalprämien zum Bilanzstichtag ermittelt, dieselbe Methode, nach der die in der Konzernbilanz erfassten leistungsorientierten Verbindlichkeiten berechnet wurden.

Der Barwert der leistungsorientierten Pensionsverpflichtungen hat sich wie folgt entwickelt:

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Pensionsverpflichtungen zum 01.01. | 4.035 | 3.420 |
| Laufender und nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand | 9 | 7 |
| Zinsaufwand | 66 | 80 |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste | | |
| aus erfahrungsbedingten Anpassungen | -164 | 59 |
| aus Änderungen der biometrischen Annahmen | 0 | 0 |
| aus Änderungen der finanziellen Annahmen | -24 | 524 |
| Gezahlte Leistungen | -296 | -56 |
| Planabgeltung | 0 | 0 |
| Änderung Konsolidierungskreis | 1.006 | 0 |
| Pensionsverpflichtungen zum 31.12. | 4.632 | 4.035 |

Die erwarteten Pensionszahlungen innerhalb der nächsten zwölf Monate betragen 118 TEUR (Vorjahr: 63 TEUR).

Das Planvermögen, das zur Finanzierung der Verpflichtungen dient, beinhaltet ausschließlich Rückdeckungsversicherungen. Die Entwicklung des Planvermögens stellt sich wie folgt dar:

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögen zum 01.01. | 482 | 466 |
| Arbeitgeberbeiträge zum Plan | 2 | 2 |
| Verzinsung des Planvermögens | 7 | 11 |
| Erträge aus Planvermögen abzüglich typisierter Verzinsung | 6 | 3 |
| Gezahlte Leistungen | 0 | 0 |
| Übertragung | 0 | 0 |
| Anderung Konsolidierungskreis | 0 | 0 |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum 31.12. | 497 | 482 |

Für das kommende Geschäftsjahr erwartet der Konzern, in den leistungsorientierten Plan einen Beitrag von 2 TEUR (Vorjahr: 2 TEUR) zu leisten.

Der erfolgswirksam erfasste Pensionsaufwand für leistungsorientierte Zusagen setzt sich aus nachstehenden Positionen zusammen:

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Laufender Dienstzeitaufwand | 9 | 7 |
| Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand | 0 | 0 |
| Dienstzeitaufwand | 9 | 7 |
| Aufwand aus Aufzinsung | 66 | 80 |
| Zinserträge Planvermögen | -7 | -11 |
| Nettozinsaufwand | 58 | 69 |
| Pensionsaufwand gesamt | 67 | 76 |

Investitionsrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

Ein Rückgang des Anleihezinssatzes führt zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeiten, jedoch wird dies teilweise durch einen gestiegenen Ertrag aus der Anlage des Planvermögens in rückgedeckte Versicherungen kompensiert.

Inflationsrisiko

Einige Pläne sind mit der Inflation verbunden, was zu höheren Planverbindlichkeiten führen kann.

Gehaltsrisiko

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen aus dem Plan wird auf Basis der zukünftigen Gehälter der begünstigten Arbeitnehmer ermittelt. Somit führen Gehaltserhöhungen der begünstigten Arbeitnehmer zu einer Erhöhung der Planverbindlichkeiten.

Im Fall von nicht gedeckten Plänen werden die Verpflichtungen über Rückdeckungsversicherungen ohne Planvermögensstatus teilweise abgesichert.

Der Konzern hat den Prozess zum Management der Risiken im Vergleich zur Vorperiode nicht geändert.

18. Sonstige langfristige und kurzfristige Rückstellungen

| in TEUR | Gewährleistungen | Prozesskosten | Anteilsbasierte Vergütung | Sonstige | Summe |
|--------------------------------------|------------------|---------------|---------------------------|--------------|--------------|
| Bestand zum 1. Januar 2017 | 25 | 50 | 1.960 | 1.922 | 3.957 |
| Änderung | | | | | |
| Konsolidierungskreis | 4.215 | 0 | 0 | 1.688 | 5.903 |
| Zuführungen | 1.563 | 0 | 1.264 | 1.646 | 4.473 |
| Inanspruchnahme | -201 | 0 | -435 | -2.960 | -3.596 |
| Auflösungen | -1.435 | -20 | 0 | -18 | -1.473 |
| Währungseffekt | -6 | 0 | 0 | 10 | 3 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 4.160 | 30 | 2.789 | 2.288 | 9.267 |
| Langfristig | 25 | 0 | 1.525 | 36 | 1.586 |
| Kurzfristig | 0 | 50 | 435 | 1.886 | 2.371 |
| Bestand zum 1. Januar 2017 | 25 | 50 | 1.960 | 1.922 | 3.957 |
| Langfristig | 1.455 | 0 | 1.732 | 109 | 3.296 |
| Kurzfristig | 2.705 | 30 | 1.057 | 2.178 | 5.970 |
| Bestand zum 31. Dezember 2017 | 4.160 | 30 | 2.789 | 2.287 | 9.266 |
| Nettobuchwerte | | | | | |
| Zum 01. Januar 2017 | 25 | 50 | 1.960 | 1.922 | 3.957 |
| Zum 31. Dezember 2017 | 4.160 | 30 | 2.789 | 2.288 | 9.267 |

Prozessrisiken

Die Rückstellungen für Prozessrisiken betreffen die voraussichtlichen Kosten aus anhängigen Klagen aus arbeitsrechtlichen Streitigkeiten in Höhe von 30 TEUR (Vorjahr: 50 TEUR).

Anteilsbasierte Vergütung:

Den Vorstandsmitgliedern der Lotto24 wurde ein anteilsbasiertes Vergütungsprogramm Phantom Shares mit Barausgleich gewährt. In jährlichen Tranchen zur Kalenderjahresmitte wird die rechnerische Stückanzahl der Anteile ausgegeben und in den zwölf Folgemonaten zeitanteilig pro-rata temporis erdient. Der nominelle Euro-Vergütungsanspruch erhöhte sich durch die Vergrößerung des Gremiums auf drei Vorstände in 2016 im Ausgangswert auf 410 TEUR. Bedingt durch die hälftige Umwandlung der langfristigen Vergütungskomponente mit Wirkung zum 01. Januar 2017 reduziert sich der Ausgangswert für dieses anteilsbasierte Vergütungsprogramm von 410 TEUR auf 205 TEUR.

Die Ermittlung der Stückzahl erfolgt, indem ein nomineller Euro-Vergütungsanspruch (Ausgangswert) durch einen zurückliegenden 90-Handelstage-Durchschnittskurs (Xetra oder ein funktional vergleichbares Nachfolgesystem) der Lotto24-Aktie dividiert wird. Die Auszahlungsansprüche hierauf entstehen nach einer Sperre von vier Jahren. Die stückanzahlbasierten Vergütungsverpflichtungen werden unter Zugrundelegung des rollierenden 90-Handelstage-Durchschnittskurses der Lotto24-Aktie (Xetra) mit dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) restlaufzeitabhängig diskontiert bewertet und sind in der Wertentwicklung auf das Dreifache des Ausgangswerts begrenzt.

Mit Wirkung vom 01. Januar 2017 wurden 50% (im Umfang von 205 TEUR für den Vorstand insgesamt) des langfristigen anteilsbasierten Vergütungsprogramms (Phantom Shares mit Barausgleich) auf eine variable Vergütungskomponente umgestellt, wobei die Tranchenlaufzeit für die neue Komponente von vier auf drei Jahre verkürzt wurde. Die der neuen Vergütungskomponente zugrunde gelegten Kennziffern Umsatzerlöse und EBIT reflektieren langfristige Wachstums- und Profitabilitätsziele. In jährlichen Tranchen zum Jahresanfang wird durch das jeweilige Initial-Budget inklusive der Festlegung von Kennziffern-Zielerreichungsschwellenwerten die Höhe festgelegt und zeitanteilig „pro-rata temporis“ erdient. Der Vergütungsanspruch wird mit dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) restlaufzeitabhängig diskontiert bewertet und ist in der Wertentwicklung auf das Zweifache des Ausgangswerts begrenzt.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen enthalten im Wesentlichen Rückstellungen für Boni 732 TEUR (Vorjahr: 1.095 TEUR), Restrukturierung 0 TEUR (Vorjahr: 94 TEUR), sowie Rückstellungen für Remissionen in Höhe von 507 TEUR (Vorjahr: 613 TEUR).

19. Sonstige lang- und kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten

Die Finanzschulden setzen sich wie folgt zusammen:

| in TEUR | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
| | Lang- fristig | Kurz- fristig | Gesamt | Lang- fristig | Kurz- fristig | Gesamt |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 100.017 | 8.676 | 108.693 | 3.448 | 9.389 | 12.837 |
| Ausstehende Rechnungen | 0 | 11.607 | 11.607 | 0 | 1.038 | 1.038 |
| Sonstige Darlehensverbindlichkeiten | 0 | 9.502 | 9.502 | 0 | 12.579 | 12.579 |
| Verbindlichkeiten aus Spielbetrieb | 0 | 9.261 | 9.261 | 0 | 14.594 | 14.594 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing | 1.666 | 246 | 1.913 | 0 | 0 | 0 |
| Verpflichtungen aus Mietkaufverträgen | 488 | 283 | 771 | 257 | 206 | 463 |
| Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen | 0 | 148 | 148 | 0 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligungen | 0 | 107 | 107 | 0 | 305 | 305 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | 128 | 5.613 | 5.741 | 1.935 | 7.566 | 9.806 |
| Gesamt | 102.299 | 45.444 | 147.743 | 5.640 | 45.677 | 51.317 |

In 2017 wurde auf Ebene der Günther Holding SE ein neuer Konsortialkreditvertrag mit einem Volumen von 45.000 TEUR und einer Laufzeit von 3 Jahren abgeschlossen, der die auslaufenden Darlehen des Vorjahres ersetzt und weitere Finanzierungsspielräume ermöglicht. Die Zinskonditionen liegen bei EURIBOR + 3,35%. Durch den Erwerb der MAX Automation SE ist zudem ein weiterer Konsortialkreditvertrag mit einem Gesamtvolumen von 190.000 TEUR hinzugekommen. Die Zinskondition dieses Vertrags ist abhängig von Bilanzkennzahlen und betrug im laufenden Geschäftsjahr EURIBOR + 1,55% bis 2,10%. Die Zinskonditionen der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten lagen im Vorjahr für fixe Zinsen bei 1,65% und für variable Zinsen bei 1-Monats-EURIBOR + 2,29%). Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten betreffen im Wesentlichen die kurzfristigen Ziehungen aus den Konsortialkrediten in Höhe von 8.676 TEUR (Vorjahr: 9.389 TEUR). Die Zinskonditionen der sonstigen Darlehen lagen zum 31.12.2017 für fixe Zinsen bei 3,10% (Vorjahr: 3,1% und 10,0%) und für variable Zinsen bei 3-Monats-EURIBOR + 1,0 (Vorjahr: 3-Monats-EURIBOR + 1,0).

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ist in Höhe von 5.185 TEUR, davon 4.915 TEUR langfristig, eine Verbindlichkeit aus der Forfaitierung von Forderungen enthalten. Diese resultiert aus der Erstkonsolidierung der Zenbrina Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG. Die Zinskondition beträgt 4,55% fix.

Nach den Berechnungen der Geschäftsführung wurden die vereinbarten Covenants für das Jahr 2017 und das Vorjahr eingehalten.

Für die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten wurden zur Absicherung von den jeweiligen Tochtergesellschaften folgende Sicherheiten bestellt:

- Sicherungsübereignung von Teilen der Wertpapierbestände zum 31.12.2017 an der ZEAL Network SE, Lotto 24 AG und MAX Automation SE (Vorjahr: ZEAL Network SE und Lotto 24 AG)
- Verpfändung der Marke Langenscheidt einschließlich Zession aus Lizenzträgen darauf
- Grundschulden in Höhe von 5.210 TEUR
- Gesamtschuldnerische Haftung aller in den Konsortialkredit der MAX Automation SE einbezogener Unternehmen

Zum Stichtag verfügte der Konzern über nicht in Anspruch genommene Kreditlinien in Höhe von 148.332 TEUR (Vorjahr: 2.552 TEUR), für deren Inanspruchnahme alle notwendigen Bedingungen erfüllt sind. Die Erhöhung in der laufenden Periode resultiert im Wesentlichen durch die Änderung des Konsolidierungskreises.

Für das Jahr 2018 sind vertragliche Tilgungszahlungen aus Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und sonstigen Darlehensverbindlichkeiten in Höhe von 8.687 TEUR (Vorjahr: 13.789 TEUR) zu leisten.

Die sonstigen Darlehensverbindlichkeiten in der laufenden Periode und Vorperiode beziehen sich im Wesentlichen auf Darlehen, die die Günther-Gruppe von einem nahestehenden Unternehmen erhalten hat, vgl. Gliederungspunkt VI.1.2. Zudem bestehen Finanzierungen im Rahmen von IT-Insourcing.

Unter der Position Verbindlichkeiten aus Spielbetrieb werden die Verpflichtungen aus der Abrechnung gegenüber den Landeslotteriegesellschaften und den Lottokunden ausgewiesen.

Die sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus dem beizulegenden Zeitwert der nicht beherrschenden Anteile an Personengesellschaften im Kon-

zern, die aufgrund ihres Kündigungsrechts nach IFRS als Fremdkapital klassifiziert werden und mit ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt werden. Zum 31.12.2017 beläuft sich der Abfindungsanspruch auf 2.250 TEUR (Vorjahr: 708 TEUR). Die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert erfolgte erfolgswirksam im Finanzergebnis. Im Geschäftsjahr 2015 wurden sämtliche Anteile nicht beherrschender Gesellschafter an der Orpheus Capital II GmbH & Co. KG für 3.889 TEUR erworben. Im Vorjahr bestand daraus eine Kaufpreisverpflichtung in Höhe von 3.214 TEUR, die in der aktuellen Periode beglichen wurde.

20. Tatsächliche Steuerschulden

| in TEUR | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|------------|
| | lang- fristig | kurz- fristig | Gesamt | lang- fristig | kurz- fristig | Gesamt |
| Einkommen- und Ertragsteuerschuld | 0 | 214 | 214 | 0 | 1 | 1 |
| Körperschaftsteuerrückstellung | 0 | 2.850 | 2.850 | 0 | 21 | 21 |
| Gewerbesteuerrückstellung | 0 | 1.925 | 1.925 | 0 | 204 | 204 |
| Summe | 0 | 4.988 | 4.988 | 0 | 226 | 226 |

Soweit Zahlungsverpflichtungen aus Ertragsteuern bestehen, resultieren diese aus den Veranlagungen aus Vorjahren sowie den Steuerberechnungen für das aktuelle Geschäftsjahr.

21. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen des Geschäftsjahres bestehen ausschließlich gegenüber Dritten und sind im branchenüblichen Umfang durch Eigentumsvorbehalte der Lieferanten besichert.

Zum Stichtag bestehen keine Lieferantenverbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 12 Monaten (Vorjahr: 0 TEUR).

22. Sonstige kurzfristige nicht finanzielle Verbindlichkeiten

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|--------------|
| Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen | 19.238 | 72 |
| Boni/Tantieme | 7.770 | 1.116 |
| Nicht genommener Resturlaub | 3.686 | 358 |
| Umsatzsteuerverbindlichkeiten | 2.301 | 861 |
| Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Personal | 1.722 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lohn-und Kirchensteuer | 1.563 | 220 |
| Rechnungsabgrenzung | 212 | 123 |
| Soziale Sicherheit | 154 | 3 |
| Abfindungen | 0 | 36 |
| Ubrige sonstige Verbindlichkeiten | 680 | 405 |
| Summe | 37.326 | 3.229 |

Sämtliche kurzfristigen Schulden haben eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr. Die übrigen sonstigen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten gegenüber Autoren.

G. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

1. Umsatzerlöse

Die erzielten Umsatzerlöse gliedern sich wie folgt auf:

Nach Geschäftsbereichen:

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Industrieautomation | 84.264 | 0 |
| Lotterien | 35.811 | 36.269 |
| Umwelttechnik | 20.768 | 0 |
| Sprachen | 12.283 | 12.734 |
| Ventures | 3.788 | 2.558 |
| Immobilienbewirtschaftung | 158 | 180 |
| Summe | 157.072 | 51.741 |

Es wurden Umsatzerlöse aus Fertigungsaufträgen in Höhe von 57.258 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR) erfasst, die aus den Geschäftsbereichen Industrieautomation und Umwelttechnik stammen.

Nach geografisch bestimmten Märkten:

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--------------|----------------|---------------|
| Deutschland | 81.823 | 47.440 |
| Europa | 31.243 | 3.916 |
| Nordamerika | 25.042 | 102 |
| China | 11.763 | 56 |
| Sonstiges | 7.200 | 226 |
| Summe | 157.072 | 51.741 |

2. Sonstige Erträge

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Auflösung von Rückstellungen | 1.491 | 975 |
| Schadensersatz und Erstattungen | 1.303 | 63 |
| Erträge aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens | 558 | 4 |
| Erträge aus Kursdifferenzen | 553 | 1 |
| Erträge aus Sachbezügen | 308 | 101 |
| Erträge aus abgeschriebenen Forderungen | 171 | 0 |
| Erträge aus Sponsoring | 67 | 96 |
| Auflösung von Wertberichtigungen | 60 | 139 |
| Kompensationszahlungen | 0 | 0 |
| Übrige sonstige betriebliche Erträge | 917 | 264 |
| Summe | 5.428 | 1.642 |

Die Erträge aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens enthalten eine Entschädigungszahlung in Höhe von 500 TEUR im Rahmen eines Unternehmensverkaufs.

3. Materialaufwand

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und bezogene Waren | 46.448 | 9.493 |
| Aufwendungen für bezogene Leistungen | 17.069 | 2.368 |
| Summe | 63.517 | 11.861 |

Durch die Vollkonsolidierung der MAX Automation SE haben sich die Aufwendungen im Vergleich zum Vorjahr wesentlich verändert. Der Materialaufwand im Geschäftsjahr umfasst im Wesentlichen Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe für den Geschäftsbereich Industrieautomation in Höhe von 31.251 TEUR, für den Geschäftsbereich Umwelttechnik in Höhe von 9.552 TEUR, für den Geschäftsbereich Sprachen in Höhe von 3.224 TEUR (Vorjahr: 3.697 TEUR), für den Geschäftsbereich Lotterien 0 TEUR (Vorjahr: 4.928 TEUR). Aufwendungen für Wareneingang betragen im Geschäftsbereich Ventures 1.165 TEUR (Vorjahr: 774 TEUR) und im Geschäftsbereich Sprachen 173 TEUR (Vorjahr: 94 TEUR).

Des Weiteren umfasst der Materialaufwand Aufwendungen für bezogene Leistungen des Geschäftsbereichs Industrieautomation in Höhe von 10.336 TEUR, des Geschäftsbereichs Umwelttechnik in Höhe von 1.001 TEUR, des Geschäftsbereichs Ventures in Höhe von 156 TEUR (Vorjahr: 148 TEUR), des Geschäftsbereichs Lotterien in Höhe von

4.626 TEUR (Vorjahr: 1.319 TEUR) und des Geschäftsbereichs Sprachen in Höhe von 979 TEUR (Vorjahr: 901 TEUR).

4. Aufwendungen für Leistungen an Arbeitnehmer

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Löhne und Gehälter | 42.102 | 15.824 |
| Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung | 6.791 | 2.235 |
| Summe | 48.893 | 18.059 |

5. Aufwand für Abschreibungen und Amortisationen sowie Wertminderungen/-aufholungen

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Amortisation immaterieller Vermögenswerte ohne Geschäfts- oder Firmenwert | 6.533 | 3.857 |
| Abschreibung auf Sachanlagen | 2.040 | 825 |
| Aufwand für planmäßige Abschreibungen und Amortisationen | 8.573 | 4.682 |
| Wertaufholung auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen | -18 | 0 |
| Wertaufholung (Wertminderungsaufwand], die (der) im Gewinn oder Verlust erfasst wird | -18 | 0 |
| Summe | 8.555 | 4.682 |

Zur Klassifikation der Abschreibungen nach Anlageklassen vgl. Gliederungspunkt VI.F.1 und 2.

Die Amortisation der immateriellen Vermögenswerte enthält im laufenden Geschäftsjahr Effekte aus der Amortisation von im Rahmen der Kaufpreisallokation identifizierter immaterieller Vermögenswerte sowie aufgedeckten stillen Reserven bei Grundstücken und Gebäuden in Höhe von 5.018 TEUR (Vorjahr: 2.672 TEUR).

Wertminderungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen liegen im laufenden Geschäftsjahr und im Vorjahr nicht vor.

Die Wertaufholung in 2017 bezieht sich auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien.

6. Sonstige Aufwendungen

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Werbe- / Vertriebskosten | 13.009 | 12.829 |
| sonstige Verwaltungskosten | 3.722 | 2.902 |
| Sonstige Beratungskosten | 3.553 | 3.722 |
| Reisekosten | 3.325 | 457 |
| Raumkosten | 2.330 | 1.494 |
| sonstige Herstellkosten | 2.149 | 699 |
| Gewährleistungsaufwand | 1.643 | 0 |
| Kosten für Rechtsberatung | 1.586 | 943 |
| EDV-Kosten | 1.570 | 1.090 |
| Wertberichtigung auf Forderungen | 1.268 | 750 |
| Sonstige Personalkosten | 1.146 | 503 |
| Versicherungsaufwendungen | 729 | 247 |
| Bürokosten | 699 | 248 |
| Aufwand aus Währungsumrechnung | 338 | 0 |
| Sonstige Steuern | 72 | 5 |
| Verluste aus dem Abgang von Vermögenswerten | 22 | 3 |
| Übrige sonstige Aufwendungen | 905 | 290 |
| Summe | 38.066 | 26.183 |

Der Anstieg der Reisekosten, Gewährleistungsaufwendungen und Aufwendungen aus der Währungsumrechnung ist im Wesentlichen auf die Vollkonsolidierung der MAX Automation SE zurückzuführen.

7. Finanzergebnis

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Sonstige Erträge Beteiligungen | 299 | 306 |
| Zinserträge mit Banken | 1 | 6 |
| Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | 188 | 141 |
| Finanzierungserträge | 189 | 147 |
| Zinsaufwand an sonstige Kapitalgeber | -50 | 0 |
| Zinsaufwand an Banken | -1.186 | -296 |
| Zinsaufwand Pension IAS 19 | -66 | -69 |
| Zinsaufwand Leasingverbindlichkeit | -116 | 0 |
| Übrige Zinsen und ähnliche Aufwendungen | -2.212 | -1.057 |
| Finanzierungsaufwendungen | -3.631 | -1.422 |
| Finanzergebnis | -3.142 | -969 |

Die übrigen Zinsen und ähnliche Aufwendungen enthalten im Wesentlichen die erfolgswirksame Erfassung der Änderung des beizulegenden Zeitwerts der Minderheiten an Personengesellschaften in Höhe von 1.187 TEUR (Vorjahr 290 TEUR) sowie die Anpas-

sung einer Kaufpreisverbindlichkeit im Zusammenhang mit ehemaligen Minderheiten in Höhe von 437 TEUR (Vorjahr: 295 TEUR).

8. Ertragsteuern

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Laufende Ertragsteuern | -2.729 | 7 |
| Latente Ertragsteuern | 4.211 | 2.818 |
| Ertragsteuern | 1.482 | 2.825 |

Die folgende Tabelle zeigt eine Überleitungsrechnung vom im jeweiligen Geschäftsjahr erwarteten zum jeweils ausgewiesenen Steueraufwand. Bei Anwendung der in Deutschland geltenden Ertragsteuersätze auf das Konzernergebnis unter Berücksichtigung eines Körperschaftsteuersatzes von 15% (Vorjahr: 15%) zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5% (Vorjahr: 5,5%) und Gewerbeertragsteuern von 15,08% (Vorjahr: 15,85%) ergibt sich Gesamtsteuersatz von 30,91% (Vorjahr: 31,68%).

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Gewinn vor Steuern | 16.721 | -2.802 |
| Von der Gewinnsteuer ausgenommene Gewinne | -404 | 0 |
| Steuerbarer Gewinn | 16.317 | -2.802 |
| Gewichteter durchschnittlicher Steuersatz (in %) | 30,91% | 31,68% |
| Steueraufwand zum durchschnittlich gewichteten Steuersatz | -5.043 | 888 |
| <i>Ursachen für Mehr-/ Minderbeträge:</i> | | |
| Verwendung nicht aktivierter Verlustvorräte | 0 | 743 |
| Nicht aktivierte latente Steuern auf temporäre Differenzen und Verlustvorräte | 1.487 | 73 |
| Übrige steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen inkl. Quellensteuer | -254 | -24 |
| Steuerbefreite Erträge | 6.327 | 1.598 |
| Steuernachzahlungen und - rückerstattungen aus Vorjahren | -949 | -16 |
| Veränderung von Steuersätzen | 237 | -367 |
| Übrige Effekte | -324 | -70 |
| Ausgewiesener Aufwand für Ertragsteuern | 1.482 | 2.825 |

Gemäß IAS 12.47 sind latente Steueransprüche und -schulden anhand der Steuersätze zu bewerten, deren Gültigkeit für die Periode, in der sich die temporäre Differenz umkehren wird, erwartet wird. Dabei sind die Steuersätze zu verwenden, die zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind.

H. ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich Zahlungsmittel im Konzern im Laufe des Berichtsjahres sowie der Vergleichsperiode durch Mittelzu- und -abflüsse verändert haben. Entsprechend IAS 7 werden Zahlungsströme aus laufender Geschäftstätigkeit sowie solche aus Investitions- und Finanzierungstätigkeit unterschieden. Die Kapitalflussrechnung wurde nach der indirekten Methode erstellt.

Die Summe der Mittelzu- und Abflüsse aus dem fortgeführten Geschäftsbereich über alle drei Cashflow-Positionen sowie die Währungsänderungen stellen die Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente für den Gesamtkonzern dar.

Finanzmittelfonds

Der in der Kapitalflussrechnung betrachtete Finanzmittelfonds umfasst alle in der Bilanz ausgewiesenen Zahlungsmittel- und Zahlungsmitteläquivalente (Kassenbestand, Bankguthaben, Termingelder und zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente mit einer Laufzeit unter drei Monaten).

Zu- / Abfluss aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit

Ausgangspunkt der Finanzierungsrechnung ist das operative Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) i.H.v 19.864 TEUR für den fortgeführten Geschäftsbereich (Vorjahr: - 1.833 TEUR). Im Rahmen des Cashflows aus der betrieblichen Tätigkeit wurden in Höhe von 28.467 TEUR (Vorjahr: -514 TEUR) die Veränderungen im Working Capital, übrigen Nettovermögen sowie sonstige nicht zahlungswirksame Vorgänge berücksichtigt.

Zu- / Abfluss aus Investitionstätigkeit

Aus der investiven Tätigkeit resultiert in 2017 ein Netto-Cashflow von 5.101 TEUR (Vorjahr: -1.441 TEUR). Die wesentlichen Auszahlungen in 2017 resultieren aus einer Kapitalerhöhung bei einem assoziierten Unternehmen sowie dem Effekt aus der Erstkonsolidierung der MAX Automation SE.

Zu- / Abfluss aus Finanzierungstätigkeit

Im Rahmen der Finanzierungstätigkeit wurden im Geschäftsjahr 2017 Cashflows in Höhe von -14.009 TEUR realisiert (Vorjahr: -8.011 TEUR). Die Auszahlungen in 2017 und 2016 resultieren im Wesentlichen aus der Rückzahlung von Fremdkapital. Zudem wurde in der aktuellen Periode ein neuer Konsortialkreditvertrag abgeschlossen.

Entwicklung Finanzmittelfond

Im Berichtsjahr ergab sich für den Günther Konzern insgesamt ein Zahlungsmittelzufluss - unter Berücksichtigung wechselkursbedingter Wertveränderungen - von 19.531 TEUR (Vorjahr: -9.966 TEUR).

Der Bestand an flüssigen Mitteln des Günther Konzerns erhöhte sich, ausgehend von 33.911 TEUR zu Beginn des Geschäftsjahres, auf 53.441 TEUR am Ende des Geschäftsjahres.

Die Finanzierungsverbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

| in TEUR | 31.12.2016 | Zahlungswirksam | | Zahlungsunwirksam | | | 31.12.2017 | |
|---|---------------|-----------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------------|------------|----------------|
| | | Aus- | Ein- | Erwerb | Währungs- effekte | Zeitwert- änderung | | Sonstiges |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten - langfristig ¹ | 3.448 | 0 | 18.539 | 78.030 | 0 | 0 | 0 | 100.017 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten - kurzfristig ¹ | 9.389 | -37.492 | 8.160 | 28.619 | 0 | 0 | 0 | 8.676 |
| Sonstige Darlehensverbindlichkeiten - langfristig ¹ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Darlehensverbindlichkeiten - kurzfristig ¹ | 12.579 | -3.077 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.502 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing - langfristig ¹ | 0 | 0 | 0 | 1.729 | 0 | 0 | -63 | 1.666 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing - kurzfristig ¹ | 0 | -59 | 0 | 243 | 0 | 0 | 63 | 247 |
| Verpflichtungen aus Mietkaufverträgen - langfristig ¹ | 257 | 0 | 610 | 0 | 0 | 0 | -379 | 488 |
| Verpflichtungen aus Mietkaufverträgen - kurzfristig ¹ | 206 | -302 | 0 | 0 | 0 | 0 | 379 | 283 |
| Summe | 25.879 | -40.930 | 27.309 | 108.621 | 0 | 0 | 0 | 120.879 |

¹ Erfasst in der Bilanzposition "Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten"

I. SONSTIGE ANGABEN

1. Eventualverbindlichkeiten und Verpflichtungen

Verpflichtungen aus Operating-Leasingverhältnissen

Der Konzern hat für verschiedene Immobilien, Kraftfahrzeuge und Betriebs- und Geschäftsausstattung Leasingverträge abgeschlossen. Diese Leasingverträge haben eine Laufzeit zwischen zwei und 28 Jahren und enthalten in der Regel keine Verlängerungsoptionen.

Zum Bilanzstichtag bestehen folgende zukünftige Mindestleasingzahlungsverpflichtungen aufgrund unkündbarer Operating-Leasingverhältnisse:

| in TEUR | 31.12.2017 | | | Summe |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|
| | Fälligkeit bis 1 Jahr | Fälligkeit 2-5 Jahre | Fälligkeit über 5 Jahre | |
| Immobilien | 4.158 | 9.618 | 5.318 | 19.094 |
| KFZ | 167 | 153 | 0 | 320 |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 119 | 250 | 13 | 382 |
| Sonstiges | 2.511 | 5.016 | 2.145 | 9.672 |
| Summe | 6.955 | 15.037 | 7.475 | 29.467 |

| in TEUR | 31.12.2016 | | | Summe |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------|
| | Fälligkeit bis 1 Jahr | Fälligkeit 2-5 Jahre | Fälligkeit über 5 Jahre | |
| Immobilien | 975 | 536 | 0 | 1.511 |
| KFZ | 127 | 182 | 0 | 309 |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 93 | 65 | 0 | 158 |
| Summe | 1.195 | 783 | 0 | 1.978 |

Im Geschäftsjahr wurden Aufwendungen aus Operating-Leasingverhältnissen in Höhe von 2.280 TEUR (Vorjahr: 1.578 TEUR) erfasst.

Verpflichtungen aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen

Der Konzern hat durch den Erwerb der MAX Automation SE einen Finanzierungs-Leasingvertrag über ein Gebäude übernommen. Die Grundmietzeit der Immobilie beträgt 15 Jahre. Nach Ablauf der Grundmietzeit besteht bzgl. der Immobilie sowohl eine Verlängerungsoption um eine weitere Mietperiode als auch eine Kaufoption. Die Kaufoption kann jeweils einseitig vom Leasingnehmer als auch vom Leasinggeber ausgeübt werden.

Der Leasingvertrag enthalten keinerlei Beschränkungen solcher Geschäftsaktivitäten, die Dividenden, zusätzliche Schulden oder weitere Leasingverhältnisse betreffen.

Die künftigen Mindestleasingzahlungen aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen können auf deren Barwert wie folgt übergeleitet werden:

| in TEUR | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|------------|
| Barwert der Mindestleasingzahlungen | | |
| Weniger als ein Jahr | 246 | 0 |
| Zwischen einem und fünf Jahren | 1.146 | 0 |
| Mehr als fünf Jahre | 521 | 0 |
| | 1.913 | 0 |
| Mindestleasingzahlungen | | |
| Weniger als ein Jahr | 349 | 0 |
| Zwischen einem und fünf Jahren | 1.403 | 0 |
| Mehr als fünf Jahre | 545 | 0 |
| | 2.297 | 0 |
| abzüglich: | | |
| Zukünftige Finanzierungskosten | 384 | 0 |
| Barwert der Leasingverpflichtungen | 1.913 | 0 |

Die für als Finanzierungsleasing klassifizierte Vermögenswerte im Geschäftsjahr erfassten Mietzahlungen betragen 87 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR).

Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag und in der Vorperiode bestanden aus Sicht des Konzerns keine Haftungsverhältnisse aus Bürgschaften.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag hat der Konzern Verpflichtungen aus offenen Bestellungen in Höhe von 701 TEUR (Vorjahr: 749 TEUR), davon kurzfristig 701 TEUR (Vorjahr: 749 TEUR), zwischen einem und fünf Jahren 0 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR).

Sonstige finanzielle Verpflichtungen, die im Wesentlichen aus künftigen Investitionen in Finanzanlagen, Fracht- und Speditionsverträgen sowie aus Marketing Dienstleistungsverträgen bestehen, haben zum 31.12.2017 eine Höhe von 17.972 TEUR (Vorjahr: 5.792 TEUR). Davon kurzfristig 15.898 TEUR (Vorjahr: 5.792 TEUR), zwischen einem und fünf Jahren 2.779 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR) und über fünf Jahren 295 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR)

Eventualverbindlichkeiten

Für finanzielle Belastungen aus Gerichts- oder Schiedsverfahren sind bei der jeweiligen Konzerngesellschaft in angemessener Höhe Rückstellungen für Prozessrisiken bzw. Prozesskosten gebildet worden, wenn es sich um ein Ereignis vor dem Bilanzstichtag handelt und von den gesetzlichen Vertretern eine Wahrscheinlichkeit des Abflusses von wirtschaftlichen Ressourcen von über 50% eingeschätzt wird.

Weitere Rechtsstreitigkeiten bzw. Eventualverbindlichkeiten, die einen erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage des Konzerns haben könnten, bestehen zum Bilanzstichtag nicht.

2. Angaben zu Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Als nahestehende Unternehmen und Personen kommen gemäß IAS 24 neben der Geschäftsführung insbesondere die Gesellschafter der Günther SE und die durch die Gesellschafter oder die Günther SE beherrschten oder maßgeblich beeinflussten Unternehmen in Betracht. Die Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen setzen sich bei Günther aus den geschäftsführenden Direktoren und dem Verwaltungsrat der Günther SE und Günther Holding SE zusammen.

Geschäftsvorfälle zwischen dem Mutterunternehmen und seinen Tochterunternehmen, die als nahestehende Unternehmen anzusehen sind, sind durch die Konsolidierung eliminiert worden und werden in diesem Anhang nicht erläutert. Neben diesen Geschäftsbeziehungen bestanden im jeweiligen Geschäftsjahr folgende Transaktionen:

Handels- und Dienstleistungsgeschäfte mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen

Im laufenden Geschäftsjahr wurden Erlöse in Höhe von 12.040 TEUR (Vorjahr: 13.599 TEUR) von Konzerngesellschaften mit sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen erwirtschaftet, die nicht dem Konsolidierungskreis angehören. Dem ge-

genüber stehen Aufwendungen in Höhe von 472 TEUR (Vorjahr: 480 TEUR) im Zusammenhang mit Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Unternehmen. Zum 31.12.2017 bestehen Forderungen in Höhe von 3.163 TEUR (Vorjahr: 2.258 TEUR) und Verbindlichkeiten in Höhe von 194 TEUR (Vorjahr: 171 TEUR). Die Handels- und Dienstleistungsgeschäfte beziehen sich überwiegend auf den Geschäftsbereich Lotterie.

Darlehen an sonstige nahestehende Unternehmen und Personen

Zum 31.12.2017 bestehen Forderungen aus Ausleihungen und damit zusammenhängenden Zinsen in Höhe von 13.946 TEUR (Vorjahr: 13.661 TEUR) gegenüber sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen. Davon sind zum 31.12.2017 9.476 TEUR langfristig (Vorjahr: 9.476 TEUR). Die Zinserträge in diesem Zusammenhang betragen in der laufenden Periode 299 TEUR (Vorperiode: 300 TEUR). Die Zinskonditionen liegen für alle dargestellten Stichtage für die variable Verzinsung beim 3-Monats EURIBOR + 1% und bei der fixen Verzinsung bei 3,0%. Eine Besicherung besteht nicht.

Darlehen von sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen

Zum 31.12.2017 sind im Konzern Darlehens- und damit verbundene Zinsverbindlichkeiten von sonstigen nahestehenden Unternehmen und Personen in Höhe von 9.596 TEUR (Vorjahr: 9.596 TEUR) passiviert. Die damit verbundenen Zinsaufwendungen betragen im laufenden Geschäftsjahr 119 TEUR (Vorperiode: 139 TEUR). Die Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Unternehmen erfolgen zu Bedingungen wie unter fremden Dritten. Die zum Jahresende bestehenden offenen Posten sind nicht besichert. Die Zinskonditionen liegen für alle dargestellten Stichtage für die variable Verzinsung beim 3-Monats EURIBOR + 1% und bei der fixen Verzinsung bei 3,1%. Eine Besicherung besteht nicht.

Vergütung der Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen

Die Vergütung der Mitglieder des Managements in Schlüsselpositionen beträgt im laufenden Geschäftsjahr 1.858 TEUR (Vorjahr: 722 TEUR) und setzt sich vollständig aus kurzfristig fälligen Leistungen zusammen.

3. Risikomanagement

Der Günther Konzern ist im Rahmen seiner Geschäftstätigkeit verschiedensten Risiken, insbesondere volkswirtschaftlichen, regulatorischen, kunden- bzw. projektspezifischen sowie finanziellen Risiken wie Währungs-, Preis- und Zinsänderungs- und weiteren Risiken, ausgesetzt.

Die Günther SE begegnet diesen Risiken, indem die Geschäftsführung die weltweiten, insbesondere relevanten, Finanz-, Bezugs- und Absatzmärkte laufend beobachtet, Entwicklungen frühzeitig in ihre Bewertung integriert und gegebenenfalls mit verschiedensten Maßnahmen absichert bzw. entgegensteuert.

Im Rahmen des Risikomanagementsystems des Günther Konzerns werden Risiken durch die Geschäftsführung der einzelnen Gesellschaften mittels adäquater Risikofrüherkennungssysteme kontinuierlich identifiziert, bewertet und aktiv gesteuert. Durch eine regelmäßige Berichterstattung wird die Geschäftsführung der Günther SE laufend über die aktuelle Risikolage und den Status geplanter Maßnahmen zur Risikobewältigung informiert.

Das Chancen- und Risikomanagement des Konzerns ist in ein ganzheitlich orientiertes, ziel- und kennzahlenbasiertes Management, das sowohl die Strategie als auch relevante interne und externe Aspekte betrachtet, eingebettet. Das Chancen- und Risikomanagement des Konzerns konzentriert sich nicht nur auf die Kosten und monetären Performance-Indikatoren, sondern auch auf so genannte weiche Sub-Produktionsfaktoren. Grundlage ist eine detaillierte Unternehmensplanung für das nächste Geschäftsjahr. In dieser Planung werden insbesondere folgende Faktoren abgebildet: Finanzen, Kunden, Markt-, Personalentwicklung, Prozesse und Strukturen. Im Hinblick auf die Umsatzentwicklung verfügt das Konzerncontrolling über ein ständig aktualisiertes Prognosetool. Das Berichtswesen des Konzerns, das aus zahlreichen Analyse-Tabellen besteht, beinhaltet detaillierte Soll-Ist-Abweichungsanalysen sowie Kennzahlensysteme. Im Rahmen eines kontinuierlichen Verbesserungsprozesses wird das System ständig weiterentwickelt.

Ziel des Finanz- und Risikomanagements der Gruppe ist die Sicherung gegen finanzielle Risiken jeglicher Art. Beim Finanzmanagement verfolgt das Unternehmen eine konservative Risikopolitik. Zu den wesentlichen Bestandteilen des Risikomanagements im Bereich der internen und externen Rechnungslegung gehören:

- Aufteilung der funktionalen Prozesse Finanzbuchhaltung und Controlling
- Konzernweit abgestimmte Planungs-, Controlling- und Reportingprozesse

- Konzernweit gültige Bilanzierungsrichtlinien, basierend auf dem laufend aktualisierten und den Funktionsträgern zugestellten Bilanzierungshandbuch
- Zugriffssicherung der im Rechnungswesen eingesetzten EDV-Landschaft bei weitest gehendem Rückgriff auf Finanz-Standartsoftware
- Konzerneinheitliche Nutzung der Konsolidierungssoftware IBM-Cognos für das Konzern-Reporting
- Zur Aufrechterhaltung der jederzeitigen Zahlungsfähigkeit wird ein Liquiditätsplan erstellt und laufend mit aktuellen Änderungen abgeglichen.

4. Finanzrisikomanagement

Das Management der Günther Gruppe überwacht und steuert die mit den Geschäftsbereichen des Konzerns verbundenen Finanzrisiken durch die interne Risikoberichterstattung, die Risiken nach Grad und Ausmaß des Risikos analysiert. Diese Risiken beinhalten das Marktrisiko (einschließlich Wechselkursrisiken, zinsinduzierte Zeitwertrisiken und Preisrisiken), das Ausfallrisiko, das Liquiditätsrisiko und zinsinduzierte Zahlungsstromrisiken.

Der Konzern versucht, die Auswirkungen dieser Risiken mittels derivativer Finanzinstrumente zu minimieren. Der Einsatz von Finanzderivaten ist durch von der Geschäftsführung festgelegte Richtlinien geregelt, die Vorgaben hinsichtlich der Steuerung von Wechselkurs-, Zins- und Ausfallrisiken enthalten. Darüber hinaus werden Grundregeln für den Einsatz von derivativen und nicht derivativen Finanzgeschäften sowie für die Anlage überschüssiger Liquidität festgelegt. Die Einhaltung der Richtlinien und Risikolimits wird kontinuierlich überprüft. Der Konzern kontrahiert und handelt keine Finanzinstrumente, einschließlich derivativer Finanzinstrumente, für spekulative Zwecke.

a) Marktrisiko

Wechselkursrisiken

Aufgrund seiner internationalen Ausrichtung ist der Günther-Konzern im operativen Geschäft sowie hinsichtlich der berichteten Finanz- und Zahlungsströme Risiken aus Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Das Wechselkursrisiko des Konzerns ist absatzgetrieben und besteht wesentlich zwischen dem US-Dollar und dem Euro. Von besonderer Bedeutung ist dabei das Transaktionsrisiko, da die Umsatzerlöse in Fremdwährung und die dazugehörigen Kosten in Euro anfallen. Insofern können aus den genannten Risiken erhebliche Beeinträchtigungen für das Ergebnis und die Liquidität des Konzerns resultieren.

Wechselkursschwankungen werden teilweise durch den Abschluss entsprechender Kurssicherungsinstrumente abgesichert.

Zur Absicherung von Währungsgeschäften wurden Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäfte geschlossen. Reine Handelsgeschäfte ohne ein entsprechendes Grundgeschäft werden nicht eingegangen.

Aus Devisenterminverkäufen können Marktpreisrisiken in der Form möglicher Verpflichtungen entstehen, Devisen zu einem unter dem am Erfüllungstichtag marktüblichen Kassakurs zu verkaufen. Das Marktpreisrisiko bei den Optionsgeschäften ist auf die Optionsprämie begrenzt.

Die Laufzeiten und der Umfang der Währungssicherungen entsprechen denen der abzusichernden Grundgeschäfte. Zum Stichtag hat der Konzern folgende Sicherungsinstrumente im Bestand:

| in TEUR | Nominalvolumen | | Beizulegender Zeitwert | |
|-----------------------------------|----------------|------------|------------------------|------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Devisentermingeschäft (Vekauf) | 1.500 | 0 | 16 | 0 |
| Devisenoptionsgeschäft (USD Call) | 2.000 | 0 | 65 | 0 |

Aufgrund der Zahlungsvereinbarungen aus dem Erwerb der Shanghai Cisens Automation Co., Ltd. wurde ein Devisentermingeschäft (eingebettetes Derivat) abgeschlossen. Das Derivat mit einem Nominalvolumen von 87.600 TCNY besichert einen Betrag von 13.035 TUSD. Der beizulegende Zeitwert beträgt zum Stichtag 244 TEUR.

Gemäß IFRS 7 erstellt die Gesellschaft Sensitivitätsanalysen in Bezug auf Marktpreisrisiken, mittels derer die Auswirkungen hypothetischer Änderungen von relevanten Risikovariablen auf Ergebnis und Eigenkapital ermittelt werden.

Die periodischen Auswirkungen werden bestimmt, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf den Bestand der Finanzinstrumente zum Abschlussstichtag bezogen werden. Dabei wird unterstellt, dass der Bestand am Abschlussstichtag repräsentativ für das Gesamtjahr ist.

Den Währungssensitivitätsanalysen liegen die folgenden Annahmen zu Grunde:

- Originäre Finanzinstrumente, die in einer Fremdwährung denominiert sind, unterliegen einem Währungsrisiko und werden daher in die Sensitivitätsanalyse einbezogen.
- Wechselkursbedingte Veränderungen der Marktwerte von Devisenderivaten, die weder in eine Sicherungsbeziehung nach IAS 39 noch in eine Sicherungsbeziehung mit bilanzwirksamen Grundgeschäften (Natural Hedge) eingebunden sind,

wirken sich auf das Währungsergebnis aus und werden daher in die Sensitivitätsanalyse einbezogen.

Wenn der Euro gegenüber dem US-Dollar am Bilanzstichtag um 10 % aufgewertet gewesen wäre, wäre das Konzerneigenkapital aufgrund direkter Veränderungen um TEUR 358 TEUR niedriger (Vorjahr: 0 TEUR) gewesen. Wenn der Euro gegenüber dem US-Dollar am Bilanzstichtag um 10 % abgewertet gewesen wäre, wäre das Konzern-Eigenkapital aufgrund direkter Veränderungen um 438 TEUR höher (Vorjahr: 0 TEUR) gewesen.

Wenn der Euro gegenüber dem US-Dollar am Bilanzstichtag um 10 % aufgewertet gewesen wäre, wäre das Jahresergebnis im Konzern um 406 TEUR niedriger (Vorjahr: 0 TEUR) gewesen. Wenn der Euro gegenüber dem US-Dollar am Bilanzstichtag um 10 % abgewertet gewesen wäre, wäre das Jahresergebnis im Konzern um 496 TEUR höher (Vorjahr: 0 TEUR) gewesen.

Die Risiken aus den GBP, CNY und PLN sind einer Sensitivitätsanalyse unterzogen worden, haben aber keine wesentlichen Auswirkungen.

Zinsrisiken

Im Konzern werden in üblichem Umfang zinsensitive Vermögenswerte und Verbindlichkeiten gehalten. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten und langfristige Darlehensverbindlichkeiten sind überwiegend variabel verzinst.

Das operative Geschäft der MAX Automation SE wird über den Konsortialkredit fristenkongruent finanziert. Um die Flexibilität am Markt zu erhalten, werden jedoch in geringem Umfang zinsvariable Refinanzierungsmöglichkeiten wahrgenommen. Damit die Risiken daraus begrenzt bleiben, können derivative Finanzinstrumente wie Zinsswaps und Caps eingesetzt werden.

Es besteht ein Zins-Cap Geschäft – die vertragliche Vereinbarung einer Zinsobergrenze – wonach der zu zahlende variable Zins auf 4,35 % begrenzt ist. Das Geschäft ist auf den 07. Juni 2024 befristet. Das Nominalvolumen beträgt zum 31. Dezember 2017 244 TEUR, der beizulegende Zeitwert 0 TEUR.

Zinsänderungsrisiken werden gemäß IFRS 7 mittels Sensitivitätsanalysen dargestellt. Diese stellen die Effekte von Änderungen der Marktzinssätze auf Zinserträge und Zinsaufwendungen, andere Ergebnisteile sowie gegebenenfalls auf das Eigenkapital dar. Den Zinssensitivitätsanalysen liegen die folgenden Annahmen zu Grunde:

Marktzinssatzänderungen von originären Finanzinstrumenten mit fester Verzinsung wirken sich nur dann auf das Ergebnis aus, wenn diese zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind. Demnach unterliegen alle zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzinstrumente mit fester Verzinsung keinen Zinsänderungsrisiken im Sinne von IFRS 7.

- Marktzinssatzänderungen wirken sich auf das Ergebnis von originären variabel verzinslichen Finanzinstrumenten, deren Zinszahlungen nicht als Grundgeschäfte im Rahmen von Cashflow-Hedges gegen Zinsänderungen designiert sind, aus und werden daher bei den Sensitivätsberechnungen berücksichtigt.
- Marktzinssatzänderungen von Zinsderivaten, die nicht in eine Sicherungsbeziehung nach IAS 39 eingebunden sind, haben Auswirkungen auf das Zinsergebnis und werden daher bei den Sensitivätsberechnungen berücksichtigt.

Wenn das Marktzinsniveau im Berichtsjahr um 50 Basispunkte höher gewesen wäre, wäre das Konzernergebnis und damit auch das Konzerneigenkapital um 277 TEUR niedriger (Vorjahr: 58 TEUR niedriger) gewesen.

Wenn das Marktzinsniveau im Berichtsjahr um 50 Basispunkte niedriger gewesen wäre, wäre das Konzernergebnis und damit auch das Konzerneigenkapital um 222 TEUR höher (Vorjahr: 58 TEUR höher) gewesen.

Sonstige Preisrisiken

IFRS 7 verlangt im Rahmen der Darstellung zu Marktrisiken auch Angaben darüber, wie sich hypothetische Änderungen von sonstigen Preisrisikovariablen auf Preise von Finanzinstrumenten auswirken. Als Risikovariablen kommen insbesondere Börsenkurse oder Indizes in Frage.

Weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr waren diesbezüglich Finanzinstrumente im Bestand.

b) Kreditrisiken

Kreditrisiken bestehen insbesondere hinsichtlich der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie der übrigen Forderungen einschließlich der Geldanlagen. Sie werden durch eine Limitierung auf einzelne Bonitätsadressen und deren laufende Überwachung begrenzt. Aus der unterschiedlichen Bonitätseinschätzung der Kunden heraus werden im Regelfall die nachfolgenden Kreditsicherungen vorgenommen:

- Exportversicherungen
- Akkreditive
- Vorkassens
- Garantien und Bürgschaften
- Interne Kreditlinien
- Sicherungsübereignungen

Besondere Bonitätsrisiken bestehen bei den Kunden nach Kenntnislage nicht. Risiken aus der Verschlechterung der Zahlungsfähigkeit und Kreditwürdigkeit der Kunden wird bereits bei der Kundenakquisition im Rahmen des Akquisitionsmanagements aktiv begegnet. Größere Forderungsausfälle waren in der Vergangenheit nicht festzustellen. Besondere Bedeutung kommt der Abschätzung der Risiken aus dem Projektgeschäft, beispielsweise bei der Vorfinanzierung von Aufträgen, zu. Die Ausfallrisiken des Konzerns beschränken sich auf ein übliches Geschäftsrisiko, welchem ggf. durch Wertberichtigungen Rechnung getragen wird. Den Kontrahenten-Risiken bei derivativen Finanzinstrumenten wird durch den Abschluss von Derivaten ausschließlich mit namhaften Kreditinstituten begegnet.

Freie Liquidität wird in der Regel auf Kontokorrentkonten sowie in Termingeldern bei den großen inländischen Geschäftsbanken angelegt. Das Ausfallrisiko der bilanzierten Vermögenswerte entspricht ihrem Buchwert.

c) Liquiditätsrisiko

Das Management der Günther Gruppe überwacht die Liquidität der operativen Gesellschaften sowie des Gesamtkonzerns im Rahmen von rollierenden Cashflow Prognosen.

Der Konzern operiert in Teilen in einem operativ dynamischen Geschäftsumfeld. Die sich daraus ergebenden Chancen und Risiken bedürfen einer notwendigen Flexibilität und ausreichenden Höhe in der Bereitstellung der Finanzierungsmöglichkeiten.

Im Rahmen der Liquiditätssteuerung wird eine ausreichende Reserve an Bankguthaben und Wertpapieren zum Handel gehalten. Ferner verfügt der Konzern über zugesagte, nicht in Anspruch genommene Kreditlinien bei unterschiedlichen Finanzinstituten

Im Folgenden wird das Risiko aus vertraglich vereinbarten Zahlungsströmen für finanzielle Verbindlichkeiten dargestellt:

| 31.12.2017 | Buchwert | Vertraglich vereinbarte Zahlungsströme | Bis zu einem Jahr | 1 – 5 Jahre | Mehr als 5 Jahre |
|--|-----------------|---|--------------------------|--------------------|-------------------------|
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 108.693 | 112.516 | 10.123 | 97.322 | 5.071 |
| Sonstige Darlehensverbindlichkeiten | 9.502 | 9.544 | 9.544 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing | 1.913 | 2.297 | 349 | 1.403 | 545 |
| Verpflichtungen aus Mietkaufverträgen | 771 | 777 | 287 | 490 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 35.040 | 35.040 | 35.040 | 0 | 0 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | 26.864 | 26.864 | 26.736 | 128 | 0 |

| 31.12.2016 | Buchwert | Vertraglich vereinbarte Zahlungsströme | Bis zu einem Jahr | 1 – 5 Jahre | Mehr als 5 Jahre |
|--|-----------------|---|--------------------------|--------------------|-------------------------|
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 12.837 | 13.129 | 9.558 | 3.571 | 0 |
| Sonstige Darlehensverbindlichkeiten | 12.579 | 6.437 | 6.437 | 0 | 0 |
| Verpflichtungen aus Mietkaufverträgen | 463 | 482 | 222 | 260 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 3.417 | 3.417 | 3.417 | 0 | 0 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | 25.438 | 25.438 | 23.503 | 1.935 | 0 |

Im Folgenden wird das Risiko aus vertraglich vereinbarten Zahlungsströmen für derivative Finanzinstrumente dargestellt:

| 31.12.2017 | Buchwert | Vertraglich vereinbarte Zahlungsströme | Bis zu einem Jahr | 1 – 5 Jahre | Mehr als 5 Jahre |
|---------------------------|-----------------|---|--------------------------|--------------------|-------------------------|
| Devisenderivate - Abfluss | 325 | 13.463 | 12.805 | 658 | 0 |
| Devisenderivate - Zufluss | 325 | 13.788 | 13.147 | 641 | 0 |

In 2016 bestanden keine derivativen Finanzinstrumente.

Für die undiskontierten Auszahlungen gelten folgende Annahmen:

- Ist die Zahlung zu verschiedenen Zeitpunkten möglich, so wird der frühestmögliche Zeitpunkt der Fälligkeit unterstellt.
- Die derivativen Finanzinstrumente umfassen sowohl die Derivate mit negativen als auch positiven beizulegenden Zeitwerten.
- Die Zinszahlungen von Finanzinstrumenten mit variablen Zinssätzen werden anhand von geschätzten Zinssätzen fortgeschrieben. Diese Schätzungen basieren auf den bestehenden Zinssätzen zum Zeitpunkt der Bilanzerstellung.

Kapitalrisikomanagement

Zentrales Ziel des Kapitalmanagements für den Konzern liegt in der Sicherstellung der Unternehmensfortführung. Die Eigenkapitalzuführung auf Mutterebene ist durch die Gesellschafterinteressen begrenzt. Die Kapitalstruktur des Konzerns ist in einem definierten Rahmen entsprechend ausgerichtet; innerhalb dieses Rahmens werden die Kapitalkosten aktiv gesteuert.

In der Vergangenheit wurden regelmäßig die erzielten Jahresüberschüsse bis auf satzungsgemäße geringe Ausschüttungen thesauriert. Ein zentrales Steuerungselement für die Kapitalstruktur ist das aktive Portfoliomanagement der Vermögenswerte.

Der Konzern überwacht seine Kapitalstruktur im Wesentlichen auf Basis der Eigenkapitalquote. Die Ziele des Kapitalmanagements wurden im Berichtsjahr erreicht.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Summe des Eigenkapitals | 234.329 | 138.657 |
| Bilanzsumme | 509.861 | 204.357 |
| Eigenkapitalquote | 45,96% | 67,85% |

5. Finanzinstrumente

Eine Aufgliederung der finanziellen Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten nach den Bewertungskategorien des IAS 39 für die Geschäftsjahre 2017 und 2016 ergibt sich wie folgt:

| | Kategorie gem. IFRS 7.8 | Buchwert 31.12.2017 | Wertansatz Bilanz nach IAS 39 | | Bilanzansatz nach IAS 17 | Zeitwert 31.12.2017 |
|---|-------------------------------|------------------------|---|--|-----------------------------|------------------------|
| | | | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Beizulegender Zeitwert, erfolgsneutral | | |
| Finanzielle Vermögenswerte nach Klassen | | | | | | |
| Beteiligungen ¹⁾ | AfS | 569 | 569 | | | 569 |
| Derivative Finanzinstrumente | | 325 | | | 325 | 325 |
| Derivate ohne Hedge Beziehung | FAHfT | 325 | | | 325 | 325 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | | | | | | |
| - Sonstige Wertpapiere | AfS | 0 | | 0 | | 0 |
| - sonstige finanzielle Vermögenswerte | LaR | 26.109 | 26.109 | | | 26.109 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | LaR | 62.246 | 62.246 | | | 62.246 |
| Fertigungsaufträge mit aktivem Saldo gegenüber Kunden | n/a | 82.788 | | | | |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | LaR | 53.441 | 53.441 | | | 53.441 |
| 1) Zu Anschaffungskosten bewertete Beteiligungen. | | | | | | |
| Finanzielle Verbindlichkeiten nach Klassen | | | | | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | FLAC | 108.693 | 108.693 | | | 108.693 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | FLAC | 35.040 | 35.040 | | | 35.040 |
| Fertigungsaufträge mit passivem Saldo gegenüber Kunden | n/a | 14.470 | | | | |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | |
| - Abfindungsansprüche | FLHfT | 2.250 | | | 2.250 | 2.250 |
| - sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (im Anwendungsbereich von IAS 39) | FLAC | 34.887 | 34.887 | | | 34.887 |
| - Leasingverbindlichkeiten | n/a | 1.913 | | | 1.913 | 1.913 |
| Zusammenfassung pro Kategorie | | | | | | |
| Zu Handelszwecken gehaltenen finanzielle Vermögenswerte (FAHfT) | | 325 | | | 325 | 325 |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (AfS) | | 569 | 569 | | | 569 |
| Ausleihungen und Forderungen (LaR) | | 141.797 | 141.797 | | | 141.797 |
| Zu Handelszwecken gehaltenen finanzielle Verbindlichkeiten (FLHfT) | | 2.250 | | | 2.250 | 2.250 |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verb. (FLAC) | | 178.620 | 178.620 | | | 178.620 |

| | Kategorie gem. IFRS 7.8 | Buchwert 31.12.2016 | Wertansatz Bilanz nach IAS 39 | | Bilanzansatz nach IAS 17 | Zeitwert 31.12.2016 |
|---|-------------------------------|------------------------|---|--|-----------------------------|------------------------|
| | | | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Beizulegender Zeitwert, erfolgsneutral | | |
| Finanzielle Vermögenswerte nach Klassen | | | | | | |
| Beteiligungen ¹⁾ | AfS | 240 | 240 | | | 240 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | LaR | | | | | |
| - sonstige finanzielle Vermögenswerte | LaR | 27.735 | 27.735 | | | 27.735 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | LaR | 5.098 | 5.098 | | | 5.098 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | | | | | | |
| - Zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente | AfS | 697 | | 697 | | 697 |
| - sonstige Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | LaR | 33.214 | 33.214 | | | 33.214 |
| 1) Zu Anschaffungskosten bewertete Beteiligungen. | | | | | | |
| Finanzielle Verbindlichkeiten nach Klassen | | | | | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | FLAC | 12.837 | 12.837 | | | 12.837 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | FLAC | 3.417 | 3.417 | | | 3.417 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | |
| - Abfindungsansprüche | FLHfT | 708 | | | 708 | 708 |
| - sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (im Anwendungsbereich von IAS 39) | FLAC | 37.774 | 37.774 | | | 37.774 |
| Zusammenfassung pro Kategorie | | | | | | |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (AfS) | | 937 | 240 | 697 | | 937 |
| Ausleihungen und Forderungen (LaR) | | 66.047 | 66.047 | | | 66.047 |
| Zu Handelszwecken gehaltenen finanzielle Verbindlichkeiten (FLHfT) | | 708 | | | 708 | 708 |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FLAC) | | 54.027 | 54.027 | | | 54.027 |

Bei kurzfristigen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entspricht der Buchwert dem Zeitwert.

Die Nettogewinne oder -verluste der einzelnen Kategorien nach IAS 39 ergeben sich wie folgt:

| TEUR | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Zu Handelszwecken gehaltenen finanzielle Vermögenswerte (FAHfT) | 294 | 0 |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (AfS) | 10 | 68 |
| Ausleihungen und Forderungen (LaR) | -1.106 | 113 |
| Zu Handelszwecken gehaltenen finanzielle Verbindlichkeiten (FLHfT) | -1.187 | -290 |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FLAC) | -2.061 | -1.062 |
| Summe | -4.049 | -1.172 |

Der Gesamtzinsertrag für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, liegt bei 488 TEUR (Vorjahr: 453 TEUR) und der Gesamtzinsaufwand für finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, bei 2.211 TEUR (Vorjahr: 1.062 TEUR).

Wesentliche Ausfallrisiken bestehen am Abschlussstichtag nicht.

6. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

Zur Beurteilung von Vermögenswerten und Schulden, die auf wiederkehrender oder nicht wiederkehrender Grundlage in der Bilanz nach dem erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, sind in der folgenden Tabelle - nach Klassen unterschieden - die Hierarchiestufen und Bewertungstechniken dargestellt.

| Art | Hierarchie | Bewertungsverfahren und wesentliche Inputfaktoren |
|--|-------------------|--|
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Finanzinstrumente | Stufe 1 | Notierter Preis am Markt |
| Devisentermingeschäft | Stufe 2 | Abgezinste Cashflows auf Basis von am Bewertungsstichtag am Markt beobachtbaren Devisenkursen und den abgeschlossenen Devisenterminkursen. |
| Abfindungsverpflichtung | Stufe 2 | Abgezinste Cashflows aus dem vertraglichen Abfindungsanspruch der nicht beherrschenden Anteile an Personengesellschaften, auf Basis von am Bewertungsstichtag am Markt beobachtbaren Zinsstrukturkurven. |
| Leasingverbindlichkeiten | Stufe 2 | Abgezinste Cashflows auf Basis von am Bewertungsstichtag am Markt beobachtbaren Zinsstrukturkurven. |
| festverzinsliche Darlehensverbindlichkeit | Stufe 2 | Abgezinste Cashflows auf Basis von am Bewertungsstichtag am Markt beobachtbaren Zinsstrukturkurven. |

In den vorliegenden Berichtsperioden gab es keine Umgliederung zwischen den einzelnen Hierarchiestufen.

7. Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter entwickelte sich wie folgt:

| Anzahl | 2017 | 2016 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Gewerbliche Arbeitnehmer | 126 | 0 |
| Angestellte | 488 | 208 |
| Aushilfen | 3 | 4 |
| Auszubildende | 40 | 1 |
| Summe | 657 | 213 |

Durch die Vollkonsolidierung der MAX Automation SE hat sich ab Oktober 2017 die Zahl der Mitarbeiter stark erhöht. Zum Ende des aktuellen Geschäftsjahres waren im Konzern 503 gewerbliche Arbeitnehmer, 1.303 Angestellte, 3 Aushilfen und 152 Auszubildende beschäftigt.

8. Geschäftsführung

Seit dem 3. August 2016 wurde die Geschäftsführung der Muttergesellschaft vom Verwaltungsrat Herr Oliver Jaster, Kaufmann, Hamburg und dem geschäftsführenden Direktor Herr Niklas Friedrichsen, Kaufmann, Hamburg wahrgenommen.

Davor war Herr Oliver Jaster, Kaufmann, Hamburg Geschäftsführer der Günther GmbH.

Hinsichtlich der Vergütungen und Bezüge der Organe wird auf die Ausführungen zu nahestehenden Personen unter Gliederungspunkt VI.1.2 verwiesen.

9. Honorare des Abschlussprüfers

Für die im laufenden Geschäftsjahr und im Vorjahr erbrachten Dienstleistungen des Abschlussprüfers sind folgende Honorare als Aufwand erfasst worden:

| in TEUR | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Abschlussprüfungsleistungen | 141 | 115 |
| andere Bestätigungsleistungen | 0 | 106 |
| Steuerberatungsleistungen | 118 | 0 |
| sonstige Leistungen | 6 | 3 |
| Gesamthonorar des Abschlussprüfers im Geschäftsjahr | 265 | 224 |

In den Angaben zum Honorar für Abschlussprüfungen sind 0 TEUR (Vorjahr: 0 TEUR) für das Vorjahr enthalten.

10. Erklärung zum Corporate Governance Kodex

Die vollkonsolidierte und börsennotierte Lotto24 AG hat die Erklärung zum Corporate Governance Kodex abgegeben und im Internet unter <http://www.lotto24-ag.de/cgi-bin/show.ssp?companyName=lotto24&language=German&id=7000> veröffentlicht.

Die vollkonsolidierte MAX Automation SE hat als deutsches börsennotiertes Unternehmen die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung abgegeben und den Aktionären durch Veröffentlichung auf der Internetseite unter <https://www.maxautomation.com/de/investor-relations/corporate-governance/> dauerhaft zugänglich gemacht.

Feldfunk

Feldfunk

11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Anfang Januar 2018 wurde die Übernahme des italienischen Maschinenbauer R.C.M. Reatina Costruzioni Meccaniche S.r.l. (RCM) mit Sitz in Rieti, Region Latium, von den Eigentümerfamilien durch die bdtronic GmbH vollzogen. Das Investitionsvolumen liegt im unteren einstelligen Millionen-Euro-Bereich. RCM ist ein spezialisierter Anbieter von Lösungen in der mechanischen Fertigung, in der Montage sowie im Engineering. Das Unternehmen besitzt besondere Kompetenzen in der Produktion von Imprägnieranlagen für Elektro- und Hybrid-Antriebe und arbeitet als Zulieferer bereits seit mehreren Jahren mit bdtronic zusammen. Neben bdtronic zählen Unternehmen aus der Medizintechnik, der Hygienemittel-Industrie und der Energieversorgung zu den Kunden. RCM wurde 1979 gegründet und beschäftigt aktuell 46 Mitarbeiter. Das Unternehmen ist weitgehend schuldenfrei. Die MAX-Gruppengesellschaft bdtronic wird RCM in bdtronic Italia S.r.l. umbenennen. Sie plant, den Standort in Rieti möglichst kurzfristig zu einem Kompetenzzentrum für Imprägnieranlagen ausbauen und zugleich die Lieferkette nachhaltig zu vereinfachen. Zudem soll der Standort für weitere Technologien genutzt werden.

Im März 2018 wurde der mehrheitliche Erwerb der Aktivitäten des chinesischen Maschinenbauers Shanghai Cisens Automation Co., Ltd. vollzogen. Die MAX Automation SE hält nunmehr 51 % der Anteile an der MAX Automation (Asia Pacific) Co. Ltd., Honkong, an welcher sie zum Stichtag 31. Dezember 2017 mit 25 % beteiligt war. Das Transaktionsvolumen liegt im unteren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

Am 14. März 2018 wurde der Verkauf der NSM Packtec GmbH, einer Tochter der Gruppengesellschaft NSM Magnettechnik GmbH, vollzogen (Closing). Der Verkaufspreis liegt im einstelligen Millionen Euro Bereich. Für das Geschäftsjahr 2018 wird ein Buchgewinn aus der Entkonsolidierung der Gesellschaft erwartet.

Mit Wirkung zum 18. Januar 2018 wurde Herr Dr. Ralf Guckert und mit Wirkung zum 27. März 2018 Herr Thorsten Hehl zu geschäftsführenden Direktoren der Muttergesellschaft ernannt.

Darüber hinaus gab es nach dem Bilanzstichtag keine wesentlichen Ereignisse.

Bamberg, den 17. Mai 2018

.....
Niklas Friedrichsen

Geschäftsführender Direktor der Günther SE, Bamberg

.....

Dr. Ralf Guckert
Geschäftsführender Direktor der Günther SE, Bamberg

.....

Thorsten Hehl
Geschäftsführender Direktor der Günther SE, Bamberg

KONZERNLAGEBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2017

1. Grundlagen des Konzerns

Der Günther-Konzern ist als diversifizierte Unternehmensgruppe in den strategischen Geschäftsfeldern Environmental Technologies, Life Science Automation, New Automation Technologies, Mobility Automation, Process Technologies, Lotterien sowie Sprachen und Ventures investiert. Die Gruppengesellschaften des Konzerns in den jeweiligen Geschäftsbereichen werden grundsätzlich als kapitalmehrheitliche Beteiligungen gehalten oder infolge stimmrechtlicher Kontrollmehrheiten in den Konzern einbezogen.

Ferner werden Erlöse aus der Immobilienverwaltung für nahestehende Personen des Konzerns sowie aus Beratungsleistungen für Beteiligungen des Konzerns erzielt.

Die Günther Holding SE arbeitet als strategische Führungsholding und versteht sich als langfristiger, aktiver Investor.

Wesentliche finanzwirtschaftliche Steuerungsgrößen zur Messung der Wertentwicklung in den Unternehmensbereichen sind Umsatzwachstum und Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE). Ferner misst der Günther-Konzern der kontinuierlichen Weiterentwicklung des Technologie- und Produktportfolios eine zentrale Relevanz bei, um die Marktpositionierung der einzelnen Gruppengesellschaften in den jeweiligen strategischen Geschäftsfeldern zu sichern und nachhaltig ausbauen zu können.

Im abgeschlossenen Berichtsjahr ist der Günther-Konzern insbesondere durch die Vollkonsolidierung der MAX und ihrer Gruppengesellschaften ab dem 4. Quartal geprägt.

2. Wirtschaftsbericht

Im Berichtszeitraum konnte die weltweite Konjunktur gegenüber dem Vorjahr laut Internationalem Währungsfonds (IWF) spürbar zulegen und verzeichnete 2017 ein Wachstum von insgesamt 3,7%. Die konjunkturelle Belebung erstreckte sich dabei ungeachtet der politischen Unsicherheiten auf alle Weltregionen.

Die Wirtschaft in der Euro-Zone wuchs 2017 dem IWF zufolge mit einem Plus von rund 2,4%. Zur positiven Entwicklung trugen die erfreuliche Auftragslage in der Industrie, steigende Exporte und die erhöhte Investitionsbereitschaft bei.

Die deutsche Wirtschaft verzeichnete in 2017 ebenfalls einen deutlichen Aufschwung. Laut Statistischem Bundesamt wuchs das Bruttoinlandsprodukt dabei mit rund 2,2% und lag damit auf vergleichbarem Niveau mit den europäischen Nachbarländern. Diese positive Entwicklung wurde insbesondere von den privaten Konsumausgaben aufgrund einer guten Lage am Arbeitsmarkt sowie einer positiven Entwicklung in nahezu allen Wirtschaftsbereichen getrieben.

In den USA legte die Wirtschaftsleistung auch in 2017 weiter zu und stieg um 2,3%. Wesentliche konjunkturelle Impulse kamen dabei von der privaten Inlandsnachfrage, welche unter anderem von einer niedrigen Arbeitslosenquote belebt wurde.

Die chinesische Wirtschaft verzeichnete im Berichtsjahr trotz Straffung der Geldpolitik infolge zunehmender Verschuldung des privaten Sektors ein Wachstum von 6,9%. Dazu trug auch die Industrieproduktion bei, die gegenüber dem Vorjahr wieder zulegen sowie die weiterhin hohe und stabile Nachfrage der privaten Haushalte.

a) Geschäftsverlauf

Im Geschäftsjahr 2017 war die Geschäftsentwicklung der Gruppe insgesamt zufriedenstellend.

Im Geschäftsbereich Lotterie konzentriert sich der Konzern über seine Unternehmen im Wesentlichen auf die bundesweite Vermittlung von Produkten der öffentlich-rechtlichen Veranstalter.

Wie schon in den Vorperioden ist der Geschäftsbereich im aktuellen Berichtsjahr im strategisch zentralen Bereich der Online-Vermittlung weiter gewachsen. Obwohl nach Angaben des Deutschen Lotto- und Totoblocks (DLTB) und des Deutschen Lottoverbands sich der Gesamtumsatz des DLTB 2017 aufgrund der zufallsabhängigen Jackpot-Häufigkeit um 3,6% auf rund 7,1 Mrd. Euro (2016: 7,3 Mrd. Euro) reduzierte, stiegen die online generierten Spieleinsätze im Berichtsjahr um 7,6% auf ca. 700 Mio. Euro (2016: 650 Mio. Euro). Der Anteil des Onlinevertriebs am Gesamtmarkt beträgt damit nunmehr rund 10% (2016: 9%).

Die börsennotierte Lotto24 AG („Lotto24“), Hamburg, konnte ihren Marktanteil im Onlinevertrieb auf 32% (Vorjahr: 31%) ausbauen und damit weiterhin ihre Marktführerschaft insbesondere gegenüber dem Eigenvertrieb der staatlichen Landeslotteriegesellschaften behaupten.

Auch in diesem Berichtsjahr befand sich die Lotto24 in einer dynamischen Wachstumsphase. Der Umsatz der Lotto24 erhöhte sich dabei um 10,8%. Infolge dieser guten Umsatzentwicklung sowie den gegenüber 2016 geringeren Marketingkosten wurden sowohl das EBIT als auch das Periodenergebnis positiv beeinflusst, und es wurde erstmals die Gewinnschwelle erreicht.

Auf Basis der aus der Hauptversammlung abgeleiteten Stimmrechtsmehrheit ist die Lotto24 im vorliegenden Abschluss der Günther-Gruppe gemäß IFRS-Rechnungslegungsvorschriften weiterhin voll zu konsolidieren.

Im Geschäftsbereich Lotterie bietet die Günther Direct Services GmbH („GDS“), Bamberg, Dienstleistungen für das operative Geschäft mehrerer Lottereeinnahmen der öffentlich-rechtlichen Gemeinsamen Klassenlotterie („GKL“) an. Der Gesamtmarkt der Klassenlotterien konnte im Berichtsjahr das Umsatzniveau des Vorjahres nicht halten (-3,9%), Ursächlich hierfür war insbesondere die Einstellung des Auslandsvertriebs der Lottereeinnahmen infolge einer Weisung der GKL. Korrespondierend hierzu waren auch die Umsätze der von der GDS unterstützten Lottereeinnahmen und damit auch die Umsätze der GDS selber im Berichtsjahr rückläufig und lagen unter dem Vorjahresniveau.

Darüber hinaus hält der Konzern im Geschäftsbereich Lotterie auch im Berichtsjahr eine Beteiligung in Höhe von rund 10% an der börsennotierten ZEAL Networks SE („ZEAL“), London, als assoziiertes Unternehmen. ZEAL vertreibt online an ihre Kunden auf Lotterien basierte Wetten und Spiele. Ferner werden Business-to-Business bzw. Business-to-Government Lösungen für den Bereich Online Lotterien vermarktet. Die Gesamtleistung der ZEAL konnte im Berichtsjahr leicht gesteigert werden, wobei das Ergebnis jedoch im Vergleich zum Vorjahr aufgrund hoher Marketingausgaben zum weiteren Ausbau des Produktportfolios sowie der Erschließung neuer (geographischer) Märkte rückläufig war. So konnte ZEAL unter anderem die Aufnahme von Geschäftsaktivitäten in Irland, Großbritannien sowie Norwegen mit neuen Produktangeboten vermelden. Im Berichtsjahr schüttete ZEAL eine Dividende von 1,00 EUR je Aktie an die Aktionäre aus.

Im Geschäftsbereich Sprachen befinden sich die Märkte auch im Berichtsjahr bedingt durch die weiter fortschreitende Digitalisierung im strukturellen Umbruch. Positive Effekte, wie der im Vorjahr stark gestiegene Bedarf nach Sprachlernprodukten und Wörterbüchern zur Sprachintegration von Flüchtlingen in den deutschsprachigen Ländern blieben zudem im Berichtsjahr aus. Dieser Entwicklung begegnete die Unternehmensführung der Langenscheidt GmbH & Co. KG („Langenscheidt“) neben programmbezogenen Maßnahmen im buchhandelsorientierten Verlagsbereich auch durch Ausgründung und Bündelung der digitalen Geschäftsaktivitäten in der neuen Langenscheidt Digital GmbH & Co. KG („Langenscheidt Digital“). Die Geschäftsentwicklung der Langenscheidt Digital war von geschäftsaufbaubedingten Ausgaben geprägt. Trotzdem konnte Langenscheidt erneut die Gewinnschwelle überschreiten.

Im Geschäftsbereich Ventures bündelt der Günther-Konzern auch im Berichtsjahr seine Early Stage/ Growth Investments. Die all4Cloud GmbH & Co. KG, Viernheim, bietet ihren Kunden Dienstleistungen und Add-on-Lösungen zur Geschäftsprozessoptimierung im Bereich ERP auf Basis von SAP Business ByDesign an. Im dritten Jahr nach der Gründung konnte das Unternehmen das Geschäftsvolumen

erneut deutlich steigern. Auftragseingang, Umsatz und Auslastungsniveau waren im Geschäftsjahr sehr zufriedenstellend. Die Profitabilität der all4Cloud GmbH & Co. KG ist planmäßig durch Investitionen in Kundenstamm, Personal und Organisation belastet.

Die strategischen Geschäftsfelder Environmental Technologies, Life Science Automation, New Automation Technologies sowie Mobility Automation und Process Technologies deckt der Konzern über die börsennotierte MAX Automation AG („MAX“), Düsseldorf und ihrer Tochterunternehmen ab. Um der wachsenden Bedeutung der internationalen Geschäftsaktivitäten Rechnung zu tragen, beschloss die Hauptversammlung der MAX im Juni 2017 den Plan zur Umwandlung der MAX in eine Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea, SE) mit einer monistischen Leitungsstruktur. Im Zuge der Mitte August 2017 erfolgreich abgeschlossenen Barkapitalerhöhung der MAX konnte der Konzern zudem seine Beteiligung an der MAX weiter ausbauen und hält - auf Basis der Präsenzen auf den Hauptversammlungen abgeleitet - eine faktische Stimmrechtsmehrheit an der MAX. Dies führt ab dem 4. Quartal des Berichtsjahres zu einer Vollkonsolidierung der MAX samt ihrer Tochterunternehmen.

Der Teilkonzern MAX hat im Jahr 2017 insgesamt einen Geschäftsverlauf im Rahmen der Erwartungen verzeichnet. Umsatz sowie Jahresergebnis stiegen dabei gegenüber dem Vorjahr deutlich an, wozu beide Geschäftsbereiche Industrieautomation und Umwelttechnikmaßgeblich beigetragen haben.

Der Geschäftsbereich Industrieautomation bündelt die strategischen Geschäftsfelder Mobility Automation, Life Science Automation, Process Technologies und New Automation Technologies. Die wirtschaftliche Entwicklung dieses Geschäftsbereiches profitierte in 2017 unverändert von zahlreichen Wachstumstreibern aus der Automobilindustrie sowie in zunehmendem Maße der Medizintechnik. Auch die weitere Internationalisierung der Geschäftsaktivitäten insbesondere in den USA und China prägten den Geschäftsverlauf, was in einem deutlichen Umsatz- und Ergebnisplus gegenüber dem Vorjahr resultierte. Zum Ende des Berichtsjahrs konnte der Auftragsbestand gegenüber dem hohen Vorjahreswert nochmals zulegen und erreichte einen neuen Höchststand. Ferner hat der Teilkonzern MAX seine Expertise in der Software-Entwicklung für Industrie-4.0-Anwendungen sowie in der kollaborativen Robotik durch eine Beteiligung an der ESSERT GmbH, Ubstadt-Weiher, vergrößert.

Im Geschäftsbereich Umwelttechnik ist die Gruppengesellschaft Vecoplan AG, Bad Marienberg, mit ihren Tochtergesellschaften in Europa und USA ein weltweit führender Anbieter für Systemlösungen und Komponenten. Hierzu gehören Produkte und Anlagen zur effizienten Aufbereitung von Holz und Reststoffen im Produktions- und Wertstoffkreislauf, sowohl zur Rückführung in den Wertstoffkreislauf oder als Ersatzbrennstoff für die energetische Verwertung (Recycling). Ferner bietet die Vecoplan AG ihren Kunden Lösungen und Services zur Reduktion von Emissionen an. Im Geschäftsjahr wurden die im Vorjahr initiierten Maßnahmen zur Verbesserung der Kostenstruktur fortgeführt. So gelang es, die

Profitabilität bei einem gleichbleibenden Geschäftsvolumen deutlich zu steigern. Dabei verzeichnet der Geschäftsbereich eine erfreuliche Entwicklung des Recycling-Geschäftes in wichtigen Märkten, darunter den USA. Zudem wurde das Servicegeschäft ausgeweitet. Der Auftragsbestand erreichte das Vorjahresniveau.

Die Erlöse aus der Immobilienverwaltung waren auch in 2017 stabil. Die Vermietungs- und Ertragssituation der verwalteten Objekte konnte angesichts der positiven Entwicklung der Immobilienmärkte an allen Standorten wiederum leicht gesteigert werden.

b) Lage des Konzerns

Im abgeschlossenen Berichtsjahr ist die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns insbesondere durch die Vollkonsolidierung der MAX und ihrer Gruppengesellschaften ab dem 4. Quartal geprägt. Darüber hinaus hat der Günther-Konzern einen Konsortialkredit abgeschlossen, der vor allem für Investitionsfinanzierungen in bestehende oder weitere Beteiligungen in den strategischen Geschäftsfeldern dient.

b.1. Vermögenslage

Die Bilanzsummen des Günther-Konzerns betragen zu den Stichtagen:

| | in TEUR |
|------------------------|---------|
| Bilanzsumme 31.12.2016 | 204.357 |
| Bilanzsumme 31.12.2017 | 509.861 |

Der Anstieg der Bilanzsumme gegenüber dem Vorjahr resultiert im Wesentlichen aus der Vollkonsolidierung der MAX und ihrer Gruppengesellschaften ab dem 4. Quartal des Berichtsjahres. Im Zuge der Mitte August 2017 erfolgreich abgeschlossenen Barkapitalerhöhung der MAX konnte der Günther-Konzern seine Beteiligung an der MAX weiter ausbauen und hält - auf Basis der Präsenzen auf den Hauptversammlungen abgeleitet – eine faktische Stimmrechtsmehrheit.

b.2. Finanzlage

Die Finanzlage ist im Berichtsjahr ausgewogen. Verbindlichkeiten werden innerhalb der vertraglich festgelegten Zahlungsfrist beglichen. Forderungen werden im Wesentlichen innerhalb der vertraglichen festgelegten Zahlungsziele vereinnahmt.

Auch im abgeschlossenen Berichtsjahr befanden sich mehrere Unternehmen der Gruppe in einer Wachstumsphase bzw. Neuausrichtung. Erfreulicherweise erwirtschaftete die Gruppe einen Netto-Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit in Höhe von EUR 28,5 Mio. (2016: EUR -0,5 Mio.).

Zum Stichtag verfügt der Konzern über zugesagte Kreditlinien aus vereinbarten Kreditverträgen mit einem Gesamtvolumen von EUR 240,5 Mio. Für eine detaillierte Darstellung der Kreditverträge wird auf den Anhang Anlage 2 verwiesen.

Zum Stichtag belaufen sich die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten auf EUR 108,7 Mio. (2016: EUR 12,8 Mio.). Ferner verfügte der Konzern zum Stichtag über nicht in Anspruch genommene Kreditlinien in Höhe von EUR 148,3 Mio. (2016: EUR 2,6 Mio.). Die liquiden Mittel erhöhten sich im Berichtsjahr infolge der Erstkonsolidierung der MAX Gruppe. Insgesamt betragen die Finanzmittel des Konzerns zum 31.12.2017 EUR 53,4 Mio. (2016: EUR 33,9 Mio.).

Die Eigenkapitalquoten betragen zu den Stichtagen:

| | in Prozent |
|---------------------|------------|
| EK-Quote 31.12.2016 | 68 |
| EK-Quote 31.12.2017 | 46 |

Die Reduktion der Eigenkapitalquote im Berichtsjahr resultiert im Wesentlichen aus der Vollkonsolidierung der MAX-Gruppe ab dem 4. Quartal.

b.3. Ertragslage

Für das Geschäftsjahr 2017 weist der Günther-Konzern folgende Ergebnisse aus:

| | 01.01.-31.12.17 | 01.01.-31.12.16 |
|--|-----------------|-----------------|
| | TEUR | TEUR |
| Gesamtleistung | 157.935 | 53.677 |
| Rohergebnis | 94.418 | 41.816 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) vor planmäßigen Abschreibungen & Amortisationen | 28.438 | 2.850 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | 24.883 | 839 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) nach Amortisation aus Kaufpreisallokationen | 19.865 | -1.833 |

| | | |
|---|--------|--------|
| Finanzergebnis | -3.143 | -969 |
| EBT | 16.722 | -2.802 |
| Ertragsteuern | 1.482 | 2.825 |
| Gewinn/Verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 0 |
| Konzerngewinn/-verlust | 18.204 | 23 |

Im Berichtsjahr ist die Ertragslage im Wesentlichen durch die Vollkonsolidierung der MAX und ihrer Gruppenunternehmen ab dem 4. Quartal 2017 sowie der hieraus resultierenden Ergebniseffekte aus dem Übergang des at Equity Ausweises zur Vollkonsolidierung geprägt. Die resultierende, deutliche Ausweitung der Gesamtleistung im Konzern sowie des operativen Ergebnisses ist erfreulich. Für eine detaillierte Darstellung der Umsatzerlöse nach Geschäftsbereichen im Geschäftsjahr 2017 des Günther-Konzerns wird auf den Anhang Anlage 2 verwiesen.

3. Nachtragsbericht

Bezüglich der Ereignisse nach dem Bilanzstichtag wird auf den Anhang Kapitel I.11. verwiesen.

4. Risiko-, Chancen- und Prognosebericht

a) Risikobericht

Im Rahmen des Risikomanagementsystems des Konzerns werden Risiken durch die Geschäftsführung der einzelnen Gesellschaften mittels adäquater Risikofrüherkennungssysteme kontinuierlich identifiziert, bewertet und aktiv gesteuert. Durch eine regelmäßige Berichterstattung wird die Geschäftsführung der Günther SE, Bamberg, laufend über die aktuelle Risikolage und den Status geplanter Maßnahmen zur Risikobewältigung informiert.

Der Konzern ist im Rahmen seiner Geschäftstätigkeit insbesondere den Markt- und Branchenrisiken aus den jeweiligen Geschäftsbereichen sowie ferner Währungs-, Preis- und Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

Die Markt- und konjunkturellen Entwicklungen wirken sich auch auf die Geschäftsentwicklung des Konzerns aus. Deren Risiken versucht der Günther-Konzern auch durch intensive Marktbeobachtungen sowie umfassendes Projektcontrolling zu minimieren.

Die Geschäftsführung der Günther SE, Bamberg, begegnet den finanzwirtschaftlichen Risiken, indem die weltweiten Finanzmärkte laufend beobachtet, Kursentwicklungen der jeweiligen Vermögenswerte

frühzeitig in ihre Bewertung integriert bzw. gegebenenfalls auch mittels Finanzderivaten abgesichert werden. Zum Risikomanagement in Bezug auf die Verwendung von Finanzinstrumenten siehe auch Anhang Kapitel I.3.

Risiken, die den Fortbestand der Gruppe oder eines Teils davon gefährden könnten, sind gegenwärtig nicht erkennbar.

Ziel des Finanz- und Risikomanagements der Gruppe ist die Sicherung gegen finanzielle Risiken jeglicher Art. Beim Finanzmanagement verfolgt das Unternehmen eine konservative Risikopolitik. Zu den wesentlichen Bestandteilen des Risikomanagements im Bereich der internen und externen Rechnungslegung gehören:

- Eindeutige Aufteilung der funktionalen Prozesse Finanzbuchhaltung und Controlling
- Konzernweit abgestimmte Planungs-, Controlling- und Reporting-Prozesse
- Konzernweit gültige Bilanzierungsrichtlinien, basierend auf dem laufend aktualisierten und den Funktionsträgern zugestellten Bilanzierungshandbuch
- Zugriffssicherung der im Rechnungswesen eingesetzten EDV-Landschaft, weitestgehend Rückgriff auf Finanz-Standardsoftware
- Konzerneinheitliche Nutzung der Konsolidierungssoftware IBM-Cognos für das Konzern-Reporting
- Zur Aufrechterhaltung der jederzeitigen Zahlungsfähigkeit wird ein Liquiditätsplan erstellt und laufend mit aktuellen Änderungen abgeglichen.

b) Chancen- und Prognosebericht

Trotz diverser politischer wie auch handelspolitischer Unsicherheiten erwartet der IWF für 2018 eine weiterhin positive Entwicklung des Weltwirtschaftswachstums von 3,9%. Unsicherheitsfaktoren stellen hierbei unter anderem die Austrittsverhandlungen zwischen der EU und Großbritannien sowie die künftige Handelspolitik der aktuellen US-Regierung dar. Ferner können eine restriktivere Geldpolitik in den USA, die Verschuldungssituation der Unternehmen in China sowie eine hohe Staatsverschuldung einiger Länder der Euro-Zone kritische Auswirkungen auf die Finanzmarktstabilität haben.

Mit Blick auf die Eurozone gehen maßgeblich volkswirtschaftliche Prognosen nach der robusten Expansion in 2017 von einer leichten Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik für 2018 auf 2,2% aus. Die positive Erwartung führt der IWF unter anderem auf die anhaltend lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie auf eine weltweit stärkere Unterstützung der Konjunktur durch die Fiskalpolitik zurück. Politische Risiken in großen EU-Staaten erhöhen dabei die Prognoseunsicherheit.

Für Deutschland als Europas größter Volkswirtschaft wird von der Bundesbank ein Wirtschaftswachstum von 2,3% erwartet. Wesentliche Treiber für gewerbliche Investitionen stellen neben den günstigen Finanzierungsbedingungen durch die expansive Geldpolitik der EZB vor allem das starke Exportgeschäft sowie der private Konsum dar, der weiterhin von der hervorragenden Lage am Arbeitsmarkt profitiert. Mittelfristig sieht die Bundesbank eine Verlangsamung dieser Expansionsgeschwindigkeit aufgrund der zunehmenden Reife dieses Aufschwungs.

Für die USA erwartet der IWF positive Auswirkungen aus der Steuerreform der Regierung auf die Investitionsaktivitäten der Unternehmen und damit eine Ausweitung ihrer Geschäftstätigkeit. Insgesamt wird für 2018 mit einem Wirtschaftswachstum von 2,7% gerechnet. Dabei geht die Prognose davon aus, dass die US-Notenbank an ihrer restriktiveren Geldpolitik festhalten wird.

In China werden 2018 aller Voraussicht nach die Reduzierung des Kreditwachstums und die Förderung des Dienstleistungssektors im Mittelpunkt der strukturellen Veränderungsprozesse stehen. Die stärkere Diversifizierung der Wirtschaft kann einen Abbau der Überkapazitäten zur Folge haben. Vor diesem Hintergrund erwartet der IWF einen Anstieg des BIP um 6,6%.

Insgesamt sind die volkswirtschaftlichen Prognosen für 2018 – wie schon in 2017 - aufgrund der Gefahren aus einer weiteren Eskalation geopolitischer Risiken, zunehmend protektionistischen Maßnahmen, der Unsicherheit über die politische Stabilität der EU sowie das Wiedererstarken nationalistischer und autoritärer Kräfte mit einer hohen Unsicherheit behaftet.

Für den gesamten Konzern erwartet die Geschäftsführung im Geschäftsjahr 2018 grundsätzlich eine stabile Entwicklung bei deutlichem Umsatzwachstum und deutlich positiver Ertragsentwicklung. Ein wesentlicher Treiber hinter dieser prognostizierten Geschäftsentwicklung des Konzerns stellt der Wertbeitrag der vollkonsolidierten MAX Gruppe dar.

Die geschäftsführenden Direktoren der MAX sehen die Entwicklung des Teilkonzerns MAX im Geschäftsjahr 2018 auf Basis der gesamtwirtschaftlichen und branchenspezifischen Rahmenbedingungen sowie des hohen Auftragsbestands grundsätzlich positiv. Hinzu kommen eine vielversprechende Vertriebspipeline sowie positive Effekte aus den Investitionen der Vorjahre in das Kundenwachstum und die Produktentwicklung. Es wird daher ein über dem Vorjahr liegendes Umsatz- und Ergebnisniveau erwartet.

Im Geschäftsbereich Industrieautomation will das Management in 2018 im Rahmen des Strategieprogramms 2021 weiterhin durch Fokussierung auf die strategischen Geschäftsfelder Mobility Automation, Life Science Automation, Process Technologies und New Automation Technologies ein deutliches

Wachstum realisieren. Hierzu gehört unter anderem der weitere Präsenzausbau in attraktiven Auslandsmärkten, die Weiterentwicklung des Leistungsangebotes in der vernetzten Produktion (Industrie 4.0) sowie Effizienzsteigerungen in der Projektabwicklung durch Nutzung von Synergieeffekten zwischen den Gruppengesellschaften.

Im Geschäftsbereich Umwelttechnik sieht der Vorstand der Vecoplan AG auf Basis einer umfassenden Strategie- und Marktanalyse weiterhin gute operative Wachstumschancen. Dabei liegt der Fokus unverändert auf der Entwicklung und Fertigung hochwertiger Einzelkomponenten und Systemlösungen für die Recycling- und Aufbereitungsindustrie. Hierfür sind ein weiterer organischer Ausbau sowie Kooperationen mit strategischen Partnern vorgesehen. Insbesondere sollen Konsolidierungschancen in der heterogenen Marktstruktur genutzt werden. Mit den Wachstumstreibern im Bereich Klima- und Umweltschutz und damit sich verschärfenden Regulierungen will man zunehmend profitieren.

Im Geschäftsbereich Lotterie wird in 2018 insgesamt ein stabiles Wachstum erwartet. Wesentlicher Wachstumstreiber wird wiederum die Online-Vermittlung staatlicher Lotterien in Deutschland sein. Der Vorstand der Lotto24 AG strebt an, die Marktführerschaft als Online-Anbieter staatlicher Lotterienprodukte mit ihrer nachhaltigen Wachstumsstrategie weiter auszubauen. Relevante Wachstumsdimensionen stellen für den Vorstand dabei die Gewinnung von Neukunden über zielgerichtetes Marketing, der Ausbau des Produktportfolios sowie Dienstleistungen für große Business-to-Business Portale dar. Unter der Annahme statistisch durchschnittlicher Jackpot-Entwicklungen rechnet der Vorstand weiterhin mit einer Steigerung des Transaktionsvolumens sowie einer wachsenden Neukundenzahl auch durch Erhöhung der Marketinginvestitionen. Neben einer gegenüber dem Vorjahr sich leicht verbessernden Brutto-Marge soll auch das Geschäftsergebnis erneut über der Gewinnschwelle liegen.

Die Entwicklung des Gesamtmarktes der Klassenlotterien für das Geschäftsjahr 2018 hängt laut Geschäftsführung der GDS maßgeblich von den Initiativen zur Stabilisierung des infolge des Entfalls des Auslandsvertriebs reduzierten Absatz- und Umsatzniveaus ab. Neben Anstrengungen des Vertriebs im Produkt- und Marketingbereich ist dies insbesondere von den Maßnahmen der GKL zur Stabilisierung der inländischen Nachfrage nach Klassenlotterienprodukten sowie der Erschließung neuer Wachstumschancen abhängig. Nach dem Rückgang in 2017, welcher aus dem Entfall des Auslandsvertriebs resultierte, erwartet die Geschäftsführung der GDS eine nur noch leicht rückläufige Umsatzentwicklung bei weiterhin laufenden Kostenoptimierungen.

Der Vorstand der ZEAL prognostiziert für 2018 vorbehaltlich statistisch ungewöhnlich hoher oder häufiger Wettgewinnauszahlungen eine Umsatz- und Ergebnisentwicklung über dem Vorjahresniveau. Die Märkte, in denen sich die ZEAL mit ihren online- und gewinnspielbasierten Produkten und Dienstleistungen positioniert, entwickeln sich weiterhin unterschiedlich. In ausgewählten internationalen Märkten mit stabilen regulatorischen Rahmenbedingungen hat sich ZEAL im vergangenen Jahr erfolgreich über eigene Lizenzierungen bzw. als Partner bestehender Lizenzinhaber positionieren können. Der

kontinuierliche Ausbau dieser Aktivitäten steht daher weiterhin im strategischen Fokus. Die Aktivitäten in den Zweitlotteriemärkten bleiben weiterhin herausfordernd. Im Risikobericht des Unternehmens für 2018 wird daher auch auf regulatorische und steuerliche Risiken verwiesen.

Im Geschäftsbereich Sprachen erwartet das Management der Langenscheidt Gruppengesellschaften in 2018 eine leichte Verbesserung der Umsatzentwicklung gegenüber dem Vorjahr. Insbesondere der weiterhin überwiegend buchhandelsorientierte Verlagsbereich wird sich der herausfordernden Branchenentwicklung nicht entziehen können, weshalb hier ein Umsatzrückgang erwartet wird. Die strategische Neuausrichtung des Verlagsbereichs steht weiterhin im Fokus. Hierbei soll über eine konsequent endkundenorientierte Novitätenstrategie in bestehenden sowie neuen Teilmärkten und der Nutzung zusätzlicher Vertriebskanäle die Geschäftsentwicklung gestärkt werden. Auf Ebene der 2017 ausgegründeten Langenscheidt Digital steht die Entwicklung digitaler Geschäftsmodelle weiter im Vordergrund. Hier erwartet die Geschäftsführung für 2018 einen Anstieg in der Umsatzentwicklung. Der Aufbau der hierfür jedoch erforderlichen In-House Kompetenzen und Strukturen wird laut der Geschäftsführung der Langenscheidt Digital in 2018 die Ertragslage weiterhin entsprechend belasten.

Im Geschäftsbereich Ventures erwartet die Geschäftsführung der all4cloud eine unverändert hohe Umsatzsteigerung in 2018. Die Nachfrage nach Lösungen im Bereich ERP-Cloud ist weiterhin nachhaltig. Das Investitionsniveau des Unternehmens bleibt auch in 2018 hoch, der Schwerpunkt liegt auf weiteren eigenentwickelten Add-ons. Die Geschäftsführung strebt ein ausgeglichenes Ergebnis in 2018 an.

Für die Verwaltung der Immobilien wird angesichts der positiven Entwicklung in den relevanten Immobilienmärkten auch in 2018 eine stabile Entwicklung aus den vereinbarten Provisionen erwartet.

Die Anlagestrategie der liquiden Vermögenswerte ist in 2018 weiterhin konservativ, Zins- und Währungsrisiken werden weitestgehend vermieden. Eine negative Verzinsung der Einlagen ist im Geschäftsjahr nicht ausgeschlossen. Insbesondere mögliche Inflations-, Kontrahenten- sowie Zinsentwicklungen werden aufmerksam beobachtet, Risiken identifiziert, quantifiziert und aktiv gesteuert.

Hamburg, den 17. Mai 2018

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den von der Günther SE, Bamberg, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang - sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und über den Konzernlagebericht 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 Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

