

Panther Packaging GmbH & Co.KG

Tornesch

Konzernabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

Konzern-Anlagenspiegel

Bilanzposition	Anschaffungs- und Herstellungskosten				Stand am 31.12.2018
	Vortrag zum 01.01.2018	Zugänge des Geschäftsjahres	Abgänge des Geschäftsjahres	+ / - Umbg./Zuschreibg. des Gesch.-j.	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände:					
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	2.487.602,65	96.080,07	37.997,85	0,00	2.545.684,87
2. Firmenwert	942.731,12	258.472,92	0,00	0,00	1.201.204,04
	3.430.333,77	354.552,99	37.997,85	0,00	3.746.888,91
II. Sachanlagen:					
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	68.890.208,46	3.766.420,09	250.811,98	3.795,97	72.409.612,54
2. technische Anlagen und Maschinen	136.295.111,84	9.012.941,28	438.853,07	6.285.225,43	151.154.425,48
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	23.153.025,12	2.108.775,93	627.504,37	13.166,84	24.647.463,52
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	6.149.854,63	2.524.725,49	0,00	(6.302.188,24)	2.372.391,88
	234.488.200,05	17.412.862,79	1.317.169,42	0,00	250.583.893,42
III. Finanzanlagen:					
1. Beteiligungen	60.000,00	0,00	0,00	0,00	60.000,00
2. Genossenschaftsanteile	150,00	0,00	0,00	0,00	150,00
3. sonstige Ausleihungen	5.274.356,45	0,00	550.854,47	0,00	4.723.501,98
	5.334.506,45	0,00	550.854,47	0,00	4.783.651,98
	243.253.040,27	17.767.415,78	1.906.021,74	0,00	259.114.434,31



Bilanzposition	Vortrag zum 01.01.2018 EUR	Abschreibungen des Geschäftsjahres EUR	Abschreibungen		Stand 31.12.2018 EUR	Stand 31.12.2017 EUR
			Abgänge EUR	Zugänge EUR		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände:						
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	2.177.973,16	123.016,90	37.997,85	53.075,11	2.316.067,32	4.579.059,53
2. Firmenwert	942.730,59	258.472,92	0,00	0,00	1.201.203,51	2.402.407,02
	3.120.703,75	381.489,82	37.997,85	53.075,11	3.517.270,83	6.981.466,55
II. Sachanlagen:						
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	39.166.436,38	2.494.729,72	246.511,01	238.658,40	41.653.313,49	83.067.968,58
2. technische Anlagen und Maschinen	97.260.993,81	8.121.747,59	422.610,52	3.306.983,87	108.267.114,75	213.227.245,63
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	17.103.387,51	1.555.755,10	599.406,17	331.637,77	18.391.374,21	36.451.110,65
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	153.530.817,70	12.172.232,41	1.268.527,70	3.877.280,04	168.311.802,45	332.746.324,86
III. Finanzanlagen:						
1. Beteiligungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Genossenschaftsanteile	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. sonstige Ausleihungen	84.459,48	0,00	7.880,75	0,00	76.578,73	153.157,46
	84.459,48	0,00	7.880,75	0,00	76.578,73	153.157,46
	156.735.980,93	12.553.722,23	1.314.406,30	3.930.355,15	171.905.652,01	339.880.948,87
Buchwert						
Bilanzposition	Stand am 31.12.2018				Stand am 31.12.2017	
	EUR				EUR	
I. Immaterielle Vermögensgegenstände:						
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	229.617,55				309.629,49	
2. Firmenwert	0,53				0,53	
	229.618,08				309.630,02	
II. Sachanlagen:						



Bilanzposition	Buchwert	
	Stand am 31.12.2018	Stand am 31.12.2017
	EUR	EUR
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	30.756.299,05	29.723.772,08
2. technische Anlagen und Maschinen	42.887.310,73	39.034.118,03
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	6.256.089,31	6.049.637,61
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	2.372.391,88	6.149.854,63
	82.272.090,97	80.957.382,35
III. Finanzanlagen:		
1. Beteiligungen	60.000,00	60.000,00
2. Genossenschaftsanteile	150,00	150,00
3. sonstige Ausleihungen	4.646.923,25	5.189.896,97
	4.707.073,25	5.250.046,97
	87.208.782,30	86.517.059,34

Konzern-Eigenkapitalspiegel

	Mutterunternehmen			
	Kapitalanteile	Kommanditkapital	Kapitalkonto II der Komplementärin	Darlehenskonto der Komplementärin
	Komplementärkapital			
Stand am 1. Januar 2018	15.500.000,00	1.550.000,00	2.053.287,95	221.314,08
Konzernjahresüberschuss				
Gutschriften auf Gesellschafterkonto der Komplementärin			2.792.026,82	
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto der Kommanditistin				
Entnahmen der Komplementärin			-2.070.670,60	
Einstellung in Rücklagen				
Änderungen des Konsolidierungskreises				
Sonstige Veränderungen				
Stand am 31. Dezember 2018	15.500.000,00	1.550.000,00	2.774.644,17	221.314,08



	Mutterunternehmen		
	Rücklagen	Konzernbilanzgewinn	Eigenkapital
	EUR	EUR	EUR
Stand am 1. Januar 2018	14.123.956,71	59.453.562,19	92.902.120,93
Konzernjahresüberschuss		10.291.975,76	10.291.975,76
Gutschriften auf Gesellschafterkonto			
der Komplementärin		-2.739.051,08	52.975,74
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto			
der Kommanditistin		-267.891,22	-267.891,22
Entnahmen der Komplementärin			-2.070.670,60
Einstellung in Rücklagen	7.800.000,00	-7.800.000,00	0,00
Änderungen des Konsolidierungskreises			0,00
Sonstige Veränderungen			0,00
Stand am 31. Dezember 2018	21.923.956,71	58.938.595,65	100.908.510,61

	Nicht beherrschende Anteile	Konzerneigenkapital
	EUR	EUR
Stand am 1. Januar 2018	34.818,68	92.936.939,61
Konzernjahresüberschuss	41.499,98	10.333.475,74
Gutschriften auf Gesellschafterkonto		
der Komplementärin		52.975,74
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto		
der Kommanditistin		-267.891,22
Entnahmen der Komplementärin		-2.070.670,60
Einstellung in Rücklagen		0,00
Änderungen des Konsolidierungskreises	1.768.265,48	1.768.265,48
Sonstige Veränderungen	-7.660,67	-7.660,67
Stand am 31. Dezember 2018	1.836.923,47	102.745.434,08

Für das erwirtschaftete Konzerneigenkapital bestehen keine Ausschüttungssperren.

Mutterunternehmen				
	Kapitalanteile			
	Komplementärkapital	Kommanditkapital	Kapitalkonto II der Komplementärin	Darlehenskonto der Komplementärin
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand am 1. Januar 2017	15.500.000,00	1.550.000,00	116.986,41	221.314,08
Konzernjahresüberschuss				
Gutschriften auf Gesellschafterkonto der Komplementärin			2.071.843,56	
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto der Kommanditistin				
Rücklagenbildung				
Entnahmen der Komplementärin			-135.542,02	
Einstellung in Rücklagen				
Sonstige Veränderungen				
Stand am 31. Dezember 2017	15.500.000,00	1.550.000,00	2.053.287,95	221.314,08
Mutterunternehmen				
	Rücklagen	Konzernbilanzgewinn	Eigenkapital	
	EUR	EUR	EUR	
Stand am 1. Januar 2017	8.723.956,71	60.589.800,10	86.702.057,30	
Konzernjahresüberschuss		6.521.308,96	6.521.308,96	
Gutschriften auf Gesellschafterkonto der Komplementärin		-2.056.419,97	15.423,59	
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto der Kommanditistin		-201.126,90	-201.126,90	
Rücklagenbildung			0,00	
Entnahmen der Komplementärin			-135.542,02	
Einstellung in Rücklagen	5.400.000,00	-5.400.000,00	0,00	
Sonstige Veränderungen			0,00	
Stand am 31. Dezember 2017	14.123.956,71	59.453.562,19	92.902.120,93	
Nicht beherrschende Anteile			Konzerneigenkapital	
			EUR	
			EUR	
Stand am 1. Januar 2017			86.736.627,38	
	34.570,08			



	Nicht beherrschende Anteile	Konzerneigenkapital
	EUR	EUR
Konzernjahresüberschuss	7.660,66	6.528.969,62
Gutschriften auf Gesellschafterkonto der Komplementärin		15.423,59
Gutschrift auf Verbindlichkeitenkonto der Kommanditistin		-201.126,90
Rücklagenbildung		0,00
Entnahmen der Komplementärin		-135.542,02
Einstellung in Rücklagen		0,00
Sonstige Veränderungen	-7.412,06	-7.412,06
Stand am 31. Dezember 2017	34.818,68	92.936.939,61

Für das erwirtschaftete Konzerneigenkapital bestehen keine Ausschüttungssperren.

Konzern-Kapitalflussrechnung

	2018	2017
	EUR	TEUR
Jahresergebnis (inklusive Ergebnisanteile der Minderheitsgesellschafter)	10.333.475,74	6.529
Abschreibungen auf Anlagevermögen	12.553.722,23	11.161
Erhöhung (-)/Verminderung Rückdeckungsansprüche aus Lebensversicherungen	-20.208,00	-21
Abnahme (-) der langfristigen Rückstellungen	525.954,37	-231
sonst. nicht zahlungswirksame Aufwend./Erträge	174.124,38	2.193
Abnahme der Steuerabgrenzungen	-46.589,27	23
Cash Earnings nach DVFA/SG	23.520.479,45	19.654
Abnahme (-)/Zunahme der kurz- und mittelfristigen Rückstellungen	570.204,82	-268
Gewinn (-) aus dem Abgang von Anlagevermögen	-28.558,26	-11
Zunahme (-) der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-4.039.780,74	1.518
zahlungswirksame Zinserträge/-aufwendungen	1.127.935,23	1.145
Zunahme/Abnahme (-) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-948.179,41	1.156
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	20.202.101,09	23.194

	2018	2017
	EUR	TEUR
Einzahlungen aus Abgängen von Sachanlagen	89.176,43	166
Auszahlungen (-) für Investitionen in Sachanlagen	-9.430.527,09	-14.153
Auszahlungen (-) für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-1.913.957,00	0
Auszahlungen (-) für Investitionen in immaterielle Anlagen	-354.552,99	-271
Einzahlungen aus Abgängen von Finanzanlagen	542.973,72	45
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-11.066.886,93	-14.213
Entnahmen der Gesellschafter	-2.215.032,41	-132
Auszahlungen (-) für die Tilgung von (Finanz-)Krediten	-3.405.625,00	-3.614
gezahlte Zinsaufwendungen aus Kapitalüberlassung	-1.127.935,23	-1.145
Einzahlungen aus der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	408.828,19	0
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-6.339.764,45	-4.891
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	2.795.449,71	4.089
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	31.114.111,79	27.025
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	33.909.561,50	31.114

Konzern-Lagebericht 2018

der Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch

1. Geschäft und Rahmenbedingungen

Panther Packaging produziert seit über 115 Jahren Verpackungen aus Wellpappe. Durch neue Standorterschließungen und kontinuierlichen Ausbau in artverwandte Marktsegmente wird ein breites Leistungsspektrum angeboten.

Die Panther-Gruppe besteht heute aus mehreren Unternehmen. Die Standorte befinden sich an strategisch wichtigen Punkten in Deutschland.

Panther-Standorte:

Tornesch	<ul style="list-style-type: none"> • Panther Packaging GmbH & Co. KG • Altonaer Wellpappenfabrik GmbH & Co. KG • Panther Cargo GmbH • Panther Well-Service GmbH • Panther Invest GmbH
Stuhr	<ul style="list-style-type: none"> • PaKa Packaging-Service GmbH
Wustermark	<ul style="list-style-type: none"> • Wepoba Wellpappenfabrik GmbH & Co. KG



	• Panther Display GmbH & Co. KG
	• Panther Print GmbH
Bottrop	• RRK Wellpappenfabrik GmbH & Co. KG
Illingen	• Südwestkarton GmbH & Co. KG
	• Print-Pack GmbH
Coswig (Anhalt)	• WS Coswiger Wellpappe- und Papierverarbeitung GmbH

Die Panther-Gruppe produziert Wellpappe für die verschiedensten Anwendungen. So entstehen Verpackungen, Displays und Verkaufsförderungselemente. Alle relevanten Druckverfahren stehen dabei zur Verfügung. Die Kombination mit weiteren Materialien ergänzt die Produktpalette zu einem umfassenden Portfolio. Neben der anschließenden Logistik wartet die Panther-Gruppe mit umfangreichen Beratungsangeboten und Services (z. B. Co-Packing) auf.

Die wirtschaftliche Entwicklung in der Bundesrepublik Deutschland hat sich, wie die Weltwirtschaft insgesamt, im Jahr 2018 deutlich abgekühlt. Das Bruttoinlandsprodukt ist lediglich um 1,4 % gestiegen. Die deutsche Wirtschaft hat sich dabei zum Ende des vergangenen Jahres schwächer entwickelt als zuletzt angenommen. Das Bruttoinlandsprodukt stagnierte im 4. Quartal aufgrund schwächerer Exporte überraschend. Im 3. Quartal war die Wirtschaftsleistung sogar geschrumpft.

Impulse kamen, insbesondere im 4. Quartal 2018, dabei vor allem aus dem Inland. Unternehmen investierten mehr in Gebäude, Maschinen und Ausrüstungen. Die Konsumausgaben der Verbraucher stiegen nur leicht, die des Staates legten deutlich zu. Durch den Außenhandel konnten dabei kaum noch Wachstumsimpulse generiert werden. Der Export litt unter handelspolitischen Konflikten und der Abkühlung der Weltwirtschaft. Für das laufende Jahr haben sich die Aussichten weiter eingetrübt. Wirtschaftsforschungsinstitute, internationale Organisationen und auch die Bundesregierung hatten zuletzt ihre Wachstumsprognosen für die exportorientierte deutsche Wirtschaft gesenkt. Während die OECD für die Bundesrepublik Deutschland nur noch mehr von einem Wachstum von 0,7 % ausgeht, geht die Bundesregierung in ihrem Jahreswirtschaftsbericht 2019 noch von einer Steigerung von 1,0 % aus.

Für die Wellpappen-Branche verzeichneten die Mitgliedsunternehmen des Verbandes der Wellpappen-Industrie e.V. (VDW) im Jahr 2018 auf absoluter Basis eine Absatzsteigerung von nur noch 0,6 %, wobei sich die Quartale recht unterschiedlich entwickelten. Während sich zu Beginn des Jahres 2018 im 1. und 2. Quartal noch eine Absatzerhöhung von 2,2 % respektive 1,9 % gegenüber dem jeweiligen Vorjahres-Quartal zeigte, war der Absatz im 3. Quartal 2018 mit -0,9 % und im 4. Quartal mit -1,0 % deutlich rückläufig. Arbeitstäglich bereinigt betrug das Absatzplus ebenfalls nur 0,6 %.

Die Erlöse zeigten in 2018 auf den ersten Blick eine positive Entwicklung. Sie sind im Verbandsdurchschnitt um 7,4 % auf Jahressicht gestiegen. In Kombination mit der Wachstumsrate bei den abgesetzten Quadratmetern von 0,6 % konnte damit ein Umsatzanstieg von 7,9 % realisiert werden. Aber kostenseitig sind im Geschäftsjahr 2018 wiederum stark negative Tendenzen festzuhalten. Primär sind für die Wellpappenproduktion die Rohstoffkosten von entscheidender Relevanz. Diese machen in der Regel etwa die Hälfte der Gesamtkosten aus. Bei den Wellpappenrohmaterialien war es im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 wiederum zu deutlichen Papierpreissteigerungen im Vergleich zu den Vorjahren gekommen. Zwar gaben die Papiersorten über alle Sorten hinweg im 4. Quartal 2018 wieder leicht nach, sie liegen allerdings immer noch um 19,3 % über dem Januar 2017. Auch unter Berücksichtigung der durchschnittlichen Erlöserhöhung von 7,4 % gegenüber dem Vorjahr, zeigt sich das dramatische Missverhältnis zwischen Kosten und Ertrag sehr deutlich. Für eine auskömmliche Ertragslage hätten die Verkaufspreise allerdings deutlich stärker erhöht werden müssen. In den ersten Monaten des Jahres 2019 hat sich die im 4. Quartal 2018 einsetzende Preisreduzierung für Wellpappen-Rohmaterialien weiter fortgesetzt. Die weit geöffnete „Schere“ zwischen Kosten und Erlösen hat sich damit leicht geschlossen.

Die Einhaltung von Umweltschutzrichtlinien, gesetzlichen Vorgaben und Nachhaltigkeit ist für die Panther-Gruppe von großer Bedeutung. Dieser wird durch regelmäßige Anlageninvestitionen und Zertifizierungen Rechnung getragen. Zur Sicherstellung von qualifiziertem Personal bildet die Panther-Gruppe in 15 verschiedenen Ausbildungsberufen aus und führt zahlreiche Weiterbildungen für Mitarbeiter durch. Zurzeit werden mehr als 130 junge Menschen in den verschiedenen Unternehmen der Panther-Gruppe ausgebildet.

Unsere Prognose für das Geschäftsjahr 2018 hat sich damit rückblickend weitestgehend bestätigt.

2. Ertragslage

Unsere Wellpappen-Gruppe lag in der prozentualen Veränderung sowohl umsatz- als auch absatzseitig relativ besser als der Durchschnitt der VDW-Verbandsunternehmen.

Die Umsatzerlöse erhöhten sich trotz der hohen Wettbewerbsintensität, primär preisgetrieben um 13,5 % und werden zu fast 85 % in der Bundesrepublik Deutschland realisiert, der Rest im europäischen Ausland. Der Handel mit fremderzeugten Wellpappenprodukten spielt dabei nur eine untergeordnete Rolle.

Das Betriebsergebnis der Panther-Gruppe hat sich im Berichtsjahr deutlich erhöht.

Die Materialquote erhöhte sich leicht aufgrund der Preissituation im Rohpapierbereich um 0,2 %-Punkte.

Das Finanzergebnis hat sich im Vergleich zum Vorjahr leicht reduziert.

Der Jahresüberschuss der Panther-Gruppe beträgt 10.333 TEUR. Damit liegt das Ergebnis um 3.805 TEUR über dem des Vorjahres. Das Ergebnis des Vorjahres war allerdings durch Nachlaufkosten für die Veräußerung der Papierfabrik Meldorf noch leicht negativ tangiert.

Die übrigen Tätigkeitsbereiche haben sich unterschiedlich entwickelt: Unsere Flexo-Preprint-Aktivitäten am Standort Wustermark, die in 2011 in Betrieb gegangen sind, entwickelten sich sehr positiv. Der verstärkte Wettbewerb in diesem Segment und der damit einhergehende Preisdruck ist aber auch an unserem Unternehmen nicht ganz spurlos vorbeigegangen.

Der Geschäftsbereich Display erzielte im vergangenen Geschäftsjahr wiederum eine deutliche Verbesserung im Vergleich zum Vorjahr.

Im Bereich des Offsetdrucks sehen wir am Standort Illingen mittlerweile eine positive Entwicklung.

3. Vermögens- und Finanzlage

Die Vermögenslage stellt sich im Vergleich zum Vorjahr wie folgt dar:

	31.12.2018		Vorjahr		Veränderung	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Anlagevermögen	87.209	48,2	86.517	49,9	692	0,8
Umlaufvermögen	93.529	51,6	86.432	49,9	7.097	8,2
Übrige Aktiva	413	0,2	253	0,2	160	63,2
	181.151	100,0	173.202	100,0	7.949	4,6
Eigenkapital	102.747	53,6	92.941	53,6	9.806	10,6
Rückstellungen	14.486	7,6	13.110	7,6	1.376	10,5
Verbindlichkeiten	63.918	38,8	67.151	38,8	-3.233	-4,8
Übrige Passiva	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	181.151	100,0	173.202	100,0	7.949	4,6

Das Anlagevermögen liegt mit 87,2 Mio. Euro um insgesamt 0,7 Mio. Euro über dem des Vorjahres. Dies resultiert im Wesentlichen aus planmäßigen Abschreibungen in Höhe von 12,3 Mio. Euro, getätigten Rationalisierungs- und Erweiterungsinvestitionen in Höhe von 13,5 Mio. Euro sowie Abgängen von 1,9 Mio. Euro.

Das Umlaufvermögen ist mit insgesamt 7.097 TEUR deutlich gestiegen und mit je 2,8 Mio. EUR auf die Erhöhung der Forderungen aus Lieferung und Leistung sowie die der Guthaben gegenüber Kreditinstituten zurückzuführen.

Das Eigenkapital hat sich durch die positive Ergebnisentwicklung um insgesamt 9,8 Mio. Euro erhöht. Die Eigenkapitalquote stieg trotz der um 7,9 Mio. Euro erhöhten Bilanzsumme auf 56,7 % (Vorjahr: 53,6 %).

Die Verbindlichkeiten bewegen sich mit 63,9 Mio. Euro um 3,2 Mio. Euro unter dem Vorjahresniveau.

Das Anlagevermögen ist vollständig durch Eigenkapital gedeckt.

Die Cash-Earnings nach DVFA/SG betragen TEUR 23.520 (Vorjahr: TEUR 19.655) und liegen damit über dem Vorjahresniveau. Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit liegt um TEUR 1.449 unter dem Vorjahreswert. Die zahlungswirksamen Veränderungen des Finanzmittelfonds betragen in Summe TEUR 2.796.

4. Chancen- und Risikobericht

Mit Blick auf die prognostizierte und in den ersten Monaten des aktuellen Geschäftsjahres auch eingetretene wirtschaftlichen Eintrübung, rechnet unser Verband für das Jahr 2019 mit einer Steigerung des Absatzes um 1,0 %. Auch wir sehen für die Panther-Gruppe auf Grund der wirtschaftlichen Indikatoren einen wachsenden Absatzmarkt, erwarten allerdings für unsere Unternehmensgruppe eine etwas höhere Steigerungsrate. Auf der Basis eines weiterhin anhaltenden Kapazitätsaufbaus in unserer Branche, rechnen wir trotz eines Absatzwachstums auch weiterhin mit Überkapazitäten, so dass auch für das Geschäftsjahr 2019 mit einem sehr hohen Wettbewerbsdruck zu rechnen sein wird. Umsatzseitig gehen wir von einem höheren Umsatzniveau gegenüber dem des Geschäftsjahres 2018 aus.

Wir erwarten für das Geschäftsjahr 2019 auf dem Papiermarkt ein leicht reduziertes Preisniveau. Diese Entwicklung hat sich auch in den ersten Monaten des Jahres 2019 schon gezeigt. Preisreduzierungen für Recycling-Rohpapiere in der Größenordnung von ca. 40 Euro/t sind bereits eingetreten. Das Angebot an Kraftlinerpapieren ist aktuell wieder ausreichend verfügbar. Auch hier sind Preisreduzierungen in der Größenordnung von 20-40 Euro/t bei diesen hochwertigen Papieren, je nach Papiersorte, erfolgt. Bei dem zweitgrößten Kostenblock, den Personalkosten, werden in der Branche z.T. deutliche Erhöhungen der tariflichen Entgelte erwartet, wie beispielsweise schon der diesjährige Tarifabschluss Anfang März mit der Gewerkschaft verdi gezeigt hat.

Die zunehmende Nutzung von pflanzlichen Rohstoffen zur Energiegewinnung führt des Weiteren auf Grund der hohen Nachfrage zu weiteren Kostensteigerungen für diese traditionellen Einsatzstoffe in der Wellpappenindustrie. Dies ist beispielsweise bei Stärkeprodukten zu sehen, die in der Papier- und Wellpappenproduktion eingesetzt werden.

Zur Steuerung des allgemeinen Geschäftsrisikos werden, wie bereits in den Vorjahren, im Rahmen des Risikomanagements revolvierende Planungen, laufende Kontrollen und Abweichungsanalysen durchgeführt. Es erfolgt eine regelmäßige Berichterstattung. Die dabei gewonnenen Erkenntnisse und Schlussfolgerungen werden in konkrete Maßnahmen und Handlungsanweisungen umgesetzt.



Die systematische Beobachtung unseres Forderungsbestandes ist ein wesentlicher Teil unseres Risikomanagements. Es besteht eine Warenkreditversicherung, die alle Kunden umfasst. In Einzelfällen, in denen das Risiko nicht adäquat über eine Warenkreditversicherung gedeckt werden kann, werden interne Limits vergeben. Lieferantenseitig werden zur Risikominimierung verschiedene Verfahren eingesetzt (u. a. Second Sourcing).

Produkt- und Umweltschutzrisiken begegnen wir durch entsprechende Maßnahmen. Hierzu gehören z. B. die Zertifizierung unserer Aktivitäten nach internationalen Normen (DIN EN ISO 9001 und 14001) und die ständige Verbesserung von Anlagen und Verfahren sowie die laufende Weiterentwicklung unserer Produkte. Außerdem erfolgen jährlich in den einzelnen Standorten Umweltrisikoplanungen zum Abgleich der Gesetzeskonformität.

Seit 2006 beinhaltet die integrierte Managementdokumentation die Forderungen des Hygienestandards nach FEFCO GMP for CSB. Alle Wellpappenwerke der Gruppe arbeiten nach diesen Vorgaben. In 2017 wechselten die Wellpappenwerke und die Panther Packaging gemeinschaftlich zur EN DIN ISO 22000. Diese Norm ist ein Managementsystem für Lebensmittelsicherheit und beschreibt die Anforderungen an die Organisationen in der Lieferkette, also aller Beteiligten, die Lebensmittel in den Verkehr bringen.

Der Standard OHSAS 18001 (Occupational Health and Safety Assessment Series) ist ein weltweit akzeptierter Standard, der Risiken für Arbeitnehmer und Dritte minimiert. Seit 2017 sind alle Wellpappenwerke und die Panther Packaging gemeinschaftlich nach dieser Norm zertifiziert.

Alle Wellpappenwerke der Gruppe sowie Panther Print, Panther Display, Panther Packaging und die WS Cowiger Wellpappe- und Papierverarbeitung sind darüber hinaus nach dem internationalen Standard FSC (Forest Stewardship Council) zertifiziert. Weltweit gültige Prinzipien garantieren, dass Holz- und Papierprodukte mit dem FSC-Siegel aus verantwortungsvoll bewirtschafteten Wäldern stammen und dem Aspekt der Nachhaltigkeit verpflichtet sind.

Die Altonaer Wellpappenfabrik und die Südwestkarton sind des Weiteren nach SMETA (Sedex Members Ethical Trade Audit) zertifiziert. Die Panther-Gruppe hat sich ebenfalls der Ecovadisprüfung unterzogen.

Die Einzelgesellschaften der Panther-Gruppe sind nach DIN EN ISO 50001 zertifiziert, welche eine weltweit gültige Norm für ein systematisches Energiemanagement beschreibt.

Wesentliche Risiken der Entwicklung der Gesellschaft und ihrer Tochterunternehmen sind nicht erkennbar.

5. Prognosebericht

Für das Jahr 2019 gehen wir weiterhin von einer Absatzsteigerung in einer Bandbreite zwischen 2,0 % und 4,0 % aus. Wir rechnen mit einer unverändert hohen Wettbewerbsintensität, die bei einem weiterhin zu beobachtenden Kapazitätsausbau weiterhin Spuren auf der Erlöseite hinterlassen wird. Unserer Einschätzung nach wird im Jahr 2019 mit weiterhin leicht nachgebenden Rohstoffpreisen zu rechnen sein. Wir befürchten allerdings, dass aufgrund des Wettbewerbsdrucks und der sinkenden Rohstoffkostensituation nachfrageseitig schnell mit Forderungen zu Preisadjustments zu rechnen sein wird.

Für die Panther-Gruppe erwarten wir für das Jahre 2019 trotzdem ein positives Ergebnis, wenn auch nicht auf dem Niveau des Jahres 2018.

Die ersten beiden Monate des Geschäftsjahres 2019 haben sich für die Panther-Gruppe ergebnismässig planmäßig entwickelt.

Die Konkurrenzsituation gegenüber dem Wettbewerb ist unverändert hoch. Zur Erschließung neuer Tätigkeitsfelder hatte sich die Panther-Gruppe zum 1. März 2018 mehrheitlich an der WS Coswiger Wellpappe- und Papierverarbeitung GmbH beteiligt, die im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 erstmalig in den Konzernabschluss der Panther Packaging GmbH & Co. KG einbezogen wurde.

Tornesch, 18. April 2019

Die Geschäftsführung

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch:

Eingeschränktes Prüfungsurteil zum Konzernabschluss und Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht

Wir haben den Konzernabschluss der Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) - bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2018, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse



- entspricht der beigefügte Konzernabschluss mit Ausnahme der Auswirkungen des im Abschnitt „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil zum Konzernabschluss und für das Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht“ beschriebenen Sachverhalte in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften. Der Konzernabschluss vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2018 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit einem den deutschen gesetzlichen Vorschriften entsprechenden Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung mit Ausnahme der genannten Einschränkung des Prüfungsurteils zum Konzernabschluss zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil zum Konzernabschluss und für das Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht

Entgegen § 314 Nr. 6 Buchstabe a) HGB wurden im Konzernanhang die Gesamtbezüge der Geschäftsführung nicht angegeben. Entgegen § 314 Nr. 6 Buchstabe b) HGB wurden im Konzernanhang die für frühere Organe gebildeten Rückstellungen für Pensionen nicht angegeben.

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

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

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

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Konzernabschluss und Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit dieser Systeme der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.



- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

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

Hamburg, den 18. April 2019

**Hamburger Treuhand Gesellschaft
Schomerus & Partner mbB
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Bolz, Wirtschaftsprüfer

Voß, Wirtschaftsprüfer

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018

Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch

	2018	2017
	€	T€
1. Umsatzerlöse	304.042.303,42	267.927
2. Verringerung/Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	168.172,72	775
3. Sonstige betriebliche Erträge	3.909.422,76	7.786
4. Materialaufwand		
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	181.479.795,75	161.108
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	6.677.861,16	7.275



	2018	2017
	€	T€
	188.157.656,91	168.383
5. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	43.556.275,43	39.850
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	8.465.455,75	7.603
- davon für Altersversorgung: € 292.942,62 (Vorjahr: T€ 140)		
	52.021.731,18	47.453
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	12.553.722,23	11.161
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	40.969.901,08	39.227
8. Erträge aus Beteiligungen	67.874,89	53
9. Erträge aus Ausleihungen und sonstigen Positionen des Finanzanlagevermögens	46.162,90	51
10. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	68.294,63	7
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	1.794.154,29	1.586
- davon an verbundene Unternehmen: € 667.908,33 (Vorjahr: T€ 624)		
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	2.025.159,93	1.957
- davon aus der Veränderung latenter Steuern: € 46.589,27 (Vorjahr: T€ 23)		
13. Ergebnis nach Steuern	10.779.905,70	6.832
14. Sonstige Steuern	446.429,96	303
15. Jahresüberschuss/-fehlbetrag	10.333.475,74	6.529
16. Auf nicht beherrschende Anteile entfallender Ergebnisanteil	-41.499,98	-8
17. Konzernjahresüberschuss	10.291.975,76	6.521
18. Konzernbilanzgewinnvortrag	59.453.562,19	60.590
19. Einstellungen in Gewinnrücklagen	-7.800.000,00	-5.400
20. Gutschrift auf dem Kapitalkonto der Komplementärin gemäß Einzelabschluss	-2.739.051,08	-2.056
21. Gutschrift auf dem Verbindlichkeitenkonto der Kommanditistin gemäß Einzelabschluss	-267.891,22	-201
22. Konzernbilanzgewinn	58.938.595,65	59.454

Konzernanhang per 31. Dezember 2018

(Vorjahreszahlen in Klammern)



Vorbemerkungen

Der Konzernabschluss wurde auf der Grundlage des Handelsgesetzbuches erstellt.

(1) Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis hat sich aufgrund des Beteiligungserwerbs von 51 % an der Coswiger Wellpappen- und Papierverarbeitung Verwaltungs GmbH und der Coswiger Wellpappen- und Papierverarbeitung Besitz GmbH & Co. KG gegenüber dem Vorjahr geändert. In den Konzernabschluss einbezogen wurden die in einer gesonderten Anlage genannten Gesellschaften.

Auf die Einbeziehung der Beteiligung an der PaKa Packaging-Service GmbH, Stuhr-Brinkum, (50 %) wird wegen ihrer geringen Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns verzichtet (§ 311 Abs. 2 HGB).

(2) Konsolidierungsgrundsätze

Für Erwerbe vor dem 1. Januar 2010 erfolgte die Kapitalkonsolidierung stufenweise gemäß § 301 HGB in der bis zum 28. Mai 2009 geltenden Fassung (Buchwertmethode) oder gemäß § 302 HGB in der bis zum 28. Mai 2009 geltenden Fassung (Interessenzusammenführungsmethode). Im Rahmen der stufenweisen Kapitalkonsolidierung entstandene Unterschiedsbeträge wurden auf höherer Ebene verrechnet, durch Zuschreibungen im Sachanlagevermögen ausgeglichen, soweit sie in stillen Reserven begründet waren, oder mit den Rücklagen saldiert. Die auf oberster Konzernebene verbleibenden Unterschiedsbeträge wurden als Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung auf der Passivseite ausgewiesen.

Neuerwerbe ab dem 1. Januar 2010 werden nach der Neubewertungsmethode auf den Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen erstmalig Tochterunternehmen wird, in den Konzernabschluss einbezogen.

Soweit Dritte an den einbezogenen Unternehmen beteiligt sind, sind deren Anteile als nicht beherrschende Anteile ausgewiesen.

Bei der Schuldenkonsolidierung gemäß § 303 HGB werden Ausleihungen und andere Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Unternehmen aufgerechnet.

Bei der Aufwands- und Ertragskonsolidierung werden gemäß § 305 HGB Umsatzerlöse und andere Erträge zwischen den einbezogenen Unternehmen mit den entsprechenden Aufwandsposten verrechnet.

Eine Zwischengewinneliminierung wird gemäß § 304 Abs. 1 HGB vorgenommen.

(3) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Immaterielle Vermögensgegenstände

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen bewertet.

Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten vermindert um planmäßige Abschreibungen angesetzt. Erhaltene Investitionszuschüsse wurden von den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abgesetzt. Wie im Vorjahr wurden steuerliche Wertansätze eliminiert.

Bewegliche Anlagegüter, deren Anschaffungskosten EUR 800 nicht übersteigen, werden im Erwerbsjahr voll abgeschrieben.

Die Abschreibungen werden bei Gebäuden meist linear über eine Nutzungsdauer von maximal 50 Jahren, beim beweglichen Anlagevermögen überwiegend zunächst degressiv und später linear vorgenommen; die Nutzungsdauer beträgt bei technischen Anlagen und Maschinen überwiegend 8 bis 10 Jahre, bei anderen Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung 3 bis 10 Jahre. Bei den Zugängen zum beweglichen Anlagevermögen erfolgte eine monatsgenaue Jahresabschreibung.

Finanzanlagen

Die Beteiligungen und Genossenschaftsanteile wurden zu Anschaffungskosten und die Ausleihungen zum Nominalwert, ggf. vermindert um Abschreibungen, bilanziert.

Vorräte

Die Vorräte wurden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zu niedrigeren Tageswerten angesetzt. Bei der Bewertung der Rohstoffe und der fertigen Erzeugnisse wurde als Verbrauchsfolge Lifo unterstellt. Bei den Hilfs- und Betriebsstoffen erfolgte überwiegend eine partieweise Einzelbewertung bei Unterstellung von Fifo als Verbrauchsfolge. Bei den Ersatzteilen erfolgte eine Einzelbewertung. Unfertige Erzeugnisse wurden überwiegend anhand einer Zuschlagskalkulation, fertige Erzeugnisse überwiegend anhand einer Abschlagskalkulation bewertet. In die Herstellungskosten wurden neben den direkt zurechenbaren Kosten auch Fertigungs- und Materialgemeinkosten sowie Abschreibungen einbezogen.

Forderungen, sonstige Vermögensgegenstände und liquide Mittel

Forderungen wurden mit dem Nominalwert bewertet. Erkennbare Einzelrisiken wurden durch Wertberichtigungen berücksichtigt. Dem allgemeinen Kreditrisiko wurde durch eine Pauschalwertberichtigung zu Forderungen ausreichend Rechnung getragen. Forderungen in Fremdwährung, deren Restlaufzeit nicht mehr als ein Jahr beträgt, werden mit dem Devisenkassamittelkurs am Bilanzstichtag bewertet. Die liquiden Mittel wurden mit dem Nennwert bewertet.



Rechnungsabgrenzungsposten

Ausgaben bzw. Einnahmen vor dem Bilanzstichtag, soweit sie Aufwand bzw. Ertrag für einen bestimmten Zeitraum nach diesem Tag darstellen, wurden aktivisch bzw. passivisch abgegrenzt.

Latente Steuern

Gemäß § 306 HGB wurden latente Steuern auf Konsolidierungsvorgänge (Zwischenergebniseliminierung) berechnet. Der Berechnung lag ein konzern einheitlicher Steuersatz von 15 % zugrunde.

Weitere aktive latente Steuern resultieren vor allem aus steuerlichen Verlustvorträgen, steuerlichen Ergänzungsbilanzen und Pensionsrückstellungen, passive latente Steuern aus Sachanlagen.

Diesbezüglich wurde von dem Saldierungswahlrecht nach § 274 Abs. 1 Satz 3 HGB Gebrauch gemacht. Von dem Wahlrecht zum Ansatz des aktiven latenten Steuerüberhangs aufgrund sich ergebender Steuerentlastungen nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB wird dahingegen kein Gebrauch gemacht.

Rückstellungen und Deckungsvermögen

Die Pensionsverpflichtungen wurden nach dem Projected Unit Credit-Verfahren unter Anwendung versicherungsmathematischer Grundsätze mit einem Zinsfuß von 3,29 % p.a. gemäß RückAbzinsV und einem Gehaltstrend von 2,0 % sowie einem Rententrend von 1,75 % bis 2 % p.a. auf Basis der 2018 veröffentlichten Richttafeln 2018G von Prof. Dr. Klaus Heubeck ermittelt.

Der Unterschiedsbetrag i.S.d. § 253 Abs. 6 S. 1 HGB zwischen dem Ansatz der Rückstellungen für Altersversorgungsverpflichtungen nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen zehn Geschäftsjahren und dem Ansatz der Rückstellungen nach Maßgabe des entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatzes aus den vergangenen sieben Geschäftsjahren beträgt zum 31. Dezember 2018 TEUR 704.

Für die Pensionsrückstellungen existieren zum Teil Rückdeckungsversicherungen, welche an die betreffenden Mitarbeiter verpfändet sind. Entsprechend werden die Verpflichtungen und der nach versicherungsmathematischen Grundsätzen ermittelte Aktivwert (beizulegender Zeitwert) der Rückdeckungsversicherungen sowie die zugehörigen Erträge und Zinsaufwendungen nach § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB im Geschäftsjahr 2018 saldiert ausgewiesen.

Die übrigen Rückstellungen wurden in Höhe des Erfüllungsbetrags angesetzt, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten wurden mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

(4) Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens gemäß § 298 Abs. 1 i.V.m. § 284 Abs. 3 HGB ergeben sich aus der beigefügten Anlage.

Disagio

Es wurde ein Disagio in Höhe von EUR 21.000,00 (EUR 33.000,00) aktiviert.

Eigenkapital

Der Konzernbilanzgewinn wurde im Geschäftsjahr 2018 saldiert mit dem Ausgleichsposten für gegenüber dem Mutterunternehmen niedrigere Konzernbilanzergebnisse ausgewiesen.

Der Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung gemäß § 302 HGB in der bis zum 28. Mai 2009 geltenden Fassung in Höhe von TEUR 108 wurde wie im Vorjahr vollständig mit den Rücklagen verrechnet.

Passivischer Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung

Der im Geschäftsjahr 2018 nach dem Eigenkapital ausgewiesene passivische Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von TEUR 2 ergibt sich aus der Kapitalkonsolidierung von drei Konzernunternehmen gemäß § 301 HGB in der bis zum 28. Mai 2009 geltenden Fassung und besitzt Eigenkapitalcharakter.

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeitspiegel



Verbindlichkeiten	mit einer Restlaufzeit von			
	Gesamtbetrag EUR	bis zu 1 Jahr EUR	1 bis 5 Jahren EUR	mehr als 5 Jahren EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15.658.828,19	3.750.314,29	11.628.170,03	280.343,87
2. Erhaltene Anzahlungen	31.868,64	31.868,64	0,00	0,00
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	19.191.237,43	19.191.237,43	0,00	0,00
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	18.411.039,34	9.461.039,34	8.950.000,00	0,00
5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	270.009,10	270.009,10	0,00	0,00
6. sonstige Verbindlichkeiten	10.342.128,39	10.342.128,39	0,00	0,00
Summe	63.905.111,09	43.046.597,19	20.578.170,03	280.343,87
Vorjahr	67.029.094,47	42.742.080,63	22.958.888,84	1.328.125,00

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und die Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, betreffen wie im Vorjahr ausschließlich sonstige Verbindlichkeiten.

Der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten gemäß § 314 Abs. 1 Nr. 1 HGB mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren beträgt EUR 280.343,87 (EUR 1.328.125,00), der durch Grundschulden und Sicherungsübereignung gesicherte Betrag EUR 9.721.328,19.

Haftungsverhältnisse

Es bestehen Haftungsverbindlichkeiten im Konzern in Höhe von TEUR 18.104. Davon betreffen TEUR 5.604 Bürgschaften, welche zur Sicherung der Förderungen aus dem Subventionsverhältnis, insbesondere möglicher zukünftiger Erstattungsansprüche zwischen der Investitionsbank des Landes Brandenburg und den Konzernunternehmen übernommen werden. Da die Förderbedingungen von den betreffenden Gesellschaften eingehalten werden, ist mit einer Inanspruchnahme nicht zu rechnen. TEUR 12.500 betreffen gesamtschuldnerische Haftungen aus zwei Darlehensverträgen zur Finanzierung von Investitionsgütern. Da von den betreffenden Gesellschaften die Verpflichtungen aus den Darlehensverträgen eingehalten werden, ist mit einer Inanspruchnahme nicht zu rechnen.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Zum 31. Dezember 2018 bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Miet- und Versicherungsverträgen in Höhe von TEUR 8.406, außerdem besteht ein Bestellobligo für Investitionen in Höhe von TEUR 509.

Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden

Der Aktivwert (beizulegender Zeitwert) der im Geschäftsjahr 2018 mit den Pensions- und Altersteilzeitrückstellungen verrechneten Rückdeckungsansprüche beträgt TEUR 421; der Erfüllungsbetrag der Pensionsrückstellungen beträgt TEUR 4.583. Es ergibt sich ein passivischer Unterschiedsbetrag bei den Pensionsrückstellungen in Höhe von TEUR 4.163. Die ursprünglichen Anschaffungskosten der Rückdeckungsansprüche betragen TEUR 407.

(5) Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Aufgliederung der Umsatzerlöse

Der Gesamtbetrag der Umsatzerlöse in EUR gliedert sich nach folgenden Tätigkeitsbereichen auf:

	Berichtsjahr EUR	Vorjahr EUR
Herstellung	288.766.375,79	(255.181.264,00)
Handel	15.275.927,63	(12.745.480,03)
Summe	304.042.303,42	(267.926.744,03)

Der Gesamtbetrag der Umsatzerlöse in TEUR gliedert sich unter geografischen Gesichtspunkten wie folgt auf:

	Berichtsjahr	Vorjahr
	TEUR	TEUR
Bundesrepublik Deutschland	255.606	(221.743)
übrige Länder	48.436	(46.184)
Summe	304.042	(267.927)

Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind periodenfremde Erträge in Höhe von TEUR 296 (TEUR 225), insbesondere Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen, sowie Erträge aus der Währungsumrechnung (realisierte Kursgewinne) in Höhe von TEUR 5 (TEUR 30) enthalten. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten periodenfremde Aufwendungen in Höhe von TEUR 267 (TEUR 337) sowie Aufwendungen aus der Währungsumrechnung (realisierte Kursverluste) in Höhe von TEUR 11 (TEUR 22).

Zinserträge und Zinsaufwendungen

In den Zinsen und ähnlichen Aufwendungen sind im Geschäftsjahr 2018 Aufwendungen aus der Aufzinsung von Pensionsrückstellungen in Höhe von TEUR 509 (TEUR 381) enthalten. Der Ertrag aus der Rückdeckungsversicherung beläuft sich auf TEUR 20 (TEUR 21). Daraus ergibt sich in der Gewinn- und Verlustrechnung ein saldierter Zinsaufwand in Höhe von TEUR 489 (TEUR 360).

(6) Sonstige Angaben

Arbeitnehmer

Der Konzern beschäftigte durchschnittlich 747 (659) gewerbliche Arbeitnehmer und 359 (339) Angestellte.

Angaben nach § 314 Abs. 1 Nr. 9 HGB (TEUR)

a)	123	(120)
b)	0	(0)
c)	0	(0)
d)	0	(0)

Offenlegung

Von den in den Konzernabschluss der Panther Packaging GmbH & Co. KG (HRA 968 EL Pinneberg) einbezogenen Tochterunternehmen haben folgende Gesellschaften von der Befreiung gemäß § 264 HGB bzw. § 264b HGB Gebrauch gemacht:

Beteiligungsgesellschaft Altonaer Wellpappenfabrik mbH, Tornesch

Beteiligungsgesellschaft Südwestkarton mbH, Illingen

Beteiligungsgesellschaft Wepoba Wellpappenfabrik mbH, Wustermark

Beteiligungsgesellschaft RRK Wellpappenfabrik mbH, Bottrop

Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch

Altonaer Wellpappenfabrik GmbH & Co. Kommanditgesellschaft, Tornesch

Südwestkarton GmbH & Co. Kommanditgesellschaft, Illingen

Wepoba Wellpappenfabrik GmbH & Co. Kommanditgesellschaft, Wustermark

RRK Wellpappenfabrik GmbH & Co. Kommanditgesellschaft, Bottrop

Panther Well-Service GmbH, Tornesch



PRINT-PACK GmbH Verpackungsdruck, Illingen

Panther Display GmbH & Co. KG, Wustermark

Panther Print GmbH, Wustermark

Tornesch, 18. April 2019

Die Geschäftsführung

Konzernbilanz zum 31. Dezember 2018

Panther Packaging GmbH & Co. KG, Tornesch

AKTIVA

	31.12.2018	31.12.2017
	€	T€
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	229.617,55	310
2. Firmenwert	0,53	0
	229.618,08	310
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	30.756.299,05	29.724
2. Technische Anlagen und Maschinen	42.887.310,73	39.034
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	6.256.089,31	6.050
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	2.372.391,88	6.150
	82.272.090,97	80.958
III. Finanzanlagen		
1. Beteiligungen	60.000,00	60
2. Genossenschaftsanteile	150,00	0
3. Sonstige Ausleihungen	4.646.923,25	5.190
	4.707.073,25	5.250
	87.208.782,30	86.518



	31.12.2018	31.12.2017
	€	T€
B. Umlaufvermögen		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9.677.039,25	8.620
2. Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	2.206.876,71	1.788
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	8.602.441,86	8.230
	20.486.357,82	18.638
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	35.049.625,57	32.197
2. Sonstige Vermögensgegenstände	4.084.124,43	4.482
	39.133.750,00	36.679
III. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten	33.909.561,50	31.114
	93.529.669,32	86.431
C. Rechnungsabgrenzungsposten	269.004,82	156
D. Aktive latente Steuern	143.695,25	97
	181.151.151,69	173.202
PASSIVA		
	31.12.2018	31.12.2017
	€	T€
A. Eigenkapital		
I. Komplementärkapital	18.274.644,17	17.553
II. Kapitalanteil der Kommanditistin	1.550.000,00	1.550
III. Darlehenskonto der Komplementärin	221.314,08	221
IV. Rücklagen	21.923.956,71	14.124
V. Konzernbilanzgewinn	58.938.595,65	59.454
VI. Ausgleichsposten für nicht beherrschende Anteile	1.836.923,47	35
	102.745.434,08	92.937
B. Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	1.717,26	4
C. Rückstellungen		
1. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	5.265.188,00	4.761
2. Steuerrückstellungen	2.022.183,60	1.211
3. Sonstige Rückstellungen	7.198.211,66	7.138



	31.12.2018	31.12.2017
	€	T€
	14.485.583,26	13.110
D. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15.658.828,19	19.366
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 3.750.315,29 (Vorjahr: T€ 4.037)		
2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	31.868,64	20
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 31.868,64 (Vorjahr: T€ 20)		
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	19.191.237,43	19.818
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 19.191.237,43 (Vorjahr: T€ 19.818)		
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	18.411.039,34	17.701
- davon Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern: € 18.411.039,34 (Vorjahr: T€ 17.701)		
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 9.461.039,34 (Vorjahr: T€ 8.751)		
5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	270.009,10	199
- davon Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern: € 270.009,10 (Vorjahr: T€ 199)		
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 270.009,10 (Vorjahr: T€ 199)		
6. Sonstige Verbindlichkeiten	10.342.128,39	9.925
- davon aus Steuern: € 1.350.297,64 (Vorjahr: T€ 1.015)		
- davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: € 55.581,50 (Vorjahr: T€ 35)		
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: € 10.342.128,39 (Vorjahr: T€ 9.917)		
	63.905.111,09	67.029
E. Rechnungsabgrenzungsposten	13.306,00	122
	181.151.151,69	173.202