

VÝROČNÍ  
ZPRÁVA  
BILFINGER SE

2018



**BILFINGER**

## Obsah

<b>A</b>	<b>Našim akcionářům</b>		<b>5</b>
	A.1	Dopis od předsedy Výkonné rady	6
	A.2	Výkonná rada Bilfingeru SE	11
	A.3	Report Dozorčí rady	14
	A.4	Firemní řízení	24
	A.5	Bilfinger na kapitálovém trhu	45
<b>B</b>	<b>Kombinovaný report vedení</b>		<b>49</b>
	B.1	Skupina Bilfinger	51
	B.2	Ekonomický report	56
	B.3	Report rizik a příležitostí	92
	B.4	Výhled	114
	B.5	Převzetí příslušných informací podle § 289a podsekce 1 a §315a podsekce 1 německého Obchodního zákoníku (HGB)	121
	B.6	Report odměn	125
<b>C</b>	<b>Konsolidované finanční uzávěrky</b>		<b>126</b>
	C.1	Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	127
	C.2	Konsolidovaný výkaz hospodářského výsledku	128
	C.3	Konsolidovaná rozvaha	129
	C.4	Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu	130
	C.5	Konsolidovaný výkaz cash flow	131
	C.6	Poznámky ke konsolidovaným finančním uzávěrkám	132
<b>D</b>	<b>Vysvětlivky k dodatečným informacím</b>		<b>199</b>
	D.1	Prohlášení o odpovědnosti	200
	D.2	Kopie auditorské zprávy	201
	D.3	Kontrola návratnosti investovaného kapitálu	209
	D.4	Rady společnosti	211
	D.5	Desetiletý výhled	217
	D.6	Finanční kalendář	219
	Otisk	220	

## Oznámení a upozornění

Tato Výroční zpráva je ve formě finančního reportu; zaměřuje se na významné a legálně požadované informace. Kapitola B.4 Výhled obsahuje výhledová prohlášení, která odrážejí hodnocení Výkonné rady v této věci s ohledem na budoucí události a vývoje na základě současných informací, plánování, předpokladů a očekávání. Tato prohlášení jsou označena formulacemi jako např. „očekáváme“, „chceme“, „hledáme“, „máme v úmyslu“, „plánujeme“, „věříme“, „hodnotíme“, „předpokládáme“, „do budoucna“, „zájem“ nebo podobnými termíny.

Všechna výhledová prohlášení, zahrnutá do této Výroční zprávy, jsou samy o sobě vystaveny nejistotám a rizikům, protože závisí zejména na faktorech mimo naši kontrolu. Taková rizika jsou popsána v kapitole B.3 Report rizik a příležitostí, ale nejsou omezeny na ty, které jsou zde uvedeny. Aktuální budoucí vývoj se může v podstatě lišit od předpovědí a výhledových prohlášení zde provedených. Bilfinger nemůže zaručit, že budou tato očekávání a cíle, které jsou implicitně a explicitně vyjádřeny ve výhledových prohlášeních, dosaženy.

Nepřebíráme ani žádnou povinnost aktualizovat žádné výhledové prohlášení, nebo jeho opravu, v případě odchylky aktuálního budoucího vývoje.

Kromě klíčových hodnot připravených v souladu s IFRS Bilfinger také prezentuje „pro-forma“ klíčové hodnoty (např. upravený zisk na akcii, upravený čistý zisk, EBITA, EBITA upravená, EBITA marže, EBITA upravená marže, návratnost), které nejsou součástí finančních účetních nařízení, ani se na ně nevztahují. Tyto pro-forma klíčové hodnoty jsou jakýmsi doplňkem, ale nejsou náhradou za požadované zveřejnění dle IFRS. Pro-forma klíčové hodnoty jsou založeny na definicích poskytnutých v této Výroční zprávě. Ostatní společnosti mohou tyto klíčové hodnoty počítat jinak.

Z důvodu zaokrouhlování zveřejněných hodnot je možné, že jednotlivé hodnoty přesně neodpovídají daným součtům a že poskytnuté procentní hodnoty přesně neodpovídají absolutním hodnotám, ke kterým se vztahují.

Tato Výroční zpráva je také dostupná v němčině. V případě jakékoliv odchylky od německé verze je německá verze Výroční zprávy rozhodující.



## A Našim akcionářům

<b>A.1</b>	<b>Dopis od předsedy Výkonné rady</b>	<b>6</b>
<b>A.2</b>	<b>Výkonná rada Bilfingeru SE</b>	<b>11</b>
<b>A.3</b>	<b>Report Dozorčí rady</b>	<b>14</b>
<b>A.4</b>	<b>Firemní řízení</b>	<b>24</b>
A.4.1	Prohlášení o řízení a správě společnosti	24
A.4.2	Report odměn (součást kombinovaného reportu vedení)	37
<b>A.5</b>	<b>Bilfinger na kapitálovém trhu</b>	<b>45</b>

## A.1 Dopis od předsedy Výkonné rady



Výkonná rada Bilfingeru SE  
zleva:

Tom Blades  
Předseda

Michael Bernhardt

Christina Johansson

Duncan Hall

## Vážení akcionáři, Dámy a pánové,

Můžeme si být jisti, že rok 2018 byl pro Bilfinger rokem úspěchů. Úspěšně jsme realizovali a naplnili naši strategii 2020 a dokončili stabilizační fázi. Relevantní klíčové ukazatele výkonnosti se zlepšily ve všech obchodních jednotkách. Pozitivně se vyvíjeli přijaté objednávky, příjmy a zisky. Cash flow a návratnost investovaného kapitálu byly v porovnání s předchozím rokem také lepší. To znamená, že se nám podařilo úspěšně splnit cíle a v některých případech jsme dokonce překonali naše prognózy.

Chtěl bych vyjádřit své upřímné poděkování našim zaměstnancům a mým kolegům ve Výkonné radě za jejich pevné odhodlání, vášně k výkonu, které projevili. Chtěl bych také poděkovat členům Dozorčí rady za to, že nám poskytli průběžnou podporu a poradenství.

### Silné objednávky vedou ziskový růst příjmů

Dosáhli jsme našich závazků vůči interním a externím zainteresovaným subjektům, které fungují dobře v ekonomicky stabilním podnikatelském prostředí, zejména v řadě našich průmyslových odvětví Chemickém & Petrochemickém, odvětví Ropy & Plynu a odvětví Farmaceutickém & Biofarmaceutickém.

V průběhu roku vzrostly tržby na 4,153 milionu €. To znamená meziroční nárůst o 3 procenta (organicky: 6 procent). Upravená EBITA se vyšplhala z 3 milionů € na 65 milionů €, což je výrazně více než v předchozím roce, což bylo ovlivněno rezervami na rizika pro projekty v USA. Naše sebedůvěra byla posílena 10 procentním nárůstem přijatých objednávek na 4,459 milionu € (organicky: 12 procent). Počet nevyřízených zakázek na konci roku činil 2,818 milionu €, což je o 11 procent více než v předchozím roce (organicky: 12 procent).

Zvláště pozoruhodné je, že k této dobré výkonnosti přispěly obě obchodní jednotky, přičemž všechny relevantní klíčové ukazatele výkonnosti se zlepšily také na úrovni segmentu. Čistý výsledek činil -24 milionů € (předchozí rok: -89 milionů €). Upravený čistý zisk z pokračujících činností vzrostl na 36 milionů € (předchozí rok: -9 milionů €), což představuje první zisk od roku 2014.

### Opětovně potvrzené finanční cíle pro rok 2020

Stanovili jsme si jasné finanční cíle. Na základě roku 2017 jsme předpokládali, že společnost by do roku 2020 dosáhla nejvyššího ročního tempa růstů nejméně 5 procent, s cílovou EBITA marží ve výši 5 procent. Plná výkonnost v roce 2018 potvrzuje tuto prognózu: jsme na dobré cestě k dosažení našich finančních cílů pro rok 2020.

K dosažení těchto cílů nám pomůže další člen Výkonné rady. Duncan Hall byl jmenován hlavním provozním ředitelem s účinností od 1. ledna 2019. Inženýr, který vyrostl z našich vlastních řad, má Duncan dobrou pověst a bude pro Výkonnou radu obrovským přínosem. On je nejvíce obeznámený s našimi oblastmi a klíčovými průmysly a ve společnosti Bilfinger je nyní více než dvanáct let. Bude hrát aktivní roli při utváření ziskové budoucnosti společnosti. To mi umožní věnovat více času dlouhodobému strategickému směřování společnosti a zabývat se zákazníky a obchodními partnery.

Pokračujeme v provádění naší základní dividendové politiky. S výhradou odpovídajícího usnesení Dozorčí rady navrhne Výkonná rada na výroční valné hromadě dividendu ve výši 1.00 € na akcii. Ve srovnání s naší cenou akcií na konci roku 2018 to představuje dividendový výnos přibližně 4 procent.

V říjnu jsme uzavřeli náš program zpětného odkupu akcií, který byl zahájen v září roku 2017. Během tohoto programu bylo získáno celkem 3,942,111 Bilfinger akcií (8.92 základního kapitálu) za průměrnou cenu 38.05 € za akcii.

S naší dividendovou politikou a dokončeným odkupem akcií jsme zajistili loajalitu akcionářů a vyslali jasný signál o důvěře v Bilfingeru. Výše dividendy 1.00 € na akcii je i nadále dolní hranicí až do doby, kdy naše výsledky umožní vyšší dividendu na akcii. Vzhledem k nárůstu zisku je naším záměrem akcionářům podílem se na těchto výsledcích prostřednictvím výplatního poměru mezi 40 a 60 procenty upraveného čistého zisku skupiny.

### Úspěšně ukončená fáze stabilizace

Naše strategie 2020 se skládá ze tří fází: stabilizace, budování a vybudování. V srpnu 2018 jsme úspěšně ukončili stabilizační fázi a dosáhli všech milníků na cestě. Dnes jsme v dobré fázi naší výstavby a již jsme dostáhli mnoha jejích cílů. To ukazuje, že naše strategie 2020 je na cestě k dosažení požadovaných výsledků.

Bilfinger dále rozvíjel a zdokonalil svou strategii, aby lépe sloužil svým zákazníkům a zvýšil své marže. Dále se zaměřujeme na dvě servisní linky, čtyři regiony a šest hlavních průmyslových odvětví. Inženýrské zdroje dodávající jak projektové poradenství, tak i inženýrskou údržbu jsou nyní plně integrovány do čtyř regionů. Tyto podniky byly proto přejmenovány na divize Engineering & Maintenance (E&M), s účinností od 1. ledna 2019. To je naše reakce na rostoucí poptávku po službách údržby a úprav v procesním průmyslu. V obchodě Engineering & Maintenance pokračujeme v našem regionálním přístupu k poskytování služeb zákazníkům.

Naše technologické společnosti dodávající produkty do odvětví Energetika & Veřejné služby, Biofarmaceutika, Automatizace a Digitalizace zůstávají v jedné skupině a slouží zákazníkům Bilfingeru po celém světě z jejich evropských výrobních základen. Kromě společnosti Bilfinger Digital Next nyní tvoří divizi Technologies, opět s účinností od 1. ledna 2019. Divize Technologies se zaměřuje na globální nabídku produktů a technologií, jako jsou balené jednotky pro biofarmy, emisní technologie pro lodní průmysl a komponenty pro jaderný průmysl. Divize se zaměřuje na příležitosti vysokého růstu, což nám umožňuje těžit z udržitelných globálních trendů.

### Dokončení prodeje ztrátových subjektů

Na počátku roku 2018 tvořili Other Operations také čtyři akcentivní subjekty spravované za účelem zisku, ale držené k prodeji. Ke konci roku 2018 byly z dva z nich určeny k prodeji a zbývající dva byly plánovány na prodej v roce 2019.

V rámci naší strategie 2020 jsme zahájili řadu iniciativ s cílem dosáhnout efektivnější a nákladově efektivnější sestavy. To zahrnuje snížení počtu právnických osob. Skupina Bilfinger v roce 2017 při zahájení naší strategie 2020 zahrnovala 232 subjektů. Do konce roku 2018 jsme toto číslo upravili na 168. Naším cílem je mít do konce roku 2020 160 právnických osob.

Faktorem tohoto úsilí byla fúze provozních jednotek. Například pět rakouských jednotek je v současné době sloučeno do jediné společnosti. Sloučení operací umožňuje společností nejen pracovat efektivněji, ale také spojit síly při rozvoji trhu a nabízení služeb ve všech fázích životního cyklu aktiv.

Naše efektivnost navíc zahrnuje harmonizaci systémů a pracovních postupů v rámci celé skupiny a také zlepšování procesů zadávání zakázek. Na konci roku 2018 jsme připojili 40 procent našich subjektů k našemu celofiremnímu ERP systému dle plánu. Naším cílem je do konce roku 2019 zvýšit na 70 procent. Při pohledu do budoucna se budeme stále více zaměřovat na elektronické aukce a na vyšší přijímání zakázek na úrovni celé skupiny nebo více subjektů s důrazem na možnosti nákupu.



### Nejvyšší úroveň shody a bezpečnosti

Dohoda o odloženém trestním stíhání (DPA) byla uzavřena podle plánu dne 9. prosince 2018. Bilfinger vstoupil v platnost v prosinci 2013 s ministerstvem spravedlnosti USA (DOJ); DPA byla prodloužena v září 2016. Ministerstvo spravedlnosti v uplynulých pěti letech uznalo pokrok společnosti při posilování jejích pravomocí v oblasti dodržování předpisů, boje proti korupci a antikorupčního jednání. Podle DPA nezávislý monitor shody potvrdil, že program Compliance společnosti Bilfinger splňuje požadavky DOJ. S uzavřením Úřadu pro ochranu údajů se také skončilo sledování.

Jsme potěšeni, že ministerstvo spravedlnosti uznalo naše intenzivní úsilí a opatření zavedená od konce roku 2015. Bilfinger je dnes velmi odlišná společnost, než tomu bylo v době, kdy vstoupila do DPA. Díky neúprosnému úsilí našich zaměstnanců, výrazným investicím do naší funkce dodržování předpisů a vnitřních kontrolních systémů jsme nyní schopni řídit své povinnosti v oblasti Compliance z pozice síly.

Přestože DPA dospěla k závěru, zůstává pro Bilfinger i nadále nejvyšší prioritou zvyšování efektivity našeho systému. Zavedli jsme základní firemní kulturu, která je nedílnou součástí DNA společnosti Bilfinger. Zavázali jsme se neustále zlepšovat naši strukturu shody a systémů založených na integritě.

Zdraví, bezpečnost, životní prostředí a kvalita (HSEQ) se staly nedílnou součástí naší DNA. Naše společnost splňuje nejvyšší bezpečnostní standardy průmyslových odvětví, což je základem mnoha příkladů každodenní praxe. Již více než deset let pracujeme na výrobních závodech v procesním průmyslu v Evropě bez jediné nehody. Během tohoto období naši specialisté zvládli více než 100 projektů s významnými opravami a pracovali víc než pět milionů hodin.

Naše poslání vůči "0" nehod vyžaduje každodenní zlepšení, 365 dní v roce. „Bezpečnost na prvním místě“ v každé agendě je zásadní pro udržení bezpečnosti a zajištění toho, aby se všichni, kdo pracují „v“ nebo „s“ Bilfingerem, vrátili domů bezpečně a zdravě. Učíme se z incidentů a využíváme je k řízení zlepšování. Jedním z příkladů je kampaň „pracovní povolení“, která byla zahájena počátkem roku 2019 a která připomíná kolegům, že často pracujeme v nebezpečných situacích a že filozofie „povolení k práci“, kterou používáme, je zde pro zachránění životů.

V celém Bilfingeru je zřejmé, že HSEQ a Integrity nejsou pouze nulovou tolerancí, jsou také součástí naší firemní DNA a konkurenční výhodou.

### Výhled

Vstoupíme do roku 2019 s jasnými objednávkami a očekáváme organický růst tržeb ve středním jednociferném procentním rozsahu. Pro upravenou EBITA očekáváme výrazný nárůst na více než 100 milionů €. V roce 2019 plánujeme, aby byl vykázáný volný cash flow pozitivní (2018: -4 milionů €).

Od zahájení naší strategie 2020 na začátku roku 2017 se toho hodně stalo a také bylo mnoho dosaženo. Tento úspěch by nebyl možný bez úsilí všech zúčastněných: našich zaměstnanců, našich zákazníků, našich dodavatelů, našich obchodních partnerů a našich akcionářů. Spolu se svými kolegy ve Výkonné radě bych rád využil této příležitosti a vyjádřil své upřímné poděkování vám všem. Ještě je třeba dodat: jsem přesvědčen, že rok 2019 je rokem příležitostí, které musíme využít oběma rukama.

S pozdravem váš,



Tom Blades  
Předseda Výkonné rady BilfingeruSE

## A.2 Výkonná rada Bilfingeru SE

Tom Blades, Předseda Výkonné rady  
Narozen 1956 v Hamburku, Německo

### Kariéra

- 2016 Předseda Výkonné rady v Bilfingeru SE, Mannheim 2012  
Linde, Mnichov  
Člen Výkonné rady  
Zodpovědný za Severní a Jižní Ameriku, a také za Globální činnosti a zdravotní péči
- 2009 Siemens, Duisburg a Abu Dhabi  
Energetický sektor, CEO divize Ropa & Plyn
- 2004 CHOREN Industries, Hamburg / Freiberg  
President & CEO
- 1998 SPECTRO Analytical Instruments, Kleve  
President & CEO
- 1997 Halliburton, Houston  
Výkonný  
víceprezident
- 1996 NUMAR Corporation, Houston  
COO & Výkonný víceprezident
- 1978 Schlumberger, Houston, Paříž, The Hague  
Naposledy (1993-96) Víceprezident a Generální ředitel v  
Schlumbergeru / Geco-Prakla

### Úroveň vzdělání

Titul v oboru Elektrotechnika v Salfordu (UK) a Lyonu (Francie)  
Získal bakalářský titul v oboru Elektrotechnika

**Michael Bernhardt**  
Narozen 1967 v Lank-Latum, Německo

#### Kariéra

- 2015 Člen Výkonné rady a Ředitel práce v Bilfingeru SE, Mannheim
- 2004 - 2015 Bayer Material Science AG, Leverkusen  
2011 - 2015 Člen Výkonné rady a Ředitel práce  
2004 - 2011 Vedoucí oddělení globálních lidských zdrojů
- 1996 - 2004 HydroAluminium Deutschland GmbH, Kolýn nad Rýnem a Oslo (do 2002: VAW aluminium AG, Bonn)  
naposledy Vedoucí oddělení HR, Německo

#### Úroveň vzdělání

- 1987 - 1996 Titul v právu na Albert-Ludwigs University, Freiburg a McGeorge School of Law, University of the Pacific, USA

**Duncan Hall**  
Narozen 1967 v Leigh, Velká Británie

#### Kariéra

- 2018 Člen Výkonné rady a Provozní ředitel Bilfinger SE, Mannheim
- 2006 - 2018 Bilfinger SE, Mannheim, Německo  
2015 - 2018 Výkonný prezident MMO Divize Northwest Europe  
2012 - 2014 Výkonný ředitel v Bilfinger Industrial Services UK Ltd.  
2010 - 2012 Výkonný ředitel v BIS Industrial Services Ltd.  
2006 - 2010 Výkonný ředitel v BIS O'Hare Ltd.
- 1999 - 2006 O'Hare Engineering, Runcorn and Edinburgh, UK  
Člen Výkonné rady a Provozní ředitel
- 1987 - 1999 Imperial Chemical Industries, UK  
Úlohy v oblasti údržby, zarážek a řízení projektů

#### Úroveň vzdělání

- 1984 - 1987 BSc (Hons) Elektrotechnika/Elektronické inženýrství (2:1), Leicester University Alumnus London Business School

Christina Johansson  
Narozena 1966 v Ljungby, Švédsko

#### Profesní kariéra

- 2018 Člen Výkonné rady a CFO v Bilfingeru SE, Mannheim 2016 - 2018  
Bucher Industries AG, Niederweningen (Švýcarsko)  
CFO
- 2014 - 2016 SR Technics Switzerland AG, Kloten (Švýcarsko)  
CFO a zástupce CEO
- 2007 - 2014 Pöyry Oy, Curych (Švýcarsko)  
Divize CFO Pöyry Energy / Management Consulting
- 2005 - 2007 ZEAG AG, Spreitenbach (Švýcarsko)  
CFO & zástupce CEO
- 1996 - 2005 Amcor Ltd, Rickenbach (Švýcarsko)  
Senior finanční pozice v Amcor Rentsch, Amcor WhiteCap and Bericap
- 1993 - 1996 Securitas AB, Frankfurt/Düsseldorf  
Finanční controller & Treasury Manager

#### Akademická kariéra

Studovala na University of Växjö/Lund, Švédsko  
a dokončila ji v titulem magistr v oblasti  
Business Administration and Economics

## A.3 Report Dozorčí rady



Dr. Eckhard Cordes  
Předseda Dozorčí  
rady

Drazí akcionáři,

Bilfinger ve svém reportovacím roce 2018 úspěšně realizoval důležité kroky ve své strategii 2020 a zároveň pokročil ve svém rozvoji: operativně, personálně i strukturálně. Po úspěšném dokončení stabilizační fáze je společnost v současné době ve fázi budování a vybudování strategie 2020. Předchozí struktura se dvěma obchodními segmenty (Engineering & Technologies a také Maintenance, Modifications & Operations), čtyřmi regiony (Kontinentální Evropa, Severozápadní Evropa, Severní Amerika a Střední východ) a šesti hlavním průmyslovými odvětvími (Chemická & Petrochemický, Energetika & Veřejné služby, Ropa & Plyn, Farmaceutika & Biofarmaceutika, Metalurgie a Cement) se obecně ukázala jako účinná. Tato struktura však není v žádném případě statická - neustále se přizpůsobuje novému vývoji a požadavkům trhu při zachování základní struktury. Engineering & Technologies budou v rámci strategického rozvoje od 1. ledna 2019 přejmenovány na servisní linku Technologies a budou se v budoucnu zaměřovat na technologicky zaměřená pole, jako je věda o životním prostředí, regulace emisí a automatizace přístupu globálního trhu. Současně s cílem podstatně posílit regiony bude bývalá oblast Engineering integrována do příslušných regionů a pod správou regionů dodán lokálně z jednoho zdroje společně se službami pro údržbu, přestavbu a provoz. Toto optimalizované umístění

umožní společnosti Bilfinger plně využít svých možností a efektivněji využít tržního potenciálu.

Stejně jako v minulém finančním roce se i v roce 2018 zaměřil Bilfinger na další snižování složitosti ve skupině, optimalizaci provozních procesů a snižování nákladů. Ve sledovaném roce dostaly jednotlivé společnosti Bilfingeru, od kterých se očekává příspěvek k růstu společnosti Bilfinger, rozsáhlou podporu při transformaci svých procesů a nákladových struktur v rámci speciálního programu. Prostředí IT a HR systému byla dále harmonizována a rozšířena, což vedlo k výraznému zlepšení procesů a zvýšení efektivity. Kromě toho pokračující snižování počtu dceřiných společností ve skupině dále zvyšovalo transparentnost a efektivitu u společnosti Bilfinger. Pro prodeji dalších 13 společností měl Bilfinger na konci sledovaného roku 183 společností skupiny.

Vývoj ve fázi budování a vybudování není rozpoznatelný pouze v portfoliu a procesech, ale také v orgánech společnosti. S nástupem paní Johansson do společnosti, která se stala Finanční ředitelkou od 1. prosince 2018, jsme přidali odborníka, který bude úspěšně pokračovat v práci Dr. Patzaka, který ve sledovaném roce společnost opustil a který bude pomáhat při řízení vývoje Bilfingeru. K 1. lednu 2019 byla Výkonná rada rozšířena a zahrnuje funkci Chief Operating Officer (COO) a nyní se skládá ze čtyř členů. COO, Pan Hall, spolu s generálním ředitelem, se bude starat o budování a vybudování globálně působících podniků, další zlepšování obchodních procesů a výkonnost společností. Dozorčí rada je přesvědčena, že Výkonná rada má dobrou pozici a že její členové, Tom Blades (Předseda), Michael Bernhardt, Duncan Hall a Christina Johansson, si vybrali ten správný směr, jak posunout Bilfinger vpřed a dále jej rozvíjet jako hlavního mezinárodního poskytovatele průmyslových služeb. Dozorčí rada nadále očekává, že realizace Strategie 2020, její další rozvoj a široká škála opatření, která byla zahájena, povedou k ziskovému růstu.

Bilfinger se ve vykazovaném roce dále rozvíjel, zejména v oblasti dodržování předpisů. Dozorčí rada a její výbory se intenzivně zabývaly dalším budováním a rozšiřováním systému Compliance, specifických témat a skupinových rizik a jejich řízení. Probíhající optimalizace organizace, řízení rizik i řídicích systémů byly značně posunuty vpřed. V důsledku neúnavného nasazení zaměstnanců a rozsáhlých investic má nyní společnost Bilfinger vysoce účinné a robustní systémy dodržování předpisů a kontroly. Úspěchy, kterých společnost dosáhla v oblasti dodržování předpisů, zejména s protikorupčním úsilím, byly v posledních letech uznány a potvrzeny americkým ministerstvem spravedlnosti (DoJ). Dohoda o odloženém stíhání (DPA), která byla uzavřena v prosinci 2013 s DoJ, a prodloužena v září 2016, byla úspěšně ukončena 9. prosince 2018 podle plánu. Nezávislý monitor shody jmenovaný DoJ, Dr. Mark Livschitz, oficiálně potvrdil, že Bilfinger má účinný systém řízení shody pro potírání korupce, a splnil tak své povinnosti v rámci DPA. Úloha Compliance Monitoru také končí pro Bilfinger s ukončením DPA. Dozorčí rada a zejména Auditní výbor budou v budoucnu věnovat zvláštní pozornost tématu dodržování předpisů a budou doprovázet probíhající vývoj systému shody v poradní funkci. Prioritou pro Bilfinger zůstává přetrvávající účinnosti systému Compliance v Bilfingeru.

Celkově byla činnost Dozorčí rady a jejích výborů v rozpočtovém roce 2018 intenzivní a charakterizovaná důvěryhodnou a konstruktivní spoluprací mezi členy. Na tomto základě bylo možné, aby Dozorčí rada plnila svou kontrolní a poradenskou funkci a tím i své povinnosti právnické osoby.

### Spolupráce Dozorčí a Výkonné rady

Dozorčí rady v průběhu účetního období 2018 řádně plnila své povinnosti v souladu se zákonem, stanovami a jednacím řádem. Představenstvo pravidelně informovalo Dozorčí radu a její výbory, a to neprodleně a komplexně písemně i ústně o všech záležitostech, které jsou pro podnik důležité z hlediska strategie, plánování, rozvoje podnikání, rizikové situace, řízení rizik a dodržování předpisů. Spolupráce s Výkonnou radou byla charakterizována otevřeným a podrobným dialogem.

Dozorčí rada podrobně přezkoumala, otevřeně a kriticky projednala zprávy Výkonné rady. Průběžně a důkladně sledovala činnost Výkonné rady, a to i na základě tohoto výkaznictví, a poskytovala poradenství v oblasti řízení a strategického rozvoje společnosti, zejména s ohledem na implementaci a další rozvoj Strategie 2020. Dozorčí rada byla pravidelně, přímo v rané fázi zapojena zejména do rozhodovacích procesů, které mají zásadní význam. Primárním měřítkem pro dohled nad Výkonnou radou Dozorčí radou zůstala zákonnost, správnost, vhodnost a ziskovost vedení společnosti v rámci celé skupiny Výkonnou radou. Obsah a rozsah podávání zpráv ze strany Výkonné rady splňoval požadavky, které mu zákon ukládá. Dozorčí rada kromě zpráv, které připravila Výkonná rada, pravidelně obdržela doplňující informace od Výkonné rady a vždy, kdykoliv to bylo nutné. Mezi plánovanými schůzkami si alespoň předseda Dozorčí rady a předseda představenstva pravidelně vyměňovali názory a informace týkající se otázek strategie a plánování, postupu podnikání, rizikové situace, řízení rizik a dodržování předpisů společnosti Bilfinger.

Článek 15 odst. 1 Stanov společnosti Bilfinger SE a revidovaný katalog, který připravila Dozorčí rada, zakotvený v jednacím řádu Výkonné rady a pravidelně přezkoumán pro případné nezbytné úpravy, uvádí seznam operací a opatření zásadního významu, které vyžadují souhlas Dozorčí rady nebo jednoho z jejích výborů. Dozorčí rada nebo příslušný výbor rozhodly o transakcích a opatřeních, které jí byly předloženy ve vykazovaném roce, a po jejich přezkoumání a projednání s Výkonnou radou vyžadují jeho schválení.

Dalšími oblastmi konzultací na plenárním zasedání Dozorčí rady bylo uplatnění nároků na náhradu škody vůči bývalým členům představenstva z důvodu porušení povinností, podnikového plánování, vývoje výnosů v jednotlivých obchodních segmentech, optimalizace skupiny, jejího zhodnocení a finanční struktury a struktury systému odměňování Výkonné rady. Dozorčí rada navíc ve sledovaném období upravila a nově schválila svůj jednací řád a jednací řád svých výborů. Dozorčí rada se i nadále intenzivně zabývala problematiku Compliance a vnitřního kontrolního systému. Dozorčí rada spolu se svým Auditním výborem doprovází a sleduje systematický rámec, další rozvoj, optimalizaci a uplatňování preventivních, detektivních a represivních opatření společnosti proti porušování zákonů a předpisů. Systém Bilfinger Compliance byl přezkoumán a jeho účinnost následně oficiálně certifikována v prosinci 2018 nezávislým monitorem Compliance určeným DoJ, Dr. Markem Livschitzem, který byl aktivní od roku 2014. Na tomto základě DPA s americkým DoJ skončila dne 9. prosince 2018 a s ním také dohled z Compliance Monitoru.

Dozorčí rada neobdržela zprávy o jiných střetech zájmů, které mají být zveřejněny členy představenstva nebo Dozorčí rady, ani o nich jinak neví.

Dozorčí rada schválila činnost člena Dozorčí rady pana Rainera Knerlera pro skupinovou radu jako poradce pro zavedení nového personálně-administrativního systému v rámci projektu HRcules, jakož i vedoucího vyjednavče s Výkonnou radou v projektu HRcules.



Tato role potrvá až do konce ukončení projektu HRcules, který se očekává na konci roku 2019 a který ve finančním roce 2018 dosáhl čistého objemu 143,655 €.

### Zasedání Dozorčí rady

Ve finančním roce 2018 se Dozorčí rada sešla na sedmi pravidelných zasedáních a čtyřech mimořádných zasedání. Pravidelná setkání se konala 13. února, 20. února, 8. března, 15. března, 10. srpna, 12. listopadu a 13. prosince. Mimořádná zasedání se konala 17. ledna, 21. června, 26. července a 20. prosince. Všichni členové Dozorčí rady se zúčastnili více než poloviny zasedání Dozorčí rady a výborů, do kterých patří; průměrná návštěvnost byla 89.3 procent. Členové představenstva se pravidelně účastnili zasedání Dozorčí rady, pokud předseda Dozorčí rady nerozhodl jinak.

### Témata plenárních zasedání

Na všech pravidelných jednáních se zabývala Dozorčí rady tématy současného rozvoje podnikání, situací společnosti a skupiny, jakož i tématy dodržování předpisů včetně vývoje systému Compliance a zajištění nezávislého Compliance Monitora. Předsedové výborů Dozorčí rady informovali plénum o činnosti orgánů, které vedou. Jednání Dozorčí rady se zabývala těmito tématy:

Na mimořádném zasedání dne 17. ledna 2018, bylo na programu jednání korporátního plánování na rok 2018-2022 včetně rozpočtu a investičního plánování na rok 2018.

13. února 2018 se Dozorčí rada zabývala předběžnými výsledky za účetní období 2017 a výhledem na rok 2018 a přípravou na valnou hromadu 2018.

20. února 2018 předložila a projednala Výkonná rada závěrečné firemní plánování 2018-2022 včetně rozpočtu a investičního plánování 2018. Dále byl řešen systém odměňování Výkonné rady se zaměřením na variabilní odměny za finanční roky 2017 a 2018. Dozorčí rada se na tomto zasedání dále zabývala zprávou Dozorčí rady, firemním reportem vedení a reportem odměn pro finanční rok 2017 a projednala postup podnikání. Dále byla řešena specifická témata dodržování předpisů a po důkladném přezkumu, konzultaci a zvážení bylo rozhodnuto uplatnit nároky na náhradu škody z důvodu porušení povinností při zavádění řádného systému řízení dodržování předpisů vůči všem bývalým členům Výkonné rady, kteří byli ve funkci v období od března 2006 do března 2015, ale do Výkonné rady nastoupili před rokem 2015 a v souvislosti s projekty M&A proti jednotlivým bývalým členům Výkonné rady.

8. března 2018 se Dozorčí rada zaměřila především na výroční a konsolidovanou účetní uzávěrku za rok 2017 a schválila návrh usnesení valné hromadě. V souladu s doporučením Auditního výboru Dozorčí rada navrhla valné hromadě, aby byla účetní společnost Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Mannheim, zvolena k provedení externího auditu roční a konsolidované účetní uzávěrky za rok 2018. Výroční valná hromada tento návrh schválila 15. května 2018. Slečna Karen Somes je odpovědnou auditorkou společnosti Bilfinger ve společnosti Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, což je role, kterou doposud prováděli v sedmi výročních auditech společnosti Bilfinger. Dále byla řešena specifická témata, personální otázky Dozorčí rady a Výkonné rady, jakož i témata odměňování Výkonné rady. Tématem jednání byla také Zpráva o udržitelném rozvoji za rok 2017 a nefinanční prohlášení.

15. května 2018 se Dozorčí rada zabývala čtvrtletním výkazem k 31. březnu 2018, tématem Compliance a přípravou na valnou hromadu.

Na mimořádných zasedáních ve dnech 21. června a 26. června 2018 se Dozorčí rada zabývala problematikou Výkonné rady a také otázkami týkajícími se odpovědnosti bývalých členů představenstva z důvodu porušení povinností.

10. srpna 2018 se diskuse zaměřila na témata související s financováním a Výkonnou radou, jakož i na vyřizování právních a souvisejících otázek v souvislosti s uplatňováním nároků na náhradu škody bývalým členům Výkonné rady z důvodu porušení povinností.

12. listopadu 2018 se Dozorčí rada zabývala zejména čtvrtletním výkazem k 30. září 2018, řízením Bilfingeru ve formě jednacího řádu Dozorčí rady a jejích výborů, které měly být aktualizovány, tématy v souvislosti s nefinančním prohlášením roku 2018 a odpovědností představenstva, otázky týkajícími se bývalých členů Výkonné rady a tématy týkajícími se dodržování předpisů. Dále byl projednán postup podnikání a pozice společnosti.

Dozorčí rada se na zasedání 13. prosince 2018 opět zabývala konkrétními tématy plnění a certifikací Monitorem a ukončením DPA. Dále bylo zavedeno budoucí zřízení servisní linky nové technologie a řešena témata korporátního plánování 2019- 2023 zahrnující rozpočet a investiční plán 2019., M&A aktivit, právních sporů a personálních záležitostí Výkonné rady. Dozorčí rada navíc schválila aktualizovaný jednací řád pro sebe a své výbory. Rovněž byl vyřešen vznik Strategického výboru a proběhlo školení o dodržování předpisů pro členy Dozorčí rady.

Na mimořádném zasedání dne 20. prosince 2018 byla na pořadu jednání personální témata Výkonné rady a činnosti M&A, které vyžadují schválení.

Na téma uplatnění nároků na náhradu škody vůči bývalým členům představenstva společnosti z důvodu porušení povinností, o kterých bylo na zasedání dne 20. února 2018 obecně rozhodnuto Dozorčí radou, na základě dalších znaleckých posudků získaných v průběhu roku 2018 a počátkem roku 2019, aby se vyjasnily nevyřešené právní otázky a zdůvodnění nároků na náhradu škody, se na svém zasedání dne 12. února 2019 rozhodlo, že bude pokračovat v nezměněném provádění žalob o náhradu škody vůči bývalým členům Výkonné rady a s ohledem na případná prohlášení bývalých členů Výkonné rady, která jsou v její prospěch, k uplatnění těchto nároků.

### Práce výborů

Za účelem efektivní organizace své práce zřídila Dozorčí rada Prezídium, Auditní výbor, Nominační výbor a dočasný Výbor pro transformaci, který byl dne 13. prosince 2018 nahrazen stálým Strategickým výborem. Zasedání a rozhodnutí výborů, zejména zasedání Auditního výboru, Prezídia a Transformačního výboru, byla připravena ze zpráv a dalších informací Výkonné rady. V plénu Dozorčí rady byly pravidelně podávány zprávy o schůzích výborů.

### Předsedající výbor Dozorčí rady

Prezídium Dozorčí rady se skládá ze čtyř členů. Částečně připravuje plenární zasedání a předkládá doporučení k důležitým usnesením. Mezi hlavní úkoly Prezídia patří zejména řešení personálních otázek a otázek odměňování Výkonné rady, pokud ustanovení německého zákona o akciových společnostech nebo doporučení německého zákona o správě a řízení korporátních společností nestanoví, že se jedná o zákonné předpisy regulované plénem Dozorčí rady (v takovém případě je příprava připravena Prezidiem), a přijímá rozhodnutí, která mu jsou svěřena, pokud jde o právní úkoly podléhající schválení a další transakce, zahrnující střety zájmů.

Od roku 2019 se Prezídium zaměří na nakládání s osobami a problematikou odměňování Výkonné rady, včetně střetu zájmů.

V roce 2018 proběhlo pět zasedání Prezídia Dozorčí rady. Prezídium pravidelně a pečlivě řešilo odměňování Výkonné rady, systém odměňování Výkonné rady a další personální otázky Výkonné rady. Prezídium se ve sledovaném období dále zabývalo právními a jinými transakcemi podléhajícími schválení, které mu byly přiděleny, a rozhodlo o jejich schválení. Prezídium dále doporučilo Dozorčí radě, aby se zabývala tématy řízení, zejména zřízením Strategického výboru. Výjimkou bylo několik usnesení Prezídia Dozorčí rady v písemné formě.

### Auditní výbor

Viz str. 216

Auditní výbor se také skládá ze **čtyř členů**. Sleduje účetnictví, účetní proces a také funkčnost a efektivnost systému řízení rizik, systému interního auditu a systému vnitřní kontroly. Zabývá se také otázkami týkajícími se auditu a dodržování předpisů, jakož i systému Compliance. Předsedové výboru pro audit ve vykazovaném roce Dr. Helmes (do 15. května 2018) a pan Lutz (od 15. května 2018) mají zvláštní znalosti vyžadované zákonem a zkušenosti v oblasti uplatňování účetních zásad, auditování a postupů interních kontrol.

Auditní výbor svolával v uplynulém rozpočtovém roce pět pravidelných zasedání a jedno mimořádné zasedání. Kromě Zprávy o vedení skupiny se výbor zabýval především roční účetní uzávěrkou za rok 2017, čtvrtletními výkazy a pololetními zprávami za rok 2018, včetně odpovídající prozatímní účetní uzávěrky k 31. březnu, 30. červnu a 30. září. Zástupci auditora se zúčastnili všech setkání Auditního výboru a podrobně informovali o výsledcích auditu individuální a konsolidované účetní uzávěrky za rok 2017, o revizi půlroční zprávy auditora k 30. červnu 2018 a o významných zjištěních pro práci Auditního výboru. Předseda Auditního výboru se také setkal individuálně s finančním ředitelem mimo zasedání výboru a mimo jiné s ním projednával roční účetní uzávěrku a průběžné finanční zprávy. Zasedání Auditního výboru se pravidelně účastnil předseda Výkonné rady a finanční ředitel.

Auditní výbor přezkoumal nezávislost externích auditorů a doporučil, aby Dozorčí rada navrhla jejich volbu na výroční valné hromadě v roce 2018. Auditní výbor si není vědom žádných důvodů k pochybnostem o nestrannosti externího auditora. Výbor udělil auditorům smlouvy na audit individuální a konsolidované účetní uzávěrky, jakož i na prověrku auditora k prozatímní účetní uzávěrce k 30. červnu, vyjednal s nimi auditorský poplatek a určil zaměření činnosti auditu. Dále se zabýval neauditorskými službami, které poskytli auditoři, a pokud byly v souladu s definovanými pokyny a dalšími požadavky, schválil je a přezkoumal dodržování příslušných limitů poplatků. Kromě toho zástupci auditorů podrobně informovali Auditní výbor o nových pravidlech pro podávání zpráv auditorů.

Auditní výbor obdržel informace o vývoji rizikové situace ze čtvrtletních zpráv od oddělení Corporate Controlling, které byly rovněž předloženy na plenárním zasedání Dozorčí rady. Auditní výbor obdržel pravidelné zprávy o činnosti interního auditu a kontrol (včetně oddělení Internal Audit, Project Audit a Internal Control Systems) a oddělení Corporate Compliance a projednával témata ve zprávách. Aby Auditní výbor mohl posoudit řízení rizik, oddělení Corporate Internal Audit & Controls a Corporate Compliance poskytnuté pomocí čtvrtletních zpráv a oddělení Project Audit pomocí roční zprávy. Auditní výbor přezkoumal funkčnost systému vnitřní kontroly a systému řízení rizik ve vztahu k účetnímu procesu.

Auditní výbor je toho názoru, že systém vnitřní kontroly, systém interního auditu a systém řízení rizik splňují požadavky, které z nich vyplývají. Auditní výbor doprovází realizaci opatření ke zlepšení a zajistí, že pokračující rozvoj těchto systémů bude i v budoucnu prioritou. Témata řízení podniků, odpovědnosti představenstva bývalých členů Výkonné rady z důvodu porušení povinností, emise dluhopisů, aktualizace Charty interního auditu a hodnocení kvality auditu za rok 2017 byly také v programu jednání v daném sledovaném období.

Auditní výbor se zabýval zejména otázkami dodržování předpisů v pravidelných intervalech. Nezávislý Monitor se zúčastnil květnového zasedání a oznámil výboru své závěry z auditů, které doposud provedl v rozpočtovém roce. General Counsel & Chief Compliance Officer informoval výbor na všech schůzích o své činnosti, jakož i o stavu systému řízení dodržování předpisů a jeho vývoje, jakož i o sledování; pravidelně komunikoval také osobně s předsedou Auditního výboru.

### Jmenovací výbor

Viz str. 216

Dozorčí rada vytvořila Jmenovací výbor v souladu s doporučením v oddíle 5.3.3 německého zákona o řízení korporátních společností. Tento výbor se skládá ze dvou až tří členů, kteří zastupují akcionáře, a navrhuje vhodné kandidáty do Dozorčí rady pro doporučení členů Dozorčí rady valnou hromadou. V písemném postupu se v březnu 2018 Jmenovací výbor v důsledku odstoupení Dr. Marion Helmesové rozhodl doporučit zástupcům akcionářů v Dozorčí radě, aby navrhli pana Franka Lutze pro volbu Dozorčí rady valnou hromadou. Kromě toho se Jmenovací výbor ve finančním roce 2018 nesvolával.

### Výbor pro transformaci

Viz str. 216

Výbor pro transformaci, jako dočasný zvláštní výbor, provázel transformaci skupiny Bilfinger a konzultoval s Výkonnou radou další strategické postavení skupiny. Výbor se skládal ze šesti členů a měl stejné zastoupení; svolalo se šest zasedání v rozpočtovém roce 2018.

Výbor pro transformaci se na svých zasedáních zabýval zejména tématy souvisejícími se strategií 2020, koncepcí a realizací zvláštního programu, podle kterého byly některé společnosti Bilfingeru značně podporovány v transformaci svých procesů a nákladových struktur, řídicích procesů a výkonnosti projektů, dceřiných společností, a také tématy digitalizace. Výbor se také podrobně zabýval jednotlivými útvary a regiony skupiny, jejich podnikatelskou činností a umístěním, jakož i profilem a výkonností vybraných společností skupiny.

13. prosince 2018 byl Výbor pro transformaci ukončen usnesením Dozorčí rady a nahrazen nově vytvořeným Strategickým výborem.

### Výbor pro strategii

Viz str. 216

Výbor pro strategii jako nový stálý výbor doprovází firemní strategii a principy organizace skupiny (s výjimkou personálních otázek), včetně jejich zásadního provádění. Z hlediska základních otázek podnikové strategie připravuje případná usnesení Dozorčí rady a měl by formulovat příslušná doporučení pro Dozorčí radu. Kromě toho převzal odpovědnost od Prezidia za rozhodnutí o přidělených právních záležitostech a transakcích, které vyžadují schválení. Výbor se skládá z šesti členů a má stejné zastoupení; v roce 2018 nesvolával žádné schůze.

### Firemní řízení a Prohlášení o shodě

Dozorčí rada se ve finančním roce 2018 podrobně zabývala otázkami správy a řízení společností a německým zákonem o řízení korporátních společností a jeho požadavky. 22. února 2018 a 13. prosince 2018 vydala Výkonná rada a Dozorčí rada Prohlášení o shodě podle § 161 německého zákona o akciových společnostech (AktG). Současné společné Prohlášení o shodě ze strany Výkonné a Dozorčí rady, jakož i předchozí prohlášení jsou trvale k dispozici na našich webových stránkách <https://www.bilfinger.com/en/company/corporate-governance/declarations-of-compliance/>. V kombinovaném *prohlášení o firemního řízení* a *reportu firemního řízení*, také Výkonná rada informuje Dozorčí radu o řízení podniků v Bilfingeru.

Viz str. 24 et seqq.

### Posouzení účinnosti

Dozorčí rada a Auditní výbor pravidelně hodnotí účinnost své činnosti nejméně každé dva roky. Další přezkum účinnosti obou výborů je naplánován na rok 2019.

### Audit společnosti a konsolidované finanční uzávěrky

Účetní firma Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mannheim, jako jmenovaný auditor, provedla audit ročních účetních uzávěrek a kombinované reportu vedení Bilfingeru SE a skupiny, které sestavila Výkonná rada v souladu s německým obchodním zákoníkem (HGB) pro rok 2018 a vydala jim výrok bez výhrad. Konsolidovaná účetní uzávěrka společnosti Bilfinger SE za rok 2018 byla sestavena na základě Mezinárodních standardů pro účetnictví (IFRS) přijatých Evropskou unií a v souladu s § 315e odstavcem 1 německého obchodního zákoníku (HGB). Konsolidovaná účetní uzávěrka byla rovněž vydána auditorem bez výhrad. Auditorské postoupení bylo vydáno Auditním výborem Dozorčí rady v souladu s usnesením valné hromady konané 15. května 2018. Výše uvedené účetní výkazy, auditní zprávy externích auditorů a návrh Výkonné rady na valnou hromadu o rozdělení zisku bylo řádně a včas poskytnuto všem členům Dozorčí rady. Auditní výbor Dozorčí rady při přípravě na projednání a projednání těchto dokumentů na plenárním zasedání Dozorčí rady projednal s návrhem účetní uzávěrky a auditní zprávy, jakož i návrh na přidělení rozdělitelného zisku, rozdělení dividend za přítomnosti externích auditorů. V této souvislosti se Auditní výbor zabýval zejména důležitými klíčovými záležitostmi auditu popsány ve Zprávě auditora, včetně auditů provedených auditory. Auditní výbor kromě toho vypracovat zprávu auditora ve spolupráci s odděleními Corporate Internal Audit & Controls, Corporate Controlling a ostatními pozicemi týkajícími se řízení rizik a účinnosti systému vnitřní kontroly a řízení rizik zejména s ohledem na účetnictví, přičemž auditor uvedl, že nebyly zjištěny žádné významné nedostatky. V této souvislosti a v souladu se svými vlastními úvahami se Auditní výbor domnívá, že systém vnitřní kontroly, systém interního auditu a systém řízení rizik obecně splňují požadavky, které z nich vyplývají, ale musí být neustále zlepšovány. Auditní výbor navíc projednal s auditorem svou auditní zprávu o samostatné nefinanční zprávě za rok 2018 Bilfingeru SE a skupiny, na kterou se odkazuje v kombinovaném reportu vedení. Rovněž byl zpracován odpovídající koncept pro naplnění § 289c až § 289e HGB, platného pro výkaznictví za účetní období 2018 a pro skupinu v souvislosti s § 315b ff HGB.

Dozorčí rada provedla podrobný přezkum roční účetní uzávěrky, konsolidované účetní uzávěrky a kombinovaného reportu vedení Bilfingeru SE a skupiny pro rok 2018, a také návrh Výkonné rady na přidělení rozdělitelného zisku - v návaznosti na vysvětlení těchto dokumentů

Výkonnou radou a tyto záležitosti řešila na svém zasedání 8. března 2019. Audit Dozorčí rady se týkal také samostatné nefinanční zprávy skupiny za rok 2018 Bilfingeru SE a skupiny. Setkání se zúčastnili i externí auditoři, kteří byli zastoupeni dvěma auditory, kteří podepsali výrok auditora, a zúčastnili se zasedání dne 8. března 2019. Vysvětlili audit a odpověděli na dotazy Dozorčí rady o výsledcích auditu a jeho závěrech, a také o formě a rozsahu auditu, a v tomto ohledu šli do detailu pro obzvláště důležité klíčové záležitosti auditu, včetně provedených auditů. Diskutovali také s Dozorčí radou o systému vnitřní kontroly a řízení rizik, zejména pokud jde o účetní proces. Dozorčí rada sdílí názor Auditního výboru ohledně účinnosti těchto systémů, včetně pokračující potřeby pro zlepšení. Dozorčí rada byla přesvědčena, že audit provedený externím auditorem byl proveden řádným způsobem. Ve shodě s doporučením Auditního výboru vzala Dozorčí rada na vědomí a schválila výsledky auditu provedeného externími auditory. V návaznosti na konečné výsledky vlastního přezkumu Dozorčí rady provedeného na tomto základě nebyly vzneseny žádné námítky; to se týkalo zejména Prohlášení o správě v kombinaci s firemním reportem řízení, a to v rozsahu, v jakém by její složky měly být analyzovány pouze Dozorčí radou. Dozorčí rada na svém zasedání konaném 8. března 2019 schválila výroční a konsolidovanou účetní uzávěrku a kombinovaný report vedení pro rok 2018 předloženou Výkonnou radou. Účetní uzávěrka společnosti za finanční rok 2018 tak byla přijata.

Dozorčí rada se při posuzování situace společnosti a skupiny shoduje s vyhodnocením Výkonné rady v kombinovaném reportu vedení. Dozorčí rada souhlasí s návrhem Výkonné rady na přivlastnění rozdělitelných zisků, zejména s ohledem na přísnost účetní a dividendové politiky, dopadů na likviditu, bonitu a budoucí potřeby financování, jakož i s ohledem na podíly akcionářů. V souladu s doporučením Auditního výboru souhlasí s návrhem Výkonné rady na přidělení rozdělitelného zisku a s navrhovaným rozdělením dividend.

#### Personální záležitosti Výkonné rady

Dozorčí rada Bilfingeru SE souhlasila s požadavkem Dr. Klause Patzaka na předčasné ukončení smlouvy ze dne 30. září 2018 a odstoupení z funkce finančního ředitele a člena Výkonné rady. Dr. Patzak tak odstoupil z Výkonné rady k 30. září 2018. 26. června 2018 převedla Dozorčí rada odpovědnost finančního ředitele na Toma Bladese, s účinností od 1. října 2018, pro přechodné období k jeho pozici generálního ředitele. Téhož dne Dozorčí rada jmenovala Christinu Johanssonovou členkou Výkonné rady a jmenovala svého finančního ředitele pro období od 1. prosince 2018 do 30. listopadu 2021. S převzetím funkce slečny Johanssonové prozatímní exekuce úkolů finančního ředitele pana Bladese končí. Dozorčí rada dále dne 20. prosince 2018 přidala do Výkonné rady čtvrtého člena a jmenovala pana Duncana Halla členem představenstva a výkonným ředitelem pro období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2022.

Výkonná rada tak nyní sestává z Toma Bladese (Předseda), Michaela Bernhardta, Duncana Halla a Christiny Johansson.

#### Personální záležitosti Dozorčí rady

Dr. Marion Helmesová odstoupila ze své funkce v Dozorčí radě společnosti s uzavřením valné hromady konané dne 15. května 2018 a tím i ze své funkce předsedkyně Auditního výboru. Výroční valná hromada na základě doporučení Dozorčí rady zvolila do Dozorčí rady pana Franka Lutze.

Pan Lutz přijal mandát Dozorčí rady a byl zvolen předsedou Auditního výboru dne 8. března 2018 až do jeho zvolení do Dozorčí rady výroční valnou hromadou.

Proto Dr. Eckhard Cordes (Předseda), slečna Dorothee Deuring, slečna Lone Fønss Schrøder, Dr. Ralph Heck, pan Frank Lutz a pan Jens Tischendorf zastupují akcionáře Dozorčí rady. Zástupci zaměstnanců jsou slečna Agnieszka Al-Selwi, pan Stephan Brückner (Zástupce předsedy), slečna Susanne Hupe, pan Rainer Knerler, Dr. Janna Köke a pan Jörg Sommer. Současní členové Dozorčí rady jsou jako celek obeznámeni s odvětvím, ve kterém společnost působí.

#### Poděkování Výkonné radě a zaměstnancům

Dozorčí rada děkuje členům Výkonné rady za důvěryhodnou a konstruktivní spolupráci a děkuje všem zaměstnancům za jejich dobrou práci a závazek, který pro společnost Bilfinger v uplynulém finančním roce prokázali.

#### Přijetí této zprávy

Dozorčí rada tuto zprávu přijala na svém zasedání dne 8. března 2019 v souladu s § 171 odst. 2 zákona o akciových společnostech (AktG).

Za Dozorčí radu



Dr. Eckhard Cordes  
Předseda Dozorčí rady  
Mannheim, 8. března 2019



## A.4 Firemní řízení

### A.4.1 Prohlášení o správě a řízení společnosti

Prohlášení o správě a řízení společnosti Bilfinger SE a skupiny, které mají být vydány v souladu s § 289f, 315d německého obchodního zákoníku (HGB), bylo cílem zlepšit srozumitelnost a zamezit duplikaci kombinovanou se zprávou v souladu s německým zákonem o řízení korporátních společností (GCGC). Vysvětlení platí jak pro společnost Bilfinger SE, tak pro skupinu, pokud není uvedeno jinak.

Prohlášení o správě a řízení společnosti, které bylo kombinováno s firemním reportem řízení, je také k dispozici na webových stránkách společnosti na adrese:

<https://www.bilfinger.com/en/company/corporate-governance/declaration-of-corporate-governance/>.

Prohlášení Výkonné a Dozorčí rady Bilfingeru SE podle § 161 německého zákona o akciových společnostech (AktG) a německého zákona o řízení korporátních společností

13. prosince 2018 vydala Výkonná rada a Dozorčí rada v souladu s § 161 německého zákona o akciových společnostech (AktG) následující Prohlášení o shodě:

“Bilfinger SE splňuje všechna doporučení německého zákona o řízení korporátních společností (GCGC) ve znění ze 7. února 2017 s následujícími výjimkami:

Doporučení v oddíle 4.2.3 podseky 2 věty 6 (omezení maximální výše odměny Výkonné rady obecně a variabilní složky této odměny) není dodržováno. V rámci dlouhodobé pobídky (LTI) je alokována variabilní složka odměny pro členy Výkonné rady společnosti, platná od roku 2015, virtuální akcie ve společnosti tzv. výkonnostní podílové jednotky (PSU), přidělované každý rok, jejichž počet podléhá úpravě během tříletého období plnění v závislosti na dosažení průměrné cílové hodnoty ROCE stanovené Dozorčí radou a vývoje celkové hodnoty návratnosti akcionářů (hodnota TSR) podíl společnosti na hodnotě TSR akcií společnosti kótovaných na burze MDAX. Konečný počet jednotek podléhá stropu, který omezuje konečné číslo na 150 procent původního počtu jednotek. Cena akcií společnosti, která je relevantní pro hodnotu PSU při uzavření tříletého období plnění, nepodléhá žádnému omezení, protože horní hranice v tomto ohledu odporuje základnímu principu odměny založené na akciích. Dozorčí rada je však oprávněna v případě mimořádných událostí nebo vývoje, zejména v případě mimořádných událostí nebo vývoje, zejména v případě extrémního zvýšení ceny akcií, přiměřeně snížit matematický konečný počet PSU.

Od vydání Prohlášení o shodě ze dne 22. února 2018 společnost dodržovala do dnešního dne všechna doporučení německého zákona o řízení korporátních společností ve znění ze dne 5. května 2015 a ve své verzi ze dne 7. února 2017, od doby, kdy byla přijata, s výjimkou doporučení v oddíle 4.2.3 odstavci 2 větě 8 a 4.2.3 odstavci 2 věty 6.”

Mannheim, 13. prosince 2018

Za Dozorčí radu  
Dr. Eckhard Cordes

Za Výkonnou radu  
Tom Blades



Toto Prohlášení o shodě je také zveřejněno na webových stránkách společnosti: <https://www.bilfinger.com/en/company/corporate-governance/declarations-of-compliance/> a je aktualizováno, jakmile dojde ke změnám, a je nezávislé na jakýchkoliv změnách nejméně jednou ročně. Tato a předchozí verze jsou k dispozici po dobu nejméně pěti let v souladu s německým zákonem o řízení korporátních společností.

### Principy firemního řízení

V rámci naší činnosti se řídíme všeobecně uznávanými principy odpovědného řízení společnosti, dodržujeme zákonné požadavky, ustanovení Stanov společnosti Bilfinger SE, naše interní předpisy a zásady skupiny, jakož i zásadně doporučení zákona o řízení korporátních společností GCGC. Uplatňujeme následující zásady řízení:

#### Německý zákon o řízení korporátních společností

Bilfinger přikládá velký význam správnému řízení podniků. Činnost řídicích a dozorčích orgánů společnosti Bilfinger SE řídí zásady dobrého a odpovědného řízení podniků. Pojem „správa a řízení společnosti“, jak je obecně chápán, se týká celého systému řízení a kontroly společnosti, včetně její organizace, jejích zásad a pokynů pro řízení podniků, jakož i interních a externích kontrolních mechanismů. Komplexní a transparentní řízení podniků zajišťuje odpovědné, hodnotově orientované a udržitelné řízení a kontrolu společnosti. Je základem pro udržitelný obchodní úspěch a podporuje důvěru mezi našimi akcionáři, zákazníky, zaměstnanci, obchodními partnery a finančními trhy.

Bilfinger podporuje cíl, který stanovuje GCGC pro zvýšení transparentnosti a srozumitelnosti systému správy a řízení společnosti a posílení důvěry mezi národními a mezinárodními investory, zákazníky, zaměstnanci, jakož i veřejností a dalšími zúčastněnými stranami v řízení a dohledu nad německými kótovanými společnostmi a společnostmi orientovanými na kapitálový trh. Bilfinger SE dodržuje doporučení GCGC, s výjimkou uvedenou ve výše uvedeném prohlášení v souladu s § 161 AktG. Bilfinger SE také plní téměř všechny nezávislé návrhy GCGC. Výjimkou je přístup zmocněnce akcionářů i během valné hromady (oddíl 2.3.2 podsektce 2 věta 2 německého zákona o řízení korporátních společností). Návrh, aby akcionáři měli přístup k výroční valné hromadě prostřednictvím moderních komunikačních technologií, jako je internet (oddíl 2.3.3 německého zákona o řízení korporátních společností) je následován, pokud se projev předsedy Výkonné rady vysílá na Internetu.

#### Principy našich činností

Naše obchodní chování směřujeme k celofiremním standardům, které přesahují požadavky zákona a GCGC. Vycházejí z našich firemních hodnot, jak jsou stanoveny v našem Poslání o zásadách skupiny. V tomto ohledu je pro nás nesmírně důležitá integrita a bezpečnost. Abychom na tomto základě dosáhli trvale stabilního a tak udržitelného úspěchu firmy, je naším cílem, aby naše obchodní aktivity byly také v souladu s potřebami životního prostředí a společnosti. V našem Etickém kodexu jsme definovali nejdůležitější principy, které poskytují všem zaměstnancům společnosti Bilfinger SE a skupiny orientaci na odpovědné, vyhovující a řádné jednání v každodenním podnikání, které je závazné pro všechny zaměstnance na celém světě, včetně členů představenstva. Vztahuje se k tomu, jak se jedná o vzájemný obchod a jak jednáme se zákazníky a obchodními partnery. Mezi nejdůležitější principy patří, na základě respektování práva a pořádku, spravedlnosti a zodpovědnosti. Kromě obecných zásad chování zahrnuje Etický kodex mimo jiné pravidla týkající se integrity a řešení střetu zájmů a zakazuje korupci a diskriminaci ze strany společnosti.

Jednotlivá témata jsou doložena prostřednictvím souvisejících skupinových politik se zaměřením na témata boje proti korupci, dávků, zábavních akcí a pohoštění, služebních cest a delegací, dotací a sponzorování, střetů zájmů, konkurence, auditu třetích stran a podávání zpráv podezřelých událostí. Etický kodex a zdůvodněná politika skupiny jsou pravidelně revidovány a upravovány podle aktuálních potřeb a vývoje.

Jsme také členem mezinárodní asociace a organizací "Global Compact", organizace spojených národů. Jeho členové se v rámci svého vlivu a na základě 10 zásad etické obchodní činnosti zavázali mimo jiné podporovat lidská práva, bojovat proti diskriminačním pracovním a sociálním praktikám, zlepšovat ochranu životního prostředí, rozšiřovat používání ekologických technologií a prosazovat boj proti korupci ve všech jejích formách.

### Compliance

Integrita, právní odpovědnost a dodržování předpisů jsou neoddelitelné od našich každodenních obchodních operací. Dodržování právních a vnitřních předpisů je základem úspěšné podnikatelské činnosti a je součástí dobré správy a řízení společnosti. Stejně jako tomu bylo v předchozích letech, společnost Bilfinger SE, i ve vykazovaném roce 2018, vynaložila značné úsilí na zajištění dodržování zákonů a vnitřních předpisů a provedla významné investice v souvislosti s plněním a dalším zlepšováním našeho systému dodržování předpisů a bude tak i nadále činit. Nikdy neohrožujeme bezpečnost a integritu. Náš komplexní systém Bilfinger Compliance zajišťuje, že nedodržování předpisů je z velké části vyloučeno („prevence“), že potenciální pochybení je rozpoznáno v rané fázi („detekce“) a jakmile je takové pochybení zjištěno, reakce je rychlá a konzistentní („reakce“).

K tomu, aby bylo možné ve firmě pevně a trvale udržovat dodržování předpisů, je nezbytná komplexní správa dodržování pravidel a bezproblémová reakce mezi všemi kontrolními funkcemi ve společnosti, jakož i porozumění a internalizace mezi zaměstnanci.

Školící program a rozsáhlá interní komunikace zajišťují, že všichni zaměstnanci jsou obeznámeni s Etickým kodexem, se všemi příslušnými politikami a jejich pokračujícím vývojem. Kromě toho nabízí Compliance Help Desk centrální kontaktní místo pro komplexní poradenství všem zaměstnancům v otázkách týkajících se dodržování předpisů. Zaměstnanci mohou hlásit - i anonymně - možné pochybení s využitím našeho systému „whistleblower“, pokud si nepřejí používat běžnou ohlašovací link pro svého nadřízeného nebo jiné důvěryhodné osoby. Taková oznámení a další případná porušení pravidel shody jsou přezkoumána a vyšetřována nezávislými odděleními Allegation Management Committee a Allegation Management Office s cílem zjistit a prokázat potenciální pochybení. Současně se zjištění z vyšetřování využívají k nepřetržité optimalizaci systému dodržování předpisů a účinnosti kontrol. Disciplinární komise se zabývá problematikou sankcí a zajišťuje konzistentní aplikaci při zjištění pochybení. Informátoři („whistleblowers“) jsou chráněni před odvetnými opatřeními a navíc systém „whistleblower“ mohou využít třetí strany (dodavatelé, subdodavatelé, obchodní partneři a další poskytovatelé služeb) na našich webových stránkách.

K dalšímu zlepšování řízení dodržování předpisů je od roku 2017 posíleno oddělení Corporate Legal & Compliance, které má v současné době v celé skupině přibližně 100 zaměstnanců. Kromě toho má každá ze 183 společností na celém světě ve skupině Bilfinger odpovědného Compliance manažera. Oddělení Compliance, Allegation Management, Legal, Internal Control System, Risk Management a Internal Audit úzce spolupracují. Tři základní témata systému dodržování předpisů jsou těmito útvary rozsáhle podporována a řízena s jasným souborem odpovědností. S cílem posílit nezávislost těchto firemních funkcí, které jsou relevantní z hlediska dodržování předpisů, z obchodních segmentů, kromě povinnosti auditu a kontroly, jakož i přímo předsedovi Výkonné rady za oddělení Internal Audit & Controls, a také General Counsel & Chief Compliance Officerovi,

existuje řada zpráv předsedovi Auditního výboru a také přímo předsedovi Dozorčí rady ve zvláštních případech.

Pro řízení a monitorování organizace, jakož i pro implementaci a další rozvoj celého systému shody Bilfinger je zavedena kontrolní komise pro dodržování předpisů. Tato komise se skládá z členů Výkonné rady a řady vedoucích koncernových oddělení a schází se nejméně jednou za čtvrtletí pod vedením General Counsel & Chief Compliance Officer. Kontrolní komise pro dodržování předpisů byla nyní doplněna divizními kontrolními komisemi pro dodržování předpisů, aby koordinovali a monitorovali provádění a další rozvoj programu Compliance v jednotlivých divizích a regionech.

Dále je přezkoumávána integrace Bilfinger Compliance systému a jeho další rozvoj v obchodních procesech, aby byla zajištěna efektivita programu a souvisejících opatření. Oddělení Corporate Internal Audit & Controls mimo jiné ověřuje provádění směrnic o dodržování předpisů v rámci tzv. antikorupčních auditů v jednotlivých obchodních jednotkách. V rámci těchto auditů je také analyzována integrita platebních transakcí obchodní jednotky na základě analýz dat. Ve sledovaném roce 2018 bylo na celém světě provedeno celkem devět takových auditů. Oddělení Internal Audit & Controls provedlo 25 dodatečných auditů systému vnitřní kontroly (ICS), aby bylo možné určit účinnost kontrol relevantních pro dodržování předpisů v provozních jednotkách. Dále byl v srpnu 2018 realizován program pro audit třetích stran klasifikovaných jako vysoce rizikové na místě a pro vyhodnocení jejich opatření souvisejících s dodržováním předpisů a transparentnosti jejich finanční a obchodní dokumentace. V roce 2018 bylo provedeno sedm takových auditů. Kromě toho oddělení Internal Audit & Controls a kontroly v rámci DoJ Monitorshipu popsané podrobněji v následujícím odstavci a navíc k auditům prováděným samotným Monitorem provedly šest následných auditů k přezkoumání odstranění nedostatků souvisejících s dodržováním předpisů, který byly zjištěny Monitorem. Všechny příslušné auditní zprávy byly a budou zpřístupněny Výkonné radě a Chief Compliance Officerovi, a také ostatním členům vedení ve formě příslušných auditorských zpráv tak, aby - v případě potřeby - mohla být provedena opatření ke zlepšení.

Úspěchy, kterých společnost dosáhla v oblasti Compliance, zejména v oblasti boje proti korupci v posledních letech, byly uznány a potvrzeny americkým ministerstvem zahraničí (DoJ). Dohoda o odloženém stíhání (DPA), která byla uzavřena v prosinci 2013 s DoJ, a prodloužena v září 2016 byla ukončena 9. prosince 2018 podle plánu. Nezávislý Compliance Monitor jmenovaný DoJ, Dr. Mark Livschitz, oficiálně potvrdil, že Bilfinger má účinný systém řízení shody pro boj proti korupci a splnil své povinnosti v rámci DPA. Úloha Compliance Monitoru také končí pro Bilfinger s ukončením DPA.

Celý Bilfinger Compliance systém je průběžně prověřován a optimalizován, abychom zajistili, že budou zohledněny regulační požadavky, změny trhu a potřeby našich zákazníků. Prioritou pro Bilfinger zůstává přetrvávající účinnost systému Compliance.

Dodržování, jakožto nepostradatelná součást kultury integrity, není pro nás jen vnitřní záležitostí. Jasně požadavky na shodu formulujeme i pro naše obchodní partnery, protože integrita a vyhovující chování jsou nezbytným předpokladem pro to, aby jakýkoli vztah pokračoval v duchu důvěry. Z tohoto důvodu pracujeme na tom, abychom při výběru našich přímých obchodních partnerů zajistili, že budou dodržovat zákony, dodržovat etické principy a také postupovat v dodavatelském řetězci. Přezkoumáváme to v rámci procesu třetí strany před vstupem do obchodního vztahu, přičemž intenzita přezkumu je zaměřena na klasifikaci třetí osoby v rizikové kategorii.

#### Složení a pracovní metody Výkonné rady

Bilfinger SE je evropská akciová společnost se sídlem v Německu a podléhá zvláštním evropským předpisům SE a německému zákonu o implementaci, jakož i německému zákonu o zapojení

zaměstnanců SE. Má duální strukturu řízení a kontroly složenou z představenstva a Dozorčí rady. Tyto orgány pracují v úzké spolupráci ve prospěch a zájmu společnosti. Třetím orgánem společnosti je výroční valná hromada. V současné době se nevyužívá možnosti vytvoření poradního sboru, jak to umožňuje článek 17 Stanov společnosti.

Viz str.211

Členy Výkonné rady jmenuje Dozorčí rada. Ve vykazovaném roce měla Výkonná rada celkem tři členy a od 1. ledna 2019 se skládala ze čtyř členů. Vede společnost na vlastní odpovědnost. Mezi její úkoly patří stanovení firemních cílů a strategického zaměření, řízení a monitorování provozních jednotek a podnikání společnosti Bilfinger SE a skupiny, jakož i implementace a monitorování efektivního systému řízení rizik a efektivního systému dodržování předpisů. Zastupuje společnost vůči třetím stranám. Její činnost se řídí zájmy společnosti, tj. zájmy akcionářů, zaměstnanců a dalších skupin přidružených ke společnosti, včetně široké veřejnosti, s cílem trvale zvyšovat hodnotu podniku. Členové Výkonné rady vycházejí ze zákonných požadavků, stanov, jednacího řádu a harmonogramu odpovědnosti. Kromě toho je harmonogram odpovědnosti schválený Prezidiem Dozorčí rady a členové Výkonné rady jsou pověřeni řízením některých oblastí. Nesou společnou odpovědnost za správu a řízení podniků. Kromě toho předseda Výkonné rady koordinuje práci členů Výkonné rady. Usnesení Výkonné rady jsou přijímána především na pravidelných zasedáních Výkonné rady. Mohou však být učiněny i na mimořádných zasedáních Výkonné rady, v písemných postupech nebo jinými způsoby komunikace. Jednací řád vyžaduje, aby celá Výkonná rada přijala usnesení o určitých transakcích a činnostech. Schválení Dozorčí radou nebo některým z jejích výborů je nezbytné pro zvláště významné úkony a operace v souladu se stanovami a jednacím řádem. To mimo jiné zahrnuje zásadní rozhodnutí a základní změny v podnikové strategii, organizaci skupiny, přidávání nových obchodních segmentů nebo ukončení stávajících obchodních segmentů, nákup a prodej investic nad určitou částku a také dlouhodobé finanční závazky a emise dluhopisů.

Ve sledovaném roce bylo svoláno 40 zasedání Výkonné rady. Výkonná rada netvořila žádný z vlastních výborů.

S ohledem na složení Výkonné rady je povinností Dozorčí rady připravit koncepci rozmanitosti podle § 289f odstavce 2 číslo 6 HGB. Podrobněji je popsáno v kapitole [A.4.1 Koncepce rozmanitosti a profilu kompetencí pro spolupráce Výkonných a Dozorčích rad](#).

Podrobnosti o odměňování členů Výkonné rady lze nalézt v [reportu odměň](#), který je součástí kombinovaného reportu vedení.

Viz str. 31

Viz str. 37etseqq.

## Složení a pracovní postupy Dozorčí rady

### Dozorčí rada

Dozorčí rada společnosti Bilfinger SE se v souladu s článkem 11 Stanov společnosti se skládá z dvanácti členů, z nichž šest patří mezi zástupce akcionářů a šest mezi zástupce zaměstnanců. Zástupci akcionářů jsou voleni valnou hromadou. Dozorčí rada je tedy povinna v souladu s § 124 odstavce 3 věty 1 AktG navrhnout kandidáty na valnou hromadu. Jmenování zástupců zaměstnanců provádí Odborová rada SE v souladu se smlouvou o účasti zaměstnanců mezi

vedením společnosti a zástupci evropských zaměstnanců ze dne 15. července 2010 prováděno Odborovou radou SE, Dozorčí rada nemá právo podávat návrhy; není - stejně jako v případě valné hromady - zapojena do výběrového řízení pro zástupce zaměstnanců v Dozorčí radě. Členové Dozorčí rady mají stejná práva a povinnosti a nejsou vázáni pokyny ani příkazy.

Dozorčí rada radí a kontroluje řízení společnosti Výkonnou radou a odpovídá za jmenování a odvolání členů Výkonné rady, jejich pracovních smluv a odměňování. Rozhodnutí zásadního významu pro společnost vyžadují souhlas Dozorčí rady nebo jednoho z jejích výborů. Dozorčí rady, s přihlédnutím k externím auditorům a auditorským zprávám, které předložila, provádí podrobné posouzení individuální účetní uzávěrky, konsolidované účetní uzávěrky a kombinovaného reportu vedení Bilfingeru SE a skupiny, jakož i návrh Výkonné rady na přidělení zisku.

Dozorčí rada plní své úkoly v souladu s právními požadavky, stanovami, jednacím řádem a usneseními. Usnesení Dozorčí rady jsou přijímána především na zasedáních Dozorčí rady, ale mohou být také v písemném řízení nebo jinými způsoby komunikace. Pokud není podle zákona nic jiného, vyžaduje usnesení Dozorčí rady prostou většinu odevzdaných hlasů. V případě vázaného hlasování a obnoveného hlasování, které rovněž vede k vázanému hlasování, má předseda Dozorčí rady rozhodující hlas. Činnost Dozorčí rady koordinuje předseda Dozorčí rady; ve sledovaném roce 2018 proběhlo 11 zasedání Dozorčí rady.

Dozorčí rada v rámci své výroční zprávy informuje akcionáře o své činnosti.

Současné složení Dozorčí rady a výborů zřízených pro efektivnější výkon jejich činností lze vidět v kapitole Rady společnosti. Jsou zde uvedeny údaje o členech Dozorčí rady v kontrolních orgánech jiných společností, jakož i významné činnosti nad rámec mandátu Dozorčí rady společnosti.

Odměny členů Dozorčí rady jsou uvedeny v reportu odměn jakou součástí reportu vedení.

Viz str. 14

Viz str. 211 et seqq.3

Viz str. 37 et seqq.

### Výbory Dozorčí rady

Za účelem zvýšení efektivnosti své činnosti Dozorčí rada ve vykazovaném roce vytvořila Prezídium, Auditní výbor, Jmenovací výbor a Výbor pro transformaci. K 13. prosinci 2018 byl nahrazen Výbor pro transformaci za nově vytvořený Výbor pro strategii.

Prezídium Dozorčí rady tvoří Dr. Eckhard Cordes (předseda Prezídia), Stephan Brückner (zástupce předsedy Prezídia), Dr. Ralph Heck a Rainer Knerler. Mezi hlavní úkoly Prezídia patří zejména úprava personální problematiky Výkonné rady a její odměny, pokud ustanovení německého zákona o akciových společnostech GGGC nestanoví, že mají být regulovány plénem Dozorčí rady, jakož i střety zájmů. V této souvislosti jsou připravována příslušná usnesení Dozorčí rady a doporučení pro důležitá usnesení jsou překládána Dozorčí radě. Ve sledovaném období bylo Prezídium rovněž odpovědné za rozhodnutí o určitých obchodních jednáních a transakcích, které mu byly přiděleny. Se zřízením Výboru pro strategii ze dne 13. prosince 2018 převedla Dozorčí rada rozhodovací odpovědnost za některá obchodní jednání a transakce na Výbor pro strategii.

Od té doby se Prezídium zaměřuje na personální otázky Výkonné rady a její odměňování. Ve finančním roce 2018 proběhlo pět zasedání Prezídia.

Auditní výbor se ve vykazovaném roce skládal z Dr. Marion Helmesové do 12. května 2018 (předsedkyně Auditního výboru), pana Frank Lutze od 12. května 2018 (předseda Auditního výboru), Dorothee Deuringové, Dr. Janna Köken a Jörga Sommera. Zabývá se mimo jiné otázkami účetnictví a sledováním účetního procesu, efektivitou vnitřního kontrolního systému, systému řízení rizik, systémem interního auditu a souladu s auditem konsolidovaného účetního systému. Auditní výbor se zabývá výběrem a nezávislostí auditora, vydává auditní zakázku pro roční účetní uzávěrku a konsolidovanou účetní uzávěrku auditorovi zvolenému výroční valnou hromadou, uzavírá smlouvu o poplatcích auditora a také přezkoumává doplňkové služby, které auditor poskytne. Se členy Dr. Marion Helmesovou (do 12. května 2018) a Frankem Lutzem (od 12. května 2018) výbor vždy zahrnoval nezávislého člena, který v souladu s §100 odstavce 5 německého zákona o akciových společnostech (*AktG*), má odborné znalosti v oblasti účetnictví a auditu a má zvláštní zkušenosti s uplatňováním postupů vnitřní kontroly. Ve finančním roce 2018 proběhlo šest zasedání Auditního výboru.

V souladu s doporučením GCGC Dozorčí rada také zřídila Nominační výbor výhradně ze zástupců akcionářů, jehož účelem je doporučit Dozorčí radě vhodné kandidáty pro vlastní doporučení k výroční valné hromadě. Nominační výbor zahrnuje Dr. Eckharda Cordese (předseda Nominačního výboru), Jensa Tischendorfa, a také Dr. Marion Helmesovou do 12. května 2018 a pana Franka Lutze od 13. prosince 2018. Výbor nezasedal ve vykazovaném roce 2018, ale provedl přijetí usnesení.

Výbor pro transformaci byl pověřen dalším rozvojem strategického postavení a transformace skupiny Bilfinger a bez vlastního rozhodovacího práva v případě potřeby předkládat Dozorčí radě příslušná doporučení. Výbor má paritní zastoupení Dr. Ralphem Heckem, Rainerem Knerlerem, Jensem Tischendorfem a Susanne Hupovou. Výbor měl v roce 2018 šest zasedání. 13. prosince 2018 byl rozpouštěn Výbor pro transformaci a byl zřízen nový Výbor pro strategii.

Příslušný Výbor pro strategii, který byl vytvořen 13. prosince 2018, má stejné členy jako Výbor pro transformaci, který byl současně rozpuštěn. Je doprovázen firemní strategií a organizací skupiny (s výjimkou personálních otázek), včetně jejich zásadní implementace. V této souvislosti připravuje případná usnesení Dozorčí rady a měl by pro Dozorčí radu formulovat příslušná doporučení. Kromě toho přisoudil odpovědnost Prezídium za rozhodnutí o přidělených právních záležitostech a transakcích, které vyžadují schválení. Výbor se skládá se šesti členů a má stejné zastoupení; v roce 2018 se nesvolávali žádná setkání.

Usnesení výborů probíhala především na zasedáních, ale částečně i v písemných postupech nebo jinými způsoby komunikace. Příslušní předsedové výborů informovali na plenárních zasedáních Dozorčí rady o práci ve výborech, které vedou.

#### Koncepce společné rozmanitosti a kompetenční profil pro spolupráci Výkonných a Dozorčích rad

V souladu s § 289f odstavce 2 čísla 2, 315d věty 2 HGB, které vstoupili v platnost implementací směrnice CSR (2014/95/EU) dne 19. dubna 2017, Bilfinger SE podá zprávu o koncepci rozmanitosti, kterou sleduje ohledně složení Výkonné a Dozorčí rady, její cíle, formu jejího provádění a výsledky



dosažené ve vykazovaném roce. Dozorčí rada spojila koncepci rozmanitosti s požadavky německého zákona o plné a rovnoprávné účasti mužů a žen na řídicích pozicích a cílů definovaných při plnění příslušných cílů pro složení rad ve společné kompetenci představenstva a Dozorčí rady popsané níže. Profily kompetencí slouží také jako základ pro dlouhodobé plánování nástupnictví.

### Výkonná rada

Dozorčí rady a Prezídium zajišťují, aby se ve Výkonné radě konalo dlouhodobé plánování nástupnictví a koordinovalo se s Výkonnou radou. Prezídium připravuje zejména rozhodnutí Dozorčí rady, vypracovává návrhy a doporučení. Pro kandidáta na Výkonnou radu představují obzvláště důležitá kritéria odborná kvalifikace pro oblast odpovědnosti, která má být přijata, dosavadní výkonnost a zkušenost a integrita a přesvědčivé kvality řízení. Výkonná rada musí mít v celém svém rozsahu znalosti, dovednosti a zkušenosti nezbytné pro řádné plnění svých úkolů. Při plnění těchto pozic věnuje Dozorčí rada a Prezídium zvláštní pozornost různorodosti v celé Výkonné radě. Při rozhodování a obsazování funkcí do Výkonné rady, Dozorčí rada a Prezídium ve svých přípravách zvažují především naplnění následujícího profilu kompetencí a konceptu diverzity, kdy Dozorčí rada při plnění konkrétní pozice Výkonné rady vždy dává váhu okolností každého jednotlivého případu a řídí se zájmy společnosti.

#### *Kompetenční profil a koncept rozmanitosti*

- Členové Výkonné rady by měli mít mnohaleté zkušenosti v oblasti řízení, a to i ve velkých společnostech nebo skupinách a přinést zkušenosti z různých profesí, kdykoli je to možné.
- Nejméně jeden člen by měl mít mezinárodní manažerské zkušenosti.
- Nejméně jeden člen Výkonné rady by měl mít profesionální zázemí v procesním průmyslu.
- Výkonná rada jako celek by měla mít dlouholeté zkušenosti v oblasti služeb, dodržování předpisů, financí a personálního řízení.
- Integrita by měla být pro každého člena Výkonné rady vysokou prioritou.
- Dozorčí rada definovala cíl pro podíl žen ve Výkonné radě. To je popsáno v kapitole *A.4.1 Zákona o rovnoprávné účasti mužů a žen na vedoucích pozicích.*
- Dozorčí rada v souladu s doporučeními GCGC definovala věkovou hranici pro členy Výkonné rady ve věku 65. Odchyly od věkové hranice v jednotlivých případech mají být odůvodněné. Bez ohledu na toto pravidlo věnuje Dozorčí rada pozornost členům Výkonné rady ohledně dostatečného věku.

Viz str. 35

Složení Výkonné rady k 31. prosinci 2018, v odhadu Dozorčí rady, odpovídá profilu kompetencí a koncepci rozmanitosti, které jsou sledovány. Stručné životopisy současných členů Výkonné rady jsou uvedeny v kapitole *A.2 Výkonná rada Bilfingeru SE.* Lze tedy vidět, že Výkonná rada Bilfingeru SE má velmi různorodou a zkušenou skladbu.

Viz str. 11

Členové Výkonné rady mají mnohaleté zkušenosti s řízením, včetně skupiny, a přinášejí s nimi zkušenosti z různých profesí. Přinejmenším pan Blades má mezinárodní manažerské zkušenosti a má profesionální zázemí v procesním průmyslu se zaměřením na ropu a plyn. Totéž platí pro pana Halla, který byl jmenován do Výkonné rady 1. ledna 2019.

Dr. Patzak, který opustil společnost 30. září 2018, měl mnohaleté zkušenosti v oblasti financí; totéž platí i pro jeho nástupce, slečnu Johanssonovou, která jako zkušená finanční expertka převzala funkci finančního ředitele 1. prosince 2018. Pan Bernhardt je odborníkem v oblasti personálního managementu. Compliance a integrita mají velký význam pro všechny členy Výkonné rady, včetně pana Halla, který byl nově jmenován 1. ledna 2019. Žádný člen Výkonné rady není starší než 65 let a existuje dostatečný mix věků a pohlaví členů Výkonné rady.

#### Dozorčí rada

Pokud jde o složení Dozorčí rady, je třeba zajistit, aby její členové měli obecné znalosti, dovednosti a zkušenosti nezbytné pro řádný výkon úřadu a úkoly s ním spojené, jakož i konkrétní požadavky stanovené zákonem, a také požadavky vycházející ze zákona a německého Obchodního zákoníku pro Dozorčí radu, její výbory a jednotlivé členy. V souladu s doporučením části 5.4.1 odstavce 2 věty 1 GCGC by Dozorčí rada měla jmenovat konkrétní cíle pro své složení a vytvořit profil kompetencí pro celý výbor. Pro její složení se očekává, že v rámci konkrétní situace společnosti, mezinárodních aktivit společnosti, možných střetů zájmů, počtu nezávislých členů Dozorčí rady, bude stanovena věková hranice pro členy. Dozorčí rada a řádná lhůta pro její členství a různorodost budou řádně zváženy. GCGC také doporučuje, aby návrhy Dozorčí rady na výroční valné hromadě tyto cíle braly v úvahu a zároveň by měly být naplňovány kompetenčními profily pro plnou Dozorčí radu. Stav implementace bude zveřejněn ve firemním reportu o řízení. Dozorčí rada dále podle § 289f odstavce 2 čísla 6 HGB připraví koncepci rozmanitosti.

V této souvislosti Dozorčí rada v rámci specifické situace společnosti definovala pro své složení následující cíle, včetně profilu kompetencí a koncepce rozmanitosti:

#### *Profil kompetencí*

- Integrita by měla být pro každého člena Dozorčí rady vysokou prioritou.
- Nejméně dva členové by měli na základě svých mezinárodních zkušeností do značné míry ztělesnit kritéria mezinárodnosti.
- Nejméně tři členové by měli mít podobné znalosti a zkušenosti ze samotné společnosti.

Zatímco alespoň jeden nezávislý člen Dozorčí rady by měl mít v souladu s § 100 odstavcem 5 AktG zvláštní znalosti a zkušenosti v oblasti účetnictví a auditu, měl by mít další člen zvláštní znalosti a zkušenosti v oblasti financí a nejméně dvě další by měli mít zvláštní znalosti a zkušenosti v oblasti podnikové správy.



- Nejméně dva členové by měli mít zvláštní zkušenosti z vedoucích pozic v průmyslových společnostech nebo společnostech poskytujících služby.
- Dozorčí rady by měla mít, pokud možno, jako zástupce akcionářů tři podnikatele nebo osobnosti, které již mají zkušenosti s řízením nebo sledováním jiné střední nebo velké společnosti.
- Celkově by členové měli být obeznámeni s odvětvím, ve kterém společnost působí, § 100 odstavec 5 AktG.
- Členové Dozorčí rady by měli mít v celém svém rozsahu různou úroveň vzdělání, profesní a sociálně-ekonomické zázemí i geografickou působnost.

#### *Nezávislost*

- Nejméně tři členové by měli být nezávislí v souladu s požadavky části 5.4.2 věty 2 německého zákona o správě a řízení korporátních společností, a proto zejména nemají žádný osobní ani obchodní vztah se společností, jejími orgány, ovládajícími akcionáři nebo s přidruženými společnostmi, které by mohly mít za následek významný a nikoli pouze dočasný střet zájmů. Kromě toho by neměli mít žádnou poradenskou ani řídicí funkci pro klienty, dodavatele, věřitele nebo jiné obchodní partnery, ani by neměli mít žádnou pozici, která by mohla vést ke střetu zájmů.
- Nejvýše dva členové jsou bývalí členové Výkonné rady.
- Žádný člen by neměl vykonávat manažerskou nebo poradenskou funkci pro významného konkurenta společnosti.

#### *Věková hranice a funkční období*

- Dozorčí rada věnuje pozornost dostatečné věkové hranici svých členů.
- Zpravidla žádný člen by neměl být v době konání výroční valné hromady starší 70 let, aby rozhodoval o svém jmenování členem Dozorčí rady; výjimky jsou odůvodněné.
- Zpravidla člen Dozorčí rady by neměl zůstat členem déle než tři standardní období, a to podle funkčního období uvedeného ve stanovách; výjimky jsou odůvodněné.

#### *Rozmanitost*

- Celkově by členové měli představovat dostatečnou míru rozmanitosti. V tomto ohledu je třeba tuto koncepci rozmanitosti zohlednit pro odpovídající různorodé složení.
- Dozorčí rada by měla mít rovnováhu mezi muži a ženami; v tomto ohledu je třeba dodržet zákonný minimální počet žen a mužů.

Návrhy na volbu zástupců akcionářů do Dozorčí rady, které Dozorčí rada učiní na valné hromadě, připravuje pro Dozorčí radu Nominační výbor. Tím je zajištěno, že v rámci přezkumu vhodných kandidátů se kromě cílů pro Dozorčí radu zohlední také koncepce diverzity. Výše uvedené cíle, které plynou z návrhu výroční valné hromady pro jmenování zástupců akcionářů do Dozorčí rady tak, aby jejich osobní a profesní kvalifikace nejvíce vyhovovali nabízené pozici.

Současně by měl být pro celý výbor naplněn profil kompetencí a koncepce rozmanitosti. Provádění zákonem stanovené zákonné kvóty pro Dozorčí radu zůstává nedotčen. V této souvislosti je třeba mít na paměti, že výroční valná hromada není vázána nominacemi. Svoboda volby ze strany zaměstnanců při volbě členů Dozorčí rady od zaměstnanců je chráněna. Dozorčí rada v procesu podle německého zákona o spolurozhodování o volbě zástupců zaměstnanců nemá jmenovací práva. Cíle složení a koncepce diverzity Dozorčí rady proto nelze chápat jak požadavky na osoby, které mají právo volit, ani jako omezení jejich svobody volby.

Dozorčí rada nestanovila pro výše uvedené cíle svého složení, včetně kompetenčního profilu a konceptu rozmanitosti, konkrétní časový rámec. Lze očekávat, že se současným složením Výkonné rady a Dozorčí rady je tento koncept splněn. Složení Výkonné rady k 31. prosinci 2018 odpovídá ve vlastního hodnocení Dozorčí rady kompozičním cílům a koncepci rozmanitosti s následující výjimkou. Pan Rainer Knerler je členem Dozorčí rady od roku 1996 a jako jediný člen Dozorčí rady je ve funkci déle než tři řádná funkční období. Díky dlouholetým zkušenostem byl pan Knerler ještě jednou jmenován do Dozorčí rady jako zástupce zaměstnanců v Odborové radě SE, dne 10. února 2016.

Současné složení Dozorčí rady a výborů zřízených pro efektivnější výkon její činnosti lze vidět v kapitole *Rady společnosti*. Stručné životopisy současných členů Dozorčí rady jsou k dispozici na webových stránkách společnosti: <https://www.bilfinger.com/en/company/supervisory-board/>. Z těchto informací o členech tak vyplývá, že Dozorčí rada Bilfingeru SE má velmi různorodé složení.

Viz str. 211 etseqq.

Více než požadovaní dva členové Dozorčí rady mají odborné zkušenosti v mezinárodním prostředí a konkrétní znalosti a zkušenosti v oblasti financí. Především předchozí a současný předseda Dozorčí rady splňuje požadavky týkající se konkrétních znalostí a zkušeností v oblasti účetnictví a auditu a postupů vnitřní kontroly. Jsou kvalifikováni jako finanční experti v souladu s § 100 odstavcem 5 AktG. Nejméně čtyři členové mají podrobné znalosti a zkušenosti se samotným Bilfingerem. Žádný z členů Dozorčí rady nebyl dříve činný ve Výkonné radě společnosti nebo zastával funkci v radě významného konkurenta. Nejméně čtyři zástupci akcionářů mají zkušenosti s řízením nebo monitorováním jiné střední nebo velké společnosti. Členové Dozorčí rady mají v celém svém rozsahu různou úroveň vzdělání, profesní a sociálně-ekonomické zázemí i geografickou působnost. Členové Dozorčí rady jsou jako celek obeznámeni s odvětvím, ve kterém společnost působí. Nejvyšší prioritou všech členů Dozorčí rady je Compliance a integrita. Žádný člen Dozorčí rady není starší 70 let a mezi členy Dozorčí rady je věk řádně rozdělen. Dozorčí rada má vyvážený počet mužů a žen jako členů. Podíl žen v Dozorčí radě činil k 31. prosinci 2018 42 procent.

Kromě výše uvedených cílů a kompetenčního profilu pro složení Dozorčí rady mají stávající členové Dozorčí rady znalosti, dovednosti a profesní zkušenosti nezbytné pro řádný výkon jejich úkolů.

Při posuzování Dozorčí rady je odpovídající počet nezávislých zástupců akcionářů v Dozorčí radě s přihlédnutím k vlastnické struktuře čtyři. Dorothee Deuring, Dr. Ralph Heck, Frank Lutz (do 12. května 2018 Dr. Marion Helmesová) a Lone Fønss Schröderová jsou pro účely GCGC klasifikováni jako nezávislí.

### Zákon o plné a rovnoprávné účasti mužů a žen na vedoucích pozicích

V souvislosti se zákonem o rovnoprávné účasti žen a mužů na řídicích pozicích v soukromém sektoru a ve státní službě a jeho provádění v § 76 odstavci 4, §96 odstavci 2 a § 111 odstavci 5 AktG, jsme stanovili následující cíle pro Bilfinger SE za období do 31. prosince 2020. Kromě toho byl zákonem požadovaný minimální podíl žen a mužů v Dozorčí radě dosažen následujícím způsobem.

Pro Dozorčí radu zůstává minimálním požadavkem k 31. prosinci 2020 zákonná kvóta pohlaví 30 procent podílu žen a mužů. Tento požadavek byl splněn s podílem žen v Dozorčí radě k rozvahovému dni 31. prosince 2018 ve výši 42 procent.

Co se týče podílu žen ve Výkonné radě, cíl je nulový. Rovněž bylo zjištěno, že pokud by se volné místo mělo stát k 31. prosinci 2020, Dozorčí rada se pokusí najít vhodně kvalifikovanou ženu, která by byla vhodná pro vstup do Výkonné rady. 1. prosince 2018 byla do Výkonné rady jmenována paní Christina Johanssonová, což znamená, že k 31. prosinci 2018 byl tento požadavek překročen.

Pokud jde o úroveň řízení 1, Výkonná rada rozhodla o dosažení cíle 10procentního podílu žen v Bilfingeru SE k 31. prosinci 2020. 31. prosince 2018 činil tento podíl 6 procent. Pro úroveň řízení 2 v Bilfingeru SE, Výkonná rada rozhodla o dosažení cíle 23procentního podílu žen k 31. prosinci 2020. 31. prosince 2018 podíl činil 19 procent.

Kromě zákonných požadavků dodržuje Bilfinger cíl, který si stanovil, a to ke zvýšení podílu žen na vedoucích pozicích ve skupině na 15 procent ke konci roku 2020. Ke konci roku 2018 činil tento podíl 10 procent.

### Akcionáři a výroční valná hromada

Na valné hromadě vykonávají naši akcionáři práva na členství, zejména právo na informace a hlasovací práva. Výroční valná hromada se svolává a koná nejméně jednou ročně. Výroční valná hromada se obvykle koná v období pěti měsíců po skončení rozpočtového roku. Výkonná rada předkládá některé dokumenty k výroční valné hromadě, včetně účetní uzávěrky a konsolidované účetní uzávěrky, jakož i kombinovaný report vedení pro Bilfinger SE a skupinu Bilfinger. Rozhoduje o přidělení zisku a o formálním schválení členů Výkonné a Dozorčí rady, volí členy Dozorčí rady zastupující akcionáře a externí auditory. Kromě toho jsou přijímána rozhodnutí o změnách stanov a v některých dalších případech, jak stanoví platné zákony nebo stanovy společnosti. Každá akce opravňuje držitele k jednomu hlasu na výroční valné hromadě.

### Vykazované transakce s finančními nástroji společnosti (Manažerské transakce)

Podle článku 19 směrnice EU číslo 596/2014 ze 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (Směrnice o zneužívání trhu), členové Dozorčí a Výkonné rady, jakož i další osoby s řídicími povinnostmi, které mají pravidelně přístup k důvěrným informacím ve společnosti a kteří jsou oprávněni činit významná obchodní rozhodnutí, a některé osoby, které jsou v úzkém vztahu s těmito osobami, jsou ze zákona povinny sdělit společnosti Bilfinger SE a německému spolkovému úřadu pro finanční dohled (*BaFin*) jakékoliv akvizice a vyřazení akcií Bilfinger a souvisejících finančních nástrojů, zejména derivátů, ve výši více než 5,000 € v každém kalendářním roce, a to co nejdříve a nejpozději do tří pracovních dnů. Podrobnosti o těchto transakcích okamžitě

zveřejníme na webových stránkách společnosti, mimo jiné na adrese:

<https://www.bilfinger.com/en/company/corporate-governance/directors-dealings-with-financial-instruments-of-the-company/>.

#### Pojištění odpovědnosti za škodu

Společnost uzavřela pojištění odpovědnosti za škodu, která pokrývá činnost členů Výkonné a Dozorčí rady (D&O pojištění). Toto pojištění zahrnuje přinejmenším odpočitatelnou částku pro Výkonnou radu zákonně požadovanou v § 93 odstavci 2 větě 3 německé zákona o řízení korporátních společností a odpočitatelnou částku podle § 3.8 odstavce 3 německého zákona o řízení korporátních společností.

Mannheim, 8. března 2019

Bilfinger SE  
Výkonná rada

Dozorčí rada

## A.4.2 Report odměn

Tento report odměn popisuje současný systém odměňování Výkonné rady, který je platný od rozpočtového roku 2015 a byl schválen výroční valnou hromadou dne 7. května 2015 včetně změn přijatých od té doby. Částečně odlišné dohody - pouze z hlediska částek - byly uzavřeny s jednotlivými členy Výkonné rady, které jsou následně podrobněji popsány. Report odměn rovněž zahrnuje odměny, které byly poskytnuty a skutečně vyplaceny členům Výkonné rady v rozpočtovém roce; dále obsahuje informace o odměnách Dozorčí rady v roce 2018. Report odměn je součástí skupinového reportu vedení.

### Odměny Výkonné rady

Systém odměňování Výkonné rady je zaměřen na udržitelný a ziskový vývoj společnosti Bilfinger. Odměny Výkonné rady zahrnují v první řadě pevnou roční mzdu a variabilní odměnu se dvěma složkami. V této souvislosti má největší podíl variabilních složek odměn víceletý vyměřovací základ a tím i dlouhodobou orientaci. Členové Výkonné rady se mohou podílet na udržitelném zvyšování hodnoty společnosti Bilfinger a jsou motivováni způsobem, který jim umožňuje zaměřit se na udržitelný blahobyt společnosti. Systém odměn byl zároveň navržen tak, aby odměna přiměřeně odpovídala úkolům a výkonům členů Výkonné rady a postavení společnosti. Vynikající výkonnost je silněji odměňována: na druhé straně nedostatky ve výkonnosti vedou k výraznému snížení odměn. Vhodnost odměny Výkonné rady je každoročně přezkoumávána Prezidiem a na základě doporučení Dozorčí radou.

Další složky systému odměn popsané níže ve dvou samostatných částech zahrnují nepeněžní dávky a penzijní benefity.

**Roční pevná mzda** Roční pevná mzda činí 600 tisíc € pro řádné členy Výkonné rady, pro finančního ředitele Dr. Klause Patzaka 700 tisíc € (poměrnou částí pro 2018), pro Christinu Johansson 650 tisíc € (poměrnou částí pro 2018), a pro generálního ředitele 1,200 tisíc €.

**Variabilní odměna** Variabilní odměna se skládá ze dvou složek: variabilní odměny s ročním vyměřovacím základem, krátkodobé pobídky (STI) a variabilní odměny s víceletým vyměřovacím základem, což je dlouholetá pobídka (LTI). Navíc udělení zvláštního nebo uznávacího bonusu je na uvážení Dozorčí rady.

STI je založena na dosažení cílů hospodářského úspěchu stanovených Dozorčí radou. Se zohledněním individuálního faktoru výkonnosti (IPF) může Dozorčí rada brát v úvahu individuální výkon každého člena Výkonné rady, jakož i nepředvídané události, které mají významný dopad na činnost členů Výkonné rady. Cíle hospodářského úspěchu a kritéria pro IPF příslušného člena Výkonné rady stanoví Dozorčí rada na začátku příslušného rozpočtového roku.

Roční počáteční hodnota STI, odpovídající cílovému cíli 100 procent činí 500 tisíc € pro řádné členy Výkonné rady, pro finančního ředitele Dr. Klause Patzaka 650 tisíc € (poměrnou částí pro 2018) a Christinu Johansson 600 tisíc € (poměrnou částí pro 2018), a pro generálního ředitele 1,000 tisíc €. Tato hodnota se mění v závislosti na dosažení cílů, které každoročně stanoví Dozorčí rada pro vývoj upravené EBITA a volného cash flow skupiny Bilfinger. Dosažení těchto stejně vážených cílů před rozpočtovým rokem 2018 počítalo pouze v pásmu 80 až 135 procent cílů.

Od finančního roku 2018 budou místo poměrných minimálních a maximálních hodnot stanoveny absolutní horní a dolní limity pro každý cíl úspěchy, který stanoví Dozorčí rada na začátku každého účetního roku, pro všechny aktivní členy Výkonné rady. Pod dolním limitem je cílový výkon nulový. Při dosažení dolní hranice je míra dosažení cíle 50 procent. Zvyšuje se lineárně až do cíle na 100 procent a odtud, a to i lineárně, až do absolutní horní hranice 200 procent ('hranice').

Výplata STI se provede po skončení příslušného účetního období a vypočte se vynásobením hodnoty aritmetickým průměrem stupně dosažení dvou cílů hospodářského úspěchu a IPF definovaných pro každého člena Výkonné rady v rámci jeho individuálního výkonu v rozpočtovém roce (faktor 0.8 až 1.2). V případě převzetí nebo ukončení mandátu Výkonné rady v průběhu roku vzniká nárok na výplatu STI za tento finanční rok poměrnou částí.

LTI je navržen tak, aby ocenil udržitelný dlouhodobý rozvoj společnosti. Zahrnuje každoroční vydání virtuálních akcií společnosti Bilfinger SE, tzv. výkonových podílových jednotek (PSU). ROCE a vývoj relativní celkové hodnoty návratnosti akcionářů (TSR) akcií společnosti Bilfinger SE, který je příslušným členem Výkonné rady, se může kvalifikovat po uzavření období plnění.

Na začátku každého účetního období jsou plnoprávným členům Výkonné rady poskytovány PSU s aktuální tržní hodnotou 630 tisíc €, pro finančního ředitele Dr. Klause Patzaka PSU s aktuální tržní hodnotou 850 tisíc € (poměrnou částí pro 2018) a pro Christinu Johanssonovou PSU s aktuální tržní hodnotou 700 tisíc € (poměrnou částí pro 2018), a také pro generálního ředitele PSU s aktuální tržní hodnotou 1,400 tisíc €. V případě převzetí nebo ukončení mandátu Výkonné rady v průběhu roku se počet PSU přidělených na tento rozpočtový rok sníží poměrnou částí.

ROCE pro tranše 2016-2018 se stále počítá jako upravená ROCE před zdaněním. Z tranše 2017-2019 bude ROCE definována jako neupravená ROCE po zdanění. Stupeň dosažení cíle ROCE pro výkonnostní období je stanoven na základě průměrné hodnoty dosažené pro roční cíle stanovené Dozorčí radou. Dosažení cílů se počítá pouze v pásmu 80 až 135 procent stanoveného cíle. Stupeň dosažení cíle je nula pod minimální hodnotou. Dosáhne-li se 80 procent cíle - minimální hodnoty - míra dosažení cíle je 50 procent. Poté lineárně stoupá až do cíle a odtud opět lineárně, až do maximální cílové hodnoty 135 procent na maximální hodnotu 150 procent cíle ROCE („hranice“).

Druhý faktor úspěchu pro LTI, relativní hodnota TSR, je určen na základě srovnání s hodnotami TSR akcií ostatních společností uvedených na burze MDAX. Pokud je Bilfinger umístěn ve srovnání s ostatními společnostmi MDAX v období výkonnosti, je cílová hodnota nulová. V případě dosažení mediánu je cílový výkon 100 procent. Pak stoupá lineárně a v případě umístění na 75. percentilu nebo nad ním může činit maximálně 150 procent.

Konečný počet PSU se vypočítá vynásobením počátečního počtu PSU aritmetickým průměrem stupně dosažení cíle pro dva cíle úspěchu. Konečné číslo podléhá maximálnímu limitu 150 procent počátečního počtu PSU. Dozorčí rada je navíc oprávněna v případě mimořádných událostí nebo vývoje, zejména v případě extrémního zvýšení ceny akcií, přiměřeně snížit aritmetický konečný počet PSU. Členové Výkonné rady dostávají na konci období plnění řadu reálných akcií společnosti Bilfinger odpovídající konečnému počtu PSU. Společnost je však oprávněna provést plnou nebo částečnou hotovostní platbu namísto dodání akcií Bilfinger, jejichž výše je měřena na základě aktuální tržní ceny.

Kromě STI a LTI může Dozorčí rada na základě vlastního uvážení dříve uzavřené smlouvy o stanovení cíle udělit členovi Výkonné rady zvláštní bonus nebo zpětnou odměnu za mimořádné výsledky. Neexistuje žádný obecný nárok na tento bonus ze strany člena Výkonné rady s výjimkou případu vyjádřeného závazku Dozorčí rady.

**Vlastní investice do Bilfinger akcií** Členové Výkonné rady jsou povinni nakupovat akcie společnosti Bilfinger za kupní cenu, která se rovná hrubému ročnímu platu a držet je po dobu jejich jmenování do Výkonné rady. Nákup se uskuteční ve lhůtě pěti let, přičemž akcie v hodnotě nejméně jedné pětiny celkové částky, která má být použita, musí být zakoupeny v každém finančním roce. Akcie, které jsou poskytnuty členovi Výkonné rady v rámci LTI, se započítávají do této nákupní povinnosti.

**Bezhotovostní benefity** Systém odměňování Výkonné rady poskytuje zaměstnanecké benefity (věcné dávky), převážně ve formě pojistného krytí a používání firemních automobilů včetně řidiče, jejichž hodnota je účtována v souladu s platnými daňovými předpisy.

**Penzijní dávky** Členové Výkonné rady pobírají důchody od věku 62 let. V případě úmrtí člena Výkonné rady s nárokem na důchod a za předpokladu splnění dalších podmínek mají závislé osoby nárok na důchodové dávky ve formě vdovského příspěvku a sirotčího příspěvku, pokud v jednotlivých případech nebyla učiněna jiná ujednání. U nových smluv od třetího čtvrtletí roku 2016 budou mít nároky na dávky pozůstalé osoby výlučně formou kapitálových plateb. To se v současné době týká Dr. Patzaka. Nároky uvedené výše byly převedeny na externí instituci formou zajištěného fondu a jsou založeny na ročních příspěvcích společnosti do fondu na pomoc a smluvně dohodnuty s členem Výkonné rady ve výši 45 procent pevné odměny (50 procent v případech Dr. Patzaka a slečny Johanssonové). Všechny budoucí nároky na důchody jsou plně financovány tak, aby v případě nároku nevznikla finanční zátěž společnosti. U všech smluv je právo vybrat si mezi výplatou důchodu jako kapitálovou výplatou nebo jako celoživotním důchodem. Přínosy externích institucí rovněž pokrývají riziko pracovní neschopnosti, pokud v jednotlivých případech nebyla učiněna jiná opatření. Penzijní dohoda slečny Johanssonové zahrnuje pouze důchodové platby.

V následující tabulce jsou uvedeny příspěvky společnosti do pojistného fondu pro rok 2018 a očekávané roční nároky na důchod nebo očekávaná výše jistiny aktivním členům Výkonné rady, kterých již již dosáhli členové Výkonné rady při odchodu do důchodu, za předpokladu důchodového věku 62 let (není-li uvedeno jinak).

PENZIJNÍ DÁVKY tisíc €	Očekávaná výše nároku při odchodu do důchodu	Očekávaná výše nároku na důchod při odchodu do důchodu	Příspěvek do reliéfního fondu	
			2018	2017
Tom Blades (předseda)	2,799 <sup>a</sup>	82 <sup>a</sup>	540	540
Dr. Klaus Patzak (do 30. září 2018)	658	20	262	350
Christina Johansson (od 1. prosince 2018)	2,979	87	28	-
Michael Bernhardt	4,576	142	270	270
			<b>1,100</b>	1,160

<sup>a</sup> kalkulace za předpokladu důchodového věku 65 let.

### Celkové poskytnuté odměny za finanční rok

Celkové odměny poskytnuté za rok 2018, které se skládají z roční pevné mzdy, variabilní odměny včetně odměn na základě akcií, nepeněžních dávek a plateb do pojistného fondu na podporu důchodového plánu, jsou uvedeny v příslušných tabulkách odměn.

Část 4.2.3 odstavec 2 věta 6 německého zákona o řízení korporátních společností doporučuje, aby byla stanovena maximální výše odměny Výkonné rady a variabilní složky této odměny. Společnost se od tohoto doporučení odchyľuje, pokud jde o systém odměňování platný od finančního roku 2015; toto bylo naposledy zveřejněno ve svém prohlášení o shodě podle § 161 německého zákona o akciových společnostech (*AktG*) ze dne 13. prosince 2018. Jak již bylo popsáno, v souladu s platným systémem odměňování od roku 2015 dostávají členové Výkonné rady určitý počet PSU jakou součást LTI. Zatímco konečný počet PSU je omezen, cena akcií společnosti, která je relevantní pro hodnotu PSU při uzavření tříletého období plnění, nepodléhá žádným omezením, protože horní limit v tomto ohledu odporuje základu zásady odměn formou akcií. Tabulka tedy neobsahuje maximální částky.

Se slečnou Johanssonovou se Dozorčí rada vzhledem k tomu, že se neúčastnila podnikového plánování pro finanční roky 2018 a 2019, rovněž dohodla, že s ohledem na STI na rok 2018 (poměrnou částí) a 2019 bude zaručen vážený průměr celkového výsledku, tj. výsledků cílů hospodářského úspěchu ve výši 100 procent. Navíc, pokud jde o LTI pro rok 2018 (poměrnou částí) a 2019, bylo rovněž zaručeno splnění parametrů ROCE pro LTI ve výši 100 procent.

Dozorčí rada dále v únoru 2019 rozhodla, že udělí panu Bladesovi jednorázový bonus ve výši 72 tisíc € za jeho plnění a závazek nad rámec jeho závazků v rámci prozatímního převzetí úkolů finančního ředitele ve společnosti za říjen a listopadu roku 2018.

Členům Výkonné rady nebyly v roce 2018 poskytnuty žádné půjčky ani zálohy. Za pozice v Dozorčí radě skupiny nebo ve srovnatelných radách společností nebyly v roce 2018 vyplaceny žádné odměny.



HODNOTA BENEFITŮ POSKYTNUTÝCH ZA SLEDOVANÉ OBDOBÍ tisíc €	Tom Blades (předseda)				Dr. Klaus Patzak (do 9/30/2018, Finanční ředitel)			
	2017	2018	2018 min	2018 max	2017	2018 <sup>a</sup>	2018 min <sup>a</sup>	2018 max <sup>a</sup>
Pevná odměna	1,200	1,200	1,200	1,200	700	524	524	524
Zaměstnanecké benefity	40	40	40	40	39	29	29	29
Jednorázová platba	200 <sup>d</sup>	72 <sup>d</sup>	72 <sup>d</sup>	72 <sup>d</sup>	-	-	-	-
Celkem	1,440	1,312	1,312	1,312	739	553	553	553
Roční variabilní odměna: STI	0	1,000	0	2,000	650	486	0	972
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcii) Tranše 2017-2019 <sup>b</sup>	1,071	-	-	-	650	-	-	-
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcii) Tranše 2018-2020 <sup>b</sup>	-	1,209	0	n/a <sup>c</sup>	-	549	0	n/a <sup>c</sup>
Celkem	2,511	3,521	1,312	n/a <sup>c</sup>	2,039	1,588	553	n/a <sup>c</sup>
Náklady na benefity	540	540	540	540	350	262	262	262
Celkové odměny	3,051	4,061	1,852	n/a <sup>c</sup>	2,389	1,850	815	n/a <sup>c</sup>

HODNOTA BENEFITŮ POSKYTNUTÝCH ZA SLEDOVANÉ OBDOBÍ tisíc €	Christina Johansson (od 12/1/2018 Finanční ředitel)				Michael Bernhardt (člen Výkonné rady)			
	2017	2018 <sup>a</sup>	2018 min <sup>a</sup>	2018 max <sup>a</sup>	2017	2018	2018 min	2018 max
Pevná odměna	-	55	55	55	600	600	600	600
Zaměstnanecké benefity	-	3	3	3	37	34	34	34
Jednorázová platba	-	-	-	-	100 <sup>d</sup>	-	-	-
Celkem	-	58	58	58	737	634	634	634
Roční variabilní odměna: STI	-	51	41	100	0	500	0	1,000
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcii) Tranše 2017-2019 <sup>b</sup>	-	-	-	-	482	-	-	-
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcii) Tranše 2018-2020 <sup>b</sup>	-	39	0	n/a <sup>c</sup>	-	544	0	n/a <sup>c</sup>
Celkem	-	148	99	n/a <sup>c</sup>	1,219	1,678	634	n/a <sup>c</sup>
Náklady na benefity	-	28	28	28	270	270	270	270
Celkové odměny	-	176	127	n/a <sup>c</sup>	1,489	1,948	904	n/a <sup>c</sup>

a Příslušný mandát se bere v úvahu

b Poskytnutí v reálné hodnotě

c Neaplikovatelné, jelikož LTI není limitováno z důvodu platby reálnými akciemi

d Udělení bonusu za zvláštní výkon a výše takového bonusu závisí na uvážení Dozorčí rady

PŘIDĚLENÍ ZA SLEDOVANÉ OBDOBÍ tisíc €	Tom Blades (předseda)		Dr. Klaus Patzak (do 30. 9. 2018, Finanční ředitel)	
	2017	2018	2017	2018 <sup>a</sup>
Pevná odměna	1200	1200	700	524
Zaměstnanecké benefity	40	40	39	29
Jednorázová platba	200 <sup>b</sup>	72 <sup>b</sup>	-	-
Celkem	1,440	1,312	739	553
Roční variabilní odměna: STI	0	1,728	650	700
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcií) Tranše 2015-2017	-	-	-	-
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcií) Tranše 2016-2018	-	187 <sup>c</sup>	-	213 <sup>c</sup>
Celkem	1,440	3,227	1,389	1,466
Náklady na benefity	540	540	350	262
Celkové odměny	1,980	3,767	1,739	1,728

PŘIDĚLENÍ ZA SLEDOVANÉ OBDOBÍ tisíc €	Christina Johansson (od 1. 12. 2018 Finanční ředitel)		Michael Bernhardt (člen Výkonné rady)	
	2017	2018 <sup>a</sup>	2017	2018
Pevná odměna	-	55	600	600
Zaměstnanecké benefity	-	3	37	34
Jednorázová platba	-	-	100 <sup>b</sup>	-
Celkem	-	58	737	634
Roční variabilní odměna: STI	-	73	0	864
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcií) Tranše 2015-2017	-	-	0	-
Víceletá variabilní odměna: LTI (formou akcií) Tranše 2016-2018	-	-	-	126 <sup>c</sup>
Celkem	-	131	737	1,624
Náklady na benefity	-	28	270	270
Celkové odměny	-	159	1,007	1,894

a Příslušný mandát se bere v úvahu

b Udělení bonusu za uznání za zvláštní výkon a výše takového bonusu závisí na uvážení Dozorčí rady

c Hodnota vyplacených akcií PSU/Bilfinger dle LTI k 31.12.2018 (na základě uzavírací ceny XETRA v posledním obchodní den, 28. 12.2018).

### Ostatní zveřejnění

Další opatření pro členy Výkonné rady V případě změny kontroly, tj. pokud akcionář společnosti dosáhne nebo překročí podíl 30 procent hlasovacích práv společnosti a navíc z důvodu rozdělení odpovědností, o nichž rozhodla Dozorčí rada, došlo k významné změně, vyskytuje se v odpovědnosti členů Výkonné rady, nebo pokud společnost uzavře smlouvu o kontrole jako ovládaná společnost, mají členové Výkonné rady zvláštní právo na ukončení smlouvy o poskytování služeb. V případě zániku pracovní smlouvy z důvodu změny kontroly obdrží členové Výkonné rady odstupné za zbývajících období smluv o poskytování služeb s maximální dobou trvání tři let. Kompenzace náhrad zahrnují roční pevnou mzdu a variabilní odměnu, tj. STI a LTI. Částka účtovaná pomocí STI se vypočítává na základě průměrné variabilní odměny za posledních pět let plných účetních období, částky účtované pomocí LTI na roční hodnotu přidělených PSU. V souladu s doporučením v části 4.2.3 odstavce 5 německého zákona o řízení korporátních společností, je odstupné v případě změny kontroly omezeno na 150 procent všeobecného odstupného ve výši dvouleté odměny v souladu s částí 4.2.3 odstavce 4 německého zákona o řízení korporátních společností.

V případě zániku pracovní smlouvy Výkonné rady (s výjimkou ukončení v případě změny kontroly) je člen Výkonné rady podmíněn smlouvou o smluvní pokutě na dobu 24 měsíců pod pokutou zákazu soutěže, za který společnost zaplatí náhradu za každý měsíc zákazu ve výši jedné dvanáctiny 50 procent roční odměny člena Výkonné rady (roční pevné mzdy a variabilní složky odměny). Ostatní odměny nebo důchod člena Výkonné rady v tomto období se účtují ve výši 50 procent proti příslušné měsíční náhradě. Společnost se může kdykoli vzdát postkonkurenčního zákazu hospodářské soutěže s výpovědní lhůtou 6 měsíců pro pokračující výplatu odškodnění (s výjimkou případu mimořádné výpovědi ze strany společnosti).

Celkové odměny bývalých členů Výkonné rady včetně penzí Částky vyplacené členům Výkonné rady, kteří opustili společnost před vykazovaným rokem nebo jejich pozůstalým osobám, dosáhly ve vykazovaném roce 2,484 tisíc € (předchozí rok: 2,715 tisíc €, včetně důchodů ve výši 2,268 tisíc €). Tyto platby zahrnovaly důchody vyplácené pouze bývalým členům Výkonné rady, kteří opustili společnost před vykazovaným rokem nebo jejich pozůstalým osobám. Žádné další platby nebyly provedeny. Současná hodnota budoucích penzijních závazků pro tyto osoby vypočtená podle IAS 19 činí 30,290 tisíc € (předchozí rok: 29,978 tisíc €). Po odstoupení z Výkonné rady koncem 30. září 2018 obdržel Dr. Klaus Patzak ve vykazovaném roce nekonkurenční platbu ve výši 92 tisíc €.

Nový člen Výkonné rady K 1. lednu 2019 byl pan Duncan Hall jmenovaný novým členem Výkonné rady a COO. Balíček odměn pro Duncana Halla odpovídá balíčku řádného člena Výkonné rady. Dozorčí rada se dále shodla na tom, že pro rok 2019, s ohledem na STI, bude vážený průměr cíle, tj. výsledky cílů hospodářského úspěchu na úrovni 60 procent, a s ohledem na LTI pro rok 2019, plnění závazků jsou zaručeny parametry ROCE pro LTI ve výši 100 procent.

### Odměny Dozorčí rady

Členové Dozorčí rady dostávají kromě náhrady svých výdajů, jak je stanoveno v článku 16 Stanov společnosti Bilfingeru SE, roční paušální odměnu za výkon funkce ve výši 70 tisíc €. Předseda Dozorčí rady obdrží dvojnásobek této částky; místopředseda Dozorčí rady a předsedové výborů s

výjimkou Nominačního výboru obdrží dvojnásobnou částku. Členové výborů s výjimkou Nominačního výboru dostávají jeden a půl násobek této částky. Pokud některý z členů Dozorčí rady vykonává některé z výše uvedených funkcí, má nárok pouze na nejvyšší částku. Členové Dozorčí rady dostávají za každé zasedání Dozorčí rady a jejich výborů, které navštěvují, poplatek ve výši 500 €. Členům, kteří pobývají v Německu, se rovněž poskytuje náhrada daně z přidané hodnoty, která se vztahuje na jejich odměnu.

Odměny členů Dozorčí rady společnosti Bilfinger SE v roce 2018 činily 1,429 tisíc € (předchozí rok: 1,438 tisíc €). Ve finančním roce 2018 byly členům Dozorčí rady proplaceny i výdaje nebo tyto náklady byly převzaty. Jedná se o cestovní náklady a další individuální faktury za výdaje v souvislosti s činností v Dozorčí radě v zájmu společnosti Bilfinger SE ve výši 105 tisíc € (předchozí rok: 119 tisíc €). Panu Knerlerovi byl v účetním roce 2018 za svou poradní roli vyplacen Pracovní radou skupiny, která byla schválena Dozorčí radou, konzultační poplatek ve výši 144 tisíc €.

#### ODMĚNY DOZORČÍ RADY BILFINGERU SE<sup>a</sup>

tisíc €	2018	2017
Dr. Eckhard Cordes (předseda, předseda Prezidia, předseda Výboru pro transformaci)	186.5	187.0
Stephan Brückner (zástupce předsedy, člen Prezidia, člen Výboru pro transformaci)	151.0	153.5
Agnieszka Al-Selwi	75.5	75.5
Dorothee Deuring (člen Auditního výboru)	113.5	112.5
Lone Fønss Schrøder	73.0	72.5
Dr. Ralph Heck (člen Prezidia, člen Výboru pro transformaci)	114.0	116.5
Dr. Marion Helmes (do 15. května 2018, předsedkyně Auditního výboru)	54.3	147.5
Susanne Hupe (člen Výboru pro transformaci)	113.0	115.0
Rainer Knerler (člen Prezidia, člen Výboru pro transformaci)	115.0	117.5
Dr. Janna Köke (člen Auditního výboru)	113.5	113.0
Frank Lutz (od 15. května 2018, předseda Auditního výboru)	92.6	-
Jörg Sommer (člen Auditního výboru)	113.5	113.0
Jens Tischendorf (člen Výboru pro transformaci)	113.5	114.5
	<b>1,428.9</b>	1,438.0

<sup>a</sup> Čisté částky nezahrnující potenciální náhradu daně z příjmu.

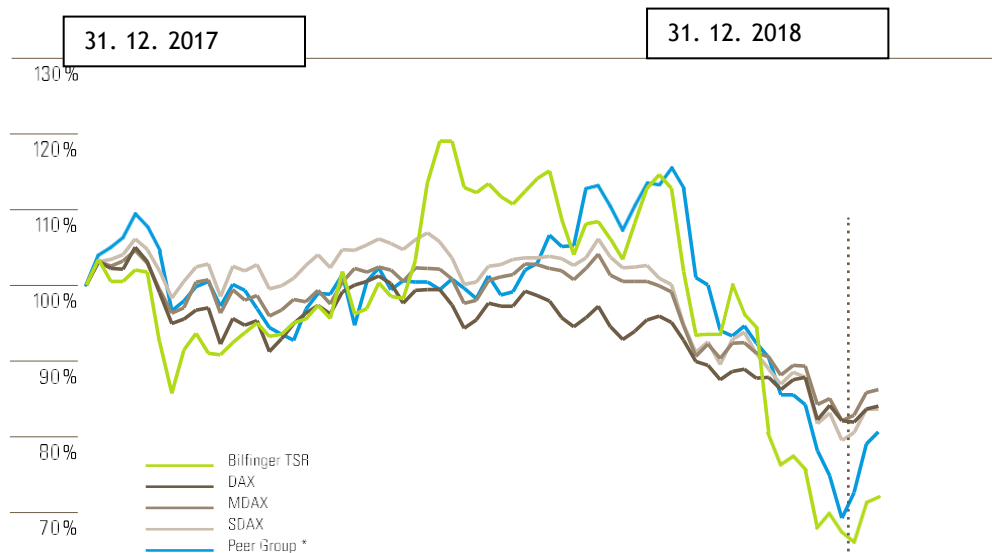
## A.5 Bilfinger na kapitálovém trhu

### Akciový trh roku 2018

Rok 2018 byl rokem, který byl poznamenán vysokou volatilitou a poklesem cen na akciovém trhu. Celkově zaznamenaly příslušné německé akciové indexy v průběhu roku významné ztráty. DAX a MDAX klesly o 18 procent, SDAX o 20 procent. Index evropského průmyslu Europe TMI Support Services poklesl o 9 procent v roce 2018. Za celý rok se Bilfinger akcie snížily o 34 procent, což je více než pokles ve skupině srovnatelných společností (-26 procent).

V prvních měsících roku se cena Bilfinger akcií vyvíjela v souladu s průměrem srovnatelných firem, i když s výraznějšími výkyvy. V červnu 2018 byl prezentován pokrok v dosahování cílů pro rok 2020 a nový vývoj v oblasti rozvoje podnikání a digitalizace byl prezentován na Bilfinger Capital Markets Day. Akcie dosáhla svého vrcholu za rok na cenu ve výši 46.58 € dne 15. června 2018. Navzdory vývoji tržeb v souladu s očekáváním trhu a pozitivní reakcí na ukončení kontroly dodržování předpisů byla druhá polovina roku ovlivněna výrazným poklesem cen a značnou volatilitou. Vzhledem k rostoucí nejistotě v souvislosti s hospodářským rozvojem se mnoho investorů vzdalo investic s nízkým rizikem. Přerušovaný nárůst prodeje nakrátko a klesající ceny ropy zvýšily tlak na cenu akcie. Ke konci prosince dosáhla akcie nejnižší hodnota daného roku a byla ve výši 25.08 € a rok uzavřela ve výši 25.48 €. Celková tržní kapitalizace činila 1.1 bilionu €. Po mírně pozitivním startu v novém akciovém roce 2019 došlo v únoru k výraznému nárůstu kapitálových trhů. Obnovily se příslušné německé akciové indexy. S prezentací předběžných údajů za finanční rok 2018 byl Bilfinger opět schopen splnit a v některých případech překonat očekávání trhu; v prvních týdnech nového roku byla také pozitivní.

### RELATIVNÍ VÝKONNOST NAŠICH AKCIÍ 1 ROK



\* Weighted index of peer group companies by market capitalization as of December 31, 2017 (Aegion, Fluor, KBR, Matrix Services, McDermott, Mistras, Petrofac, Spie, Team, Wood Group, Worley Parsons)

KLÍČOVÉ HODNOTY NAŠICH AKCIÍ					
€ na akcii	2014	2015	2016	2017	2018
Příjmy <sup>1</sup>	-1.62	-11.54	6.13	-2.01	-0.59
Upravené výnosy <sup>2</sup>	3.62	-0.68	-0.17	-0.19	0.87
Cash flow na akcii	0.77	0.88	-5.07	-2.71	1.21
Dividenda	2.00	0.00	1.00	1.00	1.00
Výnos z dividend <sup>3</sup>	4.3%	-	2.7%	2.5%	3.9%
Poměr výplat <sup>4</sup>	50%	-	-	-	-
Nejvyšší cena	93.05	59.67	44.15	40.72	46.58
Nejnižší cena	41.54	32.63	25.05	32.89	25.08
Cena ke konci roku	46.35	43.47	36.57	39.57	25.48
Účetní hodnota	43.85	33.39	37.30	32.65	30.24
Tržní hodnota / účetní hodnota <sup>3,5</sup>	1.1	1.3	1.0	1.2	0.8
Tržní kapitalizace v milionech € <sup>3,7</sup>	2,133	2,001	1,683	1,749	1,126
SDAX vážený (do 2016 MDAX) <sup>6,8</sup>	1.1%	0.9%	0.7%	2.6%	1.5%
Poměr ceny k zisku <sup>3,4</sup>	12.8	-63.93	-215.12	-208.26	29.29
Počet akcií (v tisících) <sup>6,7</sup>	46,024	46,024	46,024	44,209	44,209
Průměrný denní objem XETRA (počet akcií)	283,673	363,671	248,551	208,084	166,739

Pokud není stanoveno jinak, všechny informace se týkají pokračujících činností. Všechny ceny a údaje se týkají obchodování XETRA

1 Zahrnuje pokračující činnosti

2 Upraveno o mimořádné položky. Vysvětlení: viz kapitola *B.2.2 Výsledky činnosti, upravený zisk na akcii*

Upraveno o amortizaci nehmotného majetku z akvizic a goodwillu. Daňová sazba byla navíc normalizována na 31%. 3 Na

základě závěrečné ceny ke konci roku

4 Na základě upraveného zisku na akcii

5 Vlastní kapitál akcionáře bez menšinových podílů

7 Na konci roku

8 Zahrnuje vlastní akcie

9 SDAX se 70 společnostmi od roku 2018

Viz str. 64

## BILFINGER AKCIE

ISIN / symbol burzy	DE0005909006 / GBF
WKN	590 900
Hlavní výpis	XETRA / Frankfurt
Segment Deutsche Börse	Prime Standard
Indexy akcií	SDAX, DAXsubsector Industrial Products & Services Idx., Euro STOXX

### S&P rating se snížil

V květnu 2018 snížila ratingová agentura Standard & Poor's rating Bilfingeru z BB+, stabilní výhled, na BB, stabilní výhled.

Korporátní dluhopisy na konci roku mírně pod úroveň předchozího roku  
Úvěrový dluhopis vydaný v prosinci 2012 v objemu 500 miliónů € má úrokový kupón 2.375 procent. Dluhopis Bilfingeru uzavřel akciový rok 2018 ve výši 100.88 procent, a tedy mírně pod úroveň předchozího roku.

---

**BILFINGER DLUHOPISY**

ISIN / symbol burzy	DE000A1R0TU2
WKN	A1R0TU
Seznam	Lucembursko (oficiální obchod)
Objem emise	500 milionů €
Úrokový kupón	2.375%
Splatnost	7. prosince 2019
Cena ke konci roku (Frankfurt)	100.88

**Dividendová politika**

Obecně prosazujeme politiku udržitelné dividendy s cílem umožnit našim akcionářům patřičnou účast na úspěchu skupiny. Výkonná a Dozorčí rada navrhne výroční valné hromadě, aby byla rozdělována dividendy ve výši 1.00 € na akcii za finanční rok 2018. Ve vztahu k ceně akcií na konci roku 2018 to představuje dividendový výnos ve výši 3.9 procent. Za předpokladu, že vývoj společnosti je v souladu s plánováním, bude Výkonná a Dozorčí rada usilovat o udržení výše dividendy, dokud nedojde k přijetí obecné politiky distribuce dividend. Zaměřuje se na platby akcionářům ve výši 40 až 60 procent upraveného čistého zisku v závislosti na předvídatelném střednědobém vývoji společnosti.

**Zpětný odkup akcií**

Zpětný odkup akcií oznámený 14. února 2017 a zahájený 6. září 2017 byl dokončen 31. října 2018.

Zpětný odkup akcií proběhl v souladu s povolením vydaným řádnou valnou hromadou ze dne 24. května 2017, které zároveň upřesňuje možnosti možného využití nabytých akcií. Odkud byl proveden prostřednictvím burzy (XETRA) nezávislým poskytovatelem finančních služeb v souladu s platnými předpisy EU. V rámci programu zpětného odkupu akcií bylo opětovně získáno 3,942,211 akcií za průměrnou cenu 38.05. To odpovídá 8.917 procentům základního kapitálu. Na akcie bylo celkem vyplaceno 149,999,972.62 € (bez dodatečných nákladů na pořízení).

**Indexy akcií a pokrytí Bilfinger akcie**

Bilfinger akcie jsou součástí SDAX index německé burzy. Tým pro vztahy s investory je v pravidelném kontaktu s celkem 13 finančními analytiky. Jejich doporučení a cenové plány jsou pravidelně aktualizovány v sekci Vztahy s investory na naší webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com).

**Den kapitálových trhů 2018**

Den kapitálových trhů Bilfingeru se konal 13. června 2018 ve Frankfurtu, Německo. Akce se zaměřila na rozvoj podnikání a digitalizaci. Výkonná rada i ředitelé divizí Bilfingeru zavedli potenciál růstu a zlepšování. Vedení Bilfingeru také prezentovalo průkopnické produkty a služby v oblasti digitalizace a biofarmy analytikům, investorům a zástupcům bank. Praktická prezentace obchodu spolu s prohlídkou firmy Bilfinger na veletrhu Achema, který se konal ve stejné době, byla dobře přijata.

Výroční valná hromada roku 2018 se silnou přítomností kapitálu  
Na výroční valné hromadě 2018 se opět projevila silná přítomnost s 59 procenty (v předchozím roce: 61 procent) základního kapitálu, jak je definováno našimi Stanovy společnosti. Akce se zúčastnilo celkem 692 účastníků (předchozí rok: 743 účastníků). Všechna usnesení byla přijata podle doporučení vedení s velkou většinou. Budeme i nadále povzbuzovat naše akcionáře, aby v roce 2019 uplatňovali svá hlasovací práva - buď osobně, nebo prostřednictvím zástupce.



## B Kombinovaný report vedení

<b>B.1</b>	<b>Skupina Bilfinger</b>	<b>51</b>
B.1.1	Obchodní model	51
B.1.2	Právní forma a řízení	51
B.1.3	Organizace, strategie a cíle	51
B.1.4	Systém finančního řízení	53
B.1.4.1	Růst	53
B.1.4.2	Ziskovost	53
B.1.4.3	Kapitálová efektivita	54
B.1.4.4	Kapitálová struktura a likvidita	55
<b>B.2</b>	<b>Ekonomický report</b>	<b>56</b>
B.2.1	Obecné prohlášení Výkonné rady ohledně ekonomické situace	56
B.2.1.1	Ekonomické prostředí	58
B.2.1.2	Faktory ovlivňující obchodní vývoj	63
B.2.2	Výsledky činností	64
B.2.3	Čistá aktiva	73
B.2.4	Finanční pozice	74
B.2.5	Informace o výsledcích činností, čistých aktivech a finanční pozici Bilfingeru SE	79
B.2.6	Nefinanční aspekty obchodních činností	82
B.2.6.1	Prohlášení skupiny podle § 315b ff HGB a § 289b ff HGB	82
B.2.6.2	Bezpečnost práce	82
B.2.6.3	Compliance	83
B.2.6.4	Zákaznická spokojenosti a kvalita	87
B.2.6.5	Rozvoj zaměstnanců a atraktivnost zaměstnavatele	87
B.2.6.6	Inovace (report výzkumu a vývoje)	89
B.2.6.7	Udržitelné průmyslové služby	90
B.2.6.8	Udržitelné řízení dodavatelského řetězce	90
B.2.6.9	Rovné příležitosti	91
B.2.6.10	Občanství	91

<b>B.3</b>	<b>Report rizik a příležitostí</b>	<b>92</b>
B.3.1	Řízení rizik	92
B.3.1.1	Základní principy	92
B.3.1.2	Identifikace	95
B.3.1.3	Vyhodnocení	95
B.3.1.4	Finanční řízení	96
B.3.2	Významná rizika	97
B.3.2.1	Strategická rizika	98
B.3.2.2	Provozní rizika	100
B.3.2.3	Finanční rizika	103
B.3.2.4	Compliance rizika (včetně právních rizik)	104
B.3.3	Obecné posouzení rizikové situace	107
B.3.4	Řízení příležitostí	107
B.3.4.1	Principy, identifikace, hodnocení a kontrola	107
B.3.5	Významné příležitosti	108
B.3.5.1	Strategické příležitosti	108
B.3.5.2	Provozní příležitosti	109
B.3.5.3	Finanční příležitosti	109
B.3.5.4	Compliance příležitosti	110
B.3.6	Obecné posouzení situace příležitostí	111
B.3.7	Interní systém řízení kontrol a rizik týkajících se účetních procesů	111
<b>B.4</b>	<b>Výhled</b>	<b>114</b>
B.4.1	Úprava vykazovaných segmentů k 1. lednu 2019	114
B.4.2	Ekonomický vývoj	115
B.4.3	Předpoklady	118
B.4.4	Očekávaný obchodní vývoj v roce 2019	119
<b>B.5</b>	<b>Převzetí příslušných informací podle § 289a podsektce 1 a § 315a podsektce 1 německého Obchodního zákoníku (HGB)</b>	<b>121</b>
<b>B.6</b>	<b>Odměny Výkonné rady</b>	<b>125</b>

## B.1 Skupina Bilfinger

### B.1.1 Obchodní model

Bilfinger je předním mezinárodním poskytovatelem průmyslových služeb. Skupina zvyšuje efektivitu aktiv v procesním průmyslu, zajišťuje vysokou úroveň dostupnosti a snižuje náklady na údržbu. Portfolio pokrývá celý hodnotový řetězec od poradenství, inženýrství, výroby, výstavby, údržby, rozšiřování výrobních závodů až po odstávky a zahrnuje také environmentální technologie a digitální aplikace.

### B.1.2 Právní forma a řízení

Bilfinger SE je akciová společnost v souladu s evropským právem (Societas Europaea - SE) a vedle německého práva akciových společností podléhá také specifickým předpisům SE a německému zákonu o implementaci evropské společnosti, jakož i německému zákonu o zapojení zaměstnanců. Řídící orgány společnosti jsou Výkonná rada, Dozorčí rada a výroční valná hromada. Výkonná rada řídí společnost na vlastní odpovědnost. Dozorčí rada jmenuje, dohlíží a poskytuje rady Výkonné radě a přímo se podílí na klíčových rozhodnutích ovlivňujících společnost. Tyto orgány úzce spolupracují ve prospěch společnosti Bilfinger. Podrobnosti jsou popsány v kapitole [A.4 Prohlášení o správě a řízení společnosti a firemní reportu řízení](#), které jsou k dispozici na webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com) v části 'Společnost / Firemní řízení'.

Viz str. 24

### B.1.3 Organizace, strategie a cíle

Bilfinger SE je holdingovou společností bez vlastní podnikatelské činnosti. Provozní aktivity jsou organizovány decentralizované a jsou prováděny prostřednictvím dceřiných společností, které působí na trhu jako nezávislá zisková střediska. Provozní společnosti jsou rozděleny na divize, které jsou zase součástí jednoho z obchodních segmentů.

Naše provozní společnosti dodávají své služby z větší části v závodech našich zákazníků. Obchodní procesy jsou proto z velké části organizovány decentralizovaným způsobem, což platí i pro obchodní struktury a trhy s veřejnými zakázkami. Pro neustálé zlepšování efektivnosti procesů a nákladů iniciujeme projekty centrálního rozvoje podnikání na příslušných pozicích v oblasti prodeje. Ústřední nástroje hrají stále významnější úlohu při zadávání zakázek. Mezi tyto nástroje patří sdružování nákupních procesů a využívání platforem elektronického zadávání veřejných zakázek.

Viz str. 74

Klíčové faktory pro naše podnikání jsou kvantifikovány v kapitole [B.2.4 Finanční pozice – vznik a rozdělení tvorby hodnot](#). S naším komplexním rozsahem služeb pro závody v procesním průmyslu, organizační strukturou, která je v souladu s potřebami našich zákazníků a zaměřením se na definovaný zákaznický průmysl, jsme vytvořili základ pro úspěšný rozvoj naší společnosti. Informace o našich výzkumných a vývojových aktivitách jsou uvedeny v kapitole [B.2.6.6 Inovace \(report výzkumu a vývoje\)](#).

Viz str. 89

Dva obchodní segmenty

Zpráva o vývoji podnikání v roce 2018 v segmentech Engineering & Technologies a Maintenance, Modifications & Operations.

## STRUKTURA VÝKAZNICTVÍ

Engineering & Technologies (E&T)	Maintenance, Modifications & Operations (MMO)
Divize:	Divize:
Engineering & Technologies	Kontinentální Evropa
	Severozápadní Evropa
	Severní Amerika
	Střední východ

Segment Engineering & Technologies ve sledovaném především spojil naše aktivity na základě inženýrských služeb a technických řešení. Převažuje projektová činnost; důležitými hnacími silami jsou kapitálové výdaje našich zákazníků (CAPEX) na jejich pozemky, budovy a zařízení. Splňujeme všechny požadavky našich zákazníků prostřednictvím centrálně řízeného systému pro řízení projektů v mezinárodně aktivní divizi zaměřené na definovaná odvětví a inženýrské obory.

V segmentu Maintenance, Modifications & Operations jsme v roce 2018 informovali o našich činnostech v oblasti průběžných služeb údržby, úprav a provozního řízení průmyslových podniků. Převažujícím faktorem je zde podíl služeb na základě dlouhodobých rámcových smluv. Hlavními hnacími silami podnikání jsou v mnoha případech rozpočty našich zákazníků na probíhající provoz jejich provozů (provozní výdaje - OPEX). Vzhledem k tomu, že se jedná především o činnosti se specifickými místními strukturami poptávky, organizujeme tento podnik v regionech.

### Čtyři regiony

Bilfinger se zaměřuje na hlavní oblasti kontinentální Evropy, severozápadní Evropy, Severní Ameriky a Středního východu. V těchto regionech máme částečně velmi dobré pozice na trhu a vidíme příležitosti k rozšíření našeho podnikání ve vybraných oblastech. Pečlivě jsme analyzovali příslušná prostředí a zhodnotili náš potenciál regionálního rozvoje v definovaných skupinách zákazníků.

### Šest průmyslů

Bilfinger má výjimečné kompetence obzvláště silné vztahy se zákazníky v průmyslových odvětvích chemie & petrochemie, ropy & plynu, a také energetice & veřejných službách, které tvoří většinu našeho současného objemu výroby. Ve farmaceutickém & biofarmaceutickém průmyslu, v odvětví cementu a metalurgie hodláme dále rozšiřovat naše stávající podnikání a růst v ještě větším rozsahu v budoucnu.

### Ostatní činnosti

Vykazujeme provozní jednotky, které jsou aktivní mimo definované obchodní segmenty, regiony a průmyslová odvětví v rámci Other Operations. Tyto jednotky nejsou součástí strategického postavení skupiny. Ztrátové jednotky v tomto segmentu byly prodány nebo ukončeny ve finančních letech 2017 a 2018. Zbývající čtyři jednotky budou spravovány nezávisle na hodnotě, dokud nebude nalezen vhodný vlastník. U dvou společností byly prodejní smlouvy podepsány na konci účetního období a v lednu 2019. Obě transakce byly dokončeny v prvním čtvrtletí roku 2019.

Počátkem účetního roku 2018 byla společnost Bilfinger VAM Anlagentechnik GmbH vyřazena z Other Operations a nově zařazena do segmentu Maintenance, Modification & Operations (služební činnost) a do segmentu Engineering & Technologies (projektová činnost). V důsledku reorganizace i prodeje již divize Other Operations v účetním roce 2018 nepředstavuje vykazovaný segment. Výkaz segmentů pro rok 2018 tak sestává ze dvou obchodních segmentů; údaje za předchozí rok byly odpovídajícím způsobem upraveny. Zbývající Other Operations jsou prezentovány jako skupiny pro účely vykazování segmentů za účetní období 2018.

#### Reorganizace obchodu a vykazovatelných segmentů k 1. lednu 2019

Od 1. ledna 2019, byly v průběhu strategického vývoje reorganizovány obchodní segmenty skupiny a segmenty výkaznictví byly odpovídajícím způsobem upraveny. Struktura vykazování platná od počátku rozpočtového roku 2019 je vysvětlena v kapitole [B.4 Výhled](#).

Viz str. 114

### B.1.4 Systém finančního řízení

Mezi naše klíčové ukazatele finančního řízení za rozpočtový rok 2018 patří údaje o růstu, ziskovosti, kapitálové efektivitě a struktuře likvidity a kapitálu. Výnosy, upravená EBITA, návratnost investovaného kapitálu (ROCE) a volný cash flow slouží jako nejdůležitější klíčové ukazatele finančního řízení.

#### B.1.4.1 Růst

**Příjmy** Ziskový organický růst objemu je základním kamenem naší strategie zvyšování hodnoty podniku Bilfinger. Kromě toho mohou cílené akvizice přispět k růstu objemu.

Plánování je prováděno na základě přijatých objednávek a nevyřízených objednávek, obě představují časně ukazatele příjmů. U projektů uznáváme celý objem zakázek po podpisu, u rámcových smluv bez grantovaného objemu si průběžně účtujeme očekávané příjmy za následujících 12 měsíců v přijatých objednávkách a nevyřízených objednávkách.

#### B.1.4.2 Ziskovost

**EBITA / upravená EBITA** Ukazatel provozního zisku podnikových jednotek a skupiny, a tím i míra zisku na vykazování segmentů, je „zisk před zdaněním“ s úpravami pro mimořádné položky. Pro lepší porovnatelnost provozního výkonu v průběhu času se eliminují mimořádné položky. Patří mezi ně například zisky z prodeje, restrukturalizační opatření, jakož i náklady spojené s dalším rozvojem našeho IT prostředí a našeho systému Compliance.

Počáteční aplikace IFRS 16 bude mít od finančního roku 2019 pozitivní vliv na skupinovou hodnotu EBITA, protože předchozí lineární uznání operativního leasingu v souladu s IAS 17 bude nahrazeno amortizací aktiv a úroků z užívání práv a náklady na závazky z leasingu.

**Čistý zisk** Čistý zisk se skládá z provozního zisku plus / minus amortizace nehmotného majetku, finančních výnosů a daní. Také s ohledem na čistý zisk odkazujeme na „upravený čistý zisk“ s úpravami výše zmíněných mimořádných položek, a také amortizace nehmotného majetku z akvizic.

**Dividendová politika** Obecně prosazujeme politiku udržitelné dividendy s cílem umožnit našim akcionářům patřičnou účast na úspěchu skupiny. Výkonná a Dozorčí rada navrhnou výroční valné hromadě dividendu ve výši 1.00 € na akcii za finanční rok 2018. Za předpokladu, že rozvoj společnosti je v souladu s plánováním, bude Výkonná a Dozorčí rada usilovat o zachování částky

dividendy, dokud nedojde k přijetí obecné politiky distribuce dividend. Zaměřuje se na platby akcionářům ve výši 40 a 60 procenty upraveného čistého zisku v závislosti na předvídatelném střednědobém vývoji společnosti.

**Odkup akcií** Odkup vlastních akcií oznámený 14. února 2017 byl zahájen 6. září 2017 a dokončen 31. října 2018. V tomto období bylo celkem 3,942,211 vlastních akcií (8.92 procent základního kapitálu společnosti Bilfinger SE) v celkové hodnotě 149,999,972.62 € (bez pořizovacích nákladů). To odpovídá průměrné ceně 38.05 € (bez dodatečných nákladů na pořízení) na jeden znovunabytý podíl.

Zpětný odkup akcií se uskutečnil na základě povolení uděleného valnou hromadou dne 24. května 2017, která vyzvala k odkupu maximálně 10 procent základního kapitálu za kupní cenu až 150 milionů €. Autorizace také upravuje všechny možnosti možného využití nabytých akcií.

#### B.1.4.3 Kapitálová efektivita

**Přidaná hodnota a ROCE** Hodnota přidaná našimi obchodními segmenty a skupinou je měřena s pomocí řízení hodnoty a hotovosti. Náš kapitál využíváme cíleně, abychom dosáhli vysoké přidané hodnoty. Pozitivní přidané hodnoty je pro skupinu dosaženo pouze tehdy, je-li výnosnost průměrného použitého kapitálu vyšší než vážená průměrná cena kapitálu (WACC). Tyto částky počítáme po zdanění a zvažujeme mimořádné položky. Další podrobnosti naleznete v příslušných vysvětlivkách v kapitole *B.2. Výsledky činnosti – Přidaná hodnota*. Parametry jsou pravidelně přezkoumávány a upravovány o případné změny v tržním prostředí.

Viz str. 71

**Volný cash flow / upravený volný cash flow / čistý pracovní kapitál** Abychom usnadnili operacionalizaci hodnotového řízení, orientujeme se na volný cash flow. Volný cash flow je počítán na základě cash flow z provozní činnosti sníženém o čisté investice do pozemků, budov a zařízení. Hlavním faktorem, který je třeba v tomto ohledu zohlednit, je změna čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy bez hotovosti a hotovostních ekvivalentů a krátkodobých závazků bez finančního dluhu. Snížení čistého pracovního kapitálu vede k nižšímu využitému kapitálu, a přispívá tak také ke zvýšení návratnosti investovaného kapitálu (ROCE) a přidané hodnoty v daném segmentu podnikání.

Kromě toho dále zvažujeme upravený volný cash flow na úrovni skupiny. Jak je popsáno výše, je kalkulován na základě cash flow z provozní činnosti sníženého o čisté investice z pozemků, budov a zařízení, jakož i do úprav o mimořádné položky. Tyto mimořádné položky odpovídají úpravám EBITA:

Od finančního roku 2019 povede počáteční použití IFRS 16 ke zlepšení cash flow z provozní činnosti a ke snížení cash flow z finanční činnosti. Aplikace IFRS 16 tak bude mít pozitivní dopad na volný cash flow skupiny v roce 2019.

**Investice** I když ve srovnání s některými průmyslovými odvětvími není naše podnikání příliš náročné na kapitál, plánované přírůstky pozemků, budov a zařízení poděhají intenzivnímu investičnímu řízení.

#### B.1.4.4 Kapitálová struktura a likvidita

Čistý dluh a dynamický převodový poměr V zájmu řízení likvidity se zaměřujeme na důležité klíčové ukazatele čistého dluhu a dynamické míry zadlužení, která zahrnuje také čistý dluh ve vztahu k EBITDA.

##### Poznámka k proformovým klíčovým hodnotám

Kromě klíčových údajů připravených v souladu s IFRS Bilfinger také připravuje proforma klíčové hodnoty (např. EBITA, upravená EBITA, EBITA marže, upravená EBITA marže, upravený zisk na akcii, upravený čistý zisk, upravený cash flow z provozní činnosti, upravený volný cash flow), které nejsou součástí účetních předpisů a na které se tyto předpisy rovněž vztahují. Tyto proforma klíčové hodnoty je třeba chápat jako doplněk, nikoli však jako náhradu za zveřejnění požadované IFRS. Proforma klíčové hodnoty vycházejí z definic, uvedených v této Výroční zprávě. Ostatní společnosti mohou tyto klíčové hodnoty vypočítávat odlišně.

## B.2 Ekonomický report

### B.2.1 Obecné prohlášení Výkonné rady ohledně ekonomické situace

PLÁN/AKTUÁLNÍ POROVNÁNÍ	Skutečně 2018	Předpověď Prozatímní report H12018	Předpověď' výroční zpráva Konec roku 2017	Skutečně 2017
<b>Přijaté objednávky</b>				
Skupina	4,459 milionu € / organicky 12%	Organický nárůst středního jednociferného rozsahu	Organický nárůst středního jednociferného rozsahu	4,055 milionu €
<b>Prodejní příjmy</b>				
Skupina	4,153 milionu € / organicky 6 %	Organicky stabilní až mírně rostoucí	Organicky stabilní až mírně rostoucí	4,044 milionu €
Engineering & Technologies	1,235 milionu €	stabilizace	stabilizace	1,157 milionu €
Maintenance, Modifications & Operations	2,758 milionu €	Na úrovni předchozího roku nebo mírně rostoucí	Na úrovni předchozího roku nebo mírně rostoucí	2,628 milionu €
<b>Upravená EBITA</b>				
Skupiny	65 milionů €	Výrazný nárůst na střední až vysokou dvoucifernou hodnotu v milionech €	Výrazný nárůst na střední až vysokou dvoucifernou hodnotu v milionech €	3 milionu €
Engineering & Technologies	27 milionů €	Výrazné zlepšení, pozitivní zisk	Výrazné zlepšení, pozitivní zisk	-24 milionů €
Maintenance, Modifications & Operations	110 milionů €	Lehké zlepšení	Lehké zlepšení	103 milionů €
Čistý zisk	-24 milionů €	Výrazné zlepšení, i když opět negativní v důsledku mimořádných položek	Výrazné zlepšení, i když opět negativní v důsledku mimořádných položek	-89 milionů €
Upravený čistý zisk z pokračujících činností	36 milionů €	Výrazné zlepšení do kladné hodnoty	Výrazné zlepšení do kladné hodnoty	-9 milionů €
Volný cash flow	-4 milionu €	Výrazné zlepšení, i když opět negativní	Výrazné zlepšení, i když opět negativní	-181 milionů €
Upravený volný cash flow	56 milionů €	Beze ztrát	Beze ztrát	-69 milionů €
Návratnost investovaného kapitálu (ROCE)	0.1 %	Výrazné zlepšení, ale stále záporná návratnost investovaného kapitálu po zdanění v důsledku mimořádných položek	Výrazné zlepšení, ale stále záporná návratnost investovaného kapitálu po zdanění v důsledku mimořádných položek	-4.3%*

\*Ve sledovaném roce byly poprvé zohledněny vlivy preferenčních účastnických směnec - majetkových účastí podobných akciím, které byly v průběhu roku 2016 převedeny v průběhu prodeje divizi Building, Facility Services a Real Estate. Hodnota předchozího roku byla odpovídajícím způsobem upravena.

Vzhledem k zaokrouhlení zveřejněných údajů je možné, že jednotlivé číselné údaje přesně nepřispívají k poskytnutým součtům a poskytnuté procentní údaje přesně neodrážejí absolutní hodnoty, které se na ně vztahují.



Ve finančním roce 2018 se Bilfinger setkal a v některých případech překonal prognózu uvedenou ve výroční zprávě za rok 2017 a potvrdil v prvních šesti měsících roku 2018. Ve zlepšeném tržním prostředí byla v roce 2017 zahájena stabilizační fáze: přijaté objednávky, příjmy a zisk vykázaly pozitivní vývoj, zatímco likvidita a návratnost investovaného kapitálu byly nad úrovní předchozího roku. Realizací našeho strategického postavení jsme na správné cestě. Byl zahájen standardizovaný proces projektového řízení a v roce 2017 byl dokončen program zpětného odkupu akcií, který byl dokončen v říjnu 2018. Z hlediska ziskovosti představuje segment E&T stále heterogenní obraz, i když některé společnosti v segmentu, který měl negativní výsledek v roce 2018 má dobré růstové a ziskové vyhlídky. Obchodní segmenty skupiny byly reorganizovány s účinností od 1. ledna 2019. Hlavní rysy tohoto kroku jsou popsány v kapitole [B.4 Outlook](#).

Pro další zvyšování ziskovosti skupiny Bilfinger se i nadále soustředíme na snižování složitosti, zlepšování provozních postupů a další snižování nákladů. Současně pracujeme na vstupu na atraktivní trhy, kde můžeme nasadit značné kompetence.

Viz str. 114

#### Obchodní vývoj

V segmentu Engineering & Technologies se přijaté objednávky výrazně zvýšily na 1,479 milionu € (předchozí rok: 1,119 milionu €), zatímco přijaté objednávky v segmentu Maintenance, Modifications & Operations rovněž vzrostly na 2,854 milionu € (předchozí rok: 2,664 milionu €). Na úrovni skupiny činila částka 4,459 milionu € (předchozí rok: 4,055 milionu €) a bylo dosaženo hodnoty výrazně nad úrovní předchozího roku. Tržby v segmentu Engineering & Technologies segment vzrostly na 1,235 milionu € (předchozí rok: 1,157 milionu €), v segmentu Maintenance, Modifications & Operations vzrostly na 2,758 milionu € (předchozí rok: 2,628 milionu €). Skupina zaznamenala nárůst tržeb na 4,153 milionu € (předchozí rok: 4,044 milionu €). Upravená EBITA ve výši 65 milionů € (předchozí rok: 3 miliony €) byla výrazně nad úrovní předchozího roku, který byl zatížen rezervami na rizika pro starší projekty v USA. Ve vztahu k tržbám činila upravená EBITA marže 1.6 procent (předchozí rok: 0.1 procent). V segmentu Engineering & Technologies se upravená EBITA podstatně zlepšila a dostáhla ziskovosti ve výši 27 milionů € (předchozí rok: -24 milionů €). EBITA marže byla 2.2 procent (předchozí rok: -2.1 procent). V segmentu Maintenance, Modifications & Operations vzrostla upravená EBITA do výše 110 milionů € (předchozí rok: 103 milionů €). EBITA marže byla stabilní na 4.0 procentech (předchozí rok: 3.9 procent). Čistý zisk činil -24 milionů € (předchozí rok: -89 milionů €). Upravený čistý zisk z pokračujících činností se zvýšil na 36 milionů € (předchozí rok: -9 milionů €) a tím byl opět kladný poprvé od roku 2014. Návratnost investovaného kapitálu (ROCE) se opět zlepšila po záporných hodnotách předchozího rok a dosáhla ve sledovaném roce 0.1 procent (předchozí rok: -4.3 procenta). Investice do pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku lehce klesly na 66 milionů € (předchozí rok: 71 milionů €). Proti tomuto odlivu byly využity přílivy peněžních prostředků ve výši 12 milionů € (předchozí rok: 9 milionů €), takže čisté investice klesly na 54 milionů € (předchozí rok: 62 milionů €). To vedlo k téměř vyrovnanému cash flow ve výši -4 miliony €, který následoval po předchozím roce a který byl stále značně záporný ve výši -181 milionů €. Upravený volný cash flow byl kladný ve výši 56 milionů € (předchozí rok: -69 milionů €).

### Dividendy

Sledujeme politiku udržitelné dividendy s cílem umožnit našim akcionářům podílet se na úspěchu skupiny. Výkonná a Dozorčí rada navrhne výroční valné hromadě, aby rozdělila dividendu ve výši 1.00 € na akcii za finanční rok 2018. Za předpokladu, že vývoj společnosti je v souladu s plánováním, bude Výkonná a Dozorčí rada usilovat o udržení výše dividendy, dokud nedojde k realizaci politiky distribuce dividend. Zaměřuje se na platby akcionářům ve výši 40 a 60 procent upraveného čistého zisku v závislosti na předvídatelném střednědobém vývoji společnosti.

#### B.2.1.1 Ekonomické prostředí

##### Ekonomika jako celek

Ekonomika v eurozóně v roce 2018 opět výrazně vzrostla, i když dynamický vývoj oslabil s poklesem tempa růstu z 2.4 procent v předchozím roce na 1.9 procent (DG ECFIN Winter). Rostoucí nejistota ohledně důsledků mezinárodních obchodních sporů a nadcházejícího výstupu Spojeného království z Evropské unie zatěžoval vývoj v průběhu roku. To bylo na vrcholu nových obav z návratu evropské dluhové krize v důsledku rozpočtové krize mezi vládou Itálie a Evropskou komisí. V tomto prostředí také oslabil německý růst z 2.2 procent v předchozím roce na 1.5 procent ve vykazovaném roce (DG ECFIN Winter). Nicméně, výdaje společnosti na investice se však opět zvýšily o 5.5 procent po 5.0 procentech za předchozí rok (DG ECFIN, str. 177). Ve Spojeném království měla nejistota Brexitu oslabující vliv na kapitálové výdaje společností. Zde se investice do vybavení snížily o 3.2 procent (DG ECFIN, str. 177). Dynamika investic v Německu byla silná a se zvýšením o 4.7 procent byla jen mírně pod průměrem eurozóny (DG ECFIN, str. 177). Příznivé investiční hospodářství podpořilo růst německého trhu průmyslových služeb na 5.5 procenta, což je nejvyšší hodnota od roku 2012 (Lün, str. 3). Ekonomika USA rostla výrazně silněji než eurozóna o 2.9 procent (DG ECFIN, str. 172). Impetus byl dán komplexní daňovou reformou, která nabyla účinnosti začátkem roku s výraznou úlevou v oblasti korporátních daní a silné investiční ekonomiky v odvětví ropy a plynu. Hospodářský vývoj ve státech arabského zálivu se stabilizoval v důsledku přerušované vyšších cen ropy. Poprvé v letech byla Saudská Arábie opět schopna zaznamenat pozitivní tempo růstu ve výši 2.2 procent (IMF WEO, str. 14), ačkoli investiční ekonomika ještě nebyla značně oživena.

#### Segment Engineering & Technologies

**Chemický & Petrochemický** Růst dynamiky evropského chemického průmyslu se v průběhu roku po jeho startu, který byl stále formován hospodářským rozmachem, zpomalil. Důvodem zpomalení bylo znatelné snížení výroby v klíčových zákaznických odvětvích automobilového průmyslu a zpracování plastů (VCI Q3). V prvních deseti měsících roku dosáhla chemická produkce v EU úroveň předchozího roku (VCI World). Navzdory stagnujícím objemům výroby byl chemický průmysl schopen zvýšit prodej v důsledku téměř 3 procent zvýšení cen výrobců (VCI Barometer Jan). Využití kapacity zůstalo vysoké a v německém chemickém průmyslu opět dosáhlo 85 procent (VCI Q3). Toto vysoké využití kapacity v kombinaci s vyššími výrobními

cenami podpořilo poptávku po externě poskytovaných službách. Za celkovým evropským obrazem stojí různý vývoj na vnitrostátních trzích. Zatímco chemická a petrochemická výroba v Německu klesla o 1.6 procent (ve srovnání s Bilfingerem SE), předchozí rok se podařilo v Polsku snížit o 3.1 procent a ve Spojeném království se snížil o 1.1 procent (leden až říjen 2018, ve srovnání s předchozím rokem VCI World). Chemický průmysl v Severní Americe zanechal v Evropě svůj vývoj s pokračující silnou expanzí výroby o 3.6 procent v USA a o 6.3 procent v Kanadě (leden až říjen 2018, ve srovnání s předchozím rokem VCI World). Investice do petrochemikálií a polymerních chemikálií dále vzrostly a jsou poháněny transformacemi dodávek energie v USA (GTAI USA). V zemích Rady pro spolupráci v Perském zálivu trh profitoval z obnoveného zvýšení finanční síly veřejného sektoru a zrychlení rozsáhlých investic do navazujícího odvětví. Strategie "Vision 2030" Saudské Arábie se zaměřuje na posílení tvorby místní hodnoty mimo přímou těžbu ropy a zemního plynu. Za tímto účelem byly realizovány investice do nových petrochemických lokalit (GTAI Saudi Arabia Industries) tak, aby trh s průmyslovými službami v tomto sektoru získal další impuls. Chemický průmysl na všech trzích požadoval stále silnější digitální řešení a využití velkých dat pro integraci výrobních, logistických a zákaznických vztahů od svých dodavatelů (VCI Digi 2018).

**Ropa & Plyn** Ve sledovaném období byla podniky v ropném a plynárenském odvětví schopny profitovat z výrazného zvýšení ceny ropy až do poklesu na podzim. V USA byl tento růst cen doprovázen pokračováním silného růstu produkce, která začala v roce 2016. Počet aktivních vrtů se v porovnání s předchozím rokem opět zvýšil o 17 procent na 1,077 (k prosinci, Baker Hughes). Produkce zemního plynu byla o 10 procent vyšší než v předchozím roce (EIA 28. srpna). Americký ropný průmysl v roce 2018 překročil klíčová měřítka. Nejenže byl historický vrchol pro denní produkci od roku 1970 dosažen, ale země také předstihla svou denní produkci před Saudskou Arábií a Ruskem, čímž se stala největším světovým producentem ropy (EIA 12. září, 1. listopadu). V této souvislosti se regionální váha v zemi posunula. Podíl severovýchodního regionu Appalachian na produkci zemního plynu se podstatně zvýšil, stejně jako podíl Permské pánve (Texas a Nové Mexiko) na výrobě ropy a zemního plynu, zatímco oblast břidlicového plynu v Dakotě se stala méně důležitou (EIA 1. listopadu). S těmito rozšiřováními výroby se USA nadále nacházejí na cestě k tomu, aby se staly čistým vývozcem energie. Zatímco poměr mezi objemem vývozu a dovozem činil před 10 lety 1.5 až jedna (EIA 16. října). Silný nárůst dovozu umožnila nová infrastruktura pro zařízení na kapalný plyn a lodní dopravu, takže bylo možné, aby se čistý vývoz plynu ve vykazovaném roce zdvojnásobil (EIA 1. října). Odvětví ropy a plynu ve Spojeném království bylo také schopno rozšířit svou produkci a zároveň profitovat z prvního půlročního růstu cen ropy Brent ve srovnání s předchozím rokem. Produkce ropy dosáhla úrovně 20 procent nad minimem let 2013/14 (Oil & Gas UK, str. 22). Kombinace růstu cen a objemové expanze tlačila cash flow v britském ropném a plynárenském sektoru až na odhadovaných 10 miliard GBP, čímž výrazně posílila schopnost podniků investovat (Oil & Gas UK, str. 15). Po letech výrazného poklesu se kapitálové výdaje stabilizovaly na úrovni 5.5 miliard GBP (Oil & Gas UK, str. 23). Dalším náznakem, že bylo dosaženo bodu obratu, byla skutečnost, že v prvních osmi měsících roku bylo schváleno již šest velkých rozvojových projektů s celkovým objemem 2.5 miliardy GBP, což bylo o dva projekty více než ve dvou předchozích letech dohromady (Oil & Gas UK, str. 6 a str. 26). Tlak na náklady nových investic však zůstává vysoký. Společnosti v tomto sektoru pokračovaly ve výpočtu svých investic s pečlivými zlomovými cenami ropy pouhých 40 USD za barel (Oil & Gas UK, str. 16). Výroba v norském pobřeží byla rozšířena jen nepatrně. Po třech letech s klesajícími investičními rozpočty se zde také stabilizovaly věci. Investiční rozpočet byl upraven o akvizice ("organicky") většinové státní společnosti Equinor (dříve: Statoil), která

zůstala na úrovni předchozího roku ve výši 10 miliard USD (Equinor Q3).

**Energetika & Veřejné služby** Trhy v Německu a jeho sousedních zemích nadále trpěly v důsledku souvisejících s nedostatečnou motivací investovat. Stáří a ziskové odstávky plynových a uhelných elektráren pokročily bez velkých investic do nových závodů. Německá Asociace energetiky a vodohospodářského průmyslu počítala 52 projektů pro elektrárny v Německu, které byly ve fázi plánování v roce 2018, ale uvedla, že realizace 28 elektráren na plyn a přečerpání byly sporné (BDEW). Ochota investovat do stávajících uhelných elektráren utrpěla další nezdár v důsledku emocionální debaty o možném rychlém stažení z uhlé moci a sporu v souvislosti s povrchovou těžbou v Hambacher Forst. Zatímco trh s průmyslovými službami související s elektrárnami na fosilní paliva tak nebyl schopen se zotavit, trh průmyslových služeb v oblasti demolice jaderných elektráren v Evropě rostl (KIT). V Německu se tento trh v důsledku postupného vyřazování jaderné energie do roku 2022 dobře vyvíjel. Ve Francii, která se i nadále spoléhá na jadernou energii, však poptávka po demoličních službách rostla v důsledku odstávky jaderných reaktorů souvisejících se stářím. Velká Británie, na druhé straně, byla zaměřena na nové stavby se začátkem prací na nové jaderné elektrárně Hinkley Point C. V Polsku byly i nadále prováděny rozsáhlé investice na posílení využívání zemního plynu při dodávkách elektřiny a tepla, i když uhlí a lignit nadále dominují jako zdroje energie a stažení z výroby elektřiny z uhlí není určeno k politické diskusi. Ve výstavbě byla řada nových plynových elektráren s kombinovanou výrobou tepla a elektřiny. Kromě toho polské energetické společnosti realizovaly projekty v oblasti distribuce a skladování plynu. Patří mezi ně investice do podzemních zásobníků plynu a nových terminálů na kapalný zemní plyn (GTAI Polsko). Maďarsko se spoléhá na rozšiřování jaderné energie, aby snížilo svou závislost na dovozu ruského zemního plynu. Objem investic do plánovaných dvou nových bloků jaderné elektrárny Peks 2 se odhaduje na 12 miliard €. Počáteční práce probíhaly ve vykazovaném roce (GTAI Maďarsko). V průběhu probíhající konjunktury břidlicového plynu se v USA realizují rozsáhlé investice do nových spalovacích elektráren. V důsledku energetické politiky, které je šetrná k uhlí, byla současná správa obnovena prostřednictvím uhelných elektráren pomocí investic do zvýšení účinnosti čištění odpadních plynů pro další využití a prodloužení životnosti.

V zemích Perského zálivu se zvyšující příjmy z ropy zlepšily podmínky financování pro realizaci nových investic do elektráren. Správní orgány pokračovaly ve strategii snižování podílu výroby energie z fosilních paliv prostřednictvím regenerační energie a jaderné energie. Ve sledovaném roce položily základ pro komplexní rozšíření jaderné energetiky s usnesením o Národním plánu pro atomovou energii. Plán vyžaduje výstavbu až 16 jaderných elektráren v příštích 20 letech, až z dnešního pohledu vyžaduje investice ve výši 80 miliard USDn (n-tv/AFP). V námořním sektoru se objevil nový mezinárodní trh pro systémy čištění odpadních plynů využívající kompetence pro elektrárny na fosilní paliva. V souladu s požadavky Mezinárodní námořní organizace (IMO) budou od roku 2020 zavedeny přísnější prahové limity pro emise síry komerčních lodí, které mohou být splněny mimo jiné systémy odsíření spalin (technologie pračky).

**Farmaceutický & biofarmaceutický segment** Na celém světě byl farmaceutický průmysl schopen dosáhnout ve sledovaném roce zrychleného růstu tržeb o 6.4 procent u léků na předpis (Evaluate Pharma, str. 8). Obavy v průmyslu, pokud jde o právně vynucené snížení cen na

americkém trhu, o kterém prezident USA hovořil opakovaně po svém zvolení, se dosud neuskutečnily. Růst měl stále větší prospěch z nových terapií pro vzácná onemocnění (EvaluatePharma, str. 8). Evropský farmaceutický průmysl se také podílel na této silné celosvětové dynamice a byl schopen rozšířit svou produkci v prvních deseti měsících roku o 5.5 procent ve srovnání s předchozím rokem (VCI World).

#### Divize Maintenance, Modifications & Operations

Chemický & Petrochemický segment Chemikálie a petrochemie zůstávají nejvýznamnějším odvětvím na celkovém trhu outsourcingových průmyslových služeb s velkým rozpětím. V Německu činil jejich podíl ve sledovaném období 45 procent (Lün, str. 31). Stále vysoké využití kapacit a vyšší ceny výrobců se stagnujícími objemy výroby měly prospěch v podnikání v Evropě. Poptávka byla v USA podpořena nejen vyššími cenami, ale také pokračující expanzí výroby ze strany chemických a petrochemických firem jako úpravou k výraznému zvýšení dostupnosti ropy a plynu z cenově dostupnější domácí produkce. Hospodářské oživení související s cenou ropy bylo patrné ve státech Perského zálivu. Kromě toho bylo zřejmé, že podniky stále víc usilují o snížení deficitu v oblasti efektivní údržby ve srovnání s vyspělejšími oblastmi chemických látek. Digitální řešení v souvislosti s daty podporovanými řízením cyklů údržby a oprav ("prediktivní údržba") hrálo rostoucí roli zejména v chemickém průmyslu.

**Ropa & Plyn** Ceny ropy Brentu, které byla vyšší než do podzimu a expanze objemu výroby v britských těžebních oblastech, zvýšily poptávku po službách údržby v ropných a plynových polích v Severním moři. V britském ropném a plynárenském průmyslu v roce 2018, poprvé od počátku vzestupu v roce 2013, došlo opět k nárůstu provozních výdajů s růstem o 3 procenta na dobrých 7 miliard GBP (Oil & Gas UK, str. 22). Také v norském pobřeží bylo dosaženo obratu v oblasti probíhajících výdajů průmyslu. Vedoucí postavení na trhu Equinor poprvé v letech výrazně zvýšil svůj provozní rozpočet. Značná expanze dobrých 10 procent v prvních osmi měsících roku byla aplikována z větší části v rámci nárůstu nové produkce (Equinor Q3, str. 7). Evropský trh je však i nadále formován přísnými kontrolami nákladů ze strany zákazníků a vysokou mírou konkurence. Segment trhu služeb souvisejících s odstavením výrobních zařízení byl stabilní. Na americkém trhu byl obrovský impuls v důsledku silné expanze výrobních zařízení a objemů, jakož i rozvoje země na největšího světového producenta ropy a zemního plynu.

**Energetika & Veřejné služby** Veřejné služby v Evropě opět významně poklesl význam podnikání v oblasti elektráren jako zákaznického sektoru průmyslových služeb. V Německu tento průmysl poprvé klesl pod podíl 10 procent celkového trhu služeb externích zdrojů. Energetický sektor se tak musel vzdát druhého místa strojírenství (Lün, str. 31). Nedostatečná ziskovost většiny elektráren na fosilní paliva a intenzivnější diskuse o možném rychlejším než plánovaném stažení z uhlé energetiky dále snížily ochotu provozovatelů uhelných elektráren spoléhat se na dlouholetou strategii orientovanou na údržbu. Polsko zůstalo daleko od opuštění výroby uhlí a uhlí bude v dohledné době dominovat dodávkám energie. Trvale udržitelné bylo i pokračování údržby a modernizace stávajících uhelných elektráren. Také v USA existovaly stabilní politické rámcové podmínky pro stávající portfolio elektráren z důvodu energetické politiky současné správy - nejen pro plyn, tak i pro uhelné elektrárny. Operátoři mohou počítat s dlouhými

zbývajícími časovými řadami i pro starší elektrárny, takže i rozsáhlé rozpočty na údržbu platí sami.

V oblasti Perského zálivu zlepšená finanční situace států doprovázená rostoucími příjmy z ropy a obnoveným pozitivním hospodářským růstem zmírnila finanční překážky v energetickém průmyslu a oživila podnikání v oblasti služeb pro elektrárny.

#### Zdroje

- Baker Hughes: Baker Hughes Rig Count, údaje z 21. listopadu 2018.
- BDEW: Budoucí výzva pro tvůrce politik: Zákon nyní, jinak jsou klimatické cíle pro rok 2030 v energetickém sektoru ohroženy, BDEW zveřejnila nové seznamy elektráren v Hannover Messe, tisková zpráva z 23. dubna 2018.
- Bilfinger Scrubbers: Scrubber technology: Bilfinger vyhrává více než miliony objednávek od lodních společností, tisková zpráva ze 13. srpna 2018.
- DG ECFIN: Evropská ekonomická předpověď, podzim 2018, Evropská ekonomika, Institutional Paper 089, listopad 2018.
- DG ECFIN zima: zima 2019 Průběžná předpověď, Statistická příloha, Leden 2019.
- EIA AEO: U.S. Energy Information Administration, roční energetický výhled 2018 s projekcemi do roku 2050, 6. února 2018.
- EIA August 28: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Appalachia, Permian, Haynesville drive U.S. řídí výrobu zemního plynu, 28. srpna 2018.
- EIA 1. listopadu: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, čistý vývoz zemního plynu v U.S.A. v první polovině roku 2018 byl více než dvojnásobek průměru roku 2017, 1. listopadu 2018.
- EIA 1. října: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, čistý vývoz zemního plynu v U.S.A. v první polovině roku 2018 byl více než dvojnásobek průměru roku 2017, 1. října 2018.
- EIA 16. října: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Mění se americká energetická obchodní bilance stále dominuje dovozu ropy, 16. října 2018.
- EIA 12. září: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Spojené státy jsou nyní největším světovým producentem ropy, 12. září 2018.
- EIA 18. září: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, čisté tržby z vývozu ropy OPEC vzrostly v roce 2017, 18. září 2018.
- Energate: Plynové elektrárny Hamm opět v mínusu, energate messenger, 8. září 2017.
- Equinor Q3: Equinor, Třetí čtvrtletí 2018, Finanční výkaz a přezkum.
- EvaluatePharma: EvaluatePharma, World Preview 2018, Výhled do roku 2024, 11. edice, červen 2018.
- GTAI Polsko: GTAI Polsko chce více spoléhat na zemní plyn, oznámení z 23. února 2018.
- GTAI Saudská arábie průmysl: GTAI Industry Check - Saudská arábie (červenec), 20. července 2018.
- GTAI Saudská arábie ekonomika: GTAI Ekonomický výhled - Saudská arábie (červenec 2018), 27. července, 2018.
- GTAI Maďarský průmysl: GTAI Industry Check - Maďarsko (červenec 2018), 14. června 2018.
- GTAI USA: GTAI Industry Check - USA (červenec 2018), 8. května 2018.
- IMF WEO: Mezinárodní měnový fond, Světový ekonomický výhled, Výzvy k trvalému růstu, říjen 2018.
- KIT: Felix Hübner, Tobias Hünlich, Florian Frost, Rebekka Volk a Frank Schultmann, Analýza mezinárodního trhu demolic jaderných energetických systémů, KIT Working Paper Series ve výrobě a energetice, č. 25. listopadu 2017
- Lün: Průmyslové podniky v Německu, Lünendonkova studie 2018.
- n-tv/AFP: Až 16 nových jaderných elektráren, Saudská arábie plánuje dostat se do jaderné energetiky, n-tv/AFP, 13. března 2018.
- Oil & Gas UK: Oil & Gas UK, Ekonomický report 2018.
- VCI Barometer Jan: VCI Chemicals Barometer, domácí trh je neobchodovatelný, stav: leden 25, 2019
- VCI domácí trh: Domácí trh je neobchodovatelný, neformální summit EU, VCI tisková zpráva, 19. září 2018.
- VCI Digi: Chemický průmysl ukazuje potenciál pro digitalizaci, VCI/ZEW tisková zpráva, 5. listopadu 2018.
- VCI Q3: VCI čtvrtletní report: Report o ekonomické situaci chemického průmyslu ve 3. čtvrtletí 2018, VCI, 7. listopadu 2018.
- VCI World: VCI World Chemistry Report, 14. ledna 2019.



### B.2.1.2 Faktory ovlivňující obchodní vývoj

Provoz v oblasti Engineering & Technologies, jakož i v segmentech Maintenance, Modifications & Operations v hlavních oblastech Kontinentální Evropy, Severozápadní Evropy, Severní Ameriky a Středního východu byl v roce 2018 podroben specifickým vlivovým faktorům v příslušných klíčových odvětvích. V klíčových sektorech byly zaznamenány tyto hlavní trendy:

#### FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ OBCHODNÍ VÝVOJ

	Ropa & Plyn Podíl příjmů: 20%	Chemický & Petrochemický Podíl příjmů: 40%	Energetika & Veřejné služby Podíl příjmů: 15%	Farmaceutika & Biofarmaceutika Podíl příjmů: 10%
Kontinentální Evropa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pokračující investice do údržby &amp; prodloužení životnosti.</li> <li>Modernizace v rámci "evropské plynárenské sítě"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stabilní údržba</li> <li>Poptávka po obecných dodavatelských řešeních v rámci projektů údržby</li> <li>Rychlá plnění potřeb</li> <li>Ochota dále uzavírat smlouvy závisí na zemi / regionu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CHP / dálkový vytápění</li> <li>Vnímané zvýšení smluvní míry v údržbě</li> <li>Distribovaná výroba elektřiny</li> <li>Zaměření na obnovitelnou energii a digitalizaci</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Málo investic, ale větší projekty</li> <li>Dobrá aktivita 'modulů'</li> <li>Trh zůstává pozitivní, ale zpomaluje dynamiku</li> <li>Údržba založená na cenách pro farmacii</li> </ul>
Severozápadní Evropa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zaznam zisku &amp; hotovosti pro mnoho O&amp;G zákazníků</li> <li>Vyřešení nevyřízených objednávek</li> <li>O&amp;G velké společnosti nadále využívají životní aktiva a investují do nových oborů</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pokračují investice do chemikálií / následných investic</li> <li>IMO 2020 začíná mít dopad na modernizaci rafinérií</li> <li>Chemické společnosti se stále více zajímají o plasty technologie X</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Velké zaměření na trh s obnovitelnými zdroji energie</li> <li>Jaderný projekt Wylfa byl pozastaven</li> <li>Hinkley Point pokračuje dál</li> </ul>	
Severní Amerika	<ul style="list-style-type: none"> <li>Počet aktivních a stabilních vrtných souprav</li> <li>Středně velké investice do zemního plynu pokračují</li> <li>Mexický záliv se zvedá</li> <li>Oznámeny nové budovy LNG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Americká chemická rada však obecně potvrzuje růst se zpomalujícím tempem</li> <li>Pokračuje expanze plynárenství na americkém pobřeží Mexického zálivu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Očekává se, že trh se skladováním energie se zdvojnásobí</li> <li>Trend směrem k obnovitelné energii pokračuje a stává se konkurenceschopným v důsledku snižování CAPEXU</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>USA je největším trhem na světě</li> <li>Jednorázové dávkové zpracování roste</li> <li>Rostoucí investice do biochemického výzkumu a vývoje (personalizované léky)</li> </ul>
Střední východ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oil &amp; Gas vzestupný trend podporovaný investicemi NOC</li> <li>Velké příležitosti v plynovodu v ropě a plynárenském sektoru</li> <li>Environmentální technologie v centru pozornosti</li> <li>Trh OPEX zůstává a je stabilní</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Petrochemický trh stál na Opexu a pozitivně na Capexu</li> <li>Přesun Capexu, aby integroval hodnotový řetězec do spotřebitelských spotů, což by vedlo k několika americkým a asijským projektům financovaným ze strany ME</li> <li>Rafinace pod tlakem marže; zaměřit se na optimalizaci Opexu vytváří příležitost</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energetická využitelnost (konvenční) pod tlakem v důsledku příchodu obnovitelné revoluce na Blízký východ a nadměrné tepelné kapacity</li> <li>Energetická účinnost na pořadu jednání</li> <li>Požadavky na elektrickou energii</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Očekávaný růst trhu v následujících letech v důsledku tlaku na lokalizaci</li> </ul>

\* Mezinárodní námořní organizace do roku 2020: datum pro lodě, aby splňovaly požadavky na palivové oleje s nízkým obsahem síry

Významné trhy pro Bilfinger (založené na současných příjmech). Kromě toho, metalurgie představovala 5% a Cement a průmysly mimo definované oblasti průmyslu 10% příjmů skupiny v roce 2018

V segmentu Engineering & Technologies jsme v roce 2018 vytvořili přibližně 90 procent našich tržeb v oblasti projektového podnikání. V segmentu Maintenance, Modifications & Operations dominovaly služby na základě dlouhodobých rámcových smluv s podílem zhruba 75 procent příjmů. Přibližně 25 procent podnikání se týkalo projektů v průběhu probíhající údržby a úpravy průmyslových závodů.

## B.2.2 Výsledky činnosti

PŘEHLED OBJEDNÁVEK A PŘÍJMŮ			
V milionech €	2018	2017	Δ v %
Přijaté objednávky	4,459	4,055	10
Nevyřízené objednávky	2,818	2,531	11
Příjmy	4,153	4,044	3

Přijaté objednávky skupinou Bilfinger vzrostly ve finančním roce 2018 o 10 procent na 4,459 milionu €, organický růst byl 12 procent. Ke konci roku činily nevyřízené objednávky 2,818 milionu € a byly proto o 11 procent nad hodnotou předchozího roku (organicky: 12 procent). Příjmy vzrostly o 3 procenta na 4,153 milionu €, organicky vzrostly o 6 procent.

PŘÍJMY DLE REGIONU					
V milionech €	2018		2017		Δ v %
Německo	970	23%	995	25%	-3
Zbytek Evropy	2,324	56%	2,159	53%	8
Amerika	644	16%	611	15%	5
Afrika	89	2%	129	3%	-31
Asie	126	3%	149	4%	-15
Celkem	4,153		4,044		3

Ve vykazovaném roce se na našich evropských trzích podílely přibližně 79 procenty příjmů. Německo přispělo 23 procenty objemu prodeje, v evropských zemích mimo Německo se jednalo o Skandinávii, Spojené království, Nizozemsko a Belgie, stejně jako Rumunsko a země východní Evropy. 16 procent našich příjmů bylo vytvořeno v Americe a 3 procenta na Středním východě.

PŘÍJMY DLE OBCHODNÍHO SEGMENTU			
V milionech €	2018	2017	Δ v %
Engineering & Technologies	1,235	1,157	7
Maintenance, Modifications & Operations	2,758	2,628	5
Odsouhlasení skupiny			
Z toho Other Operations	195	293	-33
Z toho ústředí / konsolidace/ ostatní	-35	-34	-3
Celkem	4,153	4,044	3



## Engineering &amp; Technologies

ENGINEERING & TECHNOLOGIES			
V milionech €	2018	2017	Δ v %
Přijaté objednávky	1,479	1,119	32
Nevyřízené objednávky	1,002	747	34
Příjmy	1,235	1,157	7

V segmentu Engineering & Technologies vzrostly přijaté objednávky o 32 procent (organicky: +34 procent) na 1,479 milionu €. Počet nevyřízených objednávek ve výši 1,002 milionu € byl výrazně vyšší než v předchozím roce. Výnosy vzrostly na pozadí vyšších objednávek o 7 procent (organicky: +8 procent) na 1,235 milionu €.

ENGINEERING & TECHNOLOGIES: PŘÍJMY DLE REGIONU					
V milionech €	2018		2017		Δ v %
Německo	393	32%	356	31%	10
Zbytek Evropy	426	34%	419	36%	2
Amerika	365	30%	317	27%	15
Afrika	3	0%	3	0%	0
Asie	47	4%	62	5%	-24
Celkem	1,235		1,157		7

V segmentu Engineering & Technologies bylo 32 procent tržeb připísáno Německu a 34 procent objemu bylo vytvořeno v evropských zemích mimo Německo se zaměřením na Francii, Nizozemsko a Rakousko. Amerika byla také významným mezinárodním trhem s podílem 30 procent. Střední východ tvořil 4 procenta příjmů.

## Maintenance, Modifications &amp; Operations

MAINTENANCE, MODIFICATIONS & OPERATIONS			
V milionech €	2018	2017	Δ v %
Přijaté objednávky	2,854	2,664	7
Nevyřízené objednávky	1,717	1,623	6
Příjmy	2,758	2,628	5

V segmentu Maintenance, Modifications & Operations vzrostly přijaté objednávky o 7 procent (organicky: +9 procent) na 2,854 milionu €, čímž překročily příjmy. Počet nevyřízených objednávek na konci roku ve výši 1,717 milionu € byl také vyšší než v předchozím roce, stejně jako tržby, které vzrostly o 5 procent (organicky: +6 procent) na 2,758 milionu €.

MAINTENANCE, MODIFICATIONS & OPERATIONS: PŘÍJMY DLE REGIONU V milionech €	2018		2017		Δ v %
Německo	513	19%	539	21%	-5
Zbytek Evropy	1,882	68%	1,709	65%	10
Amerika	287	10%	292	11%	-2
Asie	76	3%	87	3%	-13
Celkem	2,758		2,628		5

V roce 2018 pocházelo přibližně 87 procent příjmů z oblasti segmentu Maintenance, Modifications & Operations a provozu z Evropy. Z toho 19 procentních bodů připadalo na Německo, 68 procentních bodů bylo dosaženo v jiných evropských zemích, zejména ve Skandinávii, Spojeném království, Nizozemsku a Belgii, stejně jako ve východní Evropě a Rakousku. 10 procent tržeb segmentu bylo vytvořeno americkým trhem, zatímco Střední východ přispěl 3 procenty.

#### Odsouhlasení skupiny

##### ODSOUHLAŠENÍ SKUPINY

V milionech €

	2018	2017	Δ v %
Přijaté objednávky	126	271	-54
<i>Z toho Other Operations</i>	171	286	-40
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	-45	-15	-200
Příjmy	160	259	-38
<i>Z toho Other Operations</i>	195	293	-33
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	-35	-34	-3
Upravená EBITA	-72	-76	5
<i>Z toho Other Operations</i>	-3	-4	25
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	-69	-72	4

Jednotky, které již nejsou součástí hlavní činnosti, byly na začátku roku 2017 alokovány do Other Operations. V této souvislosti byl zaznamenán rozdíl mezi společnostmi s kladnými příjmy z výnosů (akretivními) a zápornými příjmy (zmařenými).

**Aktivní jednotky** Od počátečních pěti společností s kladným ziskem jsme na začátku roku 2018 reklasifikovali společnost Bilfinger VAM na hlavní činnost. Zde vidíme významné synergie v rámci naší strategie. Pro dvě společnosti byly prodejní smlouvy podepsány na konci účetního období a v lednu 2019. Obě transakce byly dokončeny v prvním čtvrtletí roku 2019.

**Ztrátové jednotky** 13 ztrátových jednotek v této kategorii bylo nyní prodáno nebo uzavřeno. V tomto ohledu byly v očekávaných letech vykázány ztráty z prodeje a snížení hodnoty ve výši 30 milionů €, které vznikly v účetních obdobích 2017 a 2018. V Other Operations se přijaté objednávky snížily o 40 procent (organicky: 25 procent) na 171 milionů €. Příjmy klesly o 33 procent (organicky: 10 procent) na 195 milionů €. Zde se projevují výrazné důsledky dekonsolidace v důsledku prodeje společností v roce 2018.

V ústředí (konsolidaci) ostatní upravená EBITA se zlepšila na -69 milionů € (předchozí rok: -72 milionů €) v důsledku zvýšení efektivity správy a snížení nákladů na speciální projekty navzdory dalším nákladům na rozvoj podnikání a digitalizaci.

## Příjmy

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (ZKRÁCENÝ) V milionech €	2018	2017
Příjmy	4,153	4,044
Náklady na prodej	-3,762	-3,708
Hrubý zisk	391	336
Prodejní a administrativní náklady	-403	-395
Snížení hodnoty a zrušení podle IFRS 9	0	0
Ostatní provozní výnosy a náklady	-14	-81
Zisk z investic účtovaných ekvivalenční metodou	14	14
Zisk před úroky a daněmi (EBIT)	-12	-126
Finanční výnosy	15	-12
Zisk před zdaněním	3	-138
Daň z příjmu	-23	-3
Zisk po zdanění z pokračujících činností	-20	-141
Zisk po zdanění z ukončených činností	-3	55
Zisk po zdanění	-23	-86
Z toho přidělitelný menšinovým podílům	1	3
Čistý zisk	-24	-89
Průměrný počet akcií (v tisících)	41,458	43,975
Zisk na akcii (v €)*	-0.59	-2.01
Z toho pokračující činnosti	-0.51	-3.25
Z toho ukončené činnosti	-0.08	1.24

\*Základní zisk na akcii se rovná zmařenému zisku na akcii.

Výnosy skupiny vzrostly o 3 procenta na 4,153 milionu € (předchozí rok: 4,044 milionu €). Zahnují zejména výnosy z poskytování služeb a výrobních zakázek.

## Náklady na prodej

Hlavními složkami nákladů prodeje jsou materiálové náklady a personální náklady. Ostatní složky nákladů na prodej jsou odpisy dlouhodobého hmotného majetku, odpisy nehmotného majetku z pořízení a ostatní náklady přímo související s prodejním procesem. Výše těchto nákladů ve vztahu k tržbám z prodeje se v jednotlivých obdobích liší a kolísá od objednávky k objednávce, zejména v závislosti na rozsahu, v jakém se subdodavatelé používají. Zatímco zpracování objednávek ve vlastním objemu výroby skupiny se promítá jak do materiálových nákladů, tak do personálních nákladů, veškeré náklady na využívání subdodavatelů jsou alokovány do hmotných nákladů. Tržby z prodeje mírně vzrostly o 1 procento na 3,762 milionu € (předchozí rok: 3,708 milionu €) a ve vztahu k tržbám činily 91 procent (předchozí rok: 92 procent). Z toho celkové materiálové a personální náklady činily 86 procentních bodů: 85 procentních bodů v předchozím roce). Náklady na prodej zahrnují také odpisy nehmotného majetku z akvizic ve výši 5 milionů € (předchozí rok: 8 milionů €). Jedná se o plánovanou amortizaci aktivovaných položek z nabytých objednávek a dlouhodobých vztahů se zákazníky z akvizic. Odpisy pozemků, budov a zařízení klesly na 65 milionů € (předchozí rok: 72 milionů €). To představuje významnou část nákladů na prodej ve výši 58 milionů € (předchozí rok: 64 milionů €), z čehož 3 miliony € byly neplánované

v předchozím roce. Zbývající odpisy dlouhodobého hmotného majetku jsou alokovány do prodejních a administrativních nákladů.

### Hrubý zisk

Hrubý zisk vzrostl na 391 milionů € (předchozí rok: 336 milionů €). Hrubá marže - upravená o nepeněžní znehodnocení u pozemků a zařízení - představovala 9.4 procent tržeb (předchozí rok: 8.4 procent). V tomto ohledu je třeba vzít v úvahu, že předchozí rok byl zatížen ztrátami z původních projektů.

### Prodejní a administrativní náklady

Prodejní a administrativní náklady mírně vzrostly, s vyššími příjmy, na 403 milionů € (předchozí rok: 395 milionů €), především v důsledku dodatečných výdajů na rozvoj podnikání a digitalizaci. Po úpravě o mimořádné položky z IT projektů a restrukturalizace a nákladů na dodržování předpisů bylo možné tento poměr dále snížit na 8.7 procent (předchozí rok: 8.9 procent).

### Ostatní provozní výnosy a náklady

Záporné saldo z ostatních provozních výnosů a nákladů se výrazně snížilo na -14 milionů € (předchozí rok: -81 milionů €). Důvody se týkají zejména nižších nákladů na restrukturalizaci ve výši 18 milionů € (předchozí rok: 40 milionů €) a také omezenějších výdajů z prodeje a snížení hodnoty investic v rámci zefektivnění portfolia ve výši 14 milionů € (předchozí rok: 42 milionů €).

### Výnosy z investic účtované ekvivalenční metodou

Výnosy z investic účtované ekvivalenční metodou se skládají z výnosů a nákladů přidružených a společných podniků a ve srovnání s předchozím rokem zůstaly na úrovni 14 milionů €.

### EBITA / upravená EBITA / EBIT

Upravená EBITA se výrazně zvýšila na 65 milionů € (předchozí rok: 3 miliony €); ve vztahu k tržbám se upravená EBITA marže zvýšila na 1.6 procent (předchozí rok: 0.1 procent). Kurzové efekty měly nevýznamný dopad ve výši 1 milion €.

	Upravená EBITA v milionech €		Upravená EBITA marže v %	
	2018	2017	2018	2017
Engineering & Technologies	27	-24	2.2	-2.1
Maintenance, Modifications & Operations	110	103	4.0	3.9
Osouhlasení skupiny	-72	-76		
<i>Z toho Other Operations</i>	-3	-4	-1.4	-1.2
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	-69	-72		
Pokračující činnosti	65	3	1.6	0.1

V segmentu Engineering & Technologies se upravená EBITA podstatně zlepšila a dosáhla kladné hodnoty 27 milionů € (předchozí rok: -24 milionů €). Měla dopad na opatření zavedená za

Viz str. 70

účelem zvýšení efektivity a zlepšení řízení projektů. Údaje za předchozí rok byly zatíženy ztrátami z dřívějších projektů. Upravená EBITA marže ve sledovaném roce činila 2.2 procent (předchozí rok: -2.1 procent). V segmentu Maintenance, Modifications & Operations vzrostla upravená EBITA na 110 milionů € (předchozí rok: 103 milionů €). Upravená EBITA marže byla stabilní ve výši 4.0 procent (předchozí rok: 3.9 procent). Upravená záporná EBITA, která nebyla alokována do obchodních segmentů, se navzdory dodatečným nákladům na rozvoj a digitalizaci podniků zlepšila na -72 milionů € (předchozí rok: -76 milionů €). To lze mimo jiné přičíst kapacitnímu přizpůsobení v ústředí skupiny, které pokračovalo ve vykazovaném roce, jakož i snížených nákladů na speciální projekty. Včetně speciálních položek popsanych v upraveném zisku na akcie bylo možné výrazně zvýšit EBITA na -7 milionů € (předchozí rok: -118 milionů €). Příslušné náklady na restrukturalizaci včetně zvláštních odpisů pozemků, budov a zařízení jsou zahrnuty v údajích za obchodní segmenty. V segmentu Engineering & Technologies EBITA dosáhla výše 9 milionů € (předchozí rok: -43 milionů €) a v segmentu Maintenance, Modifications & Operations 106 milionů € (předchozí rok: 88 milionů €). EBITA, která nebyla alokována do obchodních segmentů, činila -122 milionů € (předchozí rok: -164 milionů €). Zahrnuje náklady na restrukturalizaci a náklady vzniklé v souvislosti s dalším vývojem našeho systému dodržování předpisů. Dále byly vynaloženy náklady na projekty související s harmonizací procesů a systémů, jakož i na odprodejích a odpisech investic v průběhu úprav portfolia. Po odečtení plánované amortizace nehmotného majetku z akvizic zůstává ve skupině záporný, avšak výrazně zlepšená EBIT ve výši -12 milionů € (předchozí rok: -126 milionů €).

### Finanční výnosy

Finanční výnosy se výrazně zlepšily na 15 milionů €. Zahrnuty jsou poprvé výnosy ve výši 26 milionů € z ocenění našich upřednostňovaných účastnických směnec - majetkové účasti podobné akciím z prodeje divizí Building Facility Services a Real Estate (Apleona) - v reálné hodnotě. V předchozím roce došlo v souladu s IAS 39 k odpisu ve výši 15 milionů € přímo do vlastního kapitálu v souladu s IAS 39. Na srovnávací bázi činily finanční výnosy -11 milionů € (předchozí rok: -12 milionů €).

Úrokové výnosy se nezměnily na úrovni 14 milionů €. Jednalo se zejména o úrokové výnosy z odložené kupní ceny z prodeje divizí Building, Facility Services a Real Estate (Apleona). Pokračující úrokové náklady klesly na 16 milionů € (předchozí rok: 19 milionů €). V průběhu účetního období došlo ke ztrátě ve výši 2 milionů € v cenných papírech. Úrokový náklad z výšení závazků z penzijních požitků - kompenzovaný proti příjmům z majetku programu - se nezměnil na úrovni 5 milionů €. Úrokové náklady na menšinové podíly se nezměnily na 2 miliony €.

### Zisk před a po zdanění

Zisky z pokračujících činností se dále výrazně zlepšily na 3 miliony € (předchozí rok: -138 milionů €) před zdaněním a na -20 milionů € (předchozí rok: -141 milionů €) po zdanění. Navzdory nízkému výsledku před zdaněním ve výši pouhé 3 miliony € vznikl daňový náklad ve výši 23 milionů € (předchozí rok: 3 miliony €). To je z velké části založeno na skutečnosti, že žádné odložené daně v německé daňové skupině nebyly v běžném roce aktivovány pro daňové ztráty, protože využití převedených daňových ztrát není v daném období přiměřeně jisté. Základní pohledávka v tuzemských daňových ztrátách zůstává nedotčena. Zisk po zdanění z ukončených činností činil -3 miliony € a vztahuje se k prodaným jednotkám Building, Facility Services a Real Estate, a také na dřívější stavební činnosti.

Zisk v předchozím roce byl ve výši 55 milionů € a způsobil v první řadě 60 milionů € především z plateb přijatých za dříve nekapitalizovanou pohledávku v souvislosti s dlouhodobým právním sporem v Kataru.

#### Menšinový podíl

Zisk připadající na menšinový podíl činil 1 milion € (předchozí rok: 3 miliony €).

#### Čistý zisk / zisk na akcii

Čistý zisk se výrazně zlepšil na -24 milionů € (předchozí rok: -89 milionů €), zisk na akcii se zlepšil na -0.59 € (předchozí rok: -2.01 €). Čistý zisk z pokračujících operací upravený o odpisy nehmotných aktiv z pořízení a snížení hodnoty goodwillu a za níže popsané položky se zvýšil na 36 milionů € (předchozí rok: -9 milionů €), upravený zisk na akcii z pokračujících činností se zlepšil na 0.87 € (předchozí rok: -0.19 €). Tato položka je tak poprvé od roku 2014 opět kladná.

#### Dividendy

S ohledem na zdravou rozvahu a plánovaný pozitivní vývoj společnosti navrhne Výkonná a Dozorčí rada valné hromadě rozdělení nezměněné dividendy za rozpočtový rok 2018 ve výši 1.00 €.

#### Upravený zisk na akcii

Výpočet zisku na akcii v souladu s IFRS je uveden ve výkazu zisku a ztráty. Zisk na akcii po úpravě o mimořádné položky a amortizaci a snížení hodnoty nehmotných aktiv je metrika, která je vhodná pro umožnění srovnatelnosti v čase a prognózy budoucí ziskovosti.

SLADĚNÍ UPRAVENÉHO ZISKU NA AKCII Z POKRAČUJÍCÍCH ČINNOSTÍ	2018	2017
V milionech €		
Zisk před zdaněním	3	-138
Mimořádné položky v EBITA	72	121
Mimořádné položky ve finančních výnosech	-26	
Amortizace nehmotného majetku z akvizic a snížení hodnoty goodwill	5	8
Upravený zisk před zdaněním	54	-9
Upravený výnos / daň z příjmu	-17	3
Upravený zisk po zdanění z pokračujících činností	37	-6
Z toho přidělitelný menšinovým podílům	1	3
Upravený čistý zisk z pokračujících činností	36	-9
Průměrný počet akcií (v tisících)	41,458	43,975
Upravený zisk na akcii z pokračujících činností (v €)	0.87	-0.19

Mimořádné položky EBITA ve výši 22 milionů € (předchozí rok: 50 milionů €) byly způsobeny restrukturalizačními náklady, v předchozím roce včetně zvláštních odpisů pozemků, budov a zařízení ve výši 3 miliony €. V souvislosti s dalším zlepšením našeho systému dodržování předpisů vznikly náklady ve výši 9 milionů € (předchozí rok: 12 milionů €). 24 milionů € (předchozí rok: 19 milionů €) bylo vynaloženo na projekty pro harmonizaci procesů a systémů. Úbytky a snížení hodnoty dceřiných společností v rámci zefektivnění portfolia vedly k nákladům ve výši 17 milionů € (předchozí rok: 40 milionů €). Mimořádné položky finančních výnosů se vztahují k zisku z ocenění naší upřednostňované účastnické poznámky v reálné hodnotě.

Plánovaná amortizace nehmotného majetku z akvizic a snížení hodnoty goodwillu ve výši 5 milionů € (předchozí rok: 8 milionů €) se týká odpisu nehmotného majetku vyplývajícího z alokace pořizovacích cen po nabytí a má proto dočasný charakter. Opravné položky k nákladům na daň z příjmů zohledňují daňové dopady zvláštních položek EBITA a amortizace nehmotných aktiv z akvizic, jakož i nekapitalizaci odložených daňových pohledávek ze ztrát ve vykazovaném roce a změnu odpisů odložených daňových pohledávek z daňových ztrát minulých let. Upravená efektivní sazba daně činila 31 procent. Upravené údaje o zisku jsou metriky, které nejsou definovány v IFRS. Jejich zveřejnění je třeba považovat za doplňující informace.

#### Přidaná hodnota

PŘIDANÁ HODNOTA V OBCHODNÍCH SEGMENTECH	Investovaný kapitál v milionech €		Návratnost v milionech €		ROCE in %		Náklady na kapitál v %		Přidaná hodnota v milionech €	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Engineering & Technologies	534	489	-3	-21	-0.6	-4.4	9.0	10.0	-51	-70
Maintenance, Modifications & Operations	858	816	95	67	11.1	8.2	7.4	8.4	32	-1
Odsouhlasení skupiny										
<i>Z toho Other Operations</i>	64	102	-3	-12	-5.2	-12.0	11.8	11.0	-11	-24
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	618	897	-86	-133	-	-	7.6	8.6	-133	-212
Pokračující činnosti	2,074	2,304	3	-99	0.1	-4.3	8.0	9.0	-163	-307

Přidaná hodnota - rozdíl mezi návratností investovaného kapitálu (ROCE) a kapitálovými náklady - je důležitým klíčovým ukazatelem pro měření návratnosti investovaného kapitálu a jeho účinného řízení. Zahrnuje pokračující činnosti, abychom zajistili lepší srovnatelnost v čase s ohledem na návratnost investovaného kapitálu. Pro určení návratnosti spoléháme na kalkulaci po zdanění na základě EBIT a včetně úrokových výnosů a výnosů z cenných papírů. To znamená, že při výpočtu výnosů uvažujeme také o mimořádných položkách, amortizaci aktiv z akvizic a potenciálně snížení hodnoty goodwillu.

Chceme tak zajistit, aby všechny složky úspěchu byly zastoupeny v návratnosti investovaného kapitálu. Do výpočtu použitého kapitálu byly poprvé zahrnuty tzv. preferované podílové listy převedené v průběhu prodeje divizí Building, Facility Services a Real Estate.

Proti tomu jsou odpovídající příjmy z ocenění tržní hodnoty na trhu, údaje z předchozích let byly odpovídajícím způsobem upraveny. Vážené průměrné kapitálové náklady (WACC) skupiny činí 8.0 procent po zdanění (předchozí rok 9.0 procent). Pokles WACC byl výsledkem nižších beta faktorů v naší partnerské skupině. ROCE obchodních segmentů je srovnána se segmentovými sazbami pro jednotlivé kapitálové náklady, které rovněž poklesly. Další podrobnosti jsou uvedeny v kapitole [D.3 Návratnost investovaného kapitálu](#).

Průměrný kapitál pokračujících činností se ve sledovaném roce snížil na 2,074 milionu € (předchozí rok: 2,304 milionu €). V této souvislosti lze pokles skupiny pro odsouhlasení přičítat poklesu likvidity. Na druhé straně v našich obchodních segmentech mírně vzrostl průměrný použitý kapitál, který je způsoben zejména vyšším pracovním kapitálem.

Návratnost z pokračujících činností se i přes vyšší daňový náklad výrazně zlepšila, s jasně zvýšeným upravenou EBITA i v důsledku nižších negativních speciálních položek a vyšších výnosů z cenných papírů. Po záporné hodnotě -115 milionů € v předešlém roce je kladná částka 3 miliony €. ROCE se proto také zlepšila na 0.1 procent (předchozí rok: -4.3 procent) a stále negativní absolutní hodnota - -163 milionů € (předchozí rok: -307 milionů €). V segmentu Engineering & Technologies se v důsledku zvýšeného výnosu zlepšila přidaná hodnota s ROCE o -0.6 procenta (předchozí rok: -4.4 procent) na -51 milionů € (předchozí rok: -70 milionů €). V segmentu Maintenance, Modifications & Operations bylo možné zvýšit ROCE s vyšší EBITA na 11.1 procent (předchozí rok: 8.2 procent) a přidanou hodnotu na 32 milionů € (předchozí rok: -1 milion €).



### B.2.3 Čistá aktiva

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (ZKRÁCENÁ VERZE)		
V milionech €	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobá aktiva		
Nehmotný majetek	804	804
Pozemky, budovy a zařízení	324	367
Ostatní dlouhodobá aktiva	486	472
	<b>1,614</b>	1,643
Krátkodobá aktiva		
Pohledávky a ostatní krátkodobá aktiva	1,238	1,198
Obchodovatelné cenné papíry	120	150
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	454	617
Aktiva určená k prodeji	50	12
	<b>1,862</b>	1,977
<b>Celkem</b>	<b>3,476</b>	3,620
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>		
Vlastní kapitál	1,205	1,383
Dlouhodobé závazky		
Rezervy na penzijní a podobné závazky	288	293
Dlouhodobý finanční dluh	11	509
Ostatní dlouhodobé závazky	64	72
	<b>363</b>	874
Krátkodobé závazky		
Krátkodobý finanční dluh	502	2
Ostatní krátkodobé závazky	1,380	1,335
Závazky určené k prodeji	26	26
	<b>1,908</b>	1,363
<b>Celkem</b>	<b>3,476</b>	3,620

Celková bilanční suma se snížila s poklesem hotovosti a hotovostních ekvivalentů na straně aktiv a snížením vlastního kapitálu na straně pasiv na 3.5 miliardy € (předchozí rok: 3.6 miliardy €). Na straně aktiv se dlouhodobá aktiva mírně snížila na 1,614 milionu € (předchozí rok: 1,643 milionu €). Nehmotný majetek zůstal nezměněn na úrovni 804 milionů €. Goodwill zahrnutý do tohoto čísla vzrostl v důsledku směnných kurzů na 793 milionů € (předchozí rok: 789 milionů €). Pozemky, budovy a zařízení klesly na 324 milionů € (předchozí rok: 367 milionů €). Nárůst na 486 milionů € (předchozí rok: 472 milionů €) byl zaznamenán v ostatním dlouhodobém majetku. Zahrnuti jsou zde také složky nepeněžních nákupních cen z prodeje divizí Building, Facility Services a Real Estate - pohledávka z poznámky dodavatele včetně naběhlého úroku ve výši 117 milionů € (předchozí rok: 114 milionů €) a upřednostňovaná účast poznámky ve výši 237 milionů € (předchozí rok: 210 milionů €); oceňování reálnou hodnotou

vedlo ve vykazovaném roce ke zvýšení účetní hodnoty o 26 milionů €. Odložené daňové pohledávky se snížily na 75 milionů € (předchozí rok: 86 milionů €). Pohledávky a ostatní oběžná aktiva činily 1,238 milionů € (předchozí rok: 1,198 milionů €). Pohledávky z nedokončené výroby (WIP) vzrostly na 387 milionů € (předchozí rok: 315 milionů €). Hotovost a hotovostní ekvivalenty a obchodovatelné cenné papíry se snížily zejména v důsledku zpětného odkupu akcií a výplaty dividend na 574 milionů € (předchozí rok: 767 milionů €) v důsledku záporného cash flow; běžný i dlouhodobý finanční dluh se téměř nezměnil na úrovni 513 milionů € (předchozí rok: 511 milionů €). Čistá likvidita k rozvahovému dni činila 61 milionů € (předchozí rok: 256 milionů €). Aktiva a závazky klasifikované jako držené k prodeji činí 50 milionů € (předchozí rok: 12 milionů €) a 26 milionů € (předchozí rok: 26 milionů €) a týkají se tří subjektů, které mají být v prvním čtvrtletí 2019 prodány. V porovnání s předchozím rokem byla v důchodových rezervách ve výši 288 milionů € (předchozí rok: 293 milionů €). Diskontní sazba v eurozóně se téměř nezměnila na úrovni 1.7 procent (předchozí rok: 1.6 procent). Ostatní dlouhodobé závazky se snížily v důsledku nižších odložených daní na 64 milionů € (předchozí rok: 72 milionů €). Ostatní krátkodobé závazky vzrostly na 1,380 milionů € (předchozí rok: 1,335 milionů €). V této souvislosti vzrostly závazky z obchodních vztahů na 444 milionů € (předchozí rok: 401 milionů €) a přijaté zálohy na 152 milionů € (předchozí rok: 91 milionů €), zatímco ostatní rezervy klesly na 384 milionů € (předchozí rok: 442 milionů €). Záporný pracovní kapitál se téměř nezměnil na úrovni -142 milionů € (předchozí rok: -137 milionů €). Vlastní kapitál poklesl na 1,205 milionů € (předchozí rok: 1,383 milionů €). Odkud akcií ve výši -112 milionů € a výplata dividend ve výši -42 milionů € měly zde zvláštní dopad, stejně jako záporný zisk po zdanění ve výši -23 milionů € a dopady úpravy z počátečního použití IFRS 9 ve výši -17 milionů €. Podíl vlastního kapitálu k rozvahovému dni klesl na 35 procent (předchozí rok: 38 procent).

## B.2.4 Finanční pozice

### Principy a cíle finančního řízení

Hlavní aspekty finanční politiky skupiny stanoví Výkonná rada Bilfingeru SE. Hlavním cílem finančního řízení je udržení likvidity a omezení finančního rizika. Finanční flexibilitu považujeme za důležitý předpoklad dalšího rozvoje společnosti. V souvislosti s centralizovaným financováním skupinou je aplikace disponibilní přebytkové likvidity a poskytování a využívání finančních nástrojů pro celou skupinu Bilfinger řízeno a realizováno oddělením Corporate Treasury.

Kontrola rizika změny tržních cen a rizik úvěrové bonity finančních protistran je prováděna také prostřednictvím systému limitů a kontrol na úrovni celé skupiny. Za tímto účelem jsou finanční deriváty využívány také v omezeném rozsahu. Zpráva o řízení finančních rizik je uvedena v kapitole [B.3.2.3 Report rizik a příležitostí – Finanční rizika](#) a jsou podrobně popsána v poznámkách ke konsolidovaným účetním uzávěrkám v kapitole [C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám, Poznámka 29 Rizika týkající se finančních nástrojů, řízení finančních rizik a zajišťovací transakce](#).

STAV FINANČNÍHO STAVU UZÁVĚŘKY SKUPINY V milionech €	Úvěrové prostředky	Dostupnost	Úvěrové prostředky	Dostupnost
	2018		2017	
Bankovní záruky	1,053	639	1,175	703
Z toho se zbytkovým termínem < 1 rok	1,053	639	1,175	703
Syndikované úvěry	385	0	385	0
Z toho se zbytkovým termínem < 1 rok	85	0	85	0
Firemní dluhopisy	500	500	500	500
Z toho se zbytkovým termínem < 1 rok	500	500	0	0
Finanční leasing	12	12	11	11
Z toho se zbytkovým termínem < 1 rok	2	2	2	2

### Financování

Hlavním zdrojem financování firemního financování jsou naše obchodní operace a generované peníze. Ten je založen nejen na provozním zisku, ale také na přísném řízení pracovního kapitálu.

Pro účely všeobecného financování podniků, které je prováděno s přihlédnutím k odpovídajícím splatnostem, poskytly naše hlavní banky pevně stanovený syndikovaný úvěr ve výši 300 milionů €, který je k dispozici do 2. června 2022 a který nebyl na konci období vyčerpán. Příslušná úroková sazba pro čerpání závisí na zvoleném úrokovém období, úvěrová marže je orientována na ratingovou síť. Syndikovaná hotovostní úvěrová linka zahrnuje finanční smlouvu ve formě omezení dynamického poměru zadlužení (upravený čistý dluh / upravená EBITDA). Máme také další krátkodobé dvoustranné úvěrové závazky ve výši přibližně 85 milionů €. V roce 2012 byl vydán dluhopis ve výši 500 milionů € se splatností v prosinci 2019 s pevnou úrokovou sazbou po celé období. V současné době sledujeme řadu možností refinancování dluhopisu. K dispozici máme úvěry prostřednictvím bankovních záruk ve výši 1.1 miliardy € od různých bank a pojistitelů k dispozici k zajištění potřeb projektového podnikání, které není plně využito. Informace o stávajícím finančním dluhu jsou uvedeny v kapitole C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám, Poznámka 25 Finanční závazky.

Finanční dluh k rozvahovému dni činí 513 milionů € (předchozí rok: 511 milionů €). Z této částky je 11 milionů € dlouhodobých (předchozí rok: 509 milionů €) a 502 milionů € krátkodobých (předchozí rok: 2 miliony €). Zahrnuje finanční leasing ve výši 12 milionů € (předchozí rok: 11 milionů €). Nevyužíváme podrozvahové finanční nástroje.

Vklady ve výši 3 miliony € byly zastaveny. Pro budoucí navýšení kapitálu je k dispozici schválený kapitál ve výši 69 milionů €. Bilfinger má také podmíněný kapitál ve výši 14 milionů €, který má být použit na udělení konverze a/nebo opčních práv v případě vydávání konvertibilních dluhopisů. O existujících povoleních Výkonné rady podrobně informujeme, a o získávání kapitálu v kapitole B.5 Převzetí příslušných informací podle § 289a odstavce 1 a § 315a odstavce 1 německého Obchodního zákoníku (HGB).

### Investice

Kapitálové výdaje na pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek - s výjimkou nehmotného majetku z akvizic v souladu s IFRS 3 - činily 66 milionů € (předchozí rok: 71 milionů €). 40 milionů € bylo investováno do provozních zařízení a kancelářského vybavení, 19 milionů € do technického vybavení a strojů, 4 miliony € do pozemků a budov a 3 miliony € do nehmotných aktiv. Investice byly vyrovnány pomocí odpisů a amortizace ve výši 65 milionů € (předchozí rok: 72 milionů €). Tato hodnota zahrnuje náklady na snížení hodnoty ve výši 1 milion € (předchozí rok: 3 miliony €).

Viz str. 181

Viz str. 121

INVESTICE / ODPISY DLE OBCHODNÍHO SEGMENTU V milionech €	Investice	Odpisy	Investice	Odpisy
	2018			2017
Engineering & Technologies	10	10	9	10
Maintenance, Modifications & Operations	41	39	49	41
Odsouhlasení skupiny				
<i>Z toho Other Operations</i>	11	11	9	16
<i>Z toho ústředí / konsolidace / ostatní</i>	4	5	4	5
Celkem	66	65	71	72

10 milionů € (předchozí rok: 9 milionů €) nebo 15 procent investic bylo započítáno do segmentu Engineering & Technologies. S 5 miliony € se týkaly především svítidel, nábytku a kancelářského vybavení. Další 3 miliony € byly investovány do technického vybavení a strojů, 1 milion € do nemovitostí a 1 milion € do nehmotného majetku.

V segmentu Maintenance, Modifications & Operations jsme investovali celkem 41 milionů € (předchozí rok: 49 milionů €) nebo 62 procent; z toho bylo 28 milionů € investováno do vybavení, nábytku a kancelářského vybavení, z čehož částka ve výši 16 milionů € byla započítána do lešení. Dalších 10 milionů € bylo investováno do technického vybavení a strojů, 2 miliony € do nemovitostí a 1 milion € do nehmotného majetku.

Investice do Other Operations dosáhly 11 milionů € (předchozí rok: 9 milionů €).

KAPITÁLOVÉ VÝDAJE NA POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ DLE REGIONU V milionech €	2018	2017	Δ v %
Německo	24	23	4
Zbytek Evropy	36	41	-12
Amerika	4	5	-20
Afrika	1	1	0
Asie	1	1	0
Celkem	66	71	-7

Regionální zaměření investic bylo opět na Evropu, která představovala 91 procent z celkového počtu (předchozí rok: 90 procent). Německo představovalo 36 procentních bodů evropských investic (předchozí rok: 32 procentních bodů).

Investice do finančních aktiv měly v účetním roce malý význam.

## Výkaz cash flow

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ CASH FLOW (ZKRÁCENÁ VERZE)	2018	2017
V milionech €		
Cash flow z provozní činnosti pokračujících činností	50	-119
<i>Z toho mimořádné položky</i>	-60	-112
<i>Upravený cash flow z provozní činnosti pokračujících činností</i>	110	-7
Kapitálové výdaje na P, B & Z a nehmotný majetek	-66	-71
Výtěžky z prodeje pozemků, budov a zařízení	12	9
Čistý peněžní odliv na pozemky, budovy a zařízení / nehmotný majetek	-54	-62
Volný cash flow z pokračujících činností	-4	-181
<i>Z toho mimořádné položky</i>	-60	-112
<i>Upravený volný cash flow z provozní činnosti pokračujících činností</i>	56	-69
Provedené platby / výtěžky z likvidace finančních aktiv	0	-18
Investice do finančních aktiv	-1	-5
Změny v obchodovatelných cenných papírech	28	-150
Cash flow z finanční činnosti pokračujících činností	-167	-104
Zpětný odkup akcií	-111	-39
Dividendy	-44	-46
Splacení finančního dluhu	3	0
Zaplacený úrok	-15	-19
Změny v hotovosti a hotovostních ekvivalentech pokračujících činností	-144	-458
Změny v hotovosti a hotovostních ekvivalentech ukončených činností	-16	37
Změny v hodnotě hotovosti a hotovostních ekvivalentů z důvodu změn zahraničních směnných kurzů	-1	-1
Změny v hotovosti a hotovostních ekvivalentech	-161	-422
Hotovost a hotovostní ekvivalenty k 1. lednu / 1. říjnu	617	1,032
Změny v hotovosti a hotovostních ekvivalentech aktiv držaných k prodeji	-3	7
Hotovost a hotovostní ekvivalenty k 31. prosinci	453	617

Cash flow z pokračujících činností se významně zvýšil na 50 milionů € (předchozí rok: -119 milionů €). Přispět k tomu kromě zlepšeného výdělku bylo nižší zvýšení pracovního kapitálu o pouhých 12 milionů € oproti předchozímu roku (83 milionů €). Po vyloučení negativních speciálních položek z restrukturalizace, nákladů na zajištění souladu a IT projektů se upravený cash flow z provozní činnosti zvýšil na 110 milionů € (předchozí rok: -7 milionů €).

Investice do pozemků, budov a zařízení a do nehmotného majetku byly mírně sníženy na 66 milionů € (předchozí rok: 71 milionů €). Proti tomuto odlivu se snížily nižší příjmy peněžních prostředků ve výši 12 milionů € (předchozí rok: 9 milionů €), což vedlo ke snížení čistých investic na 54 milionů € (předchozí rok: 62 milionů €). To vedlo k téměř vyrovnanému volnému cash flow ve výši -4 miliony €, který následoval po předběžné hodnotě, která byla stále výrazně negativní ve výši -181 milionů € a upraveného volného cash flow ve výši 56 milionů € (předchozí rok: -69 milionů €).

Vyřazení finančních aktiv a investic do finančních aktiv vedlo k celkovému odlivu peněžních prostředků ve výši pouze 1 milion € (předchozí rok: 23 milionů €). Ze snížení obchodovatelných cenných papírů došlo ve vykazovaném roce k přílivu ve výši 28 milionů €, což následovalo v důsledku odlivu peněžních prostředků ve výši 150 milionů € v předchozím roce.

Čistý peněžní odliv z finančních činností činil -167 milionů € (předchozí rok: -104 milionů €). Nárůst byl způsoben především programem zpětného odkupu akcií, který byl zahájen v předchozím roce. Pokračující operace vedly k čistému odlivu peněžních prostředků ve výši 144 milionů € (předchozí rok: 458 milionů €).

Ukončené činnosti představovaly 16 milionů €. Týká se to především stavebních činností i prodaných divizí Building, Facility Services a Real Estate. V důsledku hotovosti přijaté z právního sporu v Kataru byl v předchozím roce realizován příliv hotovosti ve výši 37 milionů €. Změny směnných kurzů vedly, stejně jako v předchozím roce, k aritmetickému poklesu hotovosti a hotovostních ekvivalentů ve výši 1 milion €. Hotovost a hotovostní ekvivalenty činností určených k prodeji viděly změnu, a byl ve sledovaném období ve výši -3 miliony € (předchozí rok: 7 milionů €). Celková hotovost a hotovostní ekvivalenty ke konci roku klesly na 453 milionů € (předchozí rok: 617 milionů €).

#### Vznik a distribuce tvorby hodnot

Tvorba hodnoty skupiny pochází z výnosů, výnosů z investic účtovaných ekvivalenční metodou vlastního kapitálu a ostatních provozních výnosů. Odpisy, materiálové náklady a ostatní náklady měly vliv na tvorbu hodnoty.

V distribuci tvorby hodnoty v roce 2018 bylo 99 procent tvořeno zaměstnanci, 1 procento státem, 1 procento věřiteli a 2 procenta výplatou dividend akcionářům. To vedlo k negativní změně vlastního kapitálu.

#### PŮVOD TVORBY HODNOTY

V milionech €, pokračující činnosti a ukončené činnosti

	2018	2017
Příjmy	4,155	4,122
Příjmy z investic účtované ekvivalenční metodou	14	14
Ostatní provozní příjmy	41	37
Odpisy a amortizace	-70	-80
Náklady na materiál	-1,386	-1,351
Ostatní náklady tvorby hodnoty	-625	-704
<b>Tvorba hodnoty</b>	<b>2,129</b>	<b>2,038</b>

#### ROZDĚLENÍ TVORBY HODNOTY

V milionech €, pokračující činnosti a ukončené činnosti

	2018	v %	2017	v %
Zaměstnancům	2,113	99	2,106	103
Státu	23	1	-1	0
Věřitelům	16	1	19	1
Menšinovému podílu	1	0	3	0
Akcionářům (dividendy za příslušný finanční rok)	42	2	44	2
Změny vlastního kapitálu	-66	-3	-133	-6

## B.2.5 Informace o výsledcích činností, čistých aktivech a finanční pozici Bilfingeru SE

### Výsledky činností

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY BILFINGERU SE (HGB)		
V milionech €	2018	2017
Příjmy	140	122
Ostatní provozní příjmy	12	35
Personální náklady	-52	-49
Amortizace nehmotného majetku / odpisy P, B & Z	-1	-1
Ostatní provozní náklady	-161	-167
Zisk z finančních aktiv	43	113
Výsledek úroku	-17	-11
Zisk před zdaněním	-36	42
Daň z příjmu	0	0
Roční ztráta (předchozí rok: roční zisk)	-36	42
Přenos zisku	2	2
Přiřazení do ostatního nerozděleného zisku	0	0
Uvolnění z ostatního nerozděleného zisku	78	0
Rozdělitelný zisk	44	44

Výkaz zisku a ztráty hospodaření společnosti Bilfinger SE je charakterizován funkcí holdingu. Výnosy činily 140 milionů € (předchozí rok: 122 milionů €) a byly výsledkem téměř výhradně objemu výroby účtovaného společností skupiny.

Ostatní provozní výnosy ve výši 12 milionů € (předchozí rok: 35 milionů €) se z velké části týkají výnosu ze zrušení ostatních rezerv a odpisů investic a pohledávek za dceřiné společnosti. Údaje za předchozí rok zahrnovaly zejména zisky z prodeje investic.

Mírný nárůst osobních nákladů ze 49 milionů € na 52 milionů € byl způsobem růstem platů s téměř nezměněným počtem zaměstnanců.

Ostatní provozní náklady ve výši 161 milionů € (předchozí rok: 167 milionů €) zahrnují zejména nepersonální administrativní náklady, nájemné a leasing, náklady na IT, pojistné, právní a poradenské náklady, ostatní náklady na služby a personál, ztráty z prodeje dceřiných společností. Snížení ve srovnání s předchozím rokem bylo mimo jiné způsobeno nižšími náklady na nájemné a vozový park v souvislosti s redukcí sídla skupiny a nižšími náklady na rizika procesů a dodržování předpisů.

Výnosy z finančních aktiv ve výši 43 milionů € (předchozí rok: 113 milionů €) tvořily zejména výnosy ze smluv o převodu zisku a ztráty, dividendy přijaté od společností skupiny, výnosy z půjček finančních aktiv a snížení hodnoty investic. Pokles byl způsoben ztrátovými převody od společností v divizi E&T a také z titulu snížení hodnoty přidružených společností v likvidaci. Kromě toho byla v předchozím roce kladná mimořádná položka z vypořádání právního sporu v dceřiné společnosti, která je vázána smlouvou o převodu zisku a ztráty.

Snížení úrokových výnosů je z větší části založeno na zvýšených úrokových nákladech na penzijní připojištění v důsledku výrazného snížení diskontní sazby zveřejněné Deutsche Bundesbank.

Zisk před zdaněním se tak snížil ze 42 milionů € na -36 milionů €.

Pokud jde o náklady na daň z příjmů, je třeba obecně mít na paměti, že distribuce, jakož i výnosy a náklady z měření a vyřazení investic jsou převážně daňově neutrální. Celkově byla daňová ztráta zaznamenána v Německu stejně jako v předchozím roce.

Rozdělitelný zisk ve výši 44 milionů € je výsledkem roční ztráty ve výši -36 milionů € (předchozí rok: roční zisk 42 milionů €) a nerozdělitelný zisk ve výši 2 miliony € a uvolnění nerozděleného zisku ve výši 78 milionů € (předchozí rok: 0 milionů €). Navrhuje se vyplatit nezměněnou dividendu za finanční rok 2018 ve výši 1.00 € na akcii. To představuje rozdělování dividend ve výši 40 milionů € ve vztahu k počtu akcií oprávněných k dividendě k 1. březnu 2019.

### Čistá aktiva a finanční pozice

ROZVAHA BILFINGERU SE (HGB / ZKRÁCENÁ) V milionech €	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobá aktiva		
Nehmotný majetek a P, B & Z	5	4
Finanční aktiva	2,067	2,071
	<b>2,072</b>	2,075
Krátkodobá aktiva		
Pohledávky a ostatní aktiva	355	308
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	522	728
	<b>877</b>	1,036
Přebytek plánu aktiv nad penzijními závazky	10	31
<b>Celkem</b>	<b>2,959</b>	3,142
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>		
Vlastní kapitál	1,404	1,594
Rezervy	195	219
Závazky	1,360	1,329
<b>Celkem</b>	<b>2,959</b>	3,142

Aktiva a finanční pozice společnosti Bilfinger SE se řídí její funkcí holdingové společnosti. Celková aktiva ve výši 2,959 milionu € (předchozí rok: 3,142 milionu €) tvořily především finanční aktiva ve výši 2,067 milionu € (předchozí rok: 2,071 milionu €), pohledávky ve výši 355 milionu € (předchozí rok: 308 milionu €), a hotovost, hotovostní ekvivalenty a cenné papíry ve výši 522 milionů € (předchozí rok: 728 milionů €).

Finanční aktiva se téměř nezměnila na úrovni 2,067 milionu € (předchozí rok: 2,071 milionu €). Zvýšení v důsledku kapitalizace úrokové pohledávky z prodejní listiny v rámci prodeje společností v bývalých divizích Building, Facility Services a Real Estate (Apleona) je kompenzováno snížením v důsledku záporného salda z připsání a odepsání dceřiných společností a půjček. Procesy prodeje majetkových účastí provedené v účetním roce neměly vliv na prezentaci finančních aktiv, protože účetní hodnoty příslušných společností byly již v předchozích letech téměř plně odepsány.



Pohledávky a ostatní aktiva ve výši 340 milionů € (předchozí rok: 290 milionů €) tvořily především pohledávky za dceřiné společnosti v souvislosti s centralizovaným financováním korporátního financování skupiny.

Pokles hotovosti a hotovostních ekvivalentů a cenných papírů o 206 milionů € na 522 milionů € byl způsoben především programem odkupu akcií (2018: 111 milionů €), dividendovými výplatami ve výši 42 milionů €, a také vyšší potřebou financování ze strany dceřiných společností.

Přebytek plánu aktiv oproti penzijním závazkům vyplývá z existujícího přebytku krytí penzijních rezerv a částečných penzijních požitků z plánu aktiv. Snížení bylo způsobeno především uvolněním plánu aktiv na vyrovnání penzijních plateb provedených v roce 2016 a 2017.

Na druhé straně rozvahy bylo zahrnuto vlastní jmění ve výši 1,404 milionu € (předchozí rok: 1,594 milionu €), rezervy ve výši 195 milionů € (předchozí rok: 219 milionů €) a závazky ve výši 1,360 milionu € (předchozí rok: 1,329 milionu €).

Pokles vlastního kapitálu byl způsoben programem zpětného odkupu akcií, který byl zahájen v roce 2017 a dokončen v roce 2018, jakož i roční ztrátou a provedenou výplatou dividend.

Opravné položky zahrnovaly závazky z definovaných požitků ve výši 19 milionů € (předchozí rok: 20 milionů €), daňové rezervy ve výši 21 milionů € (předchozí rok: 21 milionů €) a ostatní rezervy ve výši 154 milionů € (předchozí rok: 178 milionů €). Penzijní připojištění se týkalo závazků, které nejsou pokryty plánem aktiv.

Snížení ostatních opravných položek bylo způsobeno především snížením opravných položek v souvislosti s prodejem dceřiných společností, opravnými položkami na restrukturalizaci a rezervami na náklady na provoz a plnění.

Závazky ve výši 816 milionů € (předchozí rok: 795 milionů €) zahrnovaly závazky vůči přidruženým společnostem z vkladů v souvislosti s centralizovaným cash poolingem.

Zahrnuly také finanční dluh ve výši 500 milionů €, stejně jako v předchozím roce, u primárního nezajištěného dluhopisu vydaného v prosinci 2012 s termínem do prosince 2019.

K rozvahovému dni činil podíl vlastního kapitálu 47 procent (předchozí rok: 51 procent). Snížení bylo z větší části založeno na výše popsaném snížení vlastního kapitálu.

#### Příležitosti a rizika

Obchodní rozvoj společnosti Bilfinger SE jako holdingové skupiny obecně podléhá stejným rizikům a příležitostem jako skupina Bilfinger.

Jako mateřská společnost skupiny Bilfinger je Bilfinger SE zařazen do systému vnitřní kontroly a řízení rizik na úrovni celé skupiny.

#### Výhled

Společnost Bilfinger SE, jakožto mateřská společnost skupiny bez vlastních obchodních činností, získává výnosy především ze svých dceřiných společností. Očekávání, pokud jde o obchodní rozvoj skupiny, bude mít obecně dopad na zisk společnosti Bilfinger SE. Za finanční rok 2019 očekáváme zlepšení zisku.

Prohlášení o správě a řízení společnosti v souladu s § 289f německého Obchodního zákoníku (HGB)

Prohlášení o správě a řízení společnosti v souladu s § 289f německým Obchodním zákoníkem (HGB) je obsaženo v kapitole *A.4 Prohlášení o správě a řízení společnosti a firemní report řízení* a je také k dispozici na webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com) pod sekci 'Společnost / Firemní řízení'.

## B.2.6 Nefinanční aspekty obchodních činností

### B.2.6.1 Prohlášení společnosti podle § 315b ff. HGB a § 289b ff. HGB

Komplexní výkaznictví o nefinančních aspektech obchodních operací za rozpočtový rok 2018 je uvedeno v naší Zprávě o udržitelnosti, která je zveřejněna samostatně. Jako samostatná nefinanční zpráva obsahuje informace o otázkách životního prostředí, sociální otázky a dodržování lidských práv a boji proti úplatkářství a korupci, jak je požadováno v souladu se zákonem CSR Guideline Implementation Act (CSR-RL-UmsG) a podle § 315b ff. HGB a § 289b ff. HGB. Zprávu o udržitelnosti zveřejníme v dubnu 2019 na našich webových stránkách <https://csrreport.bilfinger.com/2018/sustainability-report>.

Viz str. 24

Zveřejnění požadovaná v souvislosti s konceptem rozmanitosti jsou obsažena v kapitole *A.4 Prohlášení o správě a finančním řízení a firemní report řízení*, který je také k dispozici na webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com) pod sekci 'Společnost / Firemní řízení':

Zaměření společnosti na obsah zprávy udržitelnosti vychází z analýzy významnosti, pomocí které jsme identifikovali významná témata pro naši společnost. Zkoumali jsme a v některých částech přehodnotili výsledky získané z analýzy významnosti v roce 2017 podle jejich významu v rozpočtovém roce 2018.

---

#### VÝZNAMNÁ NEFINANČNÍ TÉMATA OBCHODNÍCH ČINNOSTÍ\*

- Bezpečnost práce
- Compliance
- Zákaznická spokojenost a kvalita
- Vývoj zaměstnanců
- Udržitelné řízení dodavatelského řetězce
- Inovace
- Udržitelné průmyslové služby
- Atraktivnost zaměstnavatele
- Rovnocené příležitosti
- Firemní občanství

---

\* Vyhodnocena a stanovena priorita na základě analýzy významnosti provedené v roce 2018

Naše společnost je členem UN Global Compact a řídí se od roku 2011 pravidly německého zákona o řízení korporátních společností. Pravidelně se také účastníme průzkumů CDP o emisních údajích, klimatických strategiích a odpovědném nakládání s environmentálními riziky.

### B.2.6.2 Bezpečnost v práci

Zdraví našich zaměstnanců je pro Bilfinger prioritou číslo jedna. To znamená, že aspekty bezpečnosti práce mají zásadní význam pro jakékoliv činnosti, které sledujeme. Důležitými kritérii jsou navíc bezpečné pracovní postupy, provádění kampaní v oblasti bezpečnosti práce a klíčové údaje o bezpečnosti práce, které jsou stále častěji sledovány našimi zákazníky před zadáváním zakázek.

Téma bezpečnosti práce v Bilfingeru je koordinováno oddělením Corporate HSEQ: Naše koncepce "Cesta k nule" nám pomáhá důsledně snižovat počet nemocí z povolání a úrazů. Ve finančním roce 2018 byl v rámci celé skupiny stanoven parametr LTIF (Lost Time Injury Frequency - nehodovost na 1,000,000 odpracovaných hodin) a činil 0.66. Ten prezentuje procentuální pokles proti

předchozímu roku (0.74) z 11 procent. Naším cílem je roční zlepšení o minimálně 10 procent v porovnání s průměrem předchozího roku.

### B.2.6.3 Compliance

Ve společnosti Bilfinger se soulad týká dodržování všech platných zákonů, vnitřních politik, mezinárodně uznávaných standardů chování a dobrovolných závazků ve všech našich obchodních aktivitách. Zásadní základ pro úspěšný rozvoj podnikání u společnosti Bilfinger je v souladu s chováním. Integrita a soudržnost jsou pro nás proto životně důležitou součástí strategie a firemní kultury.

Z tohoto důvodu je pro nás nanejvýš důležitý prvotřídní systém dodržování předpisů zavedený a dodržovaný ve všech obchodních jednotkách a pobočkách společnosti Bilfinger v Německu a v zahraničí. Zaměřujeme se především na oblasti boje proti korupci, antimonopolní politiky a ochrany údajů, protože mohou mít významný dopad na naše obchodní aktivity.

Téma shody je pro nás obzvláště důležité, protože deficity v našem systému dodržování předpisů by mohly vést k podstatným právním důsledkům, významným pokutám, škodě na dobré pověsti společnosti a vysokým nákladům, dokud nebudou nedostatky napraveny. V minulosti tomu tak bylo jednou: V důsledku porušení zákona USA o zahraničních korupčních praktikách (FCPA) v letech před rokem 2005 byla v roce 2013 podepsána Dohoda o odloženém stíhání (DPA) s ministerstvem spravedlnosti USA, který mimo jiné vyzýval k monitorování našeho systému shody Compliance Monitorem. DPA byla rozšířena v roce 2016 až do konce roku 2018.

6. prosince 2018 byl monitorovací systém společnosti Bilfinger certifikován Monitorem. Potvrdil tak, že Bilfinger splnil své povinnosti v rámci DPA. Úloha Monitoru končí i pro Bilfinger ukončením DPA.

#### Koncept

Oddělení Corporate Legal & Compliance odpovídá za oblast dodržování předpisů. V čele oddělení stojí General Counsel a Chief Compliance Officer. Podává zprávy přímo předsedovi Výkonné rady a má další ohlašovací řád pro předsedu Dozorčí rady.

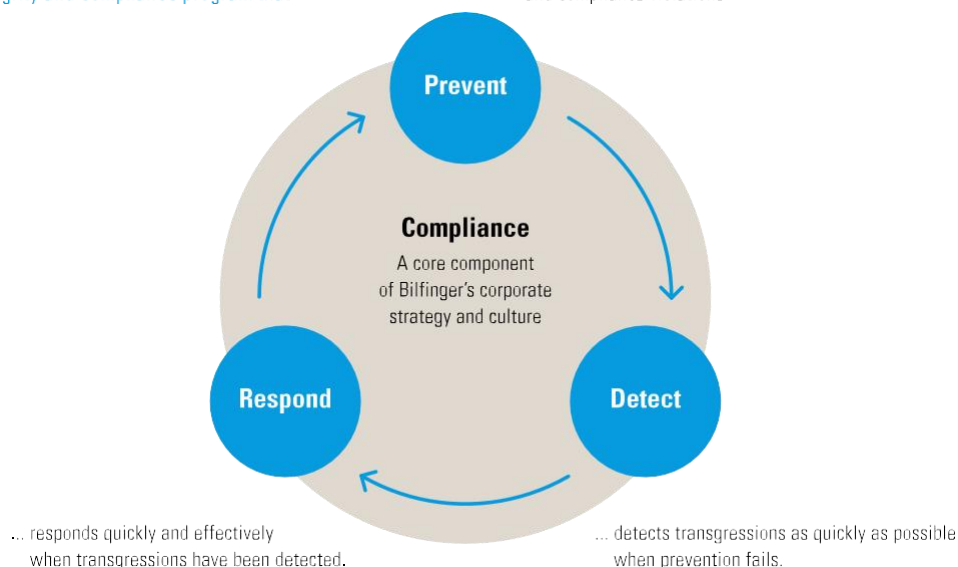
Compliance program vytvořený oddělením Corporate Legal & Compliance sleduje cíl, kterým je předcházet porušování předpisů prostřednictvím preventivních opatření, přičemž se uznává včasný případ jakéhokoli pochybení a v případě potvrzeného porušení rychlého a důsledného trestání přestupků. Příslušný program shody pokrývá všechny obchodní oblasti a procesy.

---

## COMPLIANCE OBJECTIVES AT BILFINGER

Establishment of a Group-wide integrity and compliance program that ...

... prevents misconduct and compliance violations.




---

Základem našeho programu Compliance je integrita při jednání se zákazníky, dodavateli, obchodními partnery a kolegy. Je základem naší firemní kultury. Za účelem začlenění této kultury spolu s významem dodržování předpisů v rámci celé společnosti a jejích obchodních procesů zavedl Bilfinger v roce 2017 nový Etický kodex, který je závazný pro všechny zaměstnance na celém světě. Kromě toho od roku 2017 byly vytvořeny a implementovány četné nové politiky skupiny, které zahrnují pravidla o dodržování chování ve zvláštních pracovních situacích, například při jednání se třetími stranami, přijímání nebo poskytování darů nebo v případech střetu zájmů. Tyto politiky jsou pravidelně přezkoumávány a revidovány, kdykoliv je to nutné, aby se zajistilo, že náš systém dodržování předpisů bude vždy odpovídat neustále se měnícím požadavkům každodenní práce. Manažeři hrají zvláštní úlohu při provádění našeho Etického kodexu a politik dodržování předpisů: musí vystupovat jako vzory. Roční hodnocení výkonnosti manažerů proto zahrnuje hodnocení individuální integrity, které je pak součástí každoročního dialogu o kariérním rozvoji. Variabilní odměny manažerů na úrovni 1 a 2 zahrnují individuální faktor integrity. Tento faktor je stanoven a zohledňován každoročně s ohledem na rozsah, ve kterém manažer implementuje do své každodenní činnosti témata bezúhonnosti a souladu, a do jaké míry je aktivně podporuje a prosazuje ve svém prostředí.

Výbor pro kontrolu a dodržování předpisů (CRB) řídí a monitoruje organizaci a implementaci našeho systému dodržování předpisů a pomáhá zakotvit shodu jako úkol řízení ve všech oblastech podnikání. Skládá se z Výkonné rady, jakož i řady vedoucích oddělení společnosti a schází se nejméně čtvrtletně pod vedením General Counsel a Chief Compliance Officer. CRB je podporována divizními komisemi pro kontrolu shody, které řídí a monitorují implementaci programu shody v divizích.

Naše dceřiné společnosti jsou podporovány Compliance Managerem. Kromě toho jsou v našich dceřiných společnostech implementovány interní kontrolní systémy (ICS), které při organizaci opatření k zajištění souladu a kontroly zohledňují příslušný rizikový faktor a příslušné požadavky a potřeby místní společnosti.

Oddělení Internal Audit & Controls převzalo také kontrolní funkce. V rámci protikorupčních auditů ověřuje provádění směrnic a postupů v oblasti dodržování předpisů v jednotlivých obchodních útvarech.

### Cíle

Klíčem k tomuto programu Compliance je podrobné a pravidelné hodnocení a hodnocení rizikových faktorů compliance v divizích a společnostech skupiny. Pouze tímto způsobem je možné odpovídajícím způsobem klasifikovat rizika a čelit jim v počáteční fázi vhodnými opatřeními.

Rizikové prostředí našich dceřiných společností pravidelně aktualizujeme a na tomto základě získáváme konkrétní opatření k řízení rizik. Celkový rizikový profil společnosti Bilfinger je výsledkem kombinace těchto individuálních rizik a následně představuje základ pro provádění opatření v rámci celé skupiny pro řízení rizik.

Cílem našeho programu dodržování předpis je především zabránit budoucímu pochybení. Za tímto účelem se spoléháme především na informace, komunikaci, jasné pokyny, školení, podporu IT nástrojů, stejně jako na konkrétní, praktický doprovod a poradenství pro zaměstnance. Mezi tématy, na které se zaměřujeme, je informování našich zaměstnanců o potenciálním porušení předpisů. Z tohoto důvodu jsme v roce 2018 opět globálně rozšířili náš program školení o dodržování předpisů. Jednotně organizované vzdělávací moduly zahrnují školení v místě pracoviště i e-learningové programy, aby se maximalizoval dosah našich vzdělávacích opatření. Nejenže zprostředkováváme znalosti, ale na základě případových studií také vysvětlujeme příslušné otázky. V roce 2018 uspořádali naši manažeři také workshopy s příslušnými týmy, v nichž byly diskutovány případové studie relevantní pro danou oblast - tzv. "Compliance Moments".

POČET ŠKOLENÝCH OSOB V OTÁZKÁCH COMPLIANCE (2018)	Celkem osob v cílené skupině	Počet vyškolených osob (absolutní)	Podíl vyškolených osob (relativní)
E-learning - E-learning modul 'antikorupční jednání & korupce'	13,782	12,938	93.88%
E-learning - E-learning modul 'Etický kodex'	3,666	3,125	85.24%
E-learning - Modul 'Etický kodex - oživení 2018'	10,062	9,528	94.69%
Školení v místě pracoviště - Modul 'Due Diligence třetích stran'	2,003	1,938*	96.75%
Školení v místě pracoviště - Modul 'antikorupční jednání & korupce'	4,362	3,804	87.21%

\* Tato informace se týká finančních let 2017 a 2018

Od roku 2016 mají všichni zaměstnanci přístup na centrální Compliance Help Desk, který nabízí podporu při všech otázkách týkajících se dodržování předpisů.

POČET POŽADAVKŮ NA COMPLIANCE HELP DESK (2018)	Počet (absolutní)	Podíl (relativní)
AMO allegations (např. šikana, diskriminace, obtěžování, střety zájmů, podvody, porušování důvěry, krádeže, zpronevěry, praní špinavých peněz, nelegální zaměstnávání, personální otázky)	16	2%
Skupinové politiky a interní předpisy (např. Etický kodex, kontrola dodržování předpisů v procesu přijímání a povyšování zaměstnanců, cesty delagací, due diligence třetích stran, dary, zábava a pohostinství, střety zájmů, dotace nebo sponzorování)	84	8%
Nástroje - dary, zábava a pohostinnost (např. nahlašování darů, zábavy a pohostinství, správa nástrojů)	409	37%
Nástroje - due diligence třetích stran (např. shody integrity, kontrola rozsahu opětovného otevření a posouzení rizika, správa nástrojů)	427	39%
Compliance školení	42	4%
Požadavky týkající se ostatních témat Compliance	113	10%
Celkem	1,091	100%

Pro poskytování našich služeb jsme závislí na spolupráci s mnoha obchodními partnery. Protože je pro nás nepostradatelným požadavkem vyhovující chování našich obchodních partnerů, revidovali jsme proces hodnocení jejich integrity v roce 2017 a provedli úpravy orientované na rizika (due diligence třetích stran). Při provádění těchto auditů integrity jsou obchodní útvary společnosti Bilfinger a jejich nákupní oddělení v rámci hodnocení rizik podporovány oddělením Compliance. Tento proces hodnocení rizik byl proveden od poloviny roku 2017 s pomocí centrálního nástroje podporovaného IT.

Abychom zajistili, že každý zaměstnanec v každé lokalitě má kontaktní osobu pro dodržování předpisů na místě nebo v blízkosti, zřídili jsme v červnu 2018 mezinárodní síť zástupců pro dodržování předpisů. Jedná se o speciálně vyškolené zaměstnance, kteří kromě svých primárních funkcí ve společnosti podporují své kolegy v otázkách dodržování předpisů a integrity a posilují tak přítomnost a viditelnost tématu dodržování předpisů na svém místě. Compliance zástupci si mezi sebou pravidelně vyměňují informace a prostřednictvím své účasti na jednáních výkonného vedení svých útvarů zajišťují, že zkušenosti a výzvy jednotlivých lokalit budou zohledněny při dalším vývoji programu shody.

Kromě prevence je včasné odhalení potenciálního pochybení klíčovým prvkem programu Compliance společnosti Bilfinger. Pro tento účel se používá různorodá škála interních zdrojů. Pro přijímání, dokumentování a zpracování podezřelých případů v souvislosti s možným porušením našeho Etického kodexu existuje systém oznámení. Naši zaměstnanci i externí strany mohou na důvěrném základě a v případě potřeby také anonymně poskytnout informace o případném pochybení ze strany zaměstnanců společnosti Bilfinger. Výsledky z interního auditu a kontroly, dodržování předpisů a lidských zdrojů, jakož i údaje z procesů due diligence společnosti Bilfinger slouží také k identifikaci podezřelých případů.

INFORMACE O PORUŠENÍ DODRŽOVÁNÍ PŘEDPISŮ, VYŠETŘOVÁNÍ A DŮSLEDKŮ TÝKAJÍCÍCH SE ZAMĚSTNANCŮ	2018	2017	2016
Indikace porušení předpisů <sup>1</sup>	82	125	129
Zahájená vyšetřování <sup>2</sup>	69	97	113
Disciplinární opatření vyplývající z vyšetřování <sup>3</sup>	32	37	cca. 20

1 Reportovací období od 1. ledna do 31. prosince za dané období.

2 Zahnuje vyšetřování a přijaté výsledky za finanční a předchozí rok.

3 Zahnuje disciplinární opatření a výsledky vyšetřování za finanční a předchozí rok.

Oddělení Allegation Management Office (Úřad pro řízení obvinění) se zabývá všemi relevantními oznámeními týkajícími se podezřelých případů z interních i externích zdrojů, počínaje nesrovnalostmi, zjištěnými v rámci interních auditů až po případy, které jsou sdělovány důvěrně (oznamovatelem). Ve spolupráci s organizací Compliance organizuje oddělení Allegation Management Office předběžné přezkoumání obdržených informací a předá jej nezávislému Výboru pro posuzování obvinění k posouzení a rozhodnutí o dalších krocích, které mají být přijaty. Nezávislý výbor pro řízení obvinění - výbor odborníků z oblasti korporátního práva a dodržování předpisů, interního auditu, daní a lidských zdrojů - hodnotí každý oznámený podezřelý případ a v případě potřeby zahajuje vnitřní vyšetřování. V této souvislosti jsou všechny zúčastněné osoby a/nebo příslušné podezřelé případy řešeny spravedlivě, důsledně, transparentně a udržitelně bez ohledu na jejich postavení.

Je-li zjištěno pochybení, rozhodne o opatřeních a sankcích, které mají být přijaty, disciplinární komise vedená členem Výkonné rady odpovědnou za zaměstnance. Možné sankce sahají od neformálního varování až po okamžité ukončení včetně negativních finančních důsledků. Stejně pochybení důsledně vede ke stejným sankcím bez ohledu na postavení či význam zaměstnance.

#### B.2.6.4 Zákaznická spokojenost a kvalita

Naše přijaté objednávky, pokračování nebo zintenzivnění spolupráce a tím i náš ekonomický úspěch závisí do značné míry na spokojenosti našich zákazníků. Proto pravidelně sledujeme naše zákazníky - buď po dokončení projektu, nebo v rámci standardizovaných dotazníků - ohledně jejich spokojenosti s námi a s našimi službami.

Existuje přímá korelace mezi kvalitou poskytovaných služeb a spokojeností našich zákazníků. Vysoký standard kvality zajišťujeme prostřednictvím komplexního systému řízení kvality. Systémy řízení založené na certifikaci DIN EN ISO 9001 jsou zavedeny v 64 ze 73 provozních společností Bilfingeru. Bilfinger má navíc od roku 2015 průřezový matrixový certifikát, který pomáhá zajistit jednotné standardy kvality ve skupině a ke kterému do konce roku 2018 již patřilo 23 provozních společností se 79 pobočkami.

#### B.2.6.5 Vývoj zaměstnanců a atraktivnost zaměstnavatele

Vzdělávání a kvalifikace našich zaměstnanců je klíčovým faktorem konkurenceschopnosti. Můžeme dodržovat a rozšiřovat svou pozici na trhu pouze jako průmyslová společnost tím, že pravidelně školíme své zaměstnance, průběžně je kvalifikujeme a systematicky rozvíjíme.

Abychom vyhověli naší poptávce po kvalifikovaných pracovnících, školíme své zaměstnance sami a nabízíme široké možnosti dalšího rozvoje. Patří mezi ně jak interní, tak i externí nabídky školení a rozvoje, kvalifikační programy specifické pro jednotlivé role, stáže a modely rotace pracovních míst. Rozvíjíme naše manažery, kteří každoročně procházejí recenzi talentů v programech určených speciálně pro ně.

Opatření a programy realizované pro školení a rozvoj našich zaměstnanců jsou podrobně popsány v našem Reportu udržitelnosti.

Abychom udrželi naše zaměstnance a přilákali nové kvalifikované zaměstnance, pracujeme na atraktivitě naší zaměstnavatelské značky. V tomto ohledu vidíme zejména rovnováhu mezi pracovním a soukromým životem, řízení zdravotnictví, odměny a další výhody, jakož i zastoupení zaměstnanců jako klíčových nástrojů.

Abychom mohli lépe kombinovat soukromé a profesní požadavky, nabízíme našim zaměstnancům flexibilní modely pracovní doby, možnosti práce z domova i modely založené na důvěře. V rámci našeho řízení zdraví provádíme lékařské prohlídky a pracovní vyšetření a semináře o zvládnání stresu a semináře zdravého životního stylu. Výkonnostní, spravedlivé odměňování a firemní penzijní plány jsou pro nás samozřejmostí, stejně jako dodržování práv zaměstnanců a zákonného spolurozhodování.

Koncem roku 2018 bylo ve skupině Bilfinger zaměstnáno 35,905 osob (předchozí rok: 35,644). V Německu pracovalo 7,405 (předchozí rok: 7,896) zaměstnanců, zatímco 28,500 osob bylo zaměstnáno v zahraničí (předchozí rok: 27,748). 8,483 osob bylo zaměstnáno v zemích mimo Evropu (předchozí rok: 8,144 osob).

#### ZAMĚSTNANCI DLE REGIONU

	2018	2017	Δ v %
Německo	7,405	7,896	-6
Zbytek Evropy	20,017	19,604	2
Amerika	4,005	3,257	23
Afrika	781	803	-3
Asie	3,697	4,084	-9
Skupina	35,905	35,644	1

#### ZAMĚSTNANCI DLE OBCHODNÍHO SEGMENTU

	2018	2017	Δ v %
Engineering & Technologies	9,267	8,347	11
Maintenance, Modifications & Operations	24,847	24,897	0
Odsouhlasení skupiny	1,791	2,400	-25
<i>Ústředí / konsolidace / ostatní</i>	540	523	3
<i>Other Operations</i>	1,251	1,877	-33
Skupina	35,905	35,644	1



SKUPINY ZAMĚSTNANCŮ	Vyplacení	Průmysloví zaměstnanci	Celkem	Vyplacení	Průmysloví zaměstnanci	Celkem
Engineering & Technologies	5,424	3,843	9,267	5,398	2,949	8,347
Maintenance, Modifications & Operations	6,023	18,824	24,847	5,876	19,021	24,897
Odsouhlasení skupiny	1,158	633	1,791	1,313	1,087	2,400
<i>ústředí / konsolidace / ostatní</i>	530	10	540	514	9	523
<i>Other Operations</i>	628	623	1,251	799	1,078	1,877
Skupina	12,605	23,300	35,905	12,587	23,057	35,644

#### PRŮMĚRNÝ VĚK ZAMĚSTNANCŮ

V letech	2018
Engineering & Technologies	40.9
Maintenance, Modifications & Operations	42.2
Odsouhlasení skupiny	
<i>ústředí / konsolidace / ostatní</i>	43.4
<i>Other Operations</i>	41.1
Skupina	41.9

#### PRŮMĚRNÁ DOBA PRÁCE NA ZAMĚSTNANCE

V letech	2018
Engineering & Technologies	7.9
Maintenance, Modifications & Operations	9.3
Odsouhlasení skupiny	
<i>ústředí / konsolidace / ostatní</i>	10.2
<i>Other Operations</i>	9.8
Skupina	9.0

#### B.2.6.6 Inovace (report výzkumu a vývoje)

Naše služby jsou do značné míry determinovány dopadem našich služeb na výkonnost průmyslových závodů. Naši zákazníci proto od nás očekávají, že využijeme nejnovější technologické poznatky, nejmodernější standardy a nejmodernější postupy a nástroje při poskytování našich služeb.

#### NÁKLADY NA VÝZKU A VÝVOJ

V milionech €	2018	2017
Celkové náklady	12.3	10.9
Z toho digitalizace	8.5	6.5
Z toho průmysl	3.5	3.8
Z toho energetika a životní prostředí	0.3	0.6

Vývoj inovací je v první řadě odpovědností našich provozních jednotek. Ty jsou důvěrně obeznámeny s potřebami našich zákazníků a nejlépe znají průmyslové a regionální požadavky našich zákazníků. Ve sledovaném roce sledoval Bilfinger inovační projekty s celkovými náklady 12.3 milionu € (předchozí rok: 10.9 milionu €).

Hlavní částí těchto nákladů je dána oblastí inovací v oblasti digitalizace a je úzce spjata se společností Bilfinger Digital Next, kterou jsme založili v roce 2018 pro vývoj a marketing digitálních řešení. Na konci roku 2018 zaměstnávala společnost cca 30 lidí a je pověřena podporou provozních jednotek a jejich digitalizačních projektů a také poradenstvím pro nové a stávající zákazníky společnosti Bilfinger v rámci jejich digitálních transformací. Mezi úkoly společnosti patří také uvedení digitálních řešení na trh. Za tímto účelem Bilfinger Digital Next spojuje digitalizační kompetence společnosti Bilfinger, podporuje interní výměnu znalostí a informací a vyvíjí digitální řešení ve spolupráci s provozními společnostmi a stávajícími zákazníky. V tomto ohledu společnost spolupracuje také s technologickými partnery, jako jsou Microsoft, Siemens a Software AG, stejně jako se start-upy či výzkumnými ústavami.

Výměna znalostí a informací podpořená pravidelnými setkáními digitálních odborníků z provozních jednotek, prostřednictvím otevřených akcí se zákazníky a provozními společnostmi, prodejními školeními a workshopy, včetně manažerů rozvoje podniků ve společnostech a divizích skupiny. V roce 2018 byl pro každou divizi jmenován akcelerátor, jehož úkolem je zajistit rychlé šíření inovativních nápadů a osvědčených postupů v rámci skupiny. Síť mezi jednotlivými společnostmi skupiny s podobnými obchodními modely také vytvářejí intenzivní výměnu odborných znalostí a zkušeností a podporují rozvoj obchodovatelných řešení.

#### B.2.6.7 Udržitelné průmyslové služby

Požadavky na provoz průmyslových zařízení se v posledních letech neustále rozšiřovaly. Předpokládá se, že požadavky na emise, energetickou účinnost a výkonnost se budou dále zvyšovat. Očekávání veřejnosti, že průmyslová zařízení budou provozována s co nejmenším ekologickým dopadem, se neustále zvyšovala.

S našimi službami - například v oblasti environmentálních technologií, odsiřování spalin, izolací nebo odstávek - pomáháme našim zákazníkům splnit tyto požadavky a zároveň dosáhnout jejich cílů udržitelnosti. Proto vidíme atraktivní trh s udržitelnými průmyslovými službami - trh, který se stává stále důležitějším napříč odvětvími a regiony. Naším cílem je v následujících letech vyvíjet nové produkty a řešení v těchto oblastech, rozšiřovat stávající služby a přizpůsobovat zavedené odborné znalosti v oblasti udržitelnosti novým průmyslovým aplikacím.

#### B.2.6.8 Udržitelné řízení dodavatelského řetězce

Vzhledem k tomu, že kvalita našich výrobků a služeb závisí do značné míry na předběžné práci našich dodavatelů, klademe velký důraz na komplexní řízení dodavatelů. To platí zejména s ohledem na integritu našich dodavatelů.

Sledujeme celý systém řízení dodavatelů, který se skládá z hlavních procesů, výběru dodavatelů, hodnocení, vývoje a postupného ukončování. Abychom mohli vybrat nejlepšího dodavatele pro naše podnikání, uplatňujeme jednotná hodnotící kritéria pro celou skupinu, která kromě ceny, kvality, věrnosti zakázek a plnění či výkonu zahrnují také kritéria, jako je dodržování předpisů, řízení rizik, životní prostředí, spolupráce a inovací, jakož i bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Očekáváme, že naši dodavatelé budou jednat v souladu s naším Etickým kodexem pro dodavatele. V něm formulujeme jasná očekávání z hlediska integrity, dodržování práva a etického chování. Proces hodnocení integrity dodavatelů a subdodavatelů je popsán v kapitole

[B.2.6.3 Compliance](#).

### B.2.6.9 Rovnocené příležitosti

Jsme mezinárodně zaměřená skupina, která poskytuje služby s vysokou diverzitou. Z tohoto důvodu jsme závislí na zaměstnancích, kteří do své práce přinášejí široké spektrum zkušeností, kvalifikací a perspektiv a pomáhají nám úspěšně využít příležitostí na trhu, které vznikají. Ochrana rovných příležitostí a rozmanitosti je tak základním kamenem naší politiky v oblasti lidských zdrojů.

Jedním z aspektů naší činnosti v oblasti rovných příležitostí je rovnost mezi muži a ženami. Ke konci sledovaného období byl podíl žen na celkové pracovní síle na celém světě 10,1 procent (v předchozím roce 9,9 procent).

ZAMĚSTNANCI DLE POHLAVÍ	muži	ženy	celkem	muži	ženy	celkem
	2018			2017		
Engineering & Technologies	7,854	1,413	9,267	6,940	1,407	8,347
Maintenance, Modifications & Operations	23,040	1,807	24,847	23,194	1,703	24,897
Odsouhlasení skupiny						
<i>ústředí / konsolidace / ostatní</i>	344	196	540	339	184	523
<i>Other Operations</i>	1,041	210	1,251	1,642	235	1,877
Skupina	32,279	3,626	35,905	32,115	3,529	35,644

Informace v souvislosti se zákonem o rovnoprávné účasti žen a mužů v řídicích pozicích v soukromém sektoru a ve státní správě, které vstoupily v platnost v Německu v květnu 2015, jsou uvedeny kapitole *A.4 Prohlášení o správě a řízení společnosti a firemní report řízení*, které je také k dispozici na webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com) pod sekci 'Společnost / Firemní řízení'.

Viz str. 24

### B.2.6.10 Podnikové občanství

Jako společnost využíváme dobrých rámcových podmínek, se kterými se ve společnosti setkáváme: silný vzdělávací systém, stabilní politické procesy, zdravé životní prostředí a sociální rovnováha. Z těchto důvodů se domníváme, že je důležité přispívat k vytváření a udržování dobrých sociálních rámcových podmínek. Činnosti korporátního občanství pro nás také slouží jako klíčová opatření ke zvýšení povědomí o naší značce, pozitivně ovlivňují naši pověst a vytvářejí příležitosti pro dialog s těmi zainteresovanými skupinami, s nimiž pravidelně nekomunikujeme.

V roce 2017 jsme restrukturalizovali naši globální dárcovskou a sponzorskou strategii a vytvořili závazná kritéria pro udělování darů, jakož i dohodu o sponzorských aktivitách pro všechny útvary Skupiny prostřednictvím Zásady skupiny. Darujeme a sponzorujeme aktivity výhradně v oblastech vzdělávání / školení, kultury / společnosti a podpory sportu. V roce 2018 činil celkový objem našich darů a sponzorských aktivit 172 640 € (předchozí rok: 318 595 €).

## B.3 Report rizik a příležitostí

Uznání příležitostí a rizik je nedílnou součástí systému řízení procesů na všech našich provozních i administrativních odděleních. Rizika definujeme jako negativní odchylky a příležitosti jako příznivé odchylky od našich plánů.

Bilfinger má systém systematického řízení, který identifikuje, vyhodnocuje a řídí rizika. V rámci našeho strategického plánování jsou identifikovány, vyhodnoceny a řízeny příležitosti. Z důvodů konzistentnosti s kapitolou [B.4 Výhled](#) zahrnuje základní časový harmonogram pravděpodobnosti rizik a příležitostí finanční rok 2019.

Viz str. 114

### B.3.1 Řízení rizik

#### B.3.1.1 Základní principy

Celosvětový systém řízení rizik slouží k cílovému určení, vyhodnocení a kontrole významných rizik. Zaměřuje se na dosahování cílů společnosti v kontextu strategie vypracované pro Skupinu. Proces řízení rizik zahrnuje všechny činnosti pro systematické řešení rizik ve Skupině.

Ve společnosti Bilfinger není řízení rizik izolovaným procesem, který probíhá souběžně s podnikovými činnostmi, nýbrž je nedílnou součástí stávajících podnikových a obchodních procesů.

Na konci roku 2015 zahájil Bilfinger komplexní přepracování systému řízení rizik. Cílem bylo optimalizovat systém řízení rizik pomocí metod konzistentních a budoucích. Za tímto účelem byl definován systematický přístup k identifikaci, hodnocení a kontrole příslušných rizik. Je zaměřen na řízení podnikových rizik - Integrovaný rámec (2004) z Výboru sponzorujících organizací Treadway Commission (COSO). V rámci tohoto nového návrhu zavedl Bilfinger v rámci celé skupiny integrovaný proces shora dolů / zdola nahoru. Od počátku roku to bylo značně podpořeno nově zavedeným nástrojem řízení rizik. Zřízení robustní organizace pro řízení rizik zahrnuje mimo jiné definici jasných rolí a odpovědností. Realizace centrálního prvku systému řízení rizik dosáhla v červenci 2018 významného milníku s vydáním nové verze Politiky řízení rizik Skupiny.

Riziková strategie pro skupinu Bilfinger je formulována Výkonnou radou v kontextu procesu plánování a také obsahuje definici parametrů pro posouzení, jaká rizika by měla společnost podniknout, aby dosáhla svých požadovaných cílů, například stanovením tříd rizika, projektů a rámcových dohod. Výchozím bodem je riziková kapacita společnosti. To popisuje výši rizika, které může Skupina převzít, aniž by to ohrozilo její další existenci. Pro shrnutí platí následující:

- Nelze přijmout jednotlivá rizika, která Skupinu ohrožují. To platí i v případě, že likviditu nelze rychle obnovit, když nastane riziko.
- Přezkoumávají se možné kombinace významných individuálních rizik, zda představují existenciální hrozbu celkem. To vytváří celkový celkový obraz rizikového profilu.

- Rizika z velkých projektů a zakázek na služby podléhají zvláštní revizi, mimo jiné oddělením Corporate Internal Audit & Controls.
- Pojistná rizika, pokud jsou finančně životaschopná, převedena centrálně na externí pojišťovny.

Vedení liniových organizací je odpovědné především za odpovědné nakládání s riziky. Tyto nadřazené funkce vykonávají Dozorčí rada, Auditní výbor a Výkonná rada.

- **Dozorčí rada a Auditní výbor** Auditní výbor monitoruje rizikovou situaci a funkčnost systému řízení rizik pro Dozorčí radu na základě zprávy o rizicích, kterou poskytuje Výkonná rada každé čtvrtletí. Auditní výbor je rovněž informován o výsledcích monitorovacích činností prováděných v rámci oddělení Corporate Project Controlling, Internal Audit & Controls a Corporate Compliance. Dozorčí rada a Auditní výbor mohou rozhodovat o dodatečných interních nebo externích kontrolách.
- **Výkonná rada** Výkonná rada nese celkovou odpovědnost za funkčnost systému řízení rizik. Sleduje cyklus řízení rizik, provádí závěrečné přezkoumání a stanovení priorit významných rizik skupiny a v této souvislosti podává zprávy Auditnímu výboru a Dozorčí radě.

Bilfinger se orientuje na model tří linií, s operacemi a funkčním dohledem strukturovaným v rámci ústředí skupiny a oddělením Corporate Internal Audit & Controls. Bilfingerovy úkoly a úkoly jsou jasně definovány na těchto úrovních:

- **První linie: Provozní**
  - **Vedoucí divizí (Výkonný ředitel/Finanční ředitel)** Vedení divize je odpovědné za funkčnost systému řízení rizik a jeho monitorování na divizních úrovních a v místních jednotkách. Vedení divize pravidelně rozepisuje rizika a poskytuje konečné hodnocení a stanovení priorit významných rizik pro divize. Zahrnuje to také klasifikaci rizik pro definovaného vlastníka rizika a schválení rizikového portfolia divize v rámci procesu podávání zpráv.
  - **Division Risk Officer** V plném rozsahu nese odpovědnost za provozní provádění procesu řízení rizik a za monitorování a identifikaci rizik pracovník odpovědný za rozdělení rizika. Tuto funkci obvykle vykonává finanční ředitel divize. Úkoly vedoucího útvaru pro řízení rizik divize mimo jiné zahrnují hodnověrnost celkové rizikové situace s ohledem na její úplnost a hodnocení významných rizik, jakož i vhodnost a účinnost zmírňujících opatření - včetně hodnocení potřebných investic nebo výdajů - a pravidelné aktualizace rizikové situace.
  - **Division Risk Coordinator** Division Risk Coordinator koordinuje jednotlivá rizika na úrovni divizí v průběhu inventarizace rizik. Podporuje vedoucí oddělení inventory. They support the heads of the divisions in v důsledném uplatňování metod řízení rizik a při podávání zpráv o řízení rizik společnosti.
  - **Majitel rizika** Majitelé rizik odpovídají za identifikaci, analýzu a hodnocení jednotlivých rizik. Patří sem i hodnocení a implementace vhodných opatření ke zmírnění a pravidelná analýza a sledování současné situace v oblasti jednotlivých rizik. Jedná se také o zhodnocení potřebných investic a dalších nákladů.

- Druhá linie: Funkční dozor ústředí
  - Bilfinger rizikový výbor Rizikový výbor Bilfingeru se schází zpravidla každé čtvrtletí jménem Výkonné rady. Členy jsou Finanční ředitel (CFO), finanční ředitelé divizí, Group Risk Officer, a také vedoucí oddělení Corporate Controlling, Corporate Accounting, Tax & M&A, Corporate Treasury, Corporate Legal & Compliance, Corporate Internal Audit & Controls a vedoucí oddělení Internal Control Systems.

Výbor stanoví čtvrtletně hodnověrnost zpráv o rizicích a překládá je Výkonné radě. Podporuje návrh pragmatického systému řízení rizik, sdílí osvědčené postupy a přebírá odpovědnost za nadřazené zajištění kvality čtvrtletní zprávy o rizicích pro významná rizika skupiny. Rizikový výbor také plní důležitou poradní funkci a přispívá k doporučení systému řízení rizik.
  - Řízení korporátních rizik / Group Risk Officer Řízení korporátních rizik, ke kterému náleží také Group Risk Officer, má rozhodovací pravomoci a je zodpovědný za metody a další rozvoj systému řízení rizik. To zahrnuje monitorování a návrh všech procesů řízení rizik na úrovni divizí, ústředí a skupiny jako celku. Řízení korporátních rizik a Group Risk Officer nesou celkovou odpovědnost za provádění inventarizací rizik v pravidelných intervalech, jakož i za generování a předkládání zpráv Výkonné radě, Auditnímu výboru a Dozorčí radě. Průběžné monitorování systému řízení rizik by mělo zajistit jeho účinnost s ohledem na neustále se měnící podmínky a v budoucnu také průběžně zlepšovat proces.
  - Centrální funkce společnosti Po konzultaci s Výkonnou radou vykonávají centrální funkce společnosti v rámci celé skupiny specializované monitorovací úkoly. Mají rozsáhlé povinnosti požadovat a přijímat informace, zasahovat v některých případech a vydávat individuálně definované pokyny a aktivně spolupracovat se svými odbornými kolegy v divizích a dceřiných společnostech. Centrální funkce společnosti částečně přebírají primární odpovědnost za rizika nebo provádějí zásahy související s daňovými povinnostmi v rámci svého funkčního dohledu na úrovni celé skupiny.
- Třetí linie: Nezávislý přezkum
  - Vsouladu s *Modelem obrany* je úkolem oddělení Corporate Internal Audit & Controls jako nezávislého monitorovacího orgánu pravidelně přezkoumávat účinnost a vhodnost systému řízení rizik a systému vnitřní kontroly v souvislosti s incidentem nebo hlášením. To zahrnuje jejich případnou implementaci do korporátních útvarů, divizí i jednotlivých společností.

V rámci auditu roční účetní uzávěrky provádějí externí auditoři také přezkum vhodnosti systému s cílem odhalit včasná ohrožení pokračující existence skupiny.

Kromě specifických úkolů a funkcí popsaných výše platí pro všechny zaměstnance i Zásady povědomí o rizicích, které jsou závazné pro celou skupinu a jsou závazné. Jejich cílem je zajistit, aby byla přijata pouze zvládnutelná rizika. Podporujeme povědomí o rizicích mezi zaměstnanci prostřednictvím vhodných komunikačních a vzdělávacích opatření. Každý zaměstnanec je povinen jednat odpovědně při nakládání s riziky a neprodleně informovat o jakýchkoli znalostech týkajících se rizikového chování.



### Stupnice hodnocení účinku

Kategorie	Úroveň	Vzorový formulář	Orientační hodnota-rozmezí (v milionech €)
Nepatrné	1	Žádná efekt na poskytnuté služby nebo zákaznickou spokojenost	0-20
Důležité	2	Odložené dosažení strategického cíle	21-50
Podstatné	3	Zpožděné dosažení několika cílů nebo nedostupné dosažení individuálních cílů	51-100
Významné	4	Jasně a dlouhé narušení denních činností	100-500
Kritické	5	Trvalé ohrožení skupiny	> 500

### Hodnocení pravděpodobnosti v následujících dvanácti měsících

Kategorie	Úroveň	Pravděpodobnost výskytu rizika a předpověď
Velmi nepravděpodobné	1	0 - 5%
Průměrné	2	6 - 15%
Možné	3	16 - 30%
Zvýšená pravděpodobnost	4	31 - 50%
Více než pravděpodobné	5	> 50%

Posouzení dopadu a pravděpodobnosti umožňuje upřednostnit rizika a přijmout nezbytná opatření k řízení rizik. Zde se zaměřujeme na 10 nejvýznamnějších rizik.

#### B.3.1.4 Finanční řízení

Další opatření k řízení rizik, jsou-li přiměřená a nezbytná, jsou přijímána na základě identifikovaných a hodnocených rizik. V závislosti na rozsahu a hodnotě se jedná o konzultace s těmi, kteří jsou definováni jako odpovědní za proces řízení rizik a podle funkcí linie. Bilfinger rozlišuje čtyři základní strategie pro řešení jednotlivých rizik:

**Vyvozovat se** Vyhýbají se nevyčíslitelným rizikům nebo rizikům s nevýhodným poměrem rizika a návratnosti, například nepřijímáním projektů s vyššími rizikovými kategoriemi nebo zajištěním, aby tato rizika byla explicitně vyloučena prostřednictvím smluvních ustanovení.

**Přenos** V závislosti na situaci jsou rizika smluvně převedena na třetí strany, jako jsou pojistitelé, subdodavatelé a zákazníci mimo skupinu.



**Řízení** Zvládnutelná rizika nebo jejich dopady jsou omezeny nebo omezeny lepším provozním výkonem, posílenou kontrolou nebo jinými opatřeními ke zmírnění rizika (zajištění atd.).

**Přijetí** Zbývající rizika jsou jako taková přijímána ve své současné formě, kdykoli další opatření ke zmírnění dopadů na životní prostředí nejsou ekonomicky životaschopná.

Náklady a přínosy budou zohledněny při výběru kontrolního opatření. Řízení rizik se provádí v rámci obchodních procesů vlastníkem rizika. Vlastník rizika pravidelně sleduje hodnocení zjištěných rizik, aby určil významné změny. Majitel rizika přezkoumává vhodnost zavedených kontrolních opatření pro rizika, která mu jsou svěřena, jakož i provádění dodatečných opatření, která jsou považována za nezbytná.

Transparentnosti nezbytné pro kontrolu rizik je dosaženo sdělováním významných rizik ve zprávě o rizicích, a to nejméně čtvrtletně, Výkonné radě a Auditnímu výboru Dozorčí rady. Základem této zprávy je zpráva, kterou pravidelně připravuje řízení korporátních rizik a Group Risk Officer, týkající se významných rizik a celkového obrazu rizik v rámci skupiny.

### B.3.2 Významná rizika

Významná rizika pro společnost Bilfinger jsou vypočtena na základě popsané metody hodnocení. Pokud by se rizika vypočítala jako významná, mohlo by to vést k negativním dopadům na čistá aktiva a finanční pozici i na naši reputaci. Rizika jsou prezentována na čistém základě po opatřeních na omezení rizik.

K datu účetní závěrky vyplývají z parametrů efektu následující významná rizika a pravděpodobnost:

Název rizika	Pořadí	Oblast rizika	Vyhodnocení
			Dopad (1-5) Pravděpodobnost (1-5)
Nepříznivý vývoj trh	1	Strategické	
Nedostatek vhodného personálu	2	Provozní	
Rizika z projektů a rámcových smluv	3	Provozní	
Nedostatečná rychlost pro dosažení nezbytné provozní excelence	4	Provozní	
Rizikové návody neefektivního systému Compliance	5	Compliance	
Soudní spory a ukončené právní spory	6	Compliance	
Přetížení organizace	7	Strategické	
Vážná HSEQ nehoda	8	Provozní	
Nevhodné zaměření na pracovní kapitál / řízení hotovosti	9	Finanční	● ● ●
Změny v místních právních předpisech	10	Strategické	

Níže jsou popsána jednotlivá rizika sestavená v rámci sémanticky agregovaných rizikových titulů v oblasti strategických rizik, operačních rizik, finančních rizik a rizik Compliance. Pokud není uvedeno jinak, uvedená rizika ovlivňují celou Skupinu. Rizika specifická pro obchodní segmenty zahrnují odpovídající označení.

Rizika jsou sledována v souladu s požadavky COSO. Spolu s identifikovanými významnými riziky následují další rizika s menším významem pro společnost Bilfinger. Povinné informace, například o rizicích z finančních nástrojů, jsou vysvětleny v kapitole [C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám](#).

Viz str. 132

### B.3.2.1 Strategická rizika

#### Nepříznivý vývoj na trhu

Bilfinger závisí na celkové ekonomické situaci a vývoji svých trhů. Konkurence na našich trzích je významná a na všech trzích je v současné době na straně poskytovatelů zaznamenána velmi nízká koncentrace. Vysoká míra zaměstnaneckých kapacit závislá na našem obchodním modelu vede v tomto ohledu k nižším mezním nákladům. To je však rozhodující faktor v taktické cenotvorbě konkurentů, a tak podporuje jejich agresivní přístup k nabídkovým řízením v nejbližší době. Bilfinger je také menší než řada svých zákazníků, kteří se snaží využít své relativní síly na trhu, zejména v souvislosti s novými nabídkami.

Kromě této obecné situace a vzhledem k významným aktivitám v ropném a plynárenském segmentu je Bilfinger závislý na vývoji ceny ropy a jeho vlivu na výdajové chování zákazníků v tomto segmentu trhu. Rizikem pro naše aktivity je tedy volatilní vývoj ceny ropy. Dlouhodobá regrese ceny ropy na nižší úroveň nebo výrazné výkyvy by mohla nepříznivě ovlivnit čistá aktiva a finanční situaci společnosti Bilfinger. To je zejména ovlivněno našim obchodem na Středním východě, ve Spojených státech a ve Spojeném království a ve Skandinávii.

Proti těmto rizikům čelíme postupným posilováním našeho sortimentu, pravidelným rozšiřováním zákaznického portfolia a aktivním řízením produktivity a kapacity pro minimalizaci potenciálních zbytkových nákladů vedle intenzivní spolupráce se zákazníky. Bilfingerova strategie se obecně zaměřuje na širší rozložení obchodu mezi šest hlavních průmyslových odvětví a čtyři regiony. Zpoždění v plánovaných projektech v oblasti jaderné energie představuje další rizika v rozvoji našich trhů. Nárůst materiálních nákladů pro naše zákazníky v chemickém sektoru, dlouhodobé zvyšování cen ropy by například mohl mít negativní vliv na jejich výdajové chování v oblasti investic a údržby. A v neposlední řadě by další zrychlení transformace energie a odklon od konvenční energie, zejména v Německu, mohlo vést k dalším nadměrným kapacitám.

Pro lepší řízení popsaných tržních rizik prostřednictvím lepšího využití synergií plánuje Bilfinger úpravu organizace na rok 2019, jejich podrobnosti jsou popsány v kapitole [B.4 Výhled](#). Nové umístění umožní lépe využívat synergie. Segment Technologies se zaměřuje na dodávky technologických komponent, zatímco dva segmenty Engineering & Technologies Europe a International se zaměřují na lokální služby související se zlepšováním údržby, oprav a produktivity průmyslových závodů. Posílení regionálních odpovědností v rozvoji podnikání také povede k dalšímu lepšímu pochopení tržních trendů a požadavků zákazníků. Zároveň budou všechny útvary průběžně a důsledně řídit kapacitu, což umožní pružně reagovat na potenciální krátkodobé výkyvy trhu.

Hodnocení rizik Bilfingeru z nepříznivého vývoje na trhu ve srovnání s posledním sledovaným obdobím je z velké části nezměněno.

Viz str. 114

### Přetížení organizace

Strategická transformace společnosti Bilfinger je komplexní a vztahuje se na všechny úrovně a oblasti společnosti. V důsledku toho musí být sladěno velké množství požadavků. Programy na úrovni celé skupiny by měly zajistit, že standardy u společnosti Bilfinger budou implementovány a uplatňovány se stejnou měrou. Několik příkladů, které stojí za zmínku, je program shody, harmonizace procesů a systémů zavedením jednotného systému ERP nebo také celosvětové zavedení jednotného standardu pro řízení projektů. Kromě toho existují i strategické iniciativy, jako je rozvoj a další zdokonalování prodejních aktivit napříč divizemi. Jasným cílem je zároveň snížení nákladů na obchodní a administrativní funkce na konkurenceschopnou úroveň.

Počet úkolů i jejich vzájemných závislostí vede k značné složitosti jejich realizace. K chybám při implementaci, zpoždění nebo neplánovaných dodatečných nákladech může docházet v důsledku současného tlaku času a nákladů. Kromě toho mohou být jednotliví zaměstnanci a manažeři přetížení kvůli své účasti na různých projektech a aktivitách, které mohou vést k jejich odchodu ze společnosti nebo nedostatečnému zaměření na každodenní obchodní aktivity.

Aby bylo možné čelit tomuto riziku, spoléhá společnost Bilfinger na profesionální projektové a programové řízení, účinnou koordinaci s místními organizačními jednotkami, pokud jde o načasování zaváděcích činností a v případě potřeby zapojení dalších dočasných zdrojů. Rezervy byly rovněž poskytnuty do rozpočtů velkých projektů s cílem financovat veškeré další potřebné zdroje.

Bilfinger hodnotí riziko přetížení organizace jako omezené. Podle současného hodnocení se pravděpodobnost výskytu ve srovnání s předchozím rokem snížila o jednu etapu. Důvody jsou mimo jiné založeny na zavedených procesních postupech dodržování pravidel a na robustní kultuře dodržování předpisů, neboť byly potvrzeny certifikací Monitoru.

### Změny v místních právních požadavcích

Bilfinger působí v mnoha zemích světa. Místní požadavky každého z nich musí být splněny v různých formách, i když zejména regulační požadavky podléhají neustálým změnám.

S ohledem na obchodní model společnosti Bilfinger je zde kladen zvláštní důraz na změny v požadavcích na lokalizaci, což znamená zvýšení požadavků na zaměstnávání místních pracovníků na trzích, jako je Střední východ nebo Jižní Afrika. Nařízení byla v posledních letech zpřísněna a stále více se snaží najít místní talenty. To může vést k tomu, že klíčové pozice v místních jednotkách budou naplňovány pouze značným úsilím a za méně atraktivních podmínek, než bylo plánováno. Výsledkem může být i vyšší fluktuace, protože zaměstnanci jsou přijímáni jinými zaměstnavateli s nadsazenými nabídkami. Toto zvýšené riziko fluktuace pak vede k dodatečným nákladům na školení, aby se zvýšila produktivita nově najatých zaměstnanců na úroveň těch, kteří odešli. Pokud by naopak místní požadavky nebyly splněny, mohlo by to vést k nevýhodě v rámci nabídkového řízení až po vyloučení, a to tak, aby růst v uvedených regionech mohl být negativně ovlivněn.

V každém regionu existují také obecná politická a sociální rizika, která mohou významně ovlivnit provozní aktivity, například situaci v podnicích v Íránu a íránských společnostech. Kromě rizik z hlediska lokalizace mohou být také problémy s řádnou implementací nových požadavků, vyplývajících především z menších jednotek v důsledku potenciálních zásadních změn v místních podmínkách.

Celkově jsou rizika pro společnost Bilfinger vyplývající z měnících se místních právních požadavků omezena na trhy se silnou dynamikou, ale tam, kde je současná obchodní činnost stále zvládnutelná. V důsledku toho Bilfinger považuje dopad rizik za omezený, s nevýznamnou pravděpodobností výskytu.

Bilfinger v zájmu řešení těchto rizik posílil svou regionální přítomnost a místní řízení. Místní požadavky jsou průběžně naplňovány a doprovázeny příslušnými projekty. Zároveň místní jednotky a skupina Bilfinger úzce spolupracují při plnění pozic, provádění nezbytných personálních a Compliance procesů, finančně zajišťují neplnění závazků zákazníků nebo při realizaci potřebných právních rámců a struktur. V roce 2018 bylo dosaženo významného pokroku v odpovídajícím postavení regionálních řídicích struktur.

V návaznosti na významné posílení činností v oblasti kontroly vývozu se Bilfinger také úspěšně vyrovnal s výzvami, kterým čelil v roce 2018.

V důsledku toho bylo hodnocení rizik společnosti Bilfinger vyplývající ze změněných místních právních předpisů omezeno na omezený výskyt.

### B.3.2.2 Provozní rizika

#### Nedostatek vhodného personálu

Strategické přemístování skupiny Bilfinger a nutná optimalizace organizačních struktur jsou samozřejmě spojeny s nejistotou zaměstnanců, ale obecně jsou chápány jako pozitivní. Existuje však trvalé riziko, že kvalifikovaný personál opustí společnost a potenciální noví zaměstnanci se nebudou zdráhat přestěhovat do Bilfinger. Vzhledem k tomu, že společnost je v mnoha oblastech závislá na technicky kvalifikovaných a motivovaných zaměstnancích, aby mohla splnit požadavky svých zákazníků, mohlo by to mít negativní dopad na spokojenost zákazníků. Má-li to vliv na běžné pořízení a pořízení zakázky, je možný negativní dopad na čistá aktiva a finanční pozici.

V rámci našeho řízení lidských zdrojů pozorně sledujeme strukturální změny v rámci pracovní síly a můžeme tak čelit jakémukoli negativnímu vývoji v rané fázi.

Proti pokusům konkurentů bojujeme o nábor našich zaměstnanců s atraktivními mzdovými a mzdovými strukturami a cílenou identifikací vyhlídek osobního rozvoje. Celkově čelíme rizikům lidských zdrojů, které by mohly vzniknout v důsledku nedostatku mladých talentů, výkyvů, nedostatku kvalifikací, omezené motivace nebo stárnutí pracovní síly s širokou škálou opatření, která jsou popsána v kapitole [B.2.6.5 Vývoj zaměstnanců a atraktivnost zaměstnavatele](#).

Celkově je třeba poznamenat, že situace na trhu práce pro odborníky se zhoršila, riziko pro Bilfinger se tak ve srovnání s předchozím rokem mírně zvýšilo.

#### Rizika z projektů a rámcových dohod

Při plánování a realizaci projektů existují významná rizika pro výpočet a provádění, která jsou často větší než v oblasti služebních služeb vzhledem k objemu projektů a vyšší míře technické složitosti. Rizika vyplývající z projektového podnikání proto souvisejí především se segmentem Engineering & Technologies, ale stále více se stávají důležitějšími pro jednotky údržby a oprav.

Projektové zakázky jsou například velké inspekce nebo nová výstavba průmyslových výrobních zařízení. Požadavky, které nebyly plně očekávány, az toho vyplývající změny, zpoždění, finanční potíže našich zákazníků nebo dodavatelů, nedostatek kvalifikovaných pracovníků, technické obtíže, překročení nákladů, staveniště staveniště nebo změny lokality projektu, povětrnostní vlivy nebo přírodní katastrofy, změny právního nebo politického prostředí nebo logistické problémy mohou mít významný negativní dopad na výsledky operací, čistá aktiva a finanční situaci společnosti Bilfinger.

Bilfinger nese odpovědnost za inženýrství, nákup a výstavbu (EPC) v řadě zakázek na projekty. Projekty výstavby budov realizované v rámci smluv EPC / na klíč jsou často složité, vyžadují značné objemy nákupu a kvalifikovaný projektový management. Tyto projektové smlouvy se typicky uzavírají s povinností zajistit výstavbu závodu nebo komponent zařízení na klíč, často také s jistotou určitých funkcí nebo klíčových ukazatelů výkonnosti. Klíčové riziko spočívá v tom, že vypočtené ceny jsou nedostatečné pro smluvní výkonnost z různých důvodů (např. staveniště, zpoždění způsobená povětrnostními podmínkami, chyby subdodavatelů) a že další nároky nelze od zákazníka získat. To může mít za následek snížení ziskového rozpětí av některých případech může vést ke značným ztrátám ze smlouvy.

Omezení rizik je klíčovým úkolem oddělení odpovědného za individuální projekt v Bilfinger. Existují tedy minimální požadavky, které musí projekt splnit, aby je mohl přijmout odpovědný útvar. V závislosti na objemu nabídky a konkrétních kategoriích rizik musí být jako další orgány dohledu zapojeny nezávislé korporátní útvary řízení projektů a korporátní práva a dodržování předpisů, dokud výkonná a dozorčí rada neschválí.

Řízení rizik začíná celkem cíleným výběrem projektů. Kromě skutečného úkolu projektu, zkušeností s klientem, podmínek v regionu, ve kterém má být projekt realizován, kompetencí a kapacitě útvaru skupiny, který bude potenciálně dělat práci, prováděcích rizik, návrhu a platební plán jsou analyzovány. V následující fázi nabídky jsou systematicky uvedeny pozitivní nebo negativní odchylky od obecně očekávaných podmínek. Při stanovení nákladů předpokládá výpočet zpočátku předpokládané podmínky. Pozitivní nebo negativní specifika jsou následně analyzována, vyhodnocena a převedena do významných projektů v kvantitativní analýze rizik. Riziková struktura je rozhodně zohledněna v konečném rozhodnutí o nabídce a její formulaci. Kromě toho je soustavně sledována centrální jednotkou v souladu s definovanými předpisy od fáze nabídky až po realizaci, dokončení a zpracování jakýchkoli reklamací.

Vysoce rizikový projekt z minulého roku, výstavba metanu ve Spojených státech, byl se zákazníkem ve 4. čtvrtletí 2018 jednoznačně projednán. Z toho nevyplývaly žádné další významné zisky.

Rizika vyplývající z rámcových smluv v oblasti služeb se týkají především segmentu Maintenance, Modifications & Operations. Zde obecně uzavíráme smlouvy na delší dobu, které jsou primárně udělovány ve vysoce konkurenčním prostředí. Marže dosažitelná v dlouhodobých smlouvách by se mohla odchýlit od počátečních výpočtů v důsledku změn oproti rozdílným vlivům. Při údržbě průmyslových zařízení existuje riziko, že materiální a personální náklady nebo právní požadavky nebudou plně pokryty smluvními příjmy, a tudíž nebudou mít dopad na finanční situaci.

Základem pro řízení rizik v sektoru služeb je hluboké pochopení zákazníka, poskytovaných služeb a smluvních podmínek, které byly dohodnuty. Pro provádění prací mají naše operativní společnosti kompetentní, spolehlivé a zkušené pracovníky. Nárůst mezd, který je částečně ovlivněn vnějšími faktory, především mzdovým vyrovnáním, bude částečně absorbován indexací smluvní odměny.

Vzhledem k vysokému stupni zapojení do obchodních procesů našich zákazníků věnujeme zvláštní pozornost odpovídající úrovni kvalifikace přidělených osob. Přesná znalost specifických podmínek v závodech, které spravujeme, je rozhodujícím faktorem pro náš obchodní úspěch. Zakázky na služby nad určitým objemem musí podléhat pravidelnému přezkumu oddělením Corporate Project Controlling v průběhu smluvního období.

Bilfinger hodnotí rizika z rizik projektových a rámcových dohod v jejich celkovém smyslu jako relevantní. Na základě interních analýz je v současné době posuzováno riziko výskytu, což odpovídá poklesu o jednu etapu ve srovnání s předchozím rokem. Důvodem je především nyní globálně zavedená správa projektů a standardizované procesy řízení projektů.

#### Nedostatečná rychlost pro dosažení požadované provozní výkonnosti

Dosažení našich střednědobých maržových cílů vyžaduje podstatné zvýšení produktivity jak přímých, tak nepřímých funkcí. Zároveň čelíme přetrvávající vysoké míře tlaku na trhu a na našich maržích, kdy zákazníci požadují, abychom na ně přenesli snížení nákladů. Rovnoměrné zvyšování inflace také nemůže být snadno přeneseno na zákazníka v plném rozsahu. Nově přijaté rámcové smlouvy v segmentu Maintenance, Modifications & Operations jsou méně ziskové z důvodu zřizovacích nákladů a počátečního školení potřebného pro konkrétní závod v počáteční fázi.

Vzhledem k požadovanému zvýšení produktivity vidí Bilfinger dopad rizika jako relevantní, s pravděpodobností v oblasti možného.

Situace vyžaduje, aby byla základna nákladů řízena konzistentně a aby se status quo pravidelně zjišťoval. Řízení produktivity je přitom úkolem všech, kteří mají provozní odpovědnost. Systém řízení produktivity BTOP, který byl zaveden v roce 2017, je nyní zaveden a má rostoucí vliv na provozní jednotky. Zaměřuje se na zvyšování produktivity, která je každoročně potřebná pro dosažení finančních cílů, a na podporu těchto zlepšení pomocí probíhajících opatření. Jedná se o důsledné monitorování opatření přijatých s využitím míry plnění měsíčně a jejich konkrétní dopad na konsolidovaný výkaz zisku a ztráty.

Bilfinger navíc identifikoval transformační jednotky a podrobil je komplexnímu programu reorganizace, který mimo jiné zlepšuje provozní výkonnost.

V neposlední řadě, s účinností od 1. ledna 2018 jmenoval Bilfinger nového člena Výkonné rady, který bude jako Chief Operating Officer zaměřen na zlepšování provozních procesů a výkonnosti Bilfingeru.

Hodnocení tohoto rizika Bilfingeru se nemění, dokud není účinnost zavedených opatření zajištěna prostřednictvím udržitelných výsledků.

#### Vážné HSEQ incidenty (Zdraví, bezpečnost, životní prostředí a kvalita)

Jako poskytovatel služeb jsme téměř výhradně aktivní v lokalitách našich zákazníků. Při provádění naší práce klademe nejvyšší možné nároky na ochranu zdraví, bezpečnost a ochranu životního prostředí a na kvalitu poskytovaných služeb. Cíl „nula nehod“ je základní součástí naší kultury bezpečnosti. Současně striktně dodržujeme bezpečnostní požadavky našich zákazníků, přesto však není možné zabránit všem incidentům.

Nedostatky v ochraně životního prostředí nebo v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, které mají za následek vážný incident, by mohly vést k nepříznivým dopadům na naše vztahy se zákazníky prostřednictvím ztráty objednávek, smluvních pokut a nároků na náhradu škody a mohly by tak mít negativní dopad na čistá aktiva a finanční pozici skupiny.

Proti rizikům vyplývajícím z kvalitních vad působíme proti dalekosáhlým kvalitativním a procesním řízením. Začíná u provozních jednotek, které jsou odpovědné za proces a kvalitu jejich služeb. Prostřednictvím systémových požadavků a cílů a interních auditů usilují o neustálý rozvoj standardů kvality. Naše procesy a jednotky jsou také externě auditovány a certifikovány.

Hodnocení rizik HSEQ společnosti Bilfinger se nemění, což má významný dopad na situaci příjmů a současně nižší pravděpodobnost výskytu.

Podrobnosti o řízení HSEQ v Bilfingeru naleznete v kapitolách [2.6.2 Bezpečnost práce](#) a také v [2.6.4 Zákaznická spokojenost a kvalita](#).

Viz str. 82

Viz str. 87

### B.3.2.3 Finanční rizika

#### Nevhodné zaměření na pracovní kapitál / řízení hotovosti

Bilfinger uvádí v bilanci významné pozice pracovního kapitálu, zejména v oblasti požadavků zákazníků a nedokončené práce (služby, které byly poskytnuty, ale dosud nevyfakturovány). Obchodní model společnosti Bilfinger navíc zahrnuje značné závazky z důvodu záručních a následných nákladů, jakož i významných zálohových plateb, zejména z projektového podnikání. Zapojení dodavatelů a externích pracovníků, které je typické pro podnikání, vede k podstatným závazkům z obchodních pohledávek. To má za následek, že Bilfinger je obvykle v čisté pozici u pohledávek, protože lhůty splatnosti u dodavatelů jsou často kratší než u zákazníků, zejména kvůli dočasným zaměstnancům. To má za následek nerovnováhu, která se v průběhu roku typicky rozšiřuje.

S ohledem na Bilfingerovy plány růstu existuje riziko, že se tato nerovnováha v budoucnu bude dále zvyšovat a že dojde ke zvýšené potřebě financování a dodatečných nákladů na financování této pozice. Aktivní řízení pracovního kapitálu může být také identifikováno na straně zákazníka, například v ještě restriktivnějším výkladu požadavků na milníky při vyúčtování. To může také vést k další nerovnováze ve vztahu k pohledávkám a závazkům s odpovídajícími dodatečnými náklady na financování.

Vliv tohoto rizika lze v současné době klasifikovat jako omezený, protože náklady na refinancování jsou v současné době vzhledem k situaci financování a úrokové míry poměrně nízké.

Zmírňující opatření se zaměřují na důsledné lokální řízení pohledávek a závazků, které je formalizováno v rámci politiky skupiny o minimálních standardech v řízení pracovního kapitálu, na které jsou vázáni všichni zaměstnanci. To se komplexně rozšiřuje o order to cash (OtC) a purchase to pay (PtP). Výkonná rada v roce 2017 kladla větší důraz na řízení pracovního kapitálu tím, že zpočátku posilovala výkonnost peněžních toků v jednotlivých cílových dohodách na všech úrovních. Jako další krok byl v roce 2018 tento faktor zohledněn v bonusech nejdůležitějších manažerů v místních jednotkách. Bilfinger v současné době vyvíjí komplexní procesní a systémovou harmonizaci, která by měla vést ke zlepšení výměny osvědčených postupů na úrovni celé skupiny a lepší podpoře systému při řízení pracovního kapitálu.

Kromě pracovního kapitálu sleduje Bilfinger veškerá finanční rizika pomocí osvědčených kontrolních mechanismů, které umožňují včasné a transparentní podávání zpráv. Systém vykazování skupiny zaručuje pravidelnou identifikaci, analýzu, hodnocení a řízení finančních rizik ze strany oddělení Corporate Treasury. Do tohoto monitoringu jsou zahrnuty všechny relevantní majetkové účasti a společné podniky.



Neočekávaný negativní vývoj podnikání může vést ke zvýšeným finančním potřebám dotčených provozních jednotek. Negativní rozvoj podnikání může zároveň znamenat změnu bonity společnosti Bilfinger, zejména ze strany ratingových agentur a bank, což může vést k obtížnějšímu a dražšímu financování nebo obtížnějšímu a dražšímu poskytování cenných papírů a záruk. Výsledkem externího financování může být také zhoršení dynamického poměru převodů. V rámci dohodnuté finanční smlouvy je zajištěno, že tento poměr převodů je splněn. Jakékoliv porušení finanční smlouvy může vést přímo nebo prostřednictvím doložek o vzájemném selhání nepřímo k výzvě ke splácení všech finančních prostředků na základě postihu a může tak vést i k neplánované ztrátě likvidity.

Proti tomuto riziku čelíme centrálním sledováním vývoje likvidity a rizik ve skupině pomocí plánování peněžních toků a zaváděním protipatření v rané fázi. Bilfinger SE v rámci centrálního financování poskytuje svým dceřiným společnostem potřebnou likviditu. Bez ohledu na ekonomicky méně významné regiony je interní vyrovnávání likvidity v Evropě a USA podporováno přeshraničním cash poolingem.

Investiční financování se provádí s přihlédnutím k odpovídajícím splatnostem. Pro financování pracovního kapitálu máme předběžně schválený syndikovaný úvěr ve výši 300 milionů € za atraktivních podmínek, která platí do června 2022. To zahrnuje standardní tržní finanční smlouvu ve formě omezení dynamického poměru upraveného čistého zadlužení / upravená EBITDA. Hodnota k 31. prosinci 2018 je pod smluvně dohodnutým stropem. Pokud v případě výrazného zhoršení nedojde k úpravě po dohodě s věřitelem, může jakékoli porušení finanční smlouvy vést přímo nebo prostřednictvím doložek o vzájemném selhání nepřímo k výzvě ke splácení všech finančních prostředků na základě postihu.

Záruky, které jsou k dispozici pro realizaci našeho projektového a servisního obchodu, s objemem 1,1 miliardy € je dostatečně dimenzováno, aby doprovázely další rozvoj společnosti. Kromě toho máme v USA záruční program ve výši 750 milionů USD na realizaci našeho podnikání v Severní Americe. V případě změny kontroly lze všechny úvěrové závazky předčasně splatit.

V současné době sledujeme řadu možností refinancování dluhopisů ve výši 500 milionů € vydaných v roce 2012 se splatností v prosinci 2019. Vzhledem k různým možnostem refinancování, které jsou pro nás otevřené, jsme přesvědčeni, že budeme schopni uspokojivě dosáhnout pokrytí potřeby financování a posouzení pravděpodobnosti výskytu rizika pro finanční pozici omezenou.

Hodnocení rizik společnosti Bilfinger z nedostatečného zaměření na řízení pracovního kapitálu / řízení hotovosti se nezměnilo pro případný výskyt a omezený dopad.

Pro prezentaci rizik odkazujeme na kapitolu [C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám, Poznámka 29 Rizika týkající se finančních nástrojů, řízení finančních rizik a zajišťovacích transakcí](#). Další informace také naleznete v kapitole [C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám, Poznámka 28 Dodatečné informace k finančním nástrojům](#).

#### B.3.2.4 Compliance rizika (včetně právních rizik)

##### Soudní spory a dokončené starší projekty

Kromě nákladů a výdajů vzniklých v důsledku soudních sporů existuje také riziko finanční ztráty vyplývající ze správných, nesprávných nebo zdlouhavých rozhodnutí soudů nebo orgánů veřejné moci.

Právní spory vyplývají především z našeho poskytování služeb. Kontroverze se zákazníky se týkají především reklamovaných vad našich služeb, zpoždění do dokončení nebo rozsahu poskytovaných služeb. V takových případech často dochází k podobnému sporu se subdodavateli, kteří byli použiti. Snažíme se vyhnout právním sporům všude, kde je to možné, nebo je řešit v počáteční fázi. Tohoto cíle však nelze vždy dosáhnout s tím, že německé a mezinárodní společnosti jsou někdy zapojeny do soudních sporů nebo rozhodčích řízení. Výsledek takové situace samozřejmě nelze předvídat s jistou mírou jistoty, ale často závisí na vyšetřování nebo posouzení soudů.

Proto nemůžeme vyloučit možnost, že se výsledky soudních sporů a řízení mohou odchýlit od našich odhadů a prognóz a že škody na našich čistých aktivech a finanční situaci mohou vzniknout.

Důležité pokračující případy škod zahrnují incident týkající se kolapsu městského archivu v Kolíně nad Rýnem v roce 2009. Existuje několik průběžných nezávislých vyšetřování s cílem zjistit příčinu kolapsu a rozsah vzniklých škod. Příčina škody, jakož i velikost pohledávky dosud nebyla stanovena. Bilfinger se podílí jednou třetinou na společném podniku, který byl pověřen výstavbou podzemní železniční trati před bývalým umístěním obecního archivu. Dva trestní řízení, která byla zahájena v roce 2018 proti individuálním a zčásti bývalým zaměstnancům zákazníka a stavební společnosti, která byla ukončena v říjnu 2018 a v únoru 2019 na nižším soudu s odsouzením jednoho zaměstnance zákazníka a jednoho zaměstnance. Zaměstnanec stavebního společného podniku a osvobození pro ostatní zaměstnance stavebního společného podniku a zákazníka. Podle odůvodnění trestního soudu je prokázáno, že archiv se zhroutil v důsledku vážné chyby ve výstavbě křížové konstrukce membránové stěny. Rozhodnutí nižšího soudu bylo nebo bude podáno proti odvolání a hledání věci bude pokračovat v civilním dokazování.

Nyní existuje předběžné posouzení možného rozsahu škod na obsahu archivu. Z právních důvodů je toto hodnocení velmi kontroverzní. Z dnešního pohledu očekáváme, že v případě přiměřené dostupnosti budeme mít v případě potřeby dostatečné pojistné krytí. Pokud by se vyskytla rizika z tohoto případu, vznesla by se rovněž tvrzení proti vlastníkům pověřeného společného podniku, kteří jsou společně a nerozdílně odpovědní. Bilfinger však vyhodnocuje riziko jediného nároku ve vztahu k třetím osobám při současném odmítnutí vypořádání od partnerů v interním vztahu od společné odpovědnosti jako relativně nízké. Neexistují žádné konkrétní náznaky, že akcionáři společného podniku nesplní své závazky.

Pojistné krytí nezahrnuje náklady na rehabilitaci nad rámec původních stavebních nákladů stavby. Z dnešního pohledu byla přijata dostatečná opatření pro případná břemena, která mohou vzniknout.

V souvislosti s výbuchem na čerpací stanici v Rakousku prokurátor vyšetřuje společnost Bilfinger a další zúčastněné strany. Důvod nehody dosud nebyl určen. Z dnešního pohledu očekáváme, že v případě odsouzení nebo občanskoprávního vykořisťování poškozenými by v případě potřeby měli dostatečné pojistné krytí.

Několik soudních sporů na různých soudech Spojených států amerických se týká služeb amerických dceřiných společností a otevřených nároků na náhradu škody vůči zákazníkům. Nárok zákazníka je částka v nízkém dvojciferném milionu USD a nedávno byla výrazně snížena rozhodnutím nižšího soudu. Tam jsou také podstatné protipožadavky ve středním dvojmístném milionovém rozsahu. V dalším případě americká dceřiná společnost uplatňuje nároky na odškodnění za narušení stavebního procesu a škody vůči dvěma zákazníkům ve středním dvojmístném milionovém rozsahu.

Pro jednotlivé projekty v Německu, Polsku a dalších zemích klienti uplatnili nároky z různých důvodů s celkovým objemem v dvojmístném milionu EUR. Předmětem sporů jsou mimo jiné jmenování viny za příčiny zpoždění výstavby, vady a neshody v souvislosti s technickými vlastnostmi zařízení. V jednom případě se společný podnik, jehož jsme součástí, prosazuje v polovině dvoumístného milionového eura za kompenzaci od zákazníka.

Dohoda o shovívavosti uzavřená v Brazílii v roce 2017 s odpovědnými orgány bude pokračovat až do srpna 2019. Dohoda o shovívavosti stanoví platbu v rozmezí nízkých jednociferných milionů EUR a zlepšení systému shody. Jeho realizace probíhá podle plánů. Na oplátku se brazilské orgány vzdaly jakéhokoli dalšího stíhání incidentů proti společnosti Bilfinger.

Celkově lze po pečlivém zkoumání předpokládat, že v rozvaze byly vykázány dostatečné rezervy pro všechny probíhající spory a částečně s protinávrrhy. Je však stále možné, že dostupné rezervy jsou nedostatečné v důsledku obtíží při vypracovávání návrhů, nebo proto, že aktiva, která je aktivována, nemohou být plně vybrána.

Bilfinger i nadále posuzuje riziko vyplývající z právních sporů a starších projektů v jejich účinku jako podstatné se současnou velmi omezenou pravděpodobností výskytu.

### Rizika související s představením efektivního Compliance systému

U společnosti Bilfinger zůstává celková důležitost shody a specifických rizik Compliance stále vysoká.

Jak je popsáno v kapitole [B.2.6.3. Compliance](#), odložená smlouva o trestním stíhání (DPA) s ministerstvem spravedlnosti USA (DoJ) byla ukončena podle plánu dne 9. prosince 2018. Předtím nezávislý monitor shody oficiálně potvrdil, že program Compliance společnosti Bilfinger splňuje požadavky programu DPA. Konečným formálním aktem je uzavření věci příslušným soudem, který se na základě žádosti DoJ provede šest měsíců po skončení DPA, což znamená v červnu 2019.

V budoucnu se budeme zaměřovat především na oblasti činnosti, včetně protikorupční, antimonopolní a ochrany údajů, protože výskyt relevantních rizik může mít významný dopad na naše obchodní aktivity a tím i na čistá aktiva a finanční pozici.

Porušování ustanovení o korupci, antimonopolních opatřeních nebo ochraně údajů může vést k trestnímu stíhání nebo trestnímu stíhání, jakož i k pokutám, sankcím, soudním příkazům, rozdělování zisků, vyloučení z přímé či nepřímé účasti na některých obchodních činnostech nebo jiných omezeních. Kromě toho by korupční a antimonopolní případy nebo jiné pochybení mohly mít negativní dopad na naše zapojení do obchodu se zákazníky veřejného sektoru - až po vyloučení z veřejných zakázek. Trestní stíhání by také mohlo vést ke zrušení některých našich stávajících smluv a třetí strany, včetně konkurentů, kteří by mohli zahájit řízení proti nám ve velkém rozsahu.

Aby bylo možné těmto rizikům čelit, program dodržování předpisů zavedený ve firmě sleduje cíl, jak v co největší míře předcházet porušování pravidel, a to prostřednictvím preventivních opatření, přičemž je třeba uznat včasný případ jakéhokoli pochybení a v případě potvrzeného porušování reaktivních opatření. Rychle a důsledně potrestat pochybení. Příslušný program Compliance pokrývá všechny obchodní oblasti a procesy, které jsou pro Bilfinger relevantní. Základem tohoto programu Compliance je podrobná analýza, která se v pravidelných intervalech opakuje a posouzení rizikových faktorů souladu v divizích a společnostech skupiny. Tyto analýzy rizik jsou základem pro odpovídající klasifikaci rizika souladu a podrobnou strukturu opatření pro dodržování předpisů.

Individuální a podezřelé případy se však čas od času vyskytují, což se obecně zjišťujeme, podrobně zkoumáme a v případě potřeby ukládáme přísné sankce a nápravná opatření. V případě potřeby spolupracujeme s úřady. Z probíhajících vyšetřování nemáme žádné konkrétní informace o rizicích vyplývajících z podnikových pokut, z rozdělování zisků nebo ze specifických nároků na ručení vůči třetím stranám.

Podrobnosti o programu Compliance včetně řešení podezřelých případů jsou popsány v kapitole [B.2.6.3 Compliance](#).

Společnost Bilfinger hodnotí riziko vyplývající z incidentů v oblasti dodržování předpisů v jejich důsledku beze změny a současně snižuje pravděpodobnost výskytu, mimo jiné v důsledku certifikace systému shody nezávislým Monitorem shody jmenovaným ministerstvem spravedlnosti.

### B.3.3 Obecné posouzení rizikové situace

Vyhodnocení celkového rizika je výsledkem konsolidovaného zvážení všech významných individuálních rizik. Bilfinger očekává, že celková riziková situace skupiny Bilfinger se ve srovnání s předchozím rokem mírně zlepšila. Zvláště pozoruhodné v této souvislosti je úspěšná certifikace systému shody nezávislým Monitorem shody. Bilfinger tak učinil důležitý krok vpřed v implementaci cílové kultury souladu. Nové procesy pro výběr projektů mají také dopad a přispívají ke zlepšení rizikové situace.

Celkově je společnost Bilfinger přesvědčena, že stávající rizika jsou pro skupinu udržitelná v důsledku toho, že nástroje zavedené k jejich řízení.

V uplynulém účetním období jsme neidentifikovali žádná jednotlivá rizika, jejichž výskyt by buď sám, nebo v kombinaci ohrozil pokračující existenci skupiny nebo jedné z jejích významných skupinových společností. Pokud by mohlo dojít k nepředvídatelným, výjimečným rizikům, nelze vyloučit možnost, že by to mělo dopad na vývoj našich tržeb nebo příjmů. Z dnešního pohledu však nelze identifikovat žádná rizika, která by mohla ohrozit existenci skupiny nebo jedné z jejích významných společností ve skupině.

### B.3.4 Řízení příležitostí

#### B.3.4.1 Principy, identifikace, hodnocení a kontrola

Příležitosti jsou definovány jako potenciální budoucí vývoj nebo události, které mohou vést k pozitivní odchylce od plánů, prognóz a cílů. Jejich výskyt může mít další pozitivní dopad na naše čistá aktiva a finanční pozici.

Ve svém dynamickém konkurenčním prostředí je Bilfinger prezentován příležitostmi, a to jak externě prostřednictvím nových požadavků zákazníků, tržních struktur nebo právních rámcových podmínek, tak i interně prostřednictvím nových služeb, inovací, zlepšování kvality a konkurenční diferenciaci.

Příležitosti identifikují zaměstnanci a vedení společnosti Bilfinger v průběhu jejich každodenních procesů a pozorování trhu. Kromě toho strategický plánovací proces v pravidelných intervalech podporuje zásadní každoroční analýzu příležitostí, které nám byly předloženy.

V celkovém kontextu společnosti by měly být příležitosti, které jsou pro rozvoj společnosti Bilfinger považovány za výhodné, a s nimi i zájmy akcionářů, by měly být - tam, kde to dává finanční smysl - podporovány a realizovány pomocí cílených opatření. Ty jsou řízeny zavedenými plánovacími a prognostickými procesy i projekty.

### B.3.5 Významné příležitosti

Významné příležitosti pro společnost Bilfinger, které jsou založeny na popsané metodě, se vyskytují v následujících oblastech:

- 1 Výhodný vývoj na trhu
- 2 Efektivní realizace projektů a smluv
- 3 Realizace daňových ztrát
- 4 Optimalizace dostupnosti a nákladů personálu
- 5 Digitalizace a rozvoj podnikání
- 6 Pozitivní výsledky pro nevyřízené právní případy
- 7 Vývoj hodnoty akcií společnosti Apleona
- 8 Shoda a kultura bezpečnosti jako pozitivní diferenciací prvek
- 9 Úspěšný prodej firem / rotace portfolia
- 10 Zrychlená realizace opatření v oblasti produktivity

Podobně jako rizika spadají níže popsané příležitosti do čtyř hlavních oblastí rámce COSO a obecně se týkají celé skupiny. Specifické příležitosti pro jednotlivé segmenty jsou deklarovány jako takové.

#### B.3.5.1 Strategické příležitosti

##### Výhodný vývoj na trhu

Naše strategické plánování vychází z určitých předpokladů s ohledem na ekonomické rámcové podmínky na našich trzích v Evropě, Spojených státech a na Středním východě. Pokud se skutečný vývoj odchyluje od tohoto plánovacího základu pozitivně, může to vést k dalšímu impulsu na vyžádání.

Výrazné a udržitelné zvyšování cen fosilních paliv na světovém trhu nad úroveň, kterou předpokládáme v našem strategickém plánování, by mělo další pozitivní dopad na naše obchodní operace. Cena ropy, která je v delším časovém horizontu nad prahovou hodnotou ziskovosti použitých těžebních technologií, by oživila investiční aktivity našich zákazníků. To by mělo dopad především na rozpočty na údržbu a investice v odvětvích ropy a zemního plynu v Norsku, Velké Británii a USA. Další oživení poptávky v oblasti jaderné energie v důsledku cílů v oblasti snižování emisí CO<sub>2</sub> by mohlo rovněž otevřít další ziskový potenciál na vybraných národních trzích.

##### Úspěšný prodej společností

Provozní jednotky, které jsou aktivní mimo definované obchodní segmenty, regiony nebo průmyslová odvětví, jsou zařazeny do segmentu Other operations. Tyto jednotky nejsou součástí strategického postavení skupiny. Zbývající část ztrátových jednotek v tomto segmentu byla prodána ve finančním roce 2018 nebo zlikvidována. Podílové jednotky s kladným příspěvkem na zisk jsou zpočátku spravovány nezávisle na hodnotě, dokud nebyl nalezen vhodný vlastník.

V případě prodeje těchto společností nebo z jiných strategických důvodů mohou mít příjmy hotovosti dodatečný pozitivní vliv na likviditu skupiny a mohou být využity pro expanzi oblastí růstu (rotace portfolia). Pokud by došlo k prodeji s výnosem nižším, než je běžná účetní hodnota, bylo by to spojeno s odpovídající ztrátou z prodeje.

### B.3.5.2 Provozní příležitosti

#### Efektivní projektové a smluvní provádění

Příležitostné příjmy jsou k dispozici při efektivním řízení realizace projektu a zjišťování dalších potenciálních smluv, které z toho vyplývají. Realizace těchto potenciálů se opírá o vynikající aplikaci procesů a nástrojů projektového řízení, které jsou také využívány při zmírňování rizik projektu. To také vyžaduje důkladné pochopení základních smluv v každém případě. Bilfinger proto využívá profesionální projektové manažery s rozsáhlými zkušenostmi a výcvikem.

#### Optimalizace personální dostupnosti a náklady

Pozitivní odchylka od základního plánování dostupnosti nákladově efektivních personálních zdrojů představuje pro Bilfinger příležitost. Jedná se zejména o efektivnější integraci kvalifikovaných dodavatelů a subdodavatelů, jakož i mírný vývoj pracovních a vedlejších mzdových nákladů v našich zaměřených regionech. Existují také další moderní metody nasazení personálu jako součást lepšího procesu a systémového prostředí, mimo jiné s ohledem na ještě efektivnější správu potřebného školení.

#### Digitalizace a obchodní vývoj

Digitalizace procesů v našich zákaznických odvětvích je prosazována s vysokým stupněm angažovanosti v rámci klíčového slova „Průmysl 4.0“. Považujeme se za komplexního poskytovatele služeb pro procesní průmysl při vývoji nových digitálních řešení a považujeme se za spojení mezi průmyslovými společnostmi a čistými poskytovateli IT. Chceme aktivně formovat transformaci a mimo jiné přispět k umožnění digitálně propojené výroby, a to i pro středně velké podniky. Za tímto účelem jsme v roce 2017 instalovali kompetenční centrum a v budoucnu provedeme cílené investice v této oblasti (viz kapitola [B.2.6.6 Inovace](#)). V lednu 2018 bylo centrum kompetencí dále rozšířeno a převedeno do samostatné jednotky pod vedením předsedy Výkonné rady. Zrychlení vývoje trhu nad rámec našeho základního plánování může spolu s dalším růstem vést také k podnikání, které může být mnohem snazší a tím i k využití úspor z rozsahu. Oba tyto faktory mohou mít významný pozitivní dopad na finanční situaci společnosti Bilfinger.

#### Zrychlená implementace opatření produktivity

Dosažení našich střednědobých maržových cílů vyžaduje výrazné zvýšení produktivity ve všech oblastech skupiny. Očekáváme, že realizovaná opatření ke zlepšení vstoupí v platnost v pozdějším časovém období v plánovacím období. Pokud by opatření mohla být realizována rychleji nebo efektivněji, znamenalo by to pro Bilfinger další finanční a příjmový potenciál.

### B.3.5.3 Finanční příležitosti

#### Vývoj hodnoty v Apleona akciích

Prodejní cena divize Bilfinger Building, Facility Services a Real Estate prodaná v roce 2016 zahrnovala nepeněžní složky, které mají být vyplaceny, když nový vlastník EQT prodá společnost. Bilfinger tak bude mít nárok na 49 procent výtěžku z prodeje EQT pro společnost Apleona v jejím současném stavu, a bude tak i nadále podílet v přiměřené výši na rozvoji podnikání. Pokud by se jeho hodnota měla vyvíjet lépe, než se v současné době očekává, v době dalšího prodeje existuje možnost pozitivních vlivů na provozní výsledky společnosti Bilfinger, čistá aktiva a finanční pozici.

### Realizace odložení daňových ztrát

Ve skupině Bilfinger jsou převedeny významné daňové ztráty, za které nebyly aktivovány žádné odložené daně, protože podmínky podle IFRS nejsou v současné době poskytovány. Rychlý nárůst ziskovosti v odpovídajících společnostech by mohl využít převedené nekapitalizované daňové ztráty a zlepšit tak finanční a ziskovou situaci skupiny nad rámec současných prognóz.

### B.3.5.4 Compliance příležitosti

#### Compliance a kultura bezpečnosti jako kladný rozdílný znak

Při výběru partnerů se naši zákazníci více zaměřují na plnění a výkon HSEQ. Ve světle optimalizace integrity a HSEQ kultury popsané v kapitole [B.2.6.3 Compliance](#), Bilfinger tyto požadavky důsledně splňuje a může v konkurenčním prostředí získat důležitý pozitivní diferenciací znak. Potvrzují to smlouvy uzavřené se společností Bilfinger, pro které byl systém shody důležitým faktorem v rozhodnutí zákazníka. Tento trend otevírá další růstový a ziskový potenciál, zejména po úspěšné certifikaci systému shody nezávislým Monitorem shody v prosinci 2018.

#### Kladný výstup v probíhajících soudních sporech

Obchodní aktivity společnosti Bilfinger občas vedou ke sporům se zákazníky o vhodnosti určitých požadavků. Bilfinger odráží aktuální očekávání prostřednictvím příslušných rozvahových rezerv. Pokud by procesy skončily příznivěji, než se v současné době očekávalo, v některých případech by to poskytlo významný potenciál pro naše čistá aktiva a finanční pozici. Zde vidíme příležitosti, zejména v USA a v našich evropských technologických jednotkách.

Dozorčí rada společnosti Bilfinger SE na svém zasedání dne 20. února 2018 rozhodla o uplatnění nároků na náhradu škody vůči bývalým členům Výkonné rady společnosti. Týká se to všech bývalých členů Výkonné rady od roku 2006 do roku 2015, kteří však do Výkonné rady vstoupili před rokem 2015. Dozorčí rada přijala toto rozhodnutí na základě zjištění z šetření, které zahájila v březnu 2016. Bývalí členové Výkonné rady jsou obviněni z porušení povinnosti při provádění řádného systému řízení dodržování předpisů. Podle názoru Dozorčí rady někteří bývalí členové Výkonné rady také v minulosti porušili své povinnosti v souvislosti s projektem M&A. Podle současného prozatímního výpočtu je výše škod, které Bilfinger v důsledku těchto porušení způsobil, v rozmezí minimálních třiceterných milionů EUR. Dozorčí rada získala v průběhu roku 2018 a počátkem roku 2019 doplňující znalecké posudky s cílem objasnit nevyřešené právní otázky v této komplexní právní záležitosti. V návaznosti na závěrečné vyjasnění těchto nevyřešených právních otázek, jakož i dalších znaleckých posudků na jejich základě se Dozorčí rada v únoru 2019 rozhodla pokračovat v uplatňování nároků na náhradu škody. V tomto ohledu byla dotčeným členům Výkonné rady dána možnost vyjádřit se na základě příslušné dokumentace. S ohledem na tyto připomínky budou v roce 2019 uplatněny konkrétní nároky na náhradu škody.

V jaké přesné výši škody existují a do jaké míry mohou být skutečně uplatněny, dosud nebylo určeno. Pokud lze uplatnit nároky, mělo by to pozitivní vliv na čistá aktiva a finanční pozici.



### B.3.6 Obecné posouzení situace příležitosti

Naše aktuální prognóza již vyžaduje výrazné zlepšení naší finanční a výnosové pozice, což má za následek, že další příležitosti jsou spíše omezené.

Ve srovnání s předchozím rokem se situace v oblasti příležitosti pro společnost Bilfinger zlepšila na efekt, že managementu příležitosti byl dán větší význam spolu s novým systémem řízení rizik. Dále byla zahájena řada opatření pro realizaci příležitostí, například implementace systému řízení produktivity BTOP. Současně byl realizován potenciál příležitosti prostřednictvím úspěšných projektů a řešení právních sporů - potenciálu, který již není k dispozici do budoucna.

### B.3.7 Interní systém řízení kontrol a rizik týkajících se účetních procesů

Hlavním cílem našeho systému vnitřní kontroly a řízení rizik v souvislosti s účetním a konsolidačním procesem je zajištění řádného finančního výkaznictví z hlediska souladu konsolidované účetní uzávěrky a kombinované zprávy o řízení skupiny Bilfinger a konsolidovaného finančního výkaznictví společnosti Bilfinger SE jako mateřské společnosti se všemi příslušnými předpisy.

#### Účetní proces

Naše konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavena na základě centrálně předem určeného koncepčního rámce. Jedná se především o jednotné požadavky ve formě účetních pokynů a účetního rámce. Průběžná analýza je prováděna s cílem zjistit, zda je v důsledku změn v regulačním prostředí nutná úprava koncepčního rámce. Oddělení, které se zabývá účetnictvím, jsou informovány o aktuálních tématech a termínech, které mají být splněny a které mají vliv na účetnictví a přípravu účetní závěrky na čtvrtletním základě, případně v případě potřeby i ad hoc.

Účetní uzávěrka společnosti Bilfinger SE a jejích dceřiných společností tvoří datovou základnu pro sestavení naší konsolidované účetní uzávěrky. Účetnictví ve skupině Bilfinger je obecně organizováno decentralizovaným způsobem. Účetní úkoly jsou převážně prováděny konsolidovanými společnostmi na vlastní odpovědnost nebo jsou převedeny do jednoho ze středisek sdílených služeb skupiny. V některých případech, jako je např. Hodnocení penzijních povinností, požadujeme podporu externích kvalifikovaných poskytovatelů služeb. Konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavena v konsolidačním systému na základě účetní uzávěrky.

Přesnost účetního procesu je podpořena odpovídajícím personálním a materiálním vybavením, použitím odpovídajícího softwaru, zavedenými procesními kontrolami a jasnou definicí oblastí odpovědnosti. Účetní proces je také podporován mechanismy kontroly a monitoringu kvality (zejména kontroly hodnověrnosti, princip dvojí kontroly, auditu od oddělení Corporate Internal Audit & Controls), jejichž cílem je odhalit a předcházet rizikům a chybám.

#### Systém interní kontroly a řízení rizik

Systém vnitřní kontroly (ICS) se skládá ze zásad, postupů a opatření pro zajištění efektivity, efektivity a přesnosti účetnictví společnosti a dodržování platných zákonných požadavků. Patří sem také systém interního auditu, pokud se týká účetnictví. Na tomto základě je pro účetní a konsolidační proces zajištěno dodržování základních principů řízení, jako je oddělení funkcí, princip čtyř očí nebo zákonné přístupové předpisy v IT systémech. ICS u společnosti Bilfinger pro obě jednotky a pro konsolidaci vychází ze standardu COSO 2013.

S ohledem na zákonné požadavky a standardy, které jsou pro průmysl obvyklé, vytvořil Bilfinger systém pro vnitřní kontrolu a řízení rizik na úrovni celé skupiny s cílem rozpoznat



potenciální rizika a minimalizovat je. Tento systém se systematicky vyvíjí na základě zjištěné potřeby zlepšení.

Základní struktura vnitřního kontrolního systému zahrnuje pět základních obchodních procesů: Purchase to Pay, Order to Cash, Hire to Retire, Investment to Disposal a Financial Reporting. Kontroly obsažené v procesu účetního výkaznictví se týkají jak účetního procesu v zahrnutých jednotkách, tak konsolidace. U těchto obchodních procesů byla identifikována klíčová rizika a nutná korelační kontrola je každoročně definována v rámci matice řízení rizik. Tato struktura představuje celoevropský závazný standard ICS.

Systém vnitřní kontroly a řízení rizik zavedený ve společnosti Bilfinger s ohledem na účetní proces skupiny se skládá z následujících významných prvků:

- Systémy IT používané v účetnictví jsou chráněny před neoprávněným přístupem prostřednictvím vhodných bezpečnostních opatření.
- Jednotné účetnictví je definováno ve skupinových směrnících, které jsou pravidelně aktualizovány.
- Účetní data jsou pravidelně kontrolována z hlediska úplnosti a přesnosti. Naprogramované audity věrohodnosti jsou prováděny k tomuto účelu.
- Pro všechny účetní procesy (včetně principu duálního řízení, oddělení pravomocí a analytických auditů) byly zavedeny vhodné kontroly. Rovněž jsou pravidelně přezkoumávány oddělením Corporate Internal Audit & Controls.
- Dozorčí rada na základě zpráv obdržných od externích auditorů a oddělení Corporate Internal Audit & Controls přezkoumává prostřednictvím Auditního výboru funkčnost systému vnitřní kontroly a řízení rizik v souvislosti s účetním procesem.

Metodická podpora ICS je organizována v souladu se strukturou Skupiny. Odpovědné osoby za ICS jsou stanoveny na úrovni skupiny, divize a společnosti. Jejich úkoly zahrnují podávání zpráv o stavu ICS managementu, který má celkovou odpovědnost za ICS a podporu realizace dalšího rozvoje systému.

Účinnost systému vnitřní kontroly je zajištěna prostřednictvím ročních kontrol efektivnosti (testů). Testy provádějí externí auditoři, oddělení Corporate Internal Audit & Controls a samotné útvary (kontrolní sebehodnocení). Prostřednictvím pravidelných vzdělávacích opatření je zajištěno, že všechny osoby zapojené do systému vnitřní kontroly mají k dispozici aktuální a platné informace. To je základem pro hodnocení vhodnosti a účinnosti kontrolního systému na úrovni celé skupiny ze strany Výkonné rady na konci rozpočtového roku. Doporučení pro zlepšení se stávají součástí probíhajícího vývoje systému vnitřní kontroly.

V rámci systému vnitřní kontroly a řízení rizik v souvislosti s účetním a konsolidačním procesem společnost Bilfinger přijala výše popsání opatření pro identifikaci a hodnocení rizik, která by mohla být v rozporu s cílem souladu s normami v konsolidované účetní uzávěrce a v souladu s kombinovanou zprávou vedení (zejména nepřesnosti, porušení standardů a požadavků, manipulace, sběr a zabezpečení dat, odstranění stávajících vnitřních kontrol, nepřesné posouzení situací, nevhodné provádění organizace a hodnotící širka, jakož i nepřesné odhady a hodnocení). Jedná se především o systematické a manuální koordinační procesy na úrovni skupiny, divize a společnosti.

K omezení identifikovaných rizik, která existují v souvislosti s účetními postupy skupiny, přijal Bilfinger v rámci systému vnitřní kontroly a řízení rizik s ohledem na účetní a konsolidační proces výše popsaná opatření, především vytvoření vnitřního systému kontroly, požadavků koncepčního rámce a zavedení mechanismů kontroly kvality a monitorování.

## B.4 Výhled

### B.4.1. Úprava vykazovaných segmentů k 1. lednu 2019

Bilfinger upravil své segmenty výkaznictví na začátku roku 2019. V tomto ohledu se řídíme strategickým postavením, které jsme představili na začátku roku 2017: Bilfinger se i nadále zaměřuje na dvě servisní linky Technologies and Engineering & Maintenance v rámci zvýšení efektivity výrobního procesu.

V průběhu posledních dvou let - ve stabilizační fázi společnosti - se naše úsilí zaměřilo na zlepšení a jednotné zavedení našich systémů řízení a řízení projektů. V tomto ohledu bývalý segment Engineering & Technologies spojil všechny jednotky, které mají silnější zaměření na projektové podnikání v rámci jediného managementu. Cílem bylo zajistit systematický a komplexnější přístup k posuzování rizikového a příležitostného profilu potenciálních projektových smluv. Z toho je odvozeno adekvátní nastavení ceny a pokračující doprovod při realizaci v rámci procesu etapové brány. V dřívějším segmentu Maintenance, Modifications & Operations (MMO) byla naopak dosažena vyšší míra zralosti v rámci organizace tak, aby v rámci regionálního přístupu byla blízkost zákazníků a realizace nákladové efektivity v oblasti prodeje a prodeje.

Nyní, když Bilfinger opustil stabilizační fázi a ocitl se ve fázi výstavby, byla organizace upravena s účinností od 1. ledna 2019: Divize Technologies bude globálně umístěna a zaměří se na produkty a technologie, které nabízí v celém světě. Příklady zahrnují komponenty pro biofarmy (skidy), filtrační technologie pro lodě (pračky) a komponenty pro jaderný průmysl. Divize se zaměřuje na růstové oblasti, ve kterých Bilfinger demonstruje konkrétní technologické znalosti, které nám umožňují těžit z udržitelných globálních trendů. Technologie budou v těchto oblastech růstu koordinovat rozvoj trhu na úrovni celé skupiny. O tomto oboru nyní informujeme v segmentu Technologies.

Inženýrství („E“) bylo převedeno na odpovědnost příslušných regionálně umístěných divizí a bude poskytováno lokálně z jednoho zdroje spolu se službami souvisejícími s údržbou, úpravami a provozem. V důsledku toho jsme schopni poskytovat prvotřídní služby. To také umožňuje dosáhnout vyššího stupně integrace v oblasti prodeje a správy.

Díky podobnosti trhů, ekonomickému prostředí i finančním parametrům - zejména očekáváním růstu a rozsahu marží - kombinujeme vykazování prostřednictvím regionálně umístěných divizí kontinentální Evropy a Severozápadní Evropy v segmentu Engineering & Maintenance. Činnosti divize Engineering & Maintenance Severní Amerika a Střední východ v našich strategických růstových regionech mimo Evropu tvoří zpravodajský segment Engineering & Maintenance International. V tomto období očekáváme podobná tempa růstu a marže.

Kromě toho jsme se rozhodli, v segmentové prezentaci od finančního roku 2019, důsledněji účtovat služby z ústředí do jednotek, které vzniknou náklady. To vede ke zlepšení skupiny pro sladování a zároveň k odpovídající zátěži v provozních segmentech podnikání. Údaje pro vykazovaný rok byly odpovídajícím způsobem upraveny v následující tabulce.

VÝKAZ SEGMENTŮ OD  
1. LEDNA 2019

Technologies	Engineering & Maintenance Evropa	Engineering & Maintenance Mezinárodně
Divize:	Divize:	Divize:
Technologies	E&M Continental Europe E&M Northwest Europe	E&M North America E&M Middle East

PŘÍJMY A UPRAVENÁ EBITA VE FINANČNÍM ROCE 2018 V RÁMCI VYKAZOVANÉ STRUKTURY PLATNÉ OD 1. LEDNA 2019 V milionech €	Technologies		Engineering & Maintenance	Odsouhlasení skupiny (vč. OOP)	Skupina
		E&M Evropa	E&M Mezinárodně		
Příjmy	499	2,732	763	159	<b>4,153</b>
Upravená EBITA	-24	101	32	-44	<b>65</b>
Upravená EBITA marže	-4.8%	3.7%	4.2%	-	<b>1.6%</b>

Viz str. 51

### Regiony a zákaznický průmysl

Jak je popsáno v kapitole *B.1.3 Organizace, strategie a cíle*, Bilfinger se zaměřuje na své podnikatelské aktivity tak, jak tomu bylo dříve ve čtyřech hlavních regionech kontinentální Evropy, Severozápadní Evropy, Severní Ameriky a Středního východu. Zákaznická odvětví Chemie & Petrochemie, Ropa & Plyn a Energetika & Veřejné služby, a také Farma & Biofarma, Cement a Metalurgie, se nadále zaměřují na podniky.

Prognózy a výkazy týkající se očekávaného vývoje společnosti Bilfinger jsou prováděny v rámci těchto upravených výkaznických struktur.

### B.4.2 Ekonomický vývoj

Celosvětové trhy průmyslových služeb by mohly v roce 2019 v důsledku zhoršení hospodářského výhledu ztratit dynamiku. Dopady mezinárodních obchodních konfliktů a důsledky Brexitu, které je obtížné vypočítat pro Evropu, budou pravděpodobně tlumit ochotu investovat do klíčových odvětví zákazníků. Pozitivní protiváha k tomuto je neporušený strukturální trend směrem k outsourcingu služeb údržby.

#### Technologies

Pro německý trh s elektrárnami je ve střednědobém horizontu naděje, že odstranění zbývajících jaderných elektráren s vyřazením z provozu plánovaných na roky 2019, 2021 a 2022 by mohlo zvýšit poptávku a ziskovost moderních plynových elektráren (Energate). Teprve pak by bylo možné očekávat výrazně vyšší ochotu investovat do tohoto typu elektrárny. V lednu 2019 doporučila uhelná komise německé vládě, aby do roku 2038 země plně odstoupila z uhelné elektrárny; do roku 2022 by měly být ze sítě odstraněny kapacity v množství 5 gigawattů v lignitu a 7,7 gigawattů v uhlí. Pro zajištění bezpečných dodávek elektřiny by na oplátku měly být investiční pobídky pro nové plynové elektrárny a urychlení schvalovacího procesu (Komise pro uhlí). V důsledku tohoto základního kurzu je třeba očekávat přímý další pokles služeb pro uhelné elektrárny. Proti tomu by mohly být rostoucí investice do moderních plynových elektráren,

pokud by bylo možné dosáhnout zlepšených rámcových podmínek.

V nadcházejících letech bude trh západní Evropy pro demolicí jaderných elektráren spolehlivě růst velmi silný. Právně závazné německé rozhodnutí definované v zákoně o atomové energii pro vyřazení zbývajících jaderných elektráren do provozu do konce roku 2022 velmi snadno předpovídá růst trhu. Také ve Francii a Belgii budou muset být starší reaktory zcela nebo částečně vyřazeny z provozu. Celkový objem trhu pro služby vyřazování z provozu ve Francii do roku 2030 se odhaduje na 26 miliard €, pro Německo 14 miliard € a pro Belgii 4 miliardy € (KIT, str. 271). Ve Francii existuje také obrovský objem, který nabízí trh pro modernizaci jaderných elektráren. Provozovatel jaderných elektráren Électricité de France provedl investiční program pro prodloužení životnosti stávajících elektráren („Grand Carénage“), do kterého bude do roku 2025 investováno 48 miliard € (ERF). Ve Spojeném království se v nadcházejících letech očekává hybnost z nové jaderné elektrárny Hinkley Point C, která je ve výstavbě od prosince 2018. Objem investic do projektu se odhaduje na přibližně 20 miliard GBP (The Times). Další schopnost Polska a Maďarska investovat do moderní energetické infrastruktury bude záviset na tom, zda jsou tyto dvě země opět mezi největšími příjemci finančních prostředků z Fondu soudržnosti v novém finančním rámci EU na roky 2021 až 2027. Financování závisí na zachování norem právního státu v budoucnosti. Protože obě tyto země čelí obvinění, že porušily zásady právního státu EU, audit právního státu v Polsku a Maďarsku by mohl mít vážné finanční důsledky. V současné době však nelze předvídat, zda bude Evropská komise moci tento návrh prosazovat.

Trhy pro čištění odpadních plynů by také měly mít pozitivní vývoj. Pro nadcházející roky existuje značný potenciál pro systémy odsiřování lodních motorů, protože přibližně polovina všech komerčních lodí je ovlivněna posledním zpřísněním emisních limitů.

Biofarmaceutický průmysl se stal klíčovým hnacím motorem pro farmaceutický sektor jako celek. Globální růst biofarmaceutického trhu se odhaduje na 14 procent ročně v prognózách průmyslu na příštích pět let (Biopharmaceutical). Evropa a USA jsou stále největšími trhy, zejména v Asii se očekává vysoký růst, a to v důsledku růstu populace a rychle se zvyšujících lékařských standardů.

### Engineering & Maintenance Evropa

Brexit představuje významný rizikový faktor pro všechny důležité průmyslové služby ve Spojeném království. Pokud na jaře 2019 Spojené království opustí domácí trh EU, mohlo by to vést k dodatečným obchodním nákladům pro ropný a plynárenský průmysl v zemi až do výše 500 milionů GBP ((UK Oil and Gas, str. 20). V nejhorším případě se chemický průmysl Spojeného království potýká s dočasným zákazem vývozu na kontinent v případě neregulovaného Brexitu, pokud Spojené království již není začleněno do Úřadu pro chemické látky Evropské agentury pro chemické látky (ECHA) a až do dalšího sledování. Pokud by bylo dosaženo dohody, chemické výrobky by nebyly slučitelné s nařízením REACH o chemických látkách (VCI domácí trh). Všechna průmyslová odvětví by utrpěla další škody, pokud by britské společnosti již nemohly přistupovat ke kvalifikovaným odborníkům z jiných států EU stejným způsobem jako v minulosti. V závislosti na scénáři by mohlo dojít k výraznému tření s poškozením integrovaných dodavatelských řetězců mezi zemí a kontinentální Evropou. Brexit nemá přímý význam pro výstavbu jaderné elektrárny Hinkley Point C, která je v současné době v raných fázích. Projekt je však v některých částech politického prostředí kontroverzní, takže domácí politické důsledky Brexitu by mohly mít dopad i na budoucí umístění země v jaderné energetice a na stavebním projektu.

V evropském chemickém a petrochemickém průmyslu byly vyhlídky na budoucí rozvoj podnikání odhadovány jako výrazně rezervovanější při změně roku 2018/2019 než před rokem; očekávání se však v lednu 2019 opět mírně zlepšila (VCI Barometer Jan). Kromě zmíněných rizikových faktorů hrají zátěž i další obavy spojené s dalšími překážkami v rozvíjejících se zemích. V minulých letech se rozvíjející se trhy jako Čína a Indie významně podílely na celosvětové expanzi v chemické výrobě.

Pro evropskou těžbu ropy a zemního plynu se ukázalo, že rozšíření výroby v roce 2018 není udržitelné. V posledních pěti letech se průzkumné aktivity v britském ropném a plynárenském průmyslu snížily o 50%, počet průzkumných vrtů byl v roce 2018 na novém minimu (UK Oil & Gas, str. 4, str. 30). V důsledku toho může být v následujících letech nedostatek náhrad pro oblasti, které dosahují konce své schopnosti vyrábět.

Cena ropy, která je již od podzimu roku 2018 opět nízká, zatím není vážnou hrozbou pro evropský ropný a plynárenský sektor. Značný pokrok v produktivitě z posledního propadu cen ropy vedl k výraznému poklesu rovnovážných cen, což učinilo odvětví odolnějším, pokud jde o nové nízké cenové fáze. Jinak nelze očekávat silnou hybnou sílu na trhu údržby vzhledem k omezeným kapacitám pro rozšíření výroby a pokračující přísné kontrole nákladů na straně zákazníků.

Rozpočty na údržbu v německém energetickém průmyslu budou dále stagnovat, nové impulsy se budou rozvíjet pouze při uvádění nové generace moderních plynových elektráren do provozu, i když to lze očekávat až po přechodném období několika let.

Průmysl hliníku a oceli ve Skandinávii bude v nadcházejících letech konfrontován s výzvami zvláště ambiciózní politiky v oblasti klimatu. Švédsko má v úmyslu snížit čisté emise skleníkových plynů na nulu do roku 2045. K tomu bude muset přispět i odvětví metalurgie. V ocelářském průmyslu byly zahájeny pilotní projekty na snížení emisí CO<sub>2</sub> nahrazením uhlí a koksu vodíkem (výroba oceli GTAI Sweden). V Německu je nedostatek kvalifikovaného personálu vnímán jako hlavní překážka budoucího růstu ve střednědobém horizontu (Lün, str. 34). V tomto ohledu se zvyšující se náborové problémy předpokládají především pro kvalifikované odborníky méně pro servisní pracovníky (Lün str. 22).

Požadavky zákazníků se budou dále zvyšovat ve všech regionech. Nejvyšším na seznamu požadavků je extrémně flexibilní koncepce údržby s vyšším stupněm dostupnosti a rychlostí reakce ze strany poskytovatele, následovaná zvýšením bezpečnosti a efektivnosti práce (Lün., str. 35). Pokud jde o Spojené království, v souvislosti s Brexitem se nepředpokládá ukončení nejistoty v souvislosti s další integrací země do evropského jednotného trhu.

### Engineering & Maintenance Mezinárodně

V důsledku korekce cen ropy na podzim roku 2018 se z dnešního pohledu neočekává, že by příjmy zemí produkujících zemní plyn v příštím roce mohly opět výrazně vzrůst (EIA 18. září). Navzdory ambiciózním rozvojovým plánům se tím zpomalí dynamika průmyslových služeb v oblasti chemikálií, petrochemie a energetiky ve státech Perského zálivu. Obchod se Saúdskou Arábií byl vystaven novým politickým rizikům v důsledku politických nejistot a tím spojeného zhoršení vztahu se Západem. Rozsáhlé ekonomické sankce se v současné době neočekávají. Před nedávnou eskalací však již existovaly zprávy o politicky motivovaných poklesech zakázek pro evropské společnosti.

USA jsou i nadále rostoucím trhem s obrovským potenciálem v důsledku předvídatelného dalšího růstu výroby v ropném a plynárenském sektoru. Americká energetická informační správa (EIA) očekává, že se země stane čistým vývozcem energie v roce 2022 (EIA AEO). Důvodem je další nárůst vývozu ropy a zemního plynu a pokrok v rozšiřování infrastruktury pro zkapalněný plyn (EIA 1. října).

Předvídatelný další růst trhu se netýká pouze odvětví ropy a plynu. Silná dostupnost domácích zdrojů energie podporuje expanzi chemikálií a petrochemie a masivní investice do moderních plynárenských elektráren tak, aby z nich profitovala všechna důležitá průmyslová odvětví na americkém trhu průmyslových služeb.

#### Zdroje

Baker Hughes: Baker Hughes Rig Count, hodnoty od 21. listopadu 2018.  
 BDEW: Budoucí výzva pro tvůrce politik: Zákon nyní, jinak jsou klimatické cíle pro rok 2030 v energetickém sektoru ohroženy  
 BDEW zveřejnila nové seznamy elektráren v Hannover Messe, tisková zpráva ze 23. dubna 2018.  
 BilfingerScrubbers: Scrubbertechnology: Bilfinger vyhrává více než milion objednávek od lodních společností, tisková zpráva ze 13. srpna 2018.  
 Biofarmaceutika: Globální trh s biofarmaceutickými CMO - Analýza odle regionů, zemí a příležitosti (2018-2023).  
 DG ECFIN: Evropský ekonomický výhled, podzim 2018, Evropská ekonomika, Institutional Paper 089, listopad 2018.  
 EDF: EDF Fakta & Hodnoty, 15. března 2018.  
 EIA AEO: U.S. Energy Information Administration, roční energetický výhled 2018 s projekcemi do roku 2050, 6. února 2018.  
 EIA srpen 28: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Appalachia, Permian, Haynesville řídí výrobu zemního plynu v USA, 28. srpna 2018.  
 EIA 1. listopadu: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, produkce zemního plynu převýšila 11 miliónů barelů na den, 1. listopadu 2018.  
 EIA 1. října: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Čistý vývoz zemního plynu v USA v první polovině roku 2018 byl více než dvojnásobek průměru roku 2017, 1. října 2018.  
 EIA října: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Mění se americká energetická bilance stále dominuje dovozu ropy, 16. října 2018.  
 EIA 12. září: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice Spojené státy jsou nyní největším světovým producentem ropy, 12. září 2018.  
 EIA 18. září: U.S. Energy Information Administration, Dnes v energetice, Čisté tržby z vývozu ropy OPEC vzrostly v roce 2017, 18. září 2018.  
 Energate: Plynové elektrárny Hamm opět v minusu, energate messenger, 8. září 2017.  
 Equinor Q3: Equinor, Třetí čtvrtletí 2018, Finanční výkaz a přezkum.  
 EvaluatePharma: EvaluatePharma, World Preview 2018, Výhled na rok 2024, 11. edice, červen 2018.  
 GTAI Polsko: GTAI Polsko chce více spoléhat na zemní plyn, oznámení z 23. února 2018.  
 GTAI Saudská Arábie průmysl: GTAI Industry Check - Saudská Arábie (červenec 2018), 20. července 2018.  
 GTAI Saudská Arábie Ekonomika: GTAI Ekonomický výhled - Saudská Arábie (červenec 2018), 27. července 2018.  
 GTAI Švédsko výroba oceli: GTAI ve Švédsku první pilotní závod pro udržitelnou výrobu oceli je stavěn, 27. června 2018.  
 GTAI Maďarský průmysl: GTAI Industry Check - Maďarsko (červenec 2018), 14. června 2018.  
 GTAI USA: GTAI Industry Check - USA (červenec 2018), 8. května 2018.  
 IMF WEO: Mezinárodní měnový fond, Světový ekonomický výhled, Výzvy k trvalému růstu, říjen 2018.  
 KIT: Felix Hübner, Tobias Hünlich, Florian Frost, Rebekka Volk a Frank Schultmann, Analýza mezinárodního trhu demolice jaderných energetických systémů, KIT Working Paper Series ve výrobě a energetice, č. 25. listopadu 2017  
 Komise pro uhlí "Růst, strukturální transformace a zaměstnanost", finální report leden 2019, Lün: Průmyslové podniky v Německu, Lünendonka studie 2018.  
 n-tv/AFP: 16 nových jaderných elektráren, Saudská Arábie plánuje dostat se do jaderné energetiky, n-tv/AFP, 13. března 2018.  
 Oil & Gas UK: Oil & Gas UK, Ekonomický report 2018.  
 The Times: chyby reaktorů rostou a vyvolávají strach ze zpoždění £20bn Hinkley Point, 26. července 2018.  
 VCI Barometer Jan: VCI Chemicals Barometer, aktuální fakta a údaje o chemickém sektoru, stav: 25. ledna 2019  
 VCI domácí trh: Domácí trh je neobchodovatelný, neformální EU summit, VCI tisková zpráva, 19. září 2018.  
 VCI Digi: Chemický průmysl ukazuje potenciál pro digitalizaci, VCI/ZEW tisková zpráva, 5. listopadu 2018.  
 VCI Q3: VCI čtvrtletní Report: Report ekonomické situace chemického průmyslu ve 3. čtvrtletí 2018, VCI, 7. listopadu 2018.  
 VCI World: VCI Světové chemická zpráva, 14. listopadu 2018.  
 WNN: Světové jaderné zprávy, hlavní beton pro Hinkley Point C, 11. prosince 2018.

### B.4.3 Předpoklady

Jsmo vystaveni vlivu měnového přepočtu, především s ohledem na americký dolar, britskou libru, norskou korunu a jihoafrický rand. Plánování vychází z předpokladu, že směnné kurzy budou v rozsahu průměrné úrovně od roku 2018.

V naší prognóze předpokládáme trvalou stabilizaci ceny ropy na úrovni 55 až 75 USD / barel. V několika obchodních segmentech i nadále očekáváme intenzivní konkurenci. To platí zejména pro obchod s ropou a plynem v USA, jakož i pro udržbu na našem hlavním trhu v Německu. Na ostatních trzích silná poptávka umožňuje postupné zvyšování cen, které však bude přinejmenším částečně narušeno rostoucím nedostatkem odborníků a tím spojeným nákladovým tlakem. To platí například pro naše podnikání v Severním moři.

Kromě možných dopadů na vývoj měn a celkovou ekonomickou poptávku nemá Brexit pro naše podnikání žádná významná specifická rizika, protože tvorba hodnoty ve Spojeném království se odehrává téměř výhradně v rámci samotné země.



#### B.4.4 Očekávaný obchodní vývoj v roce 2019

VÝHLED 2019	Počáteční situace Finanční rok 2018	Výhled Finanční rok 2019
Příjmy	4,153 milionu €	Organický růst ve středním jednociferném procentu
Upravená EBITA	65 milionů €	Výrazný nárůst na více než 100 milionů €

**Příjmy** Po přijetí objednávek ve vykazovaném roce s 4,459 milionu € očekáváme na základě současných nevyřízených objednávek organický růst tržeb ve středním jednociferném procentním rozpětí.

V segmentu technologií očekáváme výrazný nárůst výnosů v důsledku růstu nevyřízených objednávek, s výhradou pokračujících silných objednávek přijatých v průběhu roku, které se také předpokládají. Očekáváme stabilní vývoj tržeb v segmentu Engineering & Maintenance Europe. V Engineering & Maintenance International vidíme na trzích pozitivní hybnou sílu, a proto očekáváme výrazný růst příjmů.

K 31. prosinci 2018 činil počet nevyřízených objednávek 2,818 milionů €. Očekáváme, že většina této částky se promítne do příjmů v roce 2019.

**EBITA / upravená EBITA** Pro upravenou EBIT (vykazovaný rok: 65 milionů €) očekáváme výrazný nárůst na více než 100 milionů €. Počáteční aplikace IFRS 16 bude mít ve finančním roce 2019 mírně pozitivní vliv na EBIT skupiny v rozmezí nízkých až středních jednociferných milionech EUR.

Základem pro výrazně vyšší EBIT skupiny je výrazné zlepšení v segmentu technologií. Po ztrátě - 24 mil. € ve vykazovaném roce, způsobené nedostatečným využíváním kapacit, starších projektů a transformační společností, očekáváme výrazné zlepšení minimálně na úroveň rentability.

Bilfinger očekává stabilní vývoj upraveného EBITA v segmentu Engineering & Maintenance Europe (2018: 101 milionů €).

Upravená EBITA ve společnosti Engineering & Maintenance International se ve finančním roce 2019 opět zvýší na základě již relativně vysoké úrovně (2018: 32 milionů €).

Očekává se také zlepšení upraveného EBITA z pozic shrnutých ve skupině pro sladování, a to i v důsledku lepšího zisku společností v ostatních operacích, které jsou zde prezentovány.

**Významné mimořádné položky v roce 2019** Z dnešního pohledu očekáváme speciální položky EBITA z výdajů na restrukturalizaci a zvýšení efektivity, investice do IT systémů pro standardizaci systémové krajiny a konečné výdaje v souvislosti s dalším rozvojem našeho systému shody v celkové výši cca 30 milionů €. Do této položky nejsou zahrnuty potenciální zisky a ztráty z prodeje ze zefektivnění portfolia. Dále bude vykazovaný čistý zisk pravděpodobně zatížen nekapitalizací odložených daňových pohledávek na negativní výsledek holdingové společnosti.

**Upravený čistý zisk** Čistý zisk se významně zvýší ve srovnání s údaji za vykazovaný rok, a to alespoň na úrovni rentability. Také očekáváme výrazné zlepšení upraveného čistého zisku (vykazovaný rok: 36 milionů €).

**Návratnost investovaného kapitálu** V roce 2019 očekáváme mírně lepší návratnost investovaného kapitálu po zdanění (vykazovaný rok: 0,1%).



**Dividendová politika** Obecně prosazujeme politiku udržitelné dividendy s cílem umožnit našim akcionářům podílet se na úspěchu skupiny. S ohledem na zdravou rozvahu a plánovaný pozitivní vývoj společnosti navrhne Výkonná rada a Dozorčí rada valné hromadě rozdělování dividend za účetní období 2018 ve výši 1,00 €. Za předpokladu, že vývoj společnosti je v souladu s plánováním, bude výkonná rada a dozorčí rada usilovat o udržení výše dividendy, dokud nedojde k realizaci politiky distribuce dividend. Cílem je vyplatit akcionářům 40 až 60 procent upraveného čistého zisku v závislosti na předpokládaném střednědobém vývoji společnosti.

**Volný cash flow** Pokud jde o volný peněžní tok, očekáváme, že v roce 2019 bude na srovnatelném základě (vykazovaný rok: - 4 miliony €) údaj alespoň na úrovni lomu. Pozitivní vliv bude mít také poprvé uplatnění IFRS 16.

**Investice do pozemků, budov a zařízení** U investic do pozemků, budov a zařízení očekáváme v roce 2019 hodnotu na udržitelné úrovni 1,5 až 2 procent příjmů.

**Financování** K dispozici máme syndikovanou hotovostní linku ve výši 300 milionů €, která je splatná v roce 2022. Očekáváme, že limit stanovený v úvěrové smlouvě pro finanční smlouvu (dynamický poměr dluhu a vlastního kapitálu = upravený čistý dluh / upravená EBITDA) může být zachován.

#### Obecný výkaz Výkonné rady Bilfingeru SE o předpokládaném vývoji skupiny

Ve finančním roce 2019 předpokládáme na základě současných nevyřízených objednávek organický růst tržeb ve středním jednociferném rozpětí. Zároveň očekáváme výrazné zlepšení příjmů. Předpokládáme mírné zlepšení návratnosti investovaného kapitálu po zdanění a pro volný peněžní tok očekáváme údaj na úrovni srovnatelného minimálně na úrovni rentability.

Po počátečních růstových úspěších v roce 2018 se nyní i nadále soustředíme na naše aktivity v oblasti rozvoje podnikání a digitalizace, které jsou základem pro pozitivní vývoj příjmů v budoucnu. Po ukončení stabilizační fáze vstupujeme do připravovaných fází budování a výstavby s upravenou organizační strukturou: divize Technologies bude od nyní globálně aktivní a zaměří se na produkty a technologie, které nabízí v celém světě. Odpovědnost za inženýrské činnosti byla převedena na příslušné regionální divize a bude nabízena lokálně. V důsledku toho jsme schopni poskytovat prvotřídní služby. Toto operativní umístění nám pomůže dosáhnout našich střednědobých cílů.

## B.5 Převzetí příslušných informací podle § 289a podsektce 1 a § 315a podsektce 1 německého Obchodního zákoníku (HGB)

### Struktura upsaného základního kapitálu

Základní kapitál ve výši 132 627 126 € je rozdělen na 44 209 042 akcií na doručitele s aritmetickou hodnotou 3,00 € na akci. Každý podíl opravňuje držitele k jednomu hlasování na výroční valné hromadě.

### Limity týkající se hlasovacích práv nebo přesunu akcií

Nejsme si vědomi žádných omezení hlasovacích práv nad rámec zákonných omezení - například v souladu s § 136 a § 71b zákona o akciových společnostech (AktG).

### Podíly v Bilfingeru přesahují 10 procent hlasovacích práv

Investiční společnost Cevian Capital II GP Limited, St. Helier, Jersey, Normanské ostrovy, nás dne 9. března 2017 informovala, že její podíl ve společnosti Bilfinger činí 29,53 procent hlasovacích práv. V souladu s § 22 německého zákona o obchodování s cennými papíry (WpHG) byla tato hlasovací práva přidělena společnosti Cevian Capital II GP Limited prostřednictvím fondu Cevian Capital II Master Fund LP a společnosti Cevian Capital Partners Limited s 25,53 procenty hlasovacích práv a společností Cevian Capital II Co - Investiční fond LP s 3,99 procenty hlasovacích práv.

### Akcie se speciálními právy

Neexistují žádné akcie Bilfinger se zvláštními právy, které by poskytovaly kontrolní pravomoci.

### Kontrola hlasovacích práv zaměstnaneckých akcií s nepřímým provedením kontroly

V rámci programu zaměstnaneckých akcií existují majetkové účasti zaměstnanců od současných i bývalých zaměstnanců, kteří přímo nevykonávají svá kontrolní práva, ale převedli je na sdružení akcionářů, které zastupuje jejich zájmy. Zástupci mohou být kdykoli odvoláni. K rozvahovému dni bylo na sdružení převedeno celkem 10 152 hlasovacích práv.

### Zákonné požadavky a ustanovení Stanov společnosti o jmenování a ukončení členů Výkonné rady a změn Stanov společnosti

Na jmenování a odvolání členů Výkonné rady se vztahují zákonná ustanovení § 39 nařízení SE, § 16 zákona o implementaci SE a § 84 a 85 zákona o akciových společnostech (AktG), jakož i ustanovení zákona č. ustanovení článku 8 Stanov společnosti Bilfinger SE. Členové Výkonné rady jsou proto jmenována Dozorčí radou na dobu nejvýše pěti let. Opětovné schůzky jsou povoleny. Dozorčí rada může člena Výkonné rady odvolat, je-li důvod k odvolání. Dozorčí rada rozhoduje o jmenování nebo odvolání člena Výkonné rady prostou většinou. V případě rovnosti hlasů, a to i ve druhém hlasování, má předseda rozhodující hlas.

Veškeré změny stanov společnosti Bilfinger SE podléhají zákonným ustanovením § 59 odst. 1 Řádu SE a § 133 a 179 AktG, jakož i ustanovení § 21 odst. 2 Stanov společnosti Bilfinger SE. V souladu s tím postačí dvoutřetinová většina platných odevzdaných hlasů, nebo za předpokladu, že je přítomna alespoň polovina základního kapitálu, jednoduchá většina platných odevzdaných

hlasů k tomu, aby bylo možno změnit stanovy. To neplatí pro změnu předmětu společnosti, pro kterou je vyžadováno usnesení podle § 8 odst. 6 SE. VO je vyžadováno také pro případy, kdy zákon stanoví větší hlasovací nebo kapitálovou většinu. Dozorčí rada je v souladu s článkem 25 Stanov oprávněna rozhodovat o změnách a doplňcích, které se týkají pouze znění Stanov.

#### Povolení Výkonné rady ke zpětnému odkupu a vydávání akcií

Valná hromada, která se konala dne 24. května 2017, zrušila oprávnění k odkupu vlastních akcií společnosti udělených na výroční valné hromadě ze dne 7. května 2015. Povolení k výročnímu usnesení valné hromady ze dne 7. května 2015 vlastních akcií společnosti zůstávají nedotčeny. Výroční valná hromada konaná dne 24. května 2017 pověřila Výkonnou radu se souhlasem Dozorčí rady, aby do 23. května 2022 nabyla vlastní akcie společnosti v celkové výši až 10 procent základního kapitálu společnosti pod podmínkou, že akcie, které mají být získány na základě tohoto povolení, spolu s dalšími akciemi společnosti, které společnost již získala a které jsou stále v jejím vlastnictví nebo které lze společnosti přiřadit v souladu s § 71d a 71e AktG, nikdy nepřekročí 10 procent základního kapitálu společnosti. Dále musí být dodrženy také požadavky § 71 odst. 2 věty 2 a 3 AktG. Povolení může být vykonáváno pro jakýkoli zákonem povolený účel; akvizice nesmí být použita pro účely obchodování s vlastními akciemi. Akvizice se uskuteční v souladu se zásadou rovného zacházení (§ 53a AktG) prostřednictvím burzy nebo prostřednictvím veřejné nabídky ke koupi určené všem akcionářům.

V případě akvizice prostřednictvím burzy nesmí být zaplacená cena (bez vedlejších nákladů) o více než 10 procent vyšší nebo o 20 procent nižší než burzovní cena akcií Bilfinger se stejnými právy vyplývajícími z úvodní aukce XETRA obchodního systému frankfurtské burzy (nebo srovnatelného nástupnického systému). V případě veřejné nákupní nabídky může společnost zveřejnit formální nabídku nebo veřejně požádat o vydání nabídek od akcionářů. V obou případech společnost definuje kupní cenu nebo rozsah kupní ceny na akcii, přičemž v posledně uvedeném případě je konečná kupní cena vypočtena na základě aktuálních prohlášení o přijetí a / nebo prodejních nabídkách. Kupní cena za akcii společnosti (bez nákladů na nehmotné služby) v případě vydání formální nabídky společností nesmí být o více než 10 procent vyšší nebo o 20 procent nižší než průměrná burzovní cena společnosti. Bilfinger se podílí na posledních třech dnech obchodování na burze před zveřejněním nabídky, vypočtený na základě aritmetického průměru ceny akcií Bilfinger v závěrečné aukci obchodního systému XETRA frankfurtské burzy (nebo srovnatelného nástupnického systému). V případě úpravy nabídky se den zveřejnění nabídky ke koupi nahrazuje dnem zveřejnění úpravy nabídky. Pokud společnost veřejně požádá o předložení nabídek k prodeji, nahradí se dnem zveřejnění nabídky ke koupi nebo úpravou této nabídky dnem přijetí nabídek k prodeji společností.

Valná hromada společnosti konaná dne 24. května 2017 pověřila Výkonnou radu, aby nabídla vlastní akcie nabyté tímto oprávněním k prodeji všem akcionářům s přihlédnutím k zásadě rovného zacházení nebo k jejich prodeji prostřednictvím burzy. Rovněž pověřila Výkonnou radu, aby prodávala vlastní akcie nabyté v důsledku tohoto povolení se souhlasem Dozorčí rady jiným způsobem než na burze cenných papírů nebo prostřednictvím nabídky na prodej všem akcionářům, pokud jsou akcie prodávány na oplátku za hotovostní platbu za cenu, která není výrazně nižší než průměrná burzovní cena podílu společnosti v předchozích třech obchodních dnech před konečným stanovením prodejní ceny Výkonnou radou, vypočtená na základě ceny aritmetický průměr závěrečné aukční ceny podílu Bilfinger v obchodním systému XETRA frankfurtské burzy (nebo srovnatelného nástupnického systému); toto povolení je omezeno celkem na 10 procent základního kapitálu společnosti v době rozhodnutí valné hromady konané dne 24. května 2017 nebo - je-li toto číslo nižší - 10 procent základního kapitálu společnosti. Povolený objem je snížen o poměrnou část základního kapitálu, která se připisuje akciím nebo na kterou se vztahují konverzní a / nebo opční práva nebo konverzní a / nebo opční závazky na dluhopisy, které byly vydány nebo prodány, s výhradou vyloučení práv na upisování, dne 24. května 2017 nebo později podle § 186 odst. 3 věty 4 AktG buď přímo, analogicky nebo mutatis mutandis. Akcie mohou být také použity v rámci fúzí nebo akvizic podniků nebo nákupu aktiv spojených s těmito fúzemi nebo akvizicemi, odvolávají bez

dalšího rozhodnutí valnou hromadou, nebo využívány k plnění práv konverze nebo opce nebo závazků z dluhopisů. Kromě toho mohou být využity k provedení tzv. scrip dividendy, za kterou akcionář obdrží nabídku na převod své společnosti na dividendový nárok, a to buď zcela, nebo zčásti jako úhradu v naturáliích výměnou za poskytnutí akcií ve formě dividend. Akcie mohou být se souhlasem Dozorčí rady nabídnuty k prodeji, zastaveny nebo převedeny v rámci smluvní smlouvy o odměňování zaměstnancům společnosti Bilfinger SE a těch podřízených dceřiných společností ve smyslu § 15 a násl. zákona o akciových společnostech a řízení podřízených dceřiných společností ve smyslu § 15 a násl. zákona o akciových společnostech.

Valná hromada konaná dne 24. května 2017 rovněž pověřila Dozorčí radu, aby použila vlastní akcie, které byly získány v důsledku tohoto oprávnění k plnění práv členů představenstva na poskytování akcií společnosti Bilfinger SE, které Dozorčí rada měla v rámci odměny Výkonné rady.

Nákup akcií může být plně nebo částečně uskutečněn prostřednictvím (i) prodeje opcí třetím stranám, které zavazují společnost nabývat akcie ve společnosti na základě uplatnění opce („put opce“), (ii) nákupu opcí, které poskytují společnosti právo nabývat akcie společnosti na základě uplatnění opce („call opce“), (iii) forwardových nákupů, s nimiž společnost nabývá vlastní akcie v určitém okamžiku v budoucnosti, a (iv) použití kombinace put a call opcí a forwardových nákupů (společně „deriváty“). Transakce s deriváty mohou být uzavřeny pouze s jedním nebo více úvěrovými ústavami nebo jinými společnostmi, které splňují podmínky § 186 odst. 5 věty 1 zákona o akciových společnostech. Prostřednictvím podmínek derivátové transakce musí být zajištěno, že společnosti budou poskytnuty pouze akcie, které byly získány s ohledem na zásadu rovného zacházení (§ 53a AktG). Veškeré akvizice akcií za použití derivátů mají být omezeny na akcie v maximálním objemu 5 procent současného základního kapitálu v době usnesení výroční valné hromady o tomto povolení nebo - pokud je nižší - základního kapitálu v době využití tohoto povolení. Podmínky derivátů musí skončit nejpozději 23. května 2022, přičemž doba trvání jednotlivých derivátů nesmí překročit 18 měsíců a musí být zajištěno, že nabytí akcií společnosti při výkonu nebo plnění derivát je proveden nejpozději 23. května 2022. Opční poplatky placené společností za call opce a vybírané za prodejní opce nesmí být výrazně vyšší nebo nižší než teoretická tržní hodnota příslušné opce, vypočtená v souladu s uznanou metodou z finanční matematické metody, jejíž výpočet, mimo jiné, je nutné zohlednit. Kupní cena, která má být zaplacená za uplatnění opcí nebo při splatnosti forwardových kupních smluv na akcii společnosti (nezahrnuje dodatečné náklady na nákup, ale za úhradu zaplacených nebo obdržených opčních poplatků), nesmí překročit průměrnou cenu podíl společnosti se stejnými právy v uzavírací aukci obchodního systému XETRA frankfurtské burzy (nebo srovnatelného nástupnického systému) během předchozích tří burzovních obchodních dnů před uzavřením příslušné opce nebo futures transakce o více než 10 procent nebo ne nižší než 20 procent. V případě nabytí vlastních akcií za použití derivátů s ohledem na výše uvedené požadavky je právo akcionářů uzavřít takovéto derivátové transakce se společností v souladu s §186 odst. 3 věty 4 AktG. Akcionáři mají právo nabízet své akcie společnosti pouze tehdy, pokud je společnost povinna na základě derivátové transakce přijmout jejich akcie.

Dne 6. září 2017 společnost zahájila program zpětného odkupu vlastních akcií, který byl dokončen 31. října 2018. Zpětný odkup akcií proběhl na základě povolení uděleného valnou hromadou dne 24. května 2017. zpětného odkupu ve výši maximálně 10 procent základního kapitálu za kupní cenu až 150 milionů €. V rámci programu bylo pořízeno celkem 3 942 211 vlastních akcií (8,92 procent základního kapitálu společnosti Bilfinger SE) v celkové hodnotě 149 999 972,62 € (bez dodatečných nákladů na pořízení). To odpovídá průměrné ceně 38,05 € (bez dodatečných nákladů na pořízení) na re-nabytý podíl. Oprávnění valné hromady konané dne 24. května 2017 rovněž upravuje všechny možnosti možného využití nabytých akcií.

#### Schválený kapitál

Valná hromada, která se konala dne 15. května 2018, zrušila oprávnění k vytvoření schváleného základního kapitálu, které bylo schváleno řádnou valnou hromadou konanou dne 8. května 2014 a zahrnuto do § 4 odst. 3 Stanov (schválený základní kapitál 2014).

Usnesením řádné valné hromady ze dne 15. května 2018 byla Výkonná rada schválena na období končící 14. květnem 2023 ke zvýšení základního kapitálu společnosti, s výhradou souhlasu Dozorčí rady, a to až do výše 66 313 563 € vydáním \ nové akcie na doručitele bez jmenovité hodnoty jednou nebo vícekrát (schválený kapitál 2018). Takové vydání nových akcií může být provedeno proti peněžním nebo nepeněžním vkladům. Nové akcie mají být nabídnuty akcionářům k upisování. V této souvislosti postačuje právo na nepřímé upisování ve smyslu § 186 odst. 5 AktG.

Omezeno na nové akcie představující celkovou poměrnou částku základního kapitálu až do výše 20 procent a s výhradou souhlasu Dozorčí rady je Výkonná rada oprávněna vyloučit zákonné upisovací práva akcionářů za podmínek uvedených v autorizačním rozhodnutí s vydáváním nových akcií v případech částečných částek, udělení upisovacích práv držitelům konverzí a / nebo opčních práv vydaných společností nebo společností skupiny, nebo provádění navýšení kapitálu proti hotovosti a / nebo bezhotovostních příspěvků, stejně jako pro provedení tzv. scrip dividendy.

#### Podmíněná kapitál

Valná hromada společnosti konaná dne 24. května 2017 zrušila podmíněné navýšení kapitálu, které schválila valná hromada společnosti konané dne 18. dubna 2013 a je zahrnuto ve Stanovách společnosti (podmíněný kapitál 2013). Usnesením valné hromady ze dne 24. května 2017 došlo k podmíněnému navýšení základního kapitálu až o 13 262 712 € vydáním až 4 420 904 nových akcií na doručitele představujících poměrnou částku základního kapitálu ve výši 3,00 € na akcii (podmíněný kapitál 2017). Podmíněné navýšení kapitálu slouží k poskytnutí akcií nebo na základě převodu a / nebo opčních práv nebo na základě konverzí a / nebo opčních závazků na základě vlastních směnec, které společnost nebo společnost skupiny vydala do 23. května 2022. Nové akcie se provádějí podle výše uvedeného rozhodnutí o autorizaci při každém převodu a / nebo ceně opce.

Podmíněné navýšení kapitálu bude provedeno pouze v rozsahu, v jakém držitelé dluhopisů využijí svých práv na přeměnu nebo opce nebo splní své povinnosti provádět konverze nebo opce a podmíněný kapitál je vyžadován v souladu s podmínkami vlastních směnec. Každá nová akcie vydaná v důsledku uplatnění práva konverze nebo opce nebo splnění práva konverze nebo opce se podílí na zisku od počátku účetního období, ve kterém byla vytvořena.

#### Dohody týkající se změny kontroly

V případě změny kontroly vyplývající z nabídky převzetí společnosti Bilfinger SE, jako společná obchodní praxe, existují pro poskytovatele úvěrů pro naše syndikované hotovostní úvěry ve výši 300 mil. € možnosti pro ukončení bilaterálních úvěrových linek ve výši 1,053 milionu € a pro investory do našeho podnikového dluhopisu ve výši 500 milionů €.

#### Kompenzační dohody v případě nabídky k převzetí společnosti

V případě změny kontroly a splnění některých dalších podmínek mají členové Výkonné rady zvláštní právo vypovědět své pracovní smlouvy. Toto nařízení by poskytlo členům Výkonné rady nezbytnou nezávislost v případě nabídky na převzetí, aby mohli své činnosti řídit pouze ve prospěch společnosti a jejích akcionářů. Další informace naleznete v kapitole [A.4.2 Report odměn](#).

Viz str. 37

## B.6 Odměny Výkonné rady

Odměny členů Výkonné rady se obvykle skládají z pevného ročního platu, variabilních složek odměn, jakož i odstupňovaných dávek a penzijních požitků. Další informace včetně individuálních podrobností o platbách naleznete v kapitole [A.4.2 Report odměn](#). Report odměn je součástí kombinovaného reportu vedení.

Viz str. 37

## C Konsolidované finanční uzávěrky

<b>C.1</b>	<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty</b>	<b>127</b>
<b>C.2</b>	<b>Konsolidovaný výkaz hospodářského výsledku</b>	<b>128</b>
<b>C.3</b>	<b>Konsolidovaná rozvaha</b>	<b>129</b>
<b>C.4</b>	<b>Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu</b>	<b>130</b>
<b>C.5</b>	<b>Konsolidovaný výkaz cash flow</b>	<b>131</b>
<b>C.6</b>	<b>Poznámky ke konsolidovaným finančním uzávěrkám</b>	<b>132</b>

## C.1 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

V milionech €			
	Poznámky	2018	2017
Příjmy	(6)	4,152.6	4,044.2
Náklady na prodej		-3,762.0	-3,708.8
Hrubý zisk		<b>390.6</b>	335.4
Prodejní a administrativní náklady		-402.5	-394.8
Ztráty ze snížení hodnoty a zrušení ztrát ze snížení hodnoty podle IFRS 9	(7)	-0.3	-
Ostatní provozní výnosy	(8)	40.0	36.9
Ostatní provozní náklady	(9)	-54.3	-117.9
Zisk z investic účtovaný ekvivalenční metodou	(17)	14.3	14.3
Zisk před úroky a daněmi (EBIT)		<b>-12.2</b>	-126.1
Úrokový výnos	(12)	14.3	14.3
Úrokové náklady	(12)	-21.2	-23.8
Ostatní finanční výsledek	(12)	21.9	-2.3
Zisk před zdaněním		<b>2.8</b>	-137.9
Daň z příjmu	(13)	-22.8	-2.5
Zisk po zdanění z pokračujících činností		<b>-20.0</b>	-140.4
Zisk po zdanění z ukončených činností	(5.1)	<b>-3.3</b>	54.5
Zisk po zdanění		<b>-23.3</b>	-85.9
Z toho přidělitelný menšinovým podílům		1.0	2.6
Čistý zisk		<b>-24.3</b>	-88.5
Průměrný počet akcií (v tisících)	(14)	41,458	43,975
Zisk na akcii* (v €)	(14)	-0.59	-2.01
Z toho pokračující činnosti		-0.51	-3.25
Z toho ukončené činnosti		-0.08	1.24

\*Základní výnos na akcii se rovná zmařenému výnosu na akcii.



## C.2 Konsolidovaný výkaz hospodářského výsledku

V milionech €		
	2018	2017
Zisk po zdanění	-23.3	-85.9
Položky, které nejsou přeceněny do výkazu zisku a ztráty		
Zisk / ztráta z přecenění definovaných penzijních závazků (aktiva)		
Nerealizovatelný zisk / ztráta	3.2	0.9
Daň z příjmu z nerealizovatelného zisku / ztráty	4.9	-26.4
	8.1	-25.5
Zisk / ztráta z reálné hodnoty přecenění akciových nástrojů podle IFRS 9.5.7.5		
Nerealizovatelný zisk / ztráta	-3.6	-
Daň z příjmu z nerealizovatelného zisku / ztráty	0.1	-
	-3.5	-
	4.6	-25.5
Položky, které mohou být následně přeceněny do výkazu zisku a ztráty		
Zisk / ztráta z oceňování cenných papírů reálnou hodnotou v souladu s IAS 39		
Nerealizovatelný zisk / ztráta	-	12.6
Přecenění do výkazu zisku a ztráty	-	1.4
Daň z příjmu z nerealizovatelného zisku / ztráty	-	-0.2
	-	13.8
Zisk / ztráta ze zajišťovacích transakcí		
Nerealizovatelný zisk / ztráta	-	0.0
Přecenění do výkazu zisku a ztráty	-	0.1
Daň z příjmu z nerealizovatelného zisku / ztráty	-	0.0
	-	0.1
Kurzové rozdíly		
Nerealizovatelný zisk / ztráta	5.1	-51.8
Přecenění do výkazu zisku a ztráty	3.2	2.5
Daň z příjmu z nerealizovatelného zisku / ztráty	-3.5	-10.2
	4.8	-59.5
	4.8	-45.6
Ostatní hospodářský výsledek po zdanění	9.4	-71.1
Celkový hospodářský výsledek po zdanění	-13.9	-157.0
Přidělitelný akcionářům Bilfingeru SE	-16.1	-161.1
Menšinový podíl	2.2	4.1

Viz také další vysvětlení týkající se složek ostatního hospodářského výsledku v oddíle 22 poznámek ke konsolidovaným účetním uzávěrkám.

## C.3 Konsolidovaná rozvaha

V milionech €

	Poznámky	31. 12. 2018	31. 12. 2017
<b>Aktiva</b>			
Nehmotný majetek	(15)	803.9	803.5
Pozemky, budovy a zařízení	(16)	324.0	367.0
Investice účtované ekvivalenční metodou	(17)	34.9	22.4
Ostatní aktiva	(18)	376.7	364.0
Odložené daně	(13)	74.9	86.1
		<b>1,614.4</b>	1,643.0
<u>Krátkodobá aktiva</u>			
Zásoby	(19)	61.7	82.3
Pohledávky a ostatní finanční aktiva	(20)	1,102.3	1,031.1
Krátkodobé daňové pohledávky		22.8	29.6
Ostatní aktiva	(21)	50.6	54.9
Obchodovatelné cenné papíry		120.0	149.8
Hotovost a hotovostní ekvivalenty		453.8	617.1
Aktiva určená k prodeji	(5.2)	50.4	12.5
		<b>1,861.6</b>	1,977.3
		<b>3,476.0</b>	3,620.3
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>			
Vlastní kapitál	(22)		
Základní kapitál		132.6	132.6
Kapitálové rezervy		767.0	764.6
Nerozdělitelný a rozdělitelný zisk		465.3	532.1
Ostatní rezervy		3.1	17.2
Vlatní akcie		-150.4	-38.7
Vlastní kapitál přidělitelný akcionářům Bilfingeru SE		<b>1,217.6</b>	1,407.8
Přidělitelný menšinovým podílům		-12.9	-24.7
		<b>1,204.7</b>	1,383.1
<u>Dlouhodobé závazky</u>			
Rezervy na penzijní a podobné závazky	(23)	288.2	293.2
Ostatní rezervy	(24)	24.6	26.7
Finanční dluh	(25)	10.8	509.0
Ostatní závazky		0.1	0.0
Odložené daně	(13)	39.4	44.7
		<b>363.1</b>	873.6
<u>Krátkodobé závazky</u>			
Odložený daňový závazek	(24)	33.8	34.1
Ostatní rezervy	(24)	383.6	442.0
Finanční dluh	(25)	501.6	2.3
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	(26)	750.5	639.8
Ostatní závazky	(27)	212.7	219.3
Závazky určené k prodeji	(5.2)	26.0	26.1
		<b>1,908.2</b>	1,363.6
		<b>3,476.0</b>	3,620.3

## C.4 Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

V milionech €

	Vlastní kapitál přidělitelný akcionářům Bilfingeru SE									Přidělitelný menšino věmu podílu	Vlastní kapitál	
	Základní kapitál	Ostatní rezervy	Rozdělitelný a nerozdělitelný zisk	Rezervy z reálné ceny cenných papírů	Rezervy na reálného ocenění dlouhových nástrojů	Rezervy z reálného ocenění nástrojů vlastního kapitálu	Rezervy na zajišťovací transakce	Rezervy na kurzové rozdíly	Vlastní akcie			Celkem
Bilance k 1. lednu 2017	138.1	762.2	780.8	1.2			-0.1	63.3	-96.3	1,649.2	-28.3	<b>1,620.9</b>
Zisk po zdanění	0.0	0.0	-88.5	0.0			0.0	0.0	0.0	-88.5	2.6	<b>-85.9</b>
Ostatní hospodářský výsledek po zdanění	0.0	0.0	-25.4	13.8			0.1	-61.1	0.0	-72.6	1.5	<b>-71.1</b>
Celkový hospodářský výsledek	0.0	0.0	-113.9	13.8			0.1	-61.1	0.0	-161.1	4.1	<b>-157.0</b>
Vyplacené dividendy	0.0	0.0	-44.2	0.0			0.0	0.0	0.0	-44.2	-0.5	<b>-44.7</b>
Platby formou akcií	0.0	2.4	0.5	0.0			0.0	0.0	0.0	2.9	0.0	<b>2.9</b>
Změny ve vlastnickém podílu bez změny kontroly	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	<b>0.0</b>
Zrušení vlastních akcií	-5.5	0.0	-90.8	0.0			0.0	0.0	96.3	0.0	0.0	<b>0.0</b>
Nákup vlastních akcií	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	-38.7	-38.7	0.0	<b>-38.7</b>
Ostatní změny	0.0	0.0	-0.3	0.0			0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	<b>-0.3</b>
Bilance k 31. prosinci 2017	132.6	764.6	532.1	15.0			0.0	2.2	-38.7	1,407.8	-24.7	<b>1,383.1</b>
Bilance k 1. lednu 2018	132.6	764.6	532.1	15.0			0.0	2.2	-38.7	1,407.8	-24.7	<b>1,383.1</b>
Úpravy v důsledku přechodných účinků z prvotního vydání IFRS 9	0.0	0.0	-2.0	-15.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-17.0	-0.2	<b>-17.2</b>
Upravená počáteční bilance k 1. lednu 2018	132.6	764.6	530.1	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	-38.7	1,390.8	-24.9	<b>1,365.9</b>
Zisk po zdanění	0.0	0.0	-24.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-24.3	1.0	<b>-23.3</b>
Ostatní hospodářský výsledek po zdanění	0.0	0.0	8.1	0.0	0.0	-3.5	0.0	3.6	0.0	8.2	1.2	<b>9.4</b>
Celkový hospodářský výsledek po zdanění	0.0	0.0	-16.2	0.0	0.0	-3.5	0.0	3.6	0.0	-16.1	2.2	<b>-13.9</b>
Vyplacené dividendy	0.0	0.0	-42.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-42.0	-0.6	<b>-42.6</b>
Platby formou akcií	0.0	2.4	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	4.8	0.0	<b>4.8</b>
Změny ve vlastnickém podílu bez změny kontroly	0.0	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	-0.3	1.5	<b>1.2</b>
Nákup vlastních akcií	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-111.8	-111.8	0.0	<b>-111.8</b>
Ostatní změny	0.0	0.0	-7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-7.8	8.9	<b>1.1</b>
Bilance k 31. prosinci 2018	132.6	767.0	465.3	0.0	0.0	-3.5	0.0	6.6	-150.4	1,217.6	-12.9	<b>1,204.7</b>

## C.5 Konsolidovaný výkaz cash flow

V milionech €	2018	2017
Zisk před zdaněním z pokračujících činností	2.8	-137.9
Úroky a ostatní finanční výnosy / náklady	-15.0	11.8
Amortizace goodwillu a ostatní nehmotný majetek z akvizic	4.8	7.8
<b>EBITA</b>	<b>-7.4</b>	<b>-118.3</b>
Odpisy pozemků, budov a zařízení a amortizace nehmotného majetku (kromě akvizic)	64.9	72.1
Ostatní snížení hodnoty	19.0	23.9
Zisk / ztráta z likvidace dlouhodobých aktiv	-8.8	15.6
Zisk z inestíc účtovaných ekvivalenční metodou	-14.9	-12.4
Přijaté dividendy	3.4	4.5
Přijaté úroky	2.7	4.0
Platby daně z příjmu	-6.3	-23.1
Změny v přijatých zálohových platbách	39.5	-39.3
Změny v obchodovatelných pohledávkách	-82.9	-7.1
Změny v závazcích z obchodních vztahů a v provedených zálohových platbách	69.0	-4.4
Změny v čistém obchodním jmění	<b>25.6</b>	-50.8
Změna stávajících rezerv	-57.1	-32.8
Změny v ostatních krátkodobých aktivech (včetně ostatních zásob) a závazcích	20.0	0.3
Změny v pracovní kapitálu	<b>-11.5</b>	-83.3
Změny v dlouhodobých aktivech a závazcích	8.8	-2.4
Cash flow z provozní činnosti pokračujících činností	<b>49.9</b>	-119.4
Cash flow z provozní činnosti ukončených činností	-15.4	36.4
Cash flow z provozní činnosti, celkem	<b>34.5</b>	-83.0
Investice do pozemků, budov a zařízení a nehmotný majetek	-65.6	-70.9
Přijaté platby z likvidací pozemků, budov a zařízení a nehmotný majetek	12.1	9.0
Akvizice dceřiných společností snížené o hotovost a hotovostní ekvivalenty	-0.7	-5.1
Provedené platby na likvidaci dceřiných společností snížené o hotovost a hotovostní ekvivalenty	-2.0	-18.1
Přijaté platby / investice do finančních aktiv	2.3	0.3
Investice	27.4	-149.9
Cash flow z investiční činnosti pokračujících činností	<b>-26.5</b>	-234.7
Cash flow z investiční činnosti ukončených činností	0.0	0.6
Cash flow z investiční činnosti, celkem	<b>-26.5</b>	-234.1
Pořízení vlastních akcií	-111.3	-38.7
Vyplacené dividendy akcionářům Bilfingeru SE	-42.0	-44.2
Vyplacené dividendy menšinovému podílu	-2.1	-2.4
Půjčky	3.4	2.1
Splacení finančního dluhu	-0.4	-1.9
Zaplacené úroky	-15.1	-19.2
Cash flow z finanční činnosti pokračujících činností	<b>-167.5</b>	-104.3
Cash flow z finanční činnosti ukončených činností	0.0	0.0
Cash flow z finanční činnosti, celkem	<b>-167.5</b>	-104.3
Změny v hotovosti a hotovostních ekvivalentech	<b>-159.5</b>	-421.4
Změna hodnoty hotovosti a hotovostních ekvivalentů z důvodu změn směnných kurzů	-0.8	-0.4
Hotovost a hotovostní ekvivalenty k 1. lednu	617.1	1,032.2
Hotovost a hotovostní ekvivalenty určená k prodeji k lednu (+)	0.3	7.0
Hotovost a hotovostní ekvivalenty určená k prodeji k 31. prosinci (-)	3.3	0.3
Hotovost a hotovostní ekvivalenty k 31. prosinci	<b>453.8</b>	617.1

## C.6 Poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám \*

### 1 Výkaznictví segmentů

Stejně jako v předchozím roce bylo sestavování segmentových výkazů sestaveno v souladu s IFRS 8. Odpovídající segmenty skupiny Bilfinger odrážejí strukturu interního výkaznictví. Vykazování podle segmentů zobrazuje pokračující činnosti skupiny. Definice segmentů je založena na produktech a službách.

Počátkem účetního roku 2018 byla společnost Bilfinger VAM Anlagentechnik GmbH vyřazena z *Other Operations* a nově přidělena do segmentu *Maintenance, Modifications & Operations* (podnikání v oblasti služeb) a obchodního segmentu *Engineering & Technologies* (projektové řízení). V důsledku reorganizace a již provedených prodejů divize *Other Operations* již nepředstavuje vykazovaný segment. Z tohoto důvodu je divize *Other Operations* vykázána v segmentovém výkaznictví v rámci 'skupinového odsouhlasení'. Vykazování podle segmentů nyní zahrnuje pouze dva vykazované segmenty a bylo upraveno podle údajů za předchozí rok. Mezi segmenty *Maintenance, Modifications & Operations* patří divize *Kontinentální Evropa, Severozápadní Evropa, Severní Amerika a Střední východ*, které jsou také provozními segmenty. Divize *Engineering & Technologies* je provozním segmentem.

#### Popis vykazovaných segmentů

**Engineering & Technologies Segment** *Engineering & Technologies* sdružuje činnosti založené na inženýrských službách a technických řešeních. Převažuje projektová činnost; Důležitými hnacími silami jsou kapitálové výdaje našich zákazníků (CAPEX) do jejich pozemků, budov a zařízení. Splňujeme požadavky našich zákazníků prostřednictvím centrálně řízeného systému řízení projektů v mezinárodně aktivní divizi zaměřené na definovaná odvětví a inženýrské obory.

**Maintenance, Modifications & Operations Segment** *Maintenance, Modifications & Operations* zahrnuje činnosti v oblasti průběžné údržby, úprav a provozního řízení průmyslových závodů. Převažujícím faktorem je zde podíl služeb založených na dlouhodobých rámcových smlouvách. Hlavními hnacími silami podnikání jsou v mnoha případech rozpočty našich zákazníků na probíhající provoz jejich provozů (provozní výdaje - OPEX). Vzhledem k tomu, že se jedná především o činnosti se specifickými místními strukturami poptávky, organizujeme tento podnik v regionech.

Divize *Other Operations* a centrály, konsolidační efekty a další položky jsou prezentovány v rámci 'skupiny pro sladění'. Divize *Other Operations* zahrnuje provozní jednotky, které jsou aktivní mimo obchodní segmenty, regiony nebo skupiny zákazníků definované výše. Tyto jednotky nejsou zaměřeny na nové strategické umístění skupiny, ale jsou spíše určeny k prodeji v krátkodobém horizontu nebo samostatně spravovány za účelem dosažení hodnoty s cílem pozdějšího prodeje.

\* Hodnoty v milionech  
€, pokud není  
stanoveno jinak.

Upravený zisk před úroky, zdaněním a amortizací nehmotného majetku z akvizic (upravená EBITA) je klíčovým ukazatelem výkonnosti pro obchodní jednotky a skupiny, a tedy metrika zisku v našem segmentovém výkaznictví. Prezentovány jsou také EBITA a EBIT. Odsouhlasení EBIT do zisku před zdaněním z pokračujících operací je odvozeno od konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Vnitřní příjmy odrážejí dodávky zboží a služeb mezi segmenty. Fakturují se za obvyklé tržní ceny. V souladu s konsolidovanou účetní závěrkou jsou interní náklady a výnosy skupiny, jakož i zisky uvnitř skupiny eliminovány. Konsolidace zahrnuje konsolidaci obchodních transakcí mezi obchodními segmenty. Součástí odsouhlasení jsou také výnosy a náklady z ústředí, jakož i další položky, které nemohou být alokovány do jednotlivých segmentů podle našich interních účetních pravidel. Přidělení vnějších příjmů regionům se provádí podle místa poskytování služeb.

Odsouhlasení aktiv segmentu zahrnuje zejména peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, jakož i dlouhodobá a krátkodobá aktiva, která nejsou alokována do obchodních segmentů. Závazky segmentu uvedené v odsouhlasení zahrnují závazky ústředí skupiny a úročené závazky, jako jsou dluhy a rezervy na důchody a podobné závazky. V souladu s tím nejsou odpovídající nákladové a výnosové položky zachyceny v zisku segmentu (EBITA). Investice do pozemků, budov a zařízení zahrnují také investice do nehmotných aktiv, jako jsou licence nebo software ve výši 3,1 milionu € (předchozí rok: 1,6 milionu €).

ODSOUHLESENÍ SKUPINY V milionech €	EBIT		Aktiva segmentu		Závazky segmentu	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Other Operations	-2.9	-4.1	106.0	133.1	72.7	76.2
Ústředí	-69.5	-72.4	1,016.6	1,216.9	974.6	1,084.7
Konsolidace	-50.2	-87.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Odsouhlasení skupiny	<b>-122.6</b>	-164.1	<b>1,122.6</b>	1,350.0	<b>1,047.3</b>	1,160.9

VÝKAZ SEGMENTU DLE OBCHODNÍHO SEGMENTU V milionech €	Engineering & Technologies		Maintenance, Modifications & Operations		Celkem za segmenty		Odsouhlasení skupiny		Celkem okračující činnosti	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Externí příjmy	1,230.8	1,146.1	2,719.3	2,600.9	3,950.1	3,747.0	202.5	297.2	4,152.6	4,044.2
Interní příjmy	3.8	11.0	38.6	27.4	42.4	38.4	-42.4	-38.4	0.0	0.0
Příjmy celkem	<b>1,234.6</b>	1,157.1	<b>2,757.9</b>	2,628.3	<b>3,992.5</b>	3,785.4	<b>160.1</b>	258.8	<b>4,152.6</b>	4,044.2
Upravená EBITA (příjmy segmentu)	<b>26.9</b>	-23.8	<b>110.1</b>	102.6	<b>137.0</b>	78.8	<b>-71.9</b>	-75.6	<b>65.1</b>	3.2
Mimořádné položky	-17.7	-18.9	-4.4	-14.7	-22.1	-33.6	-50.4	-87.9	-72.5	-121.5
EBITA (zisky segmentu)	<b>9.2</b>	-42.7	<b>105.7</b>	87.9	<b>114.9</b>	45.2	<b>-122.3</b>	-163.5	<b>-7.4</b>	-118.3
Amortizace nehmotného majetku z akvizic a snížení hodnoty goodwillu	-3.8	-6.2	-0.7	-1.0	-4.5	-7.2	-0.3	-0.6	-4.8	-7.8
EBIT (zisky segmentu)	<b>5.4</b>	-48.9	<b>105.0</b>	86.9	<b>110.4</b>	38.0	<b>-122.6</b>	-164.1	<b>-12.2</b>	-126.1
Z toho odpisy pozemků, budov a zařízení a ostatní nehmotný majetek	-10.2	-10.0	-38.5	-41.3	-48.7	-51.3	-16.4	-21.0	-65.1	-72.3
Z toho investice účtované ekvivalenční metodou	11.4	10.7	2.8	3.7	14.2	14.4	0.1	-0.1	14.3	14.3
Aktiva segmentu k 31. prosinci	<b>930.2</b>	860.8	<b>1,423.3</b>	1,409.5	<b>2,353.5</b>	2,270.3	<b>1,122.6</b>	1,350.0	<b>3,476.1</b>	3,620.3
Z toho investice do přidružených a společných podniků účtované ekvivalenční metodou	<b>22.6</b>	12.1	<b>5.3</b>	3.5	<b>27.9</b>	15.6	<b>7.0</b>	6.8	<b>34.9</b>	22.4
Závazky segmentu k 31. prosinci	<b>546.0</b>	458.4	<b>678.0</b>	617.9	<b>1,224.0</b>	1,076.3	<b>1,047.3</b>	1,160.9	<b>2,271.3</b>	2,237.2
Kapitálové výdaje na P, B & Z	<b>9.6</b>	9.0	<b>40.9</b>	48.6	<b>53.6</b>	57.6	<b>15.1</b>	13.4	<b>65.6</b>	71.0
Zaměstnanci k 31. prosinci	<b>9,267</b>	8,347	<b>24,847</b>	24,897	<b>34,114</b>	33,244	<b>1,791</b>	2,400	<b>35,905</b>	35,644

VÝKAZ SEGMENTU DLE REGIONU V milionech €	Německo		Zbytek Evropy		Amerika		Afrika		Asie		Austrálie		Celkem okračující činnosti	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Externí příjmy	970.2	994.9	2,323.8	2,158.4	643.4	611.3	89.3	129.2	125.8	149.3	0.1	1.1	4,152.6	4,044.2
Dlouhodobý majetek k 31. prosinci	543.0	577.3	313.8	326.1	246.7	240.2	2.5	3.7	21.9	23.3	0.0	0.0	1,127.9	1,170.6

## Obecné informace

Bilfinger SE je akciová společnost v souladu s evropským právem (Societas Europaea - SE) a vedle německého práva akciových společností podléhá také specifickým předpisům SE a německému zákonu o provádění evropské společnosti a německému zákonu SE o zapojení zaměstnanců. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku Okresního soudu v Mannheimu pod číslem HRB 710296 a sídlí v Oskar-Meixner-Straße 1, 68165 Mannheim, Německo.

Bilfinger je mezinárodně orientovaná společnost poskytující průmyslové služby, která nabízí inženýrské a další průmyslové služby zákazníkům v procesním průmyslu.

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti Bilfinger SE za rozpočtový rok 2018 byla zveřejněna Výkonnou radou dne 1. března 2019.

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti Bilfinger SE byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), protože mají být použita v Evropské unii, a doplňující pokyny, které jsou použitelné podle § 315e odst. 1 německého Obchodního zákoníku

(HGB) a jsou zveřejňovány v elektronické verzi německého spolkového věstníku (Bundesanzeiger).

Všechny částky jsou uvedeny v milionech EUR (v milionech €), pokud není uvedeno jinak

## 2 Účetní politiky

### 2.1 Nové a upravené IFRSs

Významné použité účetní postupy obecně odpovídají zásadám platných v předchozím roce, s následujícími výjimkami:

Upravené IFRS týkající se Bilfingeru a aplikovatelné od 1. ledna 2018 jsou:

- IFRS 2 *Platby formou akcií*
- IFRS 9 *Finanční nástroje*
- IFRS 15 *Příjmy ze smluv se zákazníky*

Efekty těchto změn jsou následující:

#### IFRS 2 *Platba formou akcií*

Změny IFRS 2 zahrnují následující vysvětlení: Zatímco stanovení reálné hodnoty pro odměny vázané na akcie založené na cash flow nebylo v minulosti jednoznačně regulováno, v budoucnu by mělo být měření provedeno v souladu s požadavky na oceňování. Další vyjasnění se týká klasifikace plateb na základě akcií při srážkové dani. V návaznosti na tyto změny se platba na základě akcií považuje za odměnu s vypořádním v kapitálových nástrojích, pokud by tato klasifikace byla schválena pro aplikaci bez doložky o čistém vypořádání. Jako třetí vysvětlení, změny IFRS 2 zahrnují specifikace pro účtování úhrad založených na akciích s hotovostním vypořádáním, které mají být reklasifikovány jako platby na základě sdílení s vypořádáním v nástrojích vlastního kapitálu v důsledku změn. Změny nevedly k významným dopadům na konsolidovanou účetní uzávěrku.

Viz Poznámka 3.2, kde jsou uvedeny dopady počáteční aplikace IFRS 9 a IFRS 15.

IFRS, které již byly zveřejněny, ale dosud nebyly použity:

#### IFRS 3 *Podnikové kombinace*

Změny IFRS 3 se týkají definice obchodní operace. V budoucnu proto musí být pro existenci obchodní operace prokázáno, že vedle ekonomických zdrojů (vstupů) existuje alespoň jeden podstatný proces, který spolu se zdroji vytváří možnost generovat výstup. Úspora čistých nákladů již není považována za výstup. Pro zjednodušení přezkoumání, zda byla získána obchodní operace nebo skupina aktiv, byl zaveden "test koncentrace" (koncentrace reálných hodnot aktiv nebo skupiny podobných aktiv). Novela se použije na podnikové kombinaci od 1. ledna 2020.



### IFRS 9 *Finanční nástroje*

Novela IFRS 9 (zveřejněná v říjnu 2017) stanoví, že ocenění v zůstatkové hodnotě a v reálné hodnotě prostřednictvím ostatního hospodářského výsledku je rovněž přístupná pro finanční aktiva, u nichž smluvní strana obdrží nebo vyplatí finanční náhradu při jejím ukončení (přiměřená kompenzace). Kritérium SPPI (cash flows) pro takové kompenzační platby by dříve nebylo splněno jako požadavek na odpovídající metody ocenění (počáteční aplikace pro účetní období začínající 1. ledna 2019).

### IFRS 16 *Leasingy*

IFRS 16 Leasingy nahrazuje dosavadní standard a související interpretace účtování o leasingu (IAS 17, IFRIC 4, SIC 15 a SIC 27) a upravuje uznání, ocenění, prezentaci a zveřejnění v účetní uzávěrce nájemce a pronajímatele. V souladu s IFRS 16 musí nájemce vykázat aktivum k užívacímu právu a závazek z leasingu pro v zásadě všechny leasingy (počáteční aplikace pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo později).

Bilfinger využije výjimky pro uznání pro leasing předmětů s omezenou hodnotou a pro krátkodobý leasing. Změna na IFRS 16 bude provedena u společnosti Bilfinger v souladu s upraveným retrospektivním přístupem, podle kterého se srovnávací údaje za období předchozího roku neupravují. V případě leasingu, který byl dosud klasifikován v souladu s IAS 17 jako provozní leasing, je leasingový závazek zaúčtován ve výši peněžní hodnoty neuhrazených leasingových splátek. Právo na užívání je obecně kapitalizováno se stejnou částkou, aby v okamžiku prvotní aplikace nevznikly žádné účinky vlastního kapitálu.

Počáteční aplikace IFRS 16 povede podle současného stavu analýz k následujícím vlivům na finanční výkonnost a finanční situaci společnosti Bilfinger: dlouhodobá aktiva se v důsledku kapitalizace zvýší o více než 200 milionů €. Finanční dluh tak vzroste v důsledku vykázání závazků z leasingu. V důsledku tohoto zvýšení bilanční sumy se podíl vlastního kapitálu sníží přibližně o 2 procentní body. Rozdíl mezi součtem nediskontovaných operativních leasingů uvedených v Poznámce 31 v souladu s IAS 17 k 31. prosinci 2018 ve výši 212.8 milionu € a závazků z leasingu zaúčtovaných v důsledku počátečního použití IFRS 16 vyplývá především z následujících efektů: leasingové platby jsou diskontovány pro ocenění leasingu; na druhou stranu jsou zohledněny možnosti, jsou-li splněny odpovídající podmínky. V souladu s IFRS 16 nebudou krátkodobé leasingy a leasingy, u nichž je podkladové aktivum nízké hodnoty, vykázány. Rovnoměrné vykázání nákladů na operativní leasing v souladu s IAS 17 bude nahrazeno amortizací aktiv z užívání práva a úrokových nákladů z leasingových závazků. V důsledku toho se EBIT ve finančním roce 2019 pravděpodobně zvýší o nízkou až střední milionovou hodnotu €. Ve výkazu cash flow budou platby v budoucnu vykázány v cash flow z finanční činnosti. To povede ke zlepšení cash flow z provozní činnosti ve výši střední dvojmístné milionové hodnoty €. Dále budou nezbytná dodatečná kvalitativní a kvantitativní zveřejnění.

### IFRS 17 *Pojistné smlouvy*

IFRS 17 byl zveřejněn v květnu 2017 a v budoucnu nahradí IFRS 4 pro účetní pojistné smlouvy. IFRS 17 se zaměřuje na sjednocení a standardizaci principů uznání a oceňování pojistných smluv. Standard stanovuje tři přístupy k účtování pojistných smluv: přístup ke stavebním blokům, přístup k přidělení prémie a přístup k variabilnímu poplatku (původní aplikace 1. ledna 2021).

### IAS 28 *Investice do přidružených a společných podniků*

Novela IAS 28 objasňuje, že dlouhodobé úroky, které jsou klasifikovány jako čisté investice do investic účtovaných ekvivalenční metodou, ale které nejsou samy o sobě účtovány ekvivalenční metodou, musí být vykázány a oceněny v souladu s IFRS 9. Tyto dlouhodobé úroky musí být stále zahrnuty do alokace ztráty v souladu s ekvivalenční metodou (počáteční aplikace pro účetní období začínající 1. ledna 2019).

### IAS 19 *Zaměstnanecké bonusy*

Změny IAS 19 se týkají účtování změn plánu, zkrácení a vypořádání (tj. zásahů do plánů definovaných penzí) a definují základ, pro který náklady na běžnou službu a čistý zisk za období mezi intervencí a koncem období, ke kterému došlo ke konci účetního období, musí být počítáno. Novela bude prospektivně uplatňována od 1. ledna 2019.

### IFRIC 23 *Nejistota ohledně zacházení s daněmi z příjmů*

IFRIC 23 obsahuje požadavky na posouzení a zohlednění nejistot v daních z příjmů a uzavírá předchozí mezeru z IAS 12 Daně z příjmu, která činí každou položku rozvahy neurčitou až do předložení definitivního posouzení. Očekávaný termín pro prvotní uplatnění interpretace je 1. ledna 2019.

### Roční zlepšení IFRSs, cyklus 2015-2017

Vylepšení kolektivních standardů zveřejněných v kontextu ročního procesu zlepšování zahrnují vylepšení několika IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23), zejména za účelem odstranění nesrovnalostí a vyjasnění formulace (počáteční aplikace dne 1. ledna 2021).

K rozvahovému dni nebyl standard IFRS 17, novely IFRS3, IAS 19 a IAS 28, jakož i každoroční vylepšení IFRS, cyklus 2015-2017, dosud uznán Komisí EU v rámci postupu schvalování. Není-li stanoveno jinak, je nepravděpodobné, že budoucí použití standardů bude mít významný dopad na finanční pozici, cash flow nebo ziskovost skupiny Bilfinger. Bilfinger hodlá tyto IFRS aplikovat od povinného data aplikace, pokud byly schváleny.

## 2.2 Počáteční aplikace IFRS 9 a IFRS 15

### 2.2.1 IFRS 9 Finanční nástroje

IFRS 9 nahrazuje IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování*. Nový standard obsahuje novelizovaná ustanovení o klasifikaci a oceňování finančních nástrojů, snížení hodnoty finančních aktiv a zajišťovacích účetnictví. Bilfinger aplikoval IFRS 9 bez úpravy údajů za předchozí rok od 1. ledna 2018. Údaje za předchozí rok nebyly přepracovány a kumulativní přechodné efekty byly vykázány přímo v nerozděleném zisku mimo zisk nebo ztrátu. V souladu s IFRS 9 je klasifikace a oceňování finančních aktiv určeno obchodním modelem účetní jednotky a charakteristikou cash flow příslušných finančních aktiv. Požadavky na klasifikaci a oceňování finančních závazků v souladu s IFRS 9 jsou z velké části stejné jako v souladu s IAS 39.

V souladu s IFRS 9 se snížení hodnoty finančních aktiv oceňovaných v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku účtuje na základě očekávaných úvěrových ztrát; v souladu s IAS 39 byl vykázán pouze pro skutečné vzniklé úvěrové ztráty. Společnost Bilfinger v současné době neurčila žádné zajišťovací vztahy, které by spadaly do působnosti ustanovení IAS 39 nebo IFRS 9 o zajištění.

Následující přechodové efekty vyplývají z počáteční aplikace:

#### Klasifikace ocenění

Požadavky na klasifikaci a oceňování ovlivnily především nástroje vlastního kapitálu jiných subjektů dříve klasifikovaných jako 'dostupné k prodeji' (AFS) v souladu s IAS 39. Tato finanční aktiva byla oceněna reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního hospodářského výsledku a kumulativní zisky nebo ztráty byly reklasifikovány v okamžiku odúčtování nebo v případě snížení hodnoty. Pro tyto finanční aktiva společnost Bilfinger v době přechodu obecně uplatnila opci v souladu s IFRS 9.4.1.4, aby je ocenila reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního hospodářského výsledku bez reklasifikace do zisku nebo ztráty. V jednom konkrétním individuálním případě (majetkové účasti podobné akciím v podniku Triangle Holding II S.A.) nebyla opce uplatněna, takže budoucí změny reálné hodnoty tohoto finančního aktiva jsou oceňovány prostřednictvím zisku nebo ztráty. Tato možnost může být v zásadě neodvolatelně uplatněna pro každý jednotlivý nástroj vlastního kapitálu v době počátečního uznání.

V následujících tabulkách jsou uvedeny kategorie klasifikace a oceňování finančních aktiv v souladu s IAS 39 a odsouhlasení s novými kategoriemi klasifikace a oceňování v souladu s IFRS 9 a příslušnými účetními hodnotami k 1. lednu.

Položky rozvahy	Třída v souladu s IFRS 7 nebo aktiva	Kategorie ocenění v souladu s IAS 39	Účetní hodnota k 31. 12. 2017 v milionech €	Kategorie ocenění v souladu s IFRS 9	Úprava měření (očekávaná úvěrová ztráta)	Účetní hodnota k 1. 1. 2018 v milionech €
Ostatní aktiva (dlouhodobá)	Cenné papíry - majetkové účasti	Dostupné k prodeji (AFS)	210.5	V reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVtPL)	-	210.5
	Cenné papíry - investice v Julius Berger Nigeria PLC	Dostupné k prodeji (AFS)	14.1	V reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku bez reklasifikace (FVtOCI-EI)	-	14.1
	Cenné papíry	Dostupné k prodeji (AFS)	0.4	V reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku bez reklasifikace (FA-FVtOCI-DI)	-	0.4
	Majetkový podíl	Dostupné k prodeji za pořizovací cenu (AFS-aC)	0.4	V reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku bez reklasifikace (FA-FVtOCI-EI)	-	0.4
	Půjčky	Půjčky a pohledávky (LaR)	120.2	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	-7.8	112.4
	Cenné papíry	Držené do splatnosti (HtM)	0.1	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	-	0.1
	Ostatní finanční aktiva	Půjčky a pohledávky (LaR)	7.0	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	0.0	7.0
	Pohledávky a ostatní finanční aktiva	Pohledávky	Půjčky a pohledávky (LaR)	996.0	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	-11.4
Deriváty, kromě zajišťovacích transakcí		Finanční aktiva určená k obchodování (FAHfT)	1.0	V reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FA-FVtPL)	-	1.0
Ostatní finanční, nederivátová aktiva		Půjčky a pohledávky (LaR)	34.1	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	-	34.1
Obchodovatelné cenné papíry	Obchodovatelné cenné papíry	Finanční aktiva určená k obchodování (FAHfT)	149.8	V reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FA-FVtPL)	-	149.8
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	Hotovost a hotovostní ekvivalenty	Půjčky a pohledávky (LaR)	617.1	V zůstatkové hodnotě (FA-AC)	-	617.1

Původní aplikace IFRS 9 neměla žádný vliv na klasifikaci a oceňování finančních závazků. Závazky z derivátů (nikoli v zajišťovacích vztazích) jsou nyní zařazeny do kategorie oceňování reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (FL-FVtPL) namísto předchozích kategorií 'finanční závazky držené za účelem obchodování' (FLHfT).

Původní aplikace nového modelu snížení hodnoty (očekávaná úvěrová ztráta) měla na opravnou položku k úvěrovému riziku následující vliv:

V milionech €	Půjčky	Pohledávky
Konečná bilance, 31. prosince 2017	1.4	22.3
Úprava ocenění mimo zisk nebo ztrátu (očekávaná úvěrová ztráta)	7.8	11.4
Upravená počáteční bilance k 1. lednu 2018	9.2	33.7

Přechodné efekty vykázané mimo zisk nebo ztrátu přímo v nerozděleném zisku  
Oceňovací rozdíly vyplývající z počáteční aplikace nového modelu snížení hodnoty (očekávaná úvěrová ztráta) ve výši -19.2 milionu € před odloženými daněmi a -17.2 milionu € po odložených daních (odložená daň ve výši 3 miliony € u společnosti Bilfinger SE a jejích společností ve skupině daní nebyla aktivována z důvodu ztráty) byla vykázána přímo ve vlastním kapitálu (*nerozdělený zisk*). Z toho -0.2 milionu € připadalo na nekontrolní podíly. Kvůli reklasifikaci majetkových práv podobných akciím z předchozí kategorie ocenění 'dostupné k prodeji' (AfS) na 'v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty' (FA-FVtPL) kumulativní zisky po zdanění ve výši 15.0 milionů € byly také reklasifikovány z rezervy z oceňování cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do nerozděleného zisku. Viz prezentace v konsolidovaném výkazu změn vlastního kapitálu v tomto ohledu.

## 2.2.2 IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

IFRS 15 nahrazuje předchozí standardy a interpretace o účtování výnosů (IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 a SIC-31) a jednotně upravuje vykazování, účtování, zveřejňování výnosů ze smluv se zákazníky na základě pětistupňového modelu. Společnost Bilfinger má k dnešnímu dni vykázané výnosy v souladu s IAS 11 a IAS 18. Bilfinger aplikoval IFRS 15 za použití modifikovaného retrospektivního přístupu od 1. ledna 2018. Novelizované předpisy pro stanovení výše a načasování výnosů neměly žádný vliv na výnosy ze smluv se zákazníky, kteří v době přechodu ještě nebyli dokončeni a které již byly uznány v souladu s IAS 11 a IAS 18. V důsledku toho neexistovaly žádné přechodné efekty z původní žádosti, které mají být vykázané v rozvaze nerozděleného zisku minulých let. V rozvaze však byly účinky, které ovlivnily následující pohledávky a závazky:

- Pohledávky z procenta dokončení ve výši 19.9 milionu € (*pohledávky a ostatní finanční aktiva*)
- Rezervy na nevýhodné smlouvy ve výši 4.1 milionu € (*ostatní rezervy, krátkodobé*)
- Smluvní závazky ve výši 15.8 milionu € (*závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky*)

Ty vznikly uznáním

- Pohledávky ze zálohových a dílčích faktur, za které služby dosud nebyly poskytnuty spolu s příslušnými závazky ze smluvních vztahů a
- Rezervy na nevýhodné smlouvy v souladu s IAS 37 a odpovídající vykazování smluvních aktiv v hrubém vyjádření.

### 2.3 Významné účetní politiky

Nehmotný majetek s dobou ukončení se oceňuje pořizovací cenou a amortizuje po dobu jeho předpokládané životnosti lineárně. Očekávaná doba životnosti je obecně udávána mezi 3 a 8 lety. V souladu s IFRS 3/IAS 36 se goodwill a ostatní nehmotný majetek s neurčitou nebo neomezenou životností neodepisuje. Místo toho jsou tyto položky předmětem pravidelných testů snížení hodnoty, které se během roku provádí, pokud existuje náznak trvalého snížení hodnoty.

Pozemky, budovy a zařízení se oceňují pořizovací cenou nebo cenou výroby. Jejich ztráta hodnoty připadá na lineární odpisy, kromě některých výjimečných případů, kdy by jiný způsob odpisů odrážel použití aktiv přeměřeněji. Výrobní náklady zahrnují veškeré náklady, které se přímo či nepřímo týkají výrobního procesu. Náklady na opravy se vždy účtují do nákladů.

Budovy jsou odepisovány lineární metodou po celou dobu životnosti 20 až 50 let. Doba životnosti technického vybavení a zařízení je obecně mezi 3 a 20 lety; ostatní vybavení zahrnující kancelářské a tovární zařízení jsou běžně odepisovány po dobu 3 až 12 let.

Pro nehmotný majetek a pozemky, budovy a zařízení je účtován poplatek za snížení hodnoty, a to všude tam, kde realizovatelná hodnota aktiv klesne pod jejich účetní hodnotu. Zpětně získaná hodnota je vyšší než čistá prodejní cena aktiv a současná hodnota předpokládaného budoucího cash flow (hodnota z užívání). Pokud se již neobjeví za předchozí rok důvod ztráty ze snížení hodnoty, účetní hodnota je opět zvýšena až do výše amortizované pořizovací ceny. Testy snížení hodnoty se provádí na úrovni nejnižší jednotky tvořící hotovost.

U nájemních smluv jsou rizika a užítky spojené s vlastnictvím pronajímaného aktiva přidělena do společnosti skupiny Bilfinger (finanční leasing), položka je aktivována v nejnižší reálné nebo současné hodnotě nájemní splátky. Odpisy probíhají po celou dobu životnosti. Platební závazky, vycházející z budoucích nájemních splátek, jsou zachyceny v rámci finančních závazků.

Klasifikace uzavřených nájemních dohod probíhá na bázi transakce. To znamená, že test se provádí podle plnění dohody a závisí na použití specifického aktiva a také toho, zda dohoda uděluje práva na využití těchto aktiv.

Investice účtované pomocí ekvivalenční metody – přidružených a společných podniků - jsou oceňovány s ohledem na čisté změny aktiv společnosti a také jakýchkoliv vad, které mohou být uznány.

Společná ujednání jsou smluvní dohody, ve kterých dvě nebo více stran provádí obchodní činnost pod společnou kontrolou. Ty obsahují nejen společné podniky, které rovněž zahrnují stavební konsorcia, ale také společné operace. Podíl aktiv, závazků, příjmů a nákladů společných operací Bilfingeru jsou na základě těchto dohod popsány v konsolidovaných finančních uzávěrkách.

Odložené daně jsou vykazovány pro jakékoliv odchylky mezi oceňováním aktiv a pasiv v souladu s IFRS a a daňového ocenění ve výši očekávané budoucí daňové zátěže nebo úlevy. Kromě toho je pravděpodobné, že odložené daňové pohledávky jsou vykazovány pro posunutí daňové ztráty, v případě jejich budoucí realizace. Odložené daňové pohledávky a závazky a přechodné rozdíly lze kompenzovat za předpokladu, že jsou tyto kompenzace právně přípustné.

Zásoby zboží a nemovitosti určené k prodeji, dokončená a nedokončená výroba, suroviny a materiály, jsou oceňovány pořizovací cenou nákupu nebo výroby v čisté realizovatelné hodnotě na konci účetního období, pokud je nižší. Pokud se realizovatelná hodnota zásob, které byly odepisovány v minulosti, opět zvýší, jejich účetní hodnota se odpovídajícím způsobem zvýší. Výrobní náklady obsahují všechny náklady, které souvisí přímo nebo nepřímo s výrobním procesem. Režijní náklady jsou účtovány na základě běžné práce. Finanční náklady se v úvahu neberou.

Ostatní aktiva zahrnují nefinanční aktiva, která nejsou zařazena mezi žádné položky rozvahy. Oceňují se nejnižší cenou nákupu nebo její reálnou hodnotou.

Nákup, prodej nebo odebrání vlastních akcií jsou zařazeny přímo do vlastního kapitálu. V době pořízení jsou akcie zapsány do vlastního kapitálu ve výši nákladu na jejich pořízení.

Rezervy na penzijní a podobné závazky se oceňují pomocí definovaných penzijních plánů za použití příruůstkové metody, a to v případě, že se budoucí mzdy a penze zvýší. Pokud je to možné, penzijní plány jsou odděleny. Čisté úrokové náklady a výnosy, vycházející z čistých penzijních závazků, jsou prezentovány ve finančních příjmech / nákladech. Pojistně-matematické zisky nebo ztráty z penzijních závazků a zisky z přecenění plánu aktiv jsou zobrazeny v ostatním hospodářském výsledku.

Ostatní rezervy jsou zobrazeny v případě, že existuje současný závazek vyplývající z minulých událostí, jejich výsyt je velmi pravděpodobný, a částka závazků může být spolehlivě odhadnuta. Zálohy jsou tvořeny pouze pro právní a jiné závazky vůči třetím stranám. Rezervy jsou oceňovány jejich částkou vypořádání, tj. částka se zřetelem na jakékoliv zvýšení ceny a / nebo nákladů, a nejsou započteny do příspěvků k zisku. V případě jediného závazku je částka pravděpodobného výsledku zaznamenána jako závazek. Pokud je účinek časové hodnoty peněz materiální, rezervy jsou diskontovány s použitím tržní úrokové sazby pro investice bez rizika.

Výše záloh jsou odhadnuty s ohledem a zkušenostmi s podobnými situacemi z minulosti a ze všech poznání plynoucích z přípravy konsolidovaných finančních uzávěrek. Obecné podmínky mohou být velmi komplexní, zejména u rezerv rizikových smluv a vzniklých sporů, spojených se zárukami. Pokud jde o načasování a danou částku závazku, existuje z tohoto důvodu nejistota.

Ostatní závazky se skládají z nefinančních závazků, které nejsou umístěny do žádné další položky rozvahy. Jsou oceňovány cenou pořízení nebo jejich hodnotou vypořádání.

Finanční nástroje jsou smlouvy, které současně vedou k finančnímu aktivu jedné jednotky a kapitálovému nástroji nebo finančnímu závazku jiné jednotky. Finanční nástroj je vykázán v rozvaze, jakmile se společnost stane stranou smluvního nástroje. Prvotní ocenění je reálnou hodnotou a zahrnuje transakční náklady. Přecenění finančního nástroje je buď pomocí zůstatkové, nebo reálné hodnoty, závisí však na přidělení nástroje do kategorie stanovené v IAS 39. Není nutné, aby po určení finančního nástroje, při jeho prvotním uznání, došlo k jeho ocenění v reálné hodnotě zisku nebo ztráty (varianta reálné hodnoty).

IFRS 9 rozděluje finanční aktiva na základě úmyslu držet (“obchodní model”) a smluvních cash-flow charakteristik (“SPPI test”) do následujících kategorií:

Kategorie	Obchodní model	Smluvní charakteristiky cash-flow
Ocenění v zůstatkové hodnotě (FA-AC)	Držení finančního aktiva za účelem výběru smluvních cash flow	Výplata jistiny a úroků pouze ve stanovené lhůtě (základní výpůjční smlouva nebo pohledávka, SPPI) dohoda nebo pohledávka, SPPI)
V reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku (FA-FVtOCI-DI)	Držení finančního aktiva jak pro shromáždování smluvních cash flow, tak pro jejich prodej (držet & prodat)	Výplata jistiny a úroků ve stanovené lhůtě (základní úvěrové jednání nebo pohledávka, SPPI)
Ocenění v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FA-FVtPL)	Držení k obchodování nebo “držení ke sběru” nebo “držení & prodej” (nebo použití možnosti “reálná hodnota”)	(nerelevantní)
	(nerelevantní)	Nejedná se o platby jistiny a úroků ve stanovené lhůtě (deriváty, kapitálové nástroje, převoditelné dluhopisy atd.)
Ocenění v reálné hodnotě do ostatního hospodářského výsledku - bez reklasifikace zisku nebo ztráty (FA-FVtOCI-EI)	Neúčtováno k obchodování (finanční investice do kapitálových nástrojů jiných společností) a uplatnění opce v souladu s IFRS 9.5.7.5	Kapitálové nástroje jiné účetní jednotky

Pro finanční aktiva, která jsou oceněna „v zůstatkové hodnotě“ (FA-AC) nebo „v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku s reklasifikací do zisku nebo ztráty“ (FA-FVtOCI-DI), snížení hodnoty očekávaných úvěrových ztrát (ECL) nebo zápis a úrokové výnosy se vykazují podle metody efektivní úrokové sazby.

Opce v souladu s IFRS 9.4.1.4 a IFRS 9.5.7.5 pro klasifikaci finančních investic do kapitálových nástrojů jiných účetních jednotek jako „oceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku bez reklasifikace do zisku nebo ztráty“ (FA-FVtOCI - EI) může být obecně neodvolatelně vykonávána samostatně pro každý jednotlivý kapitálový nástroj v době počátečního uznání. Bilfinger obecně uplatňuje opci na všechny držené akcie. V jednom konkrétním individuálním případě (práva na účast ve společnosti Triangle Holding II S.A.), opce nebyla uplatněna, takže tato účastnická práva jsou klasifikována jako „oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů“.

Při prvotním vykazání nebyla použita možnost označit finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (možnost oceňování reálnou hodnotou).



Finanční závazky jsou rozděleny do následujících kategorií:

- Oceňování v zůstatkové hodnotě (FL-AC)
- Oceňování reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (FL-FVtPL)

Finanční závazky se obecně klasifikují jako „oceňované v zůstatkové hodnotě“ (FL-AC). Deriváty se zápornými tržními hodnotami a závazky z podmíněných závazků vykázaných v podnikové kombinaci v souladu s IFRS 3 se však klasifikují jako „oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů“ (FL-FVtPL).

Počáteční uznání nederivátových finančních aktiv je k datu vypořádání. První vykázaní derivátových finančních nástrojů je k datu obchodování.

Amortizovaná pořizovací cena finančního aktiva nebo finančního závazku je výsledkem účetní hodnoty při prvotním vykázaní mínus splátky jistiny, plus nebo minus akumulovaná amortizace jakýchkoli rozdílů mezi původní částkou a částkou splatnou při splatnosti na základě použití efektivního kapitálu, a také úrokové metody, jakož i pro finanční aktiva upravená o případnou opravnou položku. U krátkodobých pohledávek a závazků se zůstatková hodnota rovná jmenovité hodnotě nebo výši odkupu.

Očekávané úvěrové ztráty jsou úvěrové ztráty vážené příslušnými pravděpodobnostmi (rozdíl mezi všemi smluvními platbami a očekávanými příchozími platbami diskontovanými s použitím původní efektivní úrokové sazby). Výpočet pravděpodobností selhání jako významné vstupní proměnné pro stanovení očekávané ztráty z úvěru se provádí na základě externích ratingů specifických pro dlužníky. U pohledávek z obchodních vztahů (včetně pohledávek z dílčích platebních faktur a práce v projektu) a pohledávek z leasingových smluv se očekávané úvěrové ztráty oceňují po celou dobu trvání. U všech ostatních finančních aktiv, u nichž mají být znehodnocena snížení hodnoty očekávaného úvěrového rizika, je-li riziko selhání od počátečního vykázaní výrazně nezvýšeno, je časový horizont 12 měsíců. V opačném případě uvažovaný časový horizont odpovídá celé zbývající době (životnosti). Finanční aktiva s nízkým rizikem selhání jsou aktiva s ratingem v rozsahu investičního stupně. Bilfinger předpokládá, že od počátečního uznání dojde k významnému nárůstu rizika selhání, pokud se externí rating zhorší alespoň o jednu šířku pásma (to znamená např. z „investičního stupně / nižší střední třídy“ do „neinvestičního stupně“ nebo z „neinvestičního stupně“ až na „vysoce spekulativní“ ve srovnání s ratingem při počátečním uznání a pokud je pod „investičním stupněm“. Události z prodlení zahrnují například platební neschopnost emitenta finančního aktiva (na rozdíl od předvídatelné platební neschopnosti). Události při selhání jsou obecně definovány na základě externího ratingu („v selhání s malou vyhlídkou na zotavení“). Kromě toho se na základě dosavadních zkušeností (zejména platebního chování v některých zemích a regionech, jakož i povahy našeho podnikání a našich zákazníků) předpokládá, že po uplynutí lhůty 365 dní nebo déle dojde ke standardní události. Finanční aktivum je sníženo o úvěr, pokud nastala jedna nebo více událostí, které mají negativní dopad na jeho odhadované budoucí peněžní toky. Ukazatele pro snížení hodnoty úvěrů mimo jiné zahrnují informace o následujících pozorovatelných událostech: významné finanční obtíže emitenta nebo dlužníka, porušení smlouvy, jako např. selhání nebo události po splatnosti, koncese, jako je odklad nebo snížení plateb a předvídatelnou platební neschopnost nebo jinou finanční reorganizaci.

Reálná hodnota (je tržní) cena, která by mohla být získána hypotetickým převodem určitého aktiva nebo určitého závazku v řádné (tržní) transakci na příslušném dostupném primárním trhu nebo na nejvýhodnějším trhu mezi účastníky trhu k datu ocenění. Pro oceňování reálnou hodnotou se použije metoda oceňování, která je pro dané okolnosti nejvhodnější a která využívá co nejvíce objektivních a / nebo pozorovatelných informací. V závislosti na typu aktiva nebo závazku, který má být oceněn, se jedná o tržní cenu (např. s obchodovanými finančními

nástroji), metodu náhrady (např. s pozemky, budovami a zařízením) nebo metodu diskontovaných peněžních toků (např. OTC deriváty a akciemi v nekótovaných společnostech).

Majetkové účasti uvedené v ostatním dlouhodobém finančním majetku jsou klasifikovány jako „oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů“ (FA-FVtPL) nebo „v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku - bez reklasifikace do zisku nebo ztráty“ (FA-FVtOCI- EI). U finančních aktiv klasifikovaných jako FA-FVtOCI-EI se nerealizované zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty vykazují s náležitým zohledněním odložených daní v nerozděleném zisku (rezerva z tržního ocenění kapitálových nástrojů).

Pohledávky a ostatní finanční aktiva jsou oceňovány zůstatkovou hodnotou s výjimkou derivátových finančních nástrojů. Opravná položka je vykázána pro očekávané úvěrové ztráty. Nedobytné pohledávky se odepisují.

Pohledávky z obchodních vztahů (včetně pohledávek z dílčích platebních faktur a služeb, které ještě nebyly vyhlášeny) jsou při prvotním zaúčtování oceněny transakční cenou (částečně) splněných závazků z plnění. Nepodmíněná práva na protiplnění od zákazníků jsou vykázána jako pohledávky, i když odpovídající plnění závazků nebylo (dosud) plně splněno. Výše vykázaných pohledávek, která přesahuje částku vykázaného příjmu příslušného závazku z plnění, se vykazuje jako smluvní závazek zákazníka. Přijaté platby, které převyšují částku realizovaných výnosů příslušného závazku z plnění, se rovněž vykazují jako smluvní závazek zákazníka.

Současné závazky z nevýhodných smluv se zákazníky jsou v souladu s IAS 37 vykázány v okamžiku, kdy jsou známy v plné výši a vykázány jako rezervy.

Kótované cenné papíry jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nekótované cenné papíry jsou oceňovány reálnou hodnotou za použití vhodné techniky oceňování. Změny tržních cen cenných papírů k obchodování (FA-FVtPL) se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Změny tržních hodnot cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů s reklasifikací do zisku nebo ztráty (FA-FVtOCI-DI) jsou s náležitým zohledněním odložených daní vykázány v ostatních rezervách (rezerva z tržního ocenění cenných papírů).

Hotovost a hotovostní ekvivalenty, které zahrnují především peněžní prostředky v bankách a peněžní hotovost v zůstatkové hodnotě (FA-AC).

Finanční závazky zahrnují zejména finanční dluh a také závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky.

S výjimkou derivátových finančních nástrojů jsou oceňovány v zůstatkové hodnotě (FL-AC).

Derivátové finanční nástroje jsou používány výhradně k zajištění rizika úrokových sazeb a měnových kurzů. Čistě spekulativní transakce bez podkladové transakce se neprovádějí. Nejvýznamnějšími finančními deriváty jsou měnové futures a měnové opce. V souladu s IFRS 9 jsou derivátové finanční nástroje vykázány v reálné hodnotě jako aktiva (kladná reálná hodnota) nebo závazky (záporná reálná hodnota). Reálné hodnoty použitých derivátů jsou vypočteny na základě uznávaných finančně matematických metod (metoda diskontovaných peněžních toků a model oceňování opcí). Finanční deriváty, které nesouvisí se zajišťovacím nástrojem definovaným v IFRS 9, jsou považovány za finanční aktiva nebo finanční závazky určené k obchodování (FA-FVtPL nebo FL-FVtPL). U těchto finančních nástrojů jsou změny reálné hodnoty vykázány do zisku nebo ztráty.

Platby na základě akcií podle IFRS 2 jsou oceňovány na základě ceny akcií k rozvahovému dni s přihlédnutím k diskontu z důvodu nedostatku nároku na dividendu. Zde je také použita metoda Monte Carlo Simulation. Výdaje z plateb na základě podílu se v příslušném rozhodném období vykazují na poměrném základě. V případě platebních transakcí vázaných na akcie založených na peněžních tocích se náklad vykazuje vykázáním rezervy; v případě platebních transakcí založených na akciích se náklady účtují přímo do vlastního kapitálu.

Dlouhodobý majetek držený k prodeji a vyřazené skupiny jakož i související závazky, jsou klasifikovány jako takové a vykazovány samostatně v rozvaze. Aktiva jsou klasifikována jako držená k prodeji, pokud je účetní hodnota primárně realizována prostřednictvím prodejní transakce, a nikoli prostřednictvím pokračujícího užívání. Prodej musí být vysoce pravděpodobný a aktiva nebo vyřazené skupiny musí být okamžitě prodány v současném stavu. Tato aktiva a vyřazovací skupiny jsou oceněny v účetní hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej, podle toho, která je nižší, a již nejsou systematicky odepisovány nebo amortizovány. Ztráty ze snížení hodnoty se vykazují, pokud je reálná hodnota snížená o náklady na prodej nižší než účetní hodnota. Zrušení ztrát ze snížení hodnoty v důsledku zvýšení reálné hodnoty snížené o náklady na prodej je omezeno na dříve vykázané ztráty ze snížení hodnoty. Náklady na snížení hodnoty přiřazené k účetní hodnotě goodwillu nejsou zrušeny.

Aktiva a pasiva ukončených činností jsou považována za vyřazené skupiny. Ukončená činnost je samostatnou hlavní oblastí podnikání nebo geografickou oblastí operací, která je držena k prodeji. Výnosy po zdanění z ukončených činností jsou navíc vykázány ve výkazu zisku a ztráty samostatně.

Výnosy ze smluv se zákazníky jsou vykázány v okamžiku splnění závazků vyplývajících ze smlouvy, tj. s převodem smluvně sjednaného zboží nebo služeb na zákazníka (převod kontroly na zákazníka). Povinnosti plnění mohou být splněny během určitého období (časově rozlišené vykazování výnosů) nebo v určitém časovém okamžiku (uznání výnosů v určitém okamžiku). Společnost Bilfinger splňuje své povinnosti v oblasti projektů a služeb v oblasti služeb téměř výhradně po určitou dobu v průběhu poskytování služeb. V závislosti na spolehlivosti se měření pokroku u tohoto typu výkonnostních povinností provádí na základě poměru příjmu, který byl na konci účetního období dodán k celkovému výnosu, který má být dodán, nebo na základě poměru nákladů, které již vznikly, k odhadovaným celkovým nákladům na zakázku (metoda kalkulace skutečných nákladů). Není-li možné rozumně měřit výsledek plnění závazku splněného v čase, je výsledek vypočítán metodou nulového zisku ve výši vynaložených a pravděpodobně návratných nákladů na zakázku. Výnosy z prodeje zboží jsou vykázány v okamžiku dodání zákazníkovi (převod významných rizik a užitků z vlastnictví). Výnosy z leasingu z operativního leasingu v souladu s IAS 17 jsou vykázány rovnoměrně po dobu trvání leasingu.

V oblasti služeb je v souladu se smluvními ujednání obvykle měsíční faktura s obvyklými cíli plateb 30 až 60 dnů, přičemž byly dohodnuty i některé delší cíle plateb. V projektovém podnikání obecně hledáme zálohové platby tak, aby projekt v průběhu realizace nevykazoval negativní peněžní pozici; to však závisí na konkrétní struktuře kompenzací a není vždy dosažitelné. Fakturace v projektovém podnikání je také často vázána na dosažení určitých milníků nebo postupu projektu. Kompenzační komponenty související s výkonem hrají pouze malou roli.

Popis typu smluvně dohodnutého zboží nebo služeb lze nalézt v informacích o vykazování segmentů.

Neexistují žádné významné povinnosti odkupu, náhrady nebo podobných závazků.

Záruky poskytnuté společností Bilfinger zákazníkům obecně odpovídají zákonným požadavkům na odpovědnost za vady a nepředstavují tak rozšířené záruky (nezávislé plnění povinností). Opravné položky jsou vytvořeny pro odpovídající identifikovatelné závazky.

Obecně platí, že transakční cena odpovídá smluvně dohodnutému protiplnění. Komponenty s proměnlivou protihodnotou jsou takové části protiplnění, které nejsou pevně stanoveny ve výši částky při podpisu smlouvy. Příkladem variabilních složek odměny jsou slevy, rabaty, náhrady, kredity, bonusy, sankce (tj. snížení ceny), klauzule eskalace a procesy indexování. Komponenty s proměnlivou protihodnotou jsou oceňovány buď jako očekávaná hodnota pravděpodobnosti nebo nejpravděpodobnější částka, v závislosti na tom, která metoda poskytuje lepší odhadovanou hodnotu. Měření složky variabilní protihodnoty je omezeno na množství, které je vysoce pravděpodobné, že bude dosaženo. Oprava protiplnění za účinky časové hodnoty peněz se provádí v případě, kdy se smluvně sjednaná cena významně odchyľuje od prodejní ceny hotovosti, protože poskytování služeb Bilfingerem a platba odběratelem se časově výrazně liší více než jeden rok) a tržní úroková sazba vykazuje významnou velikost (vyšší než 3 procenta).

Pokud smlouva se zákazníkem obsahuje několik samostatných závazků k plnění, je cena transakce alokována k jednotlivým samostatným výkonnostním závazkům ve vztahu k relativním samostatným prodejním cenám příslušných samostatných výkonnostních povinností. Samostatná prodejní cena samostatného závazku na plnění odpovídá ceně, za kterou by byla samostatná výkonnostní povinnost prodána zákazníkovi. Pokud neexistuje žádná přímo pozorovatelná prodejní cena, je třeba ji co nejlépe odhadnout pomocí dostupných informací, např. na základě společných tržních cen nebo výrobních nákladů plus odpovídající marže.

Výdaje na výzkum a vývoj např. na další rozvoj procesů a speciálních inovativních technických návrhů pro jednotlivé projekty, se obecně vykazují ve výkazu zisku a ztráty na projektovém základě. Ve sledovaném období byly vykázány výdaje na výzkum a vývoj ve výši 12,3 milionu € (předchozí rok: 10,9 milionu €).

Výpůjční náklady, které mohou být přímo alokovány na pořízení, výstavbu nebo výrobu aktiva, které vyžadují značné časové období, aby byly uvedeny do zamýšlené podmínky pro použití nebo na prodej, jsou aktivovány jako součást pořizovacích nebo výrobních nákladů tohoto aktiva. Všechny ostatní výpůjční náklady jsou účtovány do nákladů v období, ve kterém vznikly. Ve sledovaném roce nebyly kapitalizovány žádné výpůjční náklady jako v předchozím roce.

### Souhrn vybraných metod ocenění:

Položky rozvahy	Metoda ocenění
Goodwill a nehmotný majetek s neurčitou nebo neomezenou dobou použití	Cena pořízení (bez amortizace, pravidelné a testy snížení hodnoty)
Nehmotný majetek s určitou dobou použití	Zůstatková cena (lineární amortizace, testy snížení hodnoty)
Pozemky, budovy a zařízení	Odepsané náklady na akvizici nebo výrobu (systematické odpisy, normálně lineární, testy snížení hodnoty)
Aktiva kapitalizována v rámci finančního leasingu	Reálná hodnota při kapitalizaci nebo současné hodnotě minimálních leasingových plateb snížených systematickými odpisy (testy snížení hodnoty)
Investice účtované ekvivalenční metodou	Náklady na akvizice zvýšené a snížené o poměrnou změnu v čistých aktivech (testy snížení hodnoty)
Majetkové podíly	Cena pořízení (testy snížení hodnoty)
Cenné papíry (FA-FVtPL, FA-FVtOCI-DI, FA-FVtOCI-EI)	Reálná hodnota
Zásoby	Snížení nákladů na pořízení nebo výrobu nebo čisté realizovatelné hodnoty
Pohledávky z obchodních vztahů (nedokončená výroba) a služeb, které dosud nebyly účtovány	Metoda procenta dokončení, zůstatková cena
Poskytnuté půjčky a pohledávky	Zůstatková cena (metoda výpočtu skutečné úrokové sazby, testy snížení hodnoty)
Ostatní aktiva	Snížení nákladů nebo reálné hodnoty
Vlastní akcie	Cena pořízení
Rezervy na penzijní a podobné závazky	Přírůstková metoda snížená o plán aktiv
Ostatní rezervy	Hodnota vypořádání
Finanční dluh a ostatní finanční závazky	Zůstatková cena (metoda výpočtu skutečné úrokové sazby)
Ostatní závazky	Částka nákladů nebo vypořádání
Derivátové finanční nástroje (FA-FVtPL, FL-FVtPL)	Reálná hodnota
Odložené daně	Nediskontované posouzení na základě očekávaných použitelných daňových sazeb pro období, ve kterém jsou aktiva realizována nebo závazky vypořádány
Aktiva určená k prodeji / závazky prodaných skupiny	Snížení účetní hodnoty při klasifikace nebo reálné hodnoty snížené o náklady prodeje (nesystematická amortizace / odpisy, testy snížení hodnoty)

## 2.4 Hodnocení a předpoklady

Při sestavení konsolidované účetní závěrky je do určité míry nutné provést předpoklady a odhady, které budou mít vliv na částky a ocenění uvedené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty skupiny, jakož i na podmíněné závazky za účetní období.

Předpoklady a odhady jsou výsledkem prostor, které jsou založeny na aktuálně dostupných znalostech. Pokud se budoucí vývoj liší od těchto předpokladů, mohou se skutečné částky lišit od původně očekávaných odhadů.

Předpoklady a odhady se týkají především hodnocení následujících položek:

- Výnosy z plnění závazků splněných za určité časové období (metoda procenta po dokončení): Při použití metody procenta dokončení musí být provedeny odhady s ohledem na procento dokončení, náklady na zakázku dokončit smlouvu a celkový výnos ze smlouvy. Změny těchto odhadů mohou vést k nárůstu nebo snížení výnosů za dané období. Ve finančním roce 2018 byly tržby ve výši 2 498,0 milionu € (předchozí rok: 2 458,2 milionu €) realizovány metodou procentuálního dokončení. Zveřejnění informací o citlivosti rozsahu možných dopadů změn v odhadech nelze přiměřeně provést z důvodu velkého počtu jednotlivých projektů a ovlivňujících faktorů.
- Snížení hodnoty očekávaných úvěrových ztrát z finančních aktiv oceňovaných zůstatkovou hodnotou: Vykazování očekávaných úvěrových ztrát vychází především z posouzení pravděpodobnosti selhání jednotlivých pohledávek a / nebo úvěrů. Pravděpodobnosti selhání jsou vypočítávány v co největší míře na základě externích ratingů. Zvýšení pravděpodobnosti selhání by mělo přímý dopad na částku znehodnocení, která musí být vykázána. Vývoj snížení hodnoty očekávaných úvěrových ztrát je uveden v Poznámkách 18 a 20.
- Rezervy na důchody a podobné závazky: Rezervy na důchody a podobné závazky jsou oceňovány pojistně matematicky s ohledem na budoucí vývoj. Tato měření jsou založena především na předpokladech diskontních sazeb, očekávaných mzdových trendů, důchodových trendů a očekávané délky života. Podrobnosti o provedených předpokladech a možných rizicích jsou uvedeny v Poznámce 23.
- Ostatní rezervy: Tvorba rezerv na rizika spojená se smlouvami a soudními spory, jakož i záruční rizika, závazky týkající se zaměstnanců, restrukturalizační opatření a další nejisté závazky do značné míry zahrnuje odhady Bilfingeru. Tyto odhady se mohou měnit v důsledku nových informací, například s probíhajícím průběhem projektu nebo se stavem řízení. Skutečné peněžní odtoky nebo výdaje se mohou lišit od původních a aktualizovaných odhadů a podle toho mohou ovlivnit zisk nebo ztrátu. Účetní hodnota ostatních rezerv k 31. prosinci 2018 činila 408,2 milionu € (předchozí rok: 468,7 milionu €). Zveřejnění informací o citlivosti rozsahu možných dopadů změn v odhadech nelze přiměřeně provést z důvodu velkého počtu skutečností a relevantních faktorů.
- Daň z příjmů: Bilfinger působí v mnoha daňových jurisdikcích. Daňové položky uvedené v konsolidované účetní závěrce jsou kalkulovány s přihlédnutím k příslušným daňovým zákonům a příslušným správním rozsudkům a vzhledem ke své složitosti mohou být předmětem daňově odlišných výkladů u subjektů povinných k dani na jedné straně a u místních daňových orgánů na straně druhé. Odložené daňové pohledávky jsou vykázány, pokud je v budoucnu k dispozici dostatečný zdanitelný příjem. Uvažované faktory mimo jiné zahrnují plánované příjmy z provozních činností, dopady obratu na zdanitelné dočasné rozdíly a možné daňové strategie. Na základě plánovaných budoucích zdanitelných příjmů hodnotí vedení společnosti Bilfinger ocenění odložených daňových pohledávek na konci každého účetního období. Vzhledem k tomu, že budoucí vývoj podniku je nejistý, je třeba předpokládat odhady budoucích zdanitelných příjmů a čas, kdy lze odložené daňové pohledávky využít. Odhadované částky se upravují v průběhu období, pokud existují

dostatečné náznaky, že je nutná úprava. Pokud vedení předpokládá, že odložené daňové pohledávky nemohou být realizovány, ať už částečně nebo v plné výši, jsou sníženy o příslušnou částku. Účetní hodnota odložených daňových pohledávek k 31. prosinci 2018 činila 74,9 milionu € (minulý rok: 86,1 milionu €).

- Snížení hodnoty goodwillu: Společnost Bilfinger alespoň jednou ročně testuje goodwill na snížení hodnoty. Určení zpětně získatelné částky peněžotvorné jednotky, ke které je goodwill přidělen, zahrnuje odhady vedení. Odpovídá hodnotě z užívání vyplývající z diskontovaných peněžních toků vypočítaných na základě finančního plánování schváleného vedením. Další podrobnosti viz Poznámka 15.1 přílohy konsolidované účetní uzávěrky.
- Vyřazené skupiny: Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a vyřazované skupiny, jakož i související závazky se oceňují v nižší z hodnot účetní hodnoty nebo reálné hodnoty snížené o náklady na prodej. Oceňování reálnou hodnotou zahrnuje odhady vedení.
- Ostatní finanční aktiva: Majetková práva podobná akciím, vykázána v rámci jiných finančních aktiv, která byla použita jako nepeněžní složky nákupních cen pro bývalé divize Building, Facility Services a Real Estate, se oceňují jako nekotované cenné papíry v reálné hodnotě ziskem nebo ztrátou (FA-FVtPL) na úrovni 3 v souladu s hierarchií IFRS 13. Oceňování reálnou hodnotou zahrnuje odhady vedení. Další informace viz Poznámka 28 poznámek ke konsolidované účetní závěrce.

## 2.5 Principy konsolidace

Konsolidace kapitálu se provádí započtením ceny akvizice proti podílu skupiny v nově oceněném vlastním kapitálu konsolidovaných dceřiných společností k datu akvizice nebo prvotní konsolidace. Aktiva, závazky a podmíněné závazky dceřiných společností jsou zaúčtovány v plné reálné hodnotě bez ohledu na velikost menšinového podílu. Při každé akvizici existuje zvláštní možnost zvolit si menšinový podíl v reálné hodnotě nebo v příslušném poměru čistých aktiv. Náklady související s pořízením jsou účtovány do nákladů. V případě akvizice dosažené v etapách (krok akvizice) jsou dříve držené podíly na vlastním kapitálu přeceňovány do zisku nebo ztráty. Podmíněné protiplnění je zachyceno v okamžiku pořízení v reálné hodnotě a v následujících obdobích je oceňováno reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Jakýkoli goodwill vyplývající z první konsolidace je aktivován a podroben každoročnímu testu na snížení hodnoty v souladu s IFRS 3 / IAS 36. Jakýkoliv negativní goodwill je zaúčtován do zisku nebo ztráty ihned po akvizici. Při dekonsolidaci se při výpočtu zisku nebo ztráty z prodeje zohlední zbytková účetní hodnota goodwillu.



Změny podílu na vlastním kapitálu, které nevedou ke ztrátě kontroly, se považují za transakce mezi vlastníky akcií a vykazují v rámci vlastního kapitálu. Tyto transakce vedou k uznání goodwillu nebo zisku z prodeje. V případě prodeje podílu na vlastním kapitálu, který vede ke ztrátě kontroly, je zbývající podíl na vlastním kapitálu přečíslován na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů a kumulovaný ostatní úplný výsledek dříve vykázaný v souvislosti s investicí je reklasifikován do zisku nebo ztráty, nebo pokud se jedná o pojistně matematický zisk nebo ztrátu, do nerozděleného zisku.

Ztráty připadající na nekontrolní podíl jsou plně přiřazeny nekontrolnímu podílu, i když to má za následek zápornou účetní hodnotu.

Investice zaúčtované za použití ekvivalenční metody jsou oceňovány pořizovacími cenami akvizic plus změny ocenění čistých aktiv, přičemž goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice. Při ztrátě významného vlivu nebo ztrátě společné kontroly se zbývající majetkový podíl přečíslovuje na reálnou hodnotu do zisku nebo ztráty.

Pohledávky, závazky, výnosy a náklady mezi konsolidovanými společnostmi byly započteny. Dlouhodobá aktiva a zásoby plynoucí z výnosů skupiny byly upraveny tak, aby vyloučily veškeré mezispodnikové zisky. Odložené daně z konsolidačních procesů ovlivňujících zisk byly časově rozlišeny.

## 2.6 Kurzové rozdíly

V konsolidované účetní uzávěrce jsou aktiva a pasiva účtů sestavených v cizích měnách přepočtena průměrným směnným kurzem ke konci účetního období; náklady a výnosy jsou přepočteny průměrným směnným kurzem za daný rok. Souhrnné rozdíly oproti přepočtu ke konci účetního období se vykazují odděleně v rámci ostatního komplexního výsledku.



Kurzové rozdíly se objevily za použití následujících významných směnných kurzů:

1 € =		Roční průměr		K 31. prosinci	
		2018	2017	2018	2016
Austrálie	AUD	1.5798	1.4732	1.6228	1.5349
Kanada	CAD	1.5295	1.4648	1.5615	1.5042
Česká republika	CZK	25.6468	26.3248	25.7250	25.5400
Indie	INR	80.7426	73.5398	79.9636	76.6268
Nigérie	NGN	426.7990	377.9586	415.7550	431.8677
Norsko	NOK	9.5985	9.3287	9.9494	9.8420
Omán	OMR	0.4547	0.4351	0.4404	0.4620
Polsko	PLN	4.2623	4.2583	4.3000	4.1709
Katar	QAR	4.3184	4.1599	4.1808	4.3871
Saudská arábie	SAR	4.4297	4.2384	4.2900	4.5019
Jižní Afrika	ZAR	15.6168	15.0485	16.4908	14.8233
Švédsko	SEK	10.2601	9.6355	10.2499	9.8438
Švýcarsko	CHF	1.1550	1.1119	1.1270	1.1704
Spojené arabské emiráty	AED	4.3385	4.1505	4.2006	4.4092
Spojené království	GBP	0.8847	0.8767	0.8942	0.8872
Spojené státy	USD	1.1810	1.1298	1.1454	1.1997

### 3 Konsolidovaná skupina

#### 3.1 Změny v konsolidované skupině a zařazení

39 (předchozí rok: 43) společností v Německu a 86 (předchozí rok: 92) společností se sídlem mimo Německo bylo zahrnuto do konsolidované účetní uzávěrky. Z toho 2 (předchozí rok: 2) společnosti se sídlem mimo území Německa byla poprvé ve sledovaném období konsolidovány poprvé. Kromě toho 4 (předchozí rok: 10) společnosti v Německu a 8 (předchozí rok: 9) společností se sídlem mimo Německo již nebyly zahrnuty do konsolidačního celku z důvodu prodeje nebo fúzí. Další 17 (předchozí rok: 17) společností bylo zaúčtováno ekvivalenční metodou.

Obecně platí, že všechny dceřiné společnosti jsou plně konsolidovány s výjimkou zejména neaktivních společností, jako jsou předzaložené společnosti a společnosti v likvidaci. Dceřiné společnosti jsou všechny subjekty, které jsou přímo nebo nepřímo ovládány společností Bilfinger SE. Bilfinger kontroluje investici, do které má Bilfinger moc nad investicí, je vystaven nebo má práva na variabilní výnosy z jejího zapojení do jednotky, do níž bylo investováno, a má schopnost ovlivnit tyto výnosy prostřednictvím své moci nad tímto podnikem. Obecně se jedná o případ, kdy má společnost Bilfinger více než polovinu hlasovacích práv společnosti, nebo pokud je společnost Bilfinger výjimečně schopna vykonávat pravomoc nad společností, do níž bylo investováno, na základě smluvních ujednání nebo podobně pro účely ovlivňování návratnosti, na které má Bilfinger nárok.

Přidružené společnosti jsou účtovány ekvivalenční metodou. Přidružená společnost je účetní jednotkou, nad kterou má skupina významný vliv účastí na své finanční a obchodní politice, která však skupina nekontroluje. Významný vliv je obecně předpokládán, když Bilfinger má hlasovací práva 20 procent nebo více.

Společné podniky jsou také účtovány ekvivalenční metodou. Společný podnik existuje tam, kde se vlastníci smluvně dohodli na společném řízení a akcionáři mají práva na čistá aktiva dohody.

Informace zveřejněné podle § 313 odst. 2 německého Obchodního zákoníku (HGB) jsou shrnuty v seznamu dceřiných společností a podílů na vlastním kapitálu. Tento seznam také obsahuje konečný seznam všech dceřiných společností, které využívají výjimku pro zveřejnění podle § 264 odstavce 3 HGB.

K rozvahovému dni nebyly ve skupině žádné významné menšinové podíly na vlastním kapitálu. Seznam dceřiných společností a podílů na základním kapitálu ukazuje dceřiné společnosti, ve kterých byly menšinové podíly drženy.

Skupina navíc nepodléhala žádným významným omezením, pokud jde o přístup k aktivům dceřiných společností nebo jejich použití.

### 3.2 Akvizice

Stejně jako v předchozím roce nedošlo v průběhu účetního období 2018 k žádným akvizicím.

### 3.3 Likvidace

Ve finančním roce 2018 byly prodány likvidační skupiny Bilfinger Neo Structo Private Limited a elektrárna - služby z divize *Other Operations*.

V uplynulém roce byly kromě ukončených námořních stavebních činností prodány následující společnosti skupiny, které byly drženy k prodeji: Bilfinger MCE Aschersleben GmbH, Bilfinger Babcock Hungary Kft., Bilfinger IT Hungary Kft., Bilfinger Scheven GmbH, STS Steinmüller Siemens GmbH, Envi Con & Plant Engineering GmbH, Bilfinger ELWO S.A., Bilfinger Babcock CZ s.r.o., Hydrobudowa-6 S.A. a Kin Sun Construction & Engineering (Macau) Ltd.

Celkové dopady prodeje byly následující:

ÚČINKY V DOBĚ PRODEJE		
	2018	2017
Likvidace aktiv určených k prodeji	-15.4	-78.7
Likvidace aktiv	-15.4	-78.7
Likvidace závazků určených k prodeji	19.5	56.2
Likvidace závazků	19.5	56.2
Likvidace aktiv	4.1	-22.5
Odúčtování menšinových podílů	-0.1	0.1
Prodej firemních pohledávek / oživení závazků	0.0	-22.2
Přecenění do ostatního hospodářského výsledku ve výkazu zisku a ztráty	-3.2	-2.5
Ostatní změny	-3.3	-24.6
Prodejní cena snížení o prodejní náklady	2.6	18.3
Kapitálový zisk / ztráta po prodejních nákladech	3.4	-28.8

Výsledek prodeje ve výši 0,0 milionu € (předchozí rok: - 9,3 milionu €) je vykázán v zisku z ukončených činností a ve výši 3,4 milionu € (minulý rok: - 19,5 milionu €) na ostatních provozních nákladech.

### 3.4 Změny v podílu vlastnictví bez změny kontroly

V důsledku změn majetkových účastí v konsolidovaných dceřiných společnostech, které nevedly k zisku nebo ztrátě kontroly, se nerozdělené zisky snížily o - 1,1 milionu €, ostatní rezervy o 0,8 milionu € a menšinové podíly o 1,5 milionu €. V předchozím roce nedošlo k žádným změnám podílů na základním kapitálu v konsolidovaných dceřiných společnostech, které nevedly k zisku nebo ztrátě kontroly.

## 4 Ukončené činnosti a prodané skupiny

### 4.1 Zisk z ukončených činností

Ukončené činnosti zahrnují:

- Vyřazené divize Building, Facility Services a Real Estate z bývalého segmentu Building and Facility Services business
- Vyřazené a opuštěné stavební činnosti, včetně zlikvidované významné části bývalého rozdělení divizí Offshore Systems and Grids.

V souladu s ustanoveními IFRS 5 byly investice do prodeje vykázány jako ukončované činnosti k okamžiku reklasifikace:

V konsolidované rozvaze jsou dotčená aktiva a závazky (vyřazovací skupina) vykázány odděleně v aktivech klasifikovaných jako držené k prodeji a závazcích klasifikovaných jako držené k prodeji.

- V konsolidovaném výkazu zisku a ztráty jsou výnosy a náklady z ukončovaných činností vykazovány odděleně od výnosů a nákladů pokračujících operací a jsou shrnuty samostatně v jedné položce jako zisk po zdanění z ukončovaných činností.
- V konsolidovaném výkazu cash flow jsou cash flow z ukončovaných činností rovněž vykazovány odděleně od cash flow z pokračujících činností.

Dlouhodobý majetek klasifikovaný jako držený k prodeji již není od data reklasifikace předmětem odpisů a následné oceňování podle metody vlastního kapitálu bylo pro investice zaúčtované ekvivalenční metodou ukončeno.

Částky v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a konsolidovaný výkaz cash flow za minulé období byly odpovídajícím způsobem upraveny.

Výnosy z ukončených činností jsou rozloženy následovně na stavební činnosti a na Building, Facility Services, Real Estate:

	2018	2017
Stavební činnosti	-3.3	54.5
Building, Facility Services, Real Estate	-	-
Zisk po zdanění z ukončených činností	-3.3	54.5

Výnosy a náklady z minulého období zahrnovaly pozitivní vliv dlouhodobého právního sporu v Kataru. Důvodem byla platba přijatá za dříve nekapitalizovanou pohledávku na účtu společného podniku, která měla pozitivní dopad 60 milionů € na zisk z ukončených činností.

## 4.1.1 Stavební činnosti

	2018	2017
Příjmy	2.8	21.2
Výdaje / příjmy	-5.7	40.1
Kapitálový zisk / ztráta včetně snížení hodnoty	0.0	-10.6
EBIT	-2.9	50.7
Úrokový výsledek	-0.2	0.1
Zisk před zdaněním	-3.1	50.8
Daň z příjmu	-0.2	3.7
Zisk po zdanění	-3.3	54.5

Výnosy a náklady z minulého období zahrnovaly pozitivní vliv dlouhodobého právního sporu v Kataru. Důvodem byla platba přijatá za dříve nekapitalizovanou pohledávku na účtu společného podniku, která měla pozitivní dopad 60 milionů € na zisk z ukončených činností.

## 4.2 Aktiva určená k prodeji a závazky určené k prodeji

K rozvahovému dni aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji a závazky klasifikované jako držené k prodeji zahrnují vyřazené skupiny Bilfinger Industrial Services Spain S.A. z divize *Kontinentální Evropa* z obchodního segmentu *Maintenance, Modifications & Operations* a také technologie zařízení a činnosti nadzemního vedení z divize *Other Operations*.

K 31. prosinci 2017 aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji a závazky klasifikované jako držené k prodeji zahrnují skupiny likvidace společnosti Bilfinger Neo Structo Private Limited, jakož i činnosti v oblasti služeb elektráren z divize *Other Operations*.

Další informace o vyřazení během účetního období viz poznámka 4.3.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2018 byly společnosti Bilfinger Industrial Services Spain, stejně jako technologie zařízení a činnosti nadzemního vedení, klasifikovány jako držené k prodeji a oceněny reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Reálná hodnota byla oceněna na základě očekávané prodejní ceny. To vedlo ke ztrátě ze snížení hodnoty ve výši 19,0 milionu € (viz bod 11).

Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji a závazky klasifikované jako držené k prodeji jsou následující:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Goodwill	0.0	1.3
Ostatní dlouhodobý majetek	27.6	3.0
Krátkodobá aktiva	19.4	7.9
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	3.4	0.3
<b>Aktiva určená k prodeji</b>	<b>50.4</b>	12.5
Dlouhodobé závazky	2.8	0.0
Krátkodobé závazky	23.2	26.1
<b>Závazky držené k prodeji</b>	<b>26.0</b>	26.1

Kumulativní ostatní komplexní výsledek hospodaření skupiny po zdanění k rozvahovému dni činí - 0,6 milionu € (předchozí rok: - 3,3 milionu €), z toho 0,0 milionu € (minulý rok: - 0,1 milionu €) menšinových podílů.

## Poznámky k výkazu zisku a ztráty

### 6 Příjmy

Přehled segmentů zobrazuje klasifikaci výnosů podle segmentů vykazování. Z celkových příjmů,

V souladu s IAS 17 bylo realizováno 64,9 milionu €. Výnosy realizované v souladu s IFRS 15 byly téměř výhradně realizovány v určitém časovém období.

Z tržeb zaúčtovaných v účetním období v souladu s IFRS 15 bylo 97,4 milionu € zahrnuto do počátečního zůstatku smluvních závazků (viz bod 26). Výnosy vykázané ve vykazovaném roce ve výši 58,4 milionu € dále zahrnují výnosy z plnění závazků, které byly v předchozích letech plně nebo částečně splněny (např. ze schválených pohledávek, ukončení aplikace metody bez zisku atd.).

Očekávané budoucí příjmy z plně neplněných závazků (nevyřízené objednávky bez očekávaných budoucích výzev z rámcových smluv) činí k datu účetní uzávěrky 1 688,7 milionu €; očekává se, že z této částky bude v nadcházejícím rozpočtovém roce realizováno 1 400,4 milionu € a zbývající částka v následujících finančních letech.

### 7 Snížení hodnoty a zrušení podle IFRS 9

Uvedená snížení hodnoty a snížení hodnoty představují očekávané úvěrové ztráty v souladu s IFRS 9 a týkají se především obchodních pohledávek, včetně pohledávek z dílčích platebních faktur a nedokončené výroby (viz Poznámka 20).

Dále je ve finančním výsledku vykázano 0,8 milionu € v očekávaných úvěrových ztrátách z aktivovaného úroku z pohledávky úročeného dodavatele (viz poznámky 12 a 18). Snížení hodnoty a snížení hodnoty vykázané v předchozím roce v souladu s IAS 39 činilo 6,0 milionu € a bylo vykázano v rámci ostatních provozních výnosů a ostatních provozních nákladů.

### 8 Ostatní provozní výnosy

	2018	2017
Zisk z jiných ustanovení ostatních rezerv	9.6	8.1
Zisk z ustanovení snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů	-	4.5
Zisk z provozních investic	7.9	3.8
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení	7.9	3.6
Zisk z kurzových změn a zajišťovacích transakcí	4.1	0.4
Ostatní výnosy	10.5	16.5
Celkem	40.0	36.9

Ostatní výnosy zahrnují několik položek lehké individuální důležitosti.

## 9 Ostatní provozní náklady

	2018	2017
Náklady na provozní investice	21.6	45.3
Restrukturalizační náklady	17.8	39.2
Náklady na opravné položky k rezervám	4.5	10.6
Snížení hodnoty závazků a ostatní finanční aktiva	-	12,4
Náklady na kurzové změny a zajišťovací transakce	3.5	4.4
Ztráta z prodeje pozemků, budov a zařízení	2.1	1.2
Ostatní náklady	4.8	4.8
<b>Celkem</b>	<b>54.3</b>	117.9

Náklady na provozní investice zahrnují především ztráty z prodeje a snížení hodnoty investic (viz poznámky 4.3 a 5.2).

Náklady na restrukturalizaci zahrnují především náklady na snížení pracovní síly. Ostatní náklady zahrnují řadu dalších drobných drobností.

## 10 Personální náklady a průměrný počet zaměstnanců

Následující tabulka uvádí personální náklady a průměrný počet zaměstnanců.

	2018	2017
Personální náklady (milion €)	<b>2,073.2</b>	2,032.8
Mzdy a platy	1,726.0	1,689.3
Náklady na sociální zabezpečení	302.6	303.1
Náklady na penzijní závazky	44.6	40.4
Průměrný počet zaměstnanců		
Vyplacených	<b>12,298</b>	12,625
Německo	3,311	3,535
Mezinárodně	8,987	9,090
Průmysloví zaměstnanci	<b>22,621</b>	22,743
Německo	3,876	4,249
Mezinárodně	18,745	18,494
Zaměstnanci celkem	<b>34,919</b>	35,368

Celkový počet zaměstnanců se týká pokračujících činností.

## 11 Odpisy, amortizace a snížení hodnoty

Plánovaná amortizace nehmotného majetku z akvizic byla realizována ve výši 4,7 milionu € (předchozí rok: 7,8 milionu €). To je zahrnuto v nákladech na prodej. Odpisy dlouhodobého hmotného majetku a amortizace ostatního nehmotného majetku činí 65,0 milionu € (předchozí rok: 72,3 milionu €). To zahrnuje ztráty ze snížení hodnoty ve výši 0,6 milionu € (předchozí rok: 3,4 milionu €). Dále byly vykázány ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv ve výši 10,5 milionu €.

Výsledkem ocenění vyřazovacích skupin byla celková ztráta ze snížení hodnoty ve výši 19,0 milionu € (předchozí rok: 13,2 milionu €). To je vykázáno v ostatních provozních nákladech (viz bod 9).

## 12 Úrokové výnosy a náklady a ostatní finanční výsledek

Úrokové výnosy a náklady a ostatní finanční výsledky zahrnují následující položky výkazu zisku a ztráty:

	2018		2017	
Úrokový výnos	14.3		14.3	
Krátkodobé úrokové náklady	-16.1		-19.3	
Úrokový výnos z definovaných závazků na benefity (DBO)	-7.9		-7.3	
Úrokový výnosy plánu aktiv	2.8	-5.1	2.8	-4.5
Úrokové náklady	-21.2		-23.8	
Výnos z cenných papírů	23.8		-0.3	
Úrokové náklady menšinových podílů	-1.9		-2.0	
Ostatní finanční výsledek	21.9		-2.3	
Celkem	15.0		-11.8	

Výnosy z úroků jsou primárně získávány z časově rozlišeného úroku z pohledávky úročeného dodavatele z prodeje bývalých divizí Building, Facility Services a Real Estate (viz bod 18), jakož i z vkladů peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů s variabilními úrokovými sazbami (FA - AC). Běžné úrokové náklady vznikají zejména z finančního dluhu s pevnými úrokovými sazbami. S nezměněnou investiční politikou by zvýšení úrokových sazeb vedlo k vyšším úrokovým výnosům.

Výnosy z cenných papírů zahrnují zejména změny reálné hodnoty nekótovaných majetkových účastí podobných akciím v Triangle Holding II S.A. (FA-FVtPL) ve výši 26,3 milionu € (viz bod 28.1). Zahrnuty jsou také snížení hodnoty očekávaných úvěrových ztrát ve výši 0,8 milionu EUR z pohledávky úročeného dodavatele.

Úrokové náklady na menšinové podíly odráží podíl na zisku menšinových podílů, který je klasifikován jako půjčka v důsledku smluvních předpisů, zejména předkupní práva vyplývající z IAS 32.

## 13 Daň z příjmu

Daně z příjmů jsou daně z příjmů a příjmů placené, dlužné nebo odložené v různých zemích. Výpočty jsou založeny na očekávaných daňových sazbách v těchto zemích v době realizace. Tyto očekávané daňové sazby vyplývají ze zákonných předpisů, které jsou platné nebo uzákoněné ke konci účetního období.



	2018	2017
Skutečné daně	15.3	12.1
Odložené daně	7.5	-9.6
Celkem	22.8	2.5

Daňové náklady počítané s daňovou sazbou Bilfingeru SE mohou být sladěny s reportovanými daňovými náklady následovně:

	2018	2017
Zisk před zdaněním	2.8	-137.8
Teoretické daňové náklady 30.95%	0.9	-42.6
Rozdíly sazby daně	-9.2	-6.2
Změny sazby daně Spojené státy	0.0	9.1
Efekty sazby daně neodpočitatelných nákladů a nedaňových výnosů	-1.4	14.9
Ztráty, pro které jsou odložené daně nekapitalizovány a změny v úpravách hodnot	31.2	26.7
Daně z ostatních účetních období	1.3	0.6
Daň z příjmu	22.8	2.5

Kombinovaná sazba daně z příjmů pro Bilfinger SE byla 30,95 procenta, stejně jako v předchozím roce, která se skládala z daně z příjmů právnických osob ve výši 15 procent a z příplatku solidarity, který je vybírán ve výši 5,5 procent příslušné daně z příjmů právnických osob, jakož i obchodní daně v průměrném obecním násobiteli ve výši 432 procent. Odložené daňové pohledávky z titulu ztráty jsou vykázány pouze tehdy, pokud je jejich realizace v zásadě jistá. Na základě současných odhadů tomu tak není, zejména u ztrát zaúčtovaných v běžném účetním roce u společnosti Bilfinger SE a jejích společností ve skupině daňových subjektů, takže, stejně jako v předchozím roce, nevznikly žádné odložené daňové pohledávky z daní a ztráty byly vykázány k 31. prosinci 2018.

Odložené daňové pohledávky a odložené daňové závazky jsou rozděleny mezi položky rozvahy následovně:

	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dlouhodobá aktiva	5.0	17.4	55.1	49.8
Krátkodobá aktiva	49.8	47.3	71.8	53.1
Rezervy	64.9	71.3	8.0	18.5
Závazky	31.7	28.8	18.1	27.3
Posunutí daňové ztráty	37.1	25.3		-
Firemní daň z příjmu (nebo srovnatelné daně mimo Německo)	37.1	25.3		-
Živnostenské daně		-	-	-
Vyrovnání	-113.6	-104.0	-113.6	-104.0
Provedené v rozvaze	74.9	86.1	39.4	44.7

Ke konci účetního období byla odložená daň ve výši 13,6 milionu € (předchozí rok: 11,9 milionu €), zejména z ocenění závazků z penzijních požitků v souladu s IAS 19, započtena do vlastního kapitálu.

Celková výše odložených daňových pohledávek ve výši 74,9 milionu € (předchozí rok: 86,1 milionu €) zahrnuje budoucí snížení daňových odvodů ve výši 37,1 milionu € (předchozí rok: 25,3 milionu €), které vyplývají z očekávaného využití stávajících rezerv v budoucích letech a ostatních daňových výhod. Realizace přenesených daňových ztrát je poměrně jistá. Nekapitalizované daňové ztráty z titulu daně z příjmů právnických osob (nebo srovnatelných daní mimo Německo) činí 970,2 milionu € (předchozí rok: 725,6 milionu €) a obchodní daně 1391,3 milionu € (předchozí rok: 683,5 milionu €). Nárůst převedených nekapitalizovaných daňových ztrát je způsoben především retroaktivní změnou § 8c německého zákona o dani z příjmů právnických osob (KStG) a úspěšným výsledkem odvolacího řízení. Z převedených daňových ztrát, které nejsou vykázány jako odložené daňové pohledávky, vyprší v příštích pěti letech 1,7 milionu € (předchozí rok: 6,2 milionu €), v příštích 10 letech 22,3 milionu € (předchozí rok: 36,4 milionu €). 0 milionů (předchozí rok: 15,3 milionu €) v příštích 20 letech. K 31. prosinci 2018 nebyly vykázány žádné odložené daňové závazky z titulu dočasných rozdílů v souvislosti s dceřinými společnostmi ve výši 481 milionů € (předchozí rok: 486 milionů €), protože není pravděpodobné, že v dohledné době dojde ke zrušení.

K datu výpočtu daňových pohledávek a daňových závazků byly vyčleněny dostatečné rezervy na rizika vyplývající z dosud nevidovaných daňových položek. Daňové položky jsou stanoveny na základě nejpravděpodobnější interpretace ustanovení daňového řádu.

#### 14 Zisk na akcii

Zisk na akcii je počítán vydělením skupinového čistého zisku a váženým průměrným počtem vydaných akcií.

	2018	2017
Čistý zisk	-24.3	-88.5
Vážený průměrný počet vydaných akcií	41,458,301	43,975,136
Zisk na akcii, základní / zmařený (v €)	-0.59	-2.01
Z toho pokračující činnosti	-0.51	-3.25
Z toho ukončené činnosti	-0.08	1.24

## Poznámky k rozvaze

### 15 Nehmotný majetek

CENA AKVIZIC NEBO VÝROBY	Licence, software a podobná práva a aktiva	Goodwill	Nehmotný majetek z akvizic	Zálohové platby na nehmotný majetek	Celkem
1. ledna 2018	60.0	1182.7	68.3	0.0	1,311.0
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Přírůstky	2.9	0.0	0.0	0.1	3.0
Úbytky	2.0	0.0	29.6	0.0	31.6
Přecenění	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Měnové úpravy	-0.3	5.8	1.0	0.0	6.5
Přecenění prodané skupiny	-0.7	-32.0	0.0	0.0	-32.7
31. prosince 2018	59.8	1,156.5	39.7	0.1	1256.1

KUMULOVANÁ AMORTIZACE A SNÍŽENÍ HODNOTY	Licence, software a podobná práva a aktiva	Goodwill	Nehmotný majetek z akvizic	Zálohové platby na nehmotný majetek	Celkem
1. ledna 2018	55.1	394.0	58.4	0.0	507.5
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Přírůstky	2.6	0.0	4.7	0.0	7.3
Úbytky	1.9	0.0	29.7	0.0	31.6
Přecenění	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Připsání	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Měnové úpravy	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.5
Přecenění prodané skupiny	0.6	30.7	0.0	0.0	31.3
31. prosince 2018	54.7	363.3	34.2	0.0	452.2
Účetní hodnota k 31. prosinci 2018	5.1	793.2	5.5	0.1	803.9

CENA AKVIZIC NEBO VÝROBY	Licence, software a podobná práva a aktiva	Goodwill	Nehmotný majetek z akvizic	Zálohové platby na nehmotný majetek	Celkem
1. ledna 2017	62.2	1,230.2	71.5	0.0	1,363.9
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.8	6.5	0.0	0.0	7.3
Přírůstky	1.5	0.0	0.0	0.1	1.6
Úbytky	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
Přecenění	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0
Měnové úpravy	-0.8	-30.6	-3.2	0.0	-34.6
Přecenění prodané skupiny	-1.0	-10.4	0.0	0.0	-11.4
31. prosince 2017	60.0	1,182.7	68.3	0.0	1,311.0

KUMULOVANÁ AMORTIZACE A SNÍŽENÍ HODNOTY	Licence, software a podobná práva a aktiva	Goodwill	Nehmotný majetek z akvizic	Zálohové platby na nehmotný majetek	Celkem
1. ledna 2017	53.8	408.6	52.7	0.0	515.1
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.6	5.3	0.0	0.0	5.9
Přírůstky	4.7	0.0	7.7	0.0	12.4
Úbytky	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Přecenění	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Připsání	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Měnové úpravy	0.8	0.1	2.0	0.0	2.9
Přecenění prodané skupiny	1.0	9.2	0.0	0.0	10.2
31. prosince 2017	55.1	394.0	58.4	0.0	507.5
Účetní hodnota k 31. prosinci 2017	4.9	788.7	9.9	0.0	803.5

Pod položkou 'vyřazení z konsolidační skupiny' jsou prezentovány tyto položky, které k 1. lednu příslušného účetního období nebyly prezentovány jako skupina na vyřazení. V položce 'reklasifikace do vyřazených skupin' jsou tyto položky prezentovány tak, že v příslušném účetním období byly reklasifikovány do 'aktiv určených k prodeji' bez ohledu na to, zda byly tyto skupiny po vyřazení v příslušném účetní období dekonsolidovány (také viz Poznámky 4.3 a 5.2).

### 15.1 Goodwill

V souvislosti s prováděním ročních testů na snížení hodnoty v souladu s IFRS 3 a IAS 36 byl goodwill alokován příslušným divizím jako jednotky generující peněžní toky. Goodwill je rozdělen do divizí dle následující tabulky:

	2018	2017
Divize		
Engineering & Technologies	335.4	328.2
Kontinentální Evropa	240.4	217.9
Severozápadní Evropa	138.6	138.8
Severní Amerika	70.5	70.4
Střední východ	8.2	8.2
Maintenance, Modifications & Operations	457.7	435.3
Other Operations	-	25.1
Celkem	793.1	788.6

Roční test na snížení hodnoty podle IAS 36 probíhá na divizní úrovni. Kromě každoročního testu na snížení hodnoty se také provede test na snížení hodnoty, pokud existují náznaky snížení hodnoty peněžotvorné jednotky. Zpětně získatelné hodnoty peněžotvorných jednotek k rozvahovému dni odpovídají použitým hodnotám, které jsou odvozeny z jejich diskontovaných budoucích peněžních toků. Výpočet vychází z nejnovějších plánovacích údajů za pětileté období, schválených vedením skupiny. V ustáleném stavu za následující období se předpokládají peněžní toky, u nichž se uvažuje o budoucím růstu pouze ve formě očekávaného růstu cen souvisejících s inflací a nezohledňuje se organický růst. Dlouhodobé tempo růstu klíčových divizí bylo 1,04 procenta pro *Engineering & Technologies*, 0,99 procent pro *Kontinentální Evropu* a 1,04 procent pro *Severozápadní Evropu*.

Plánování je založeno na stávajících smlouvách a externích referenčních hodnotách, minulých zkušenostech a nejlepším možném hodnocení budoucího ekonomického vývoje ze strany vedení skupiny. Tržní předpoklady, například vývoj úrokových sazeb, směnných kurzů a cen surovin, se berou v úvahu s využitím externích makroekonomických a odvětvově specifických zdrojů na relevantních trzích.

Vývoj obchodních segmentů *Maintenance* a také *Engineering & Technologies* je ovlivňován dlouhodobým vývojem ceny ropy a výslednou poptávkou zákazníků v ropném a plynárenském průmyslu při údržbě a provozu, jakož i úpravami, přestavbami a rozšířeními. Ve střednědobém horizontu předpokládáme, že cena ropy zůstane na současné úrovni relativně stabilní. Dále předpokládáme pokračující pozitivní makroekonomické prostředí pro všechny divize na našich relevantních trzích, jakož i mírný vývoj nákladů (zvyšování platů, náklady na materiál), které lze přinejmenším částečně přenést na zákazníka. Zintenzivnění spolupráce jednotek v segmentech *Maintenance and Engineering* navíc povede k lepšímu přístupu k zákazníkům a k růstu. Očekáváme také zlepšení marže ze silnější orientace na služby s vyšší hodnotou.

V segmentu *Technologies* plánujeme růst v (bio) farmaceutickém sektoru a účast na nadcházejících stavebních projektech na klíčovém trhu s energií a úspěšné rozšiřování aktivit v oblasti odsíření spalin z lodí (tzv. „Pračky“). Opatření, která jsme již zavedli za účelem dalšího zlepšování řízení projektů a rizik a restrukturalizačních opatření, budou mít pozitivní dopad.

V segmentu *Maintenance* plánujeme posílit naši pozici na trzích Středního východu a Severní Ameriky a završit naše aktivity v Evropě. Kromě toho se zabýváme neustálým zlepšováním produktivity prostřednictvím nově zavedeného systému řízení produktivity „BTOP“, zejména v tomto segmentu podnikání. Kromě toho se do budoucna snažíme o užší interakci činností údržby s podniky v oblasti strojírenství. To se promítne do dalších růstových potenciálů jako poskytovatele „Full Engineering Cycle“ a odpovídajícího maržového potenciálu. Diskontní sazby před zdaněním vypočtené pomocí modelu oceňování kapitálových aktiv u peněžotvorných jednotek jsou uvedeny v následující tabulce:

---

**VYDĚLÁVAJÍCÍ JEDNOTKY**

V %	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Engineering & Technologies	11.2	12.5
Kontinentální Evropa	9.3	10.8
Severozápadní Evropa	9.2	10.8
Severní Amerika	8.6	10.1
Střední východ	9.4	10.6
Other Operations	-	14.4

---

Ke dni sestavení účetní uzávěrky došlo ke změně ve srovnání s předchozím rokem v důsledku akvizic uskutečněných v účetním období.

Stejně jako v předchozím roce nevedlo srovnání peněžotvorných jednotek s jejich účetní hodnotou včetně goodwillu k 31. prosinci 2018 k žádné potřebě snížení hodnoty. Údaje o příjmech v pětiletém plánovacím období pro klíčové jednotky generující peněžní toky vycházejí z průměrné roční míry růstu mezi 1,8 a 12,1 procent. U všech peněžotvorných jednotek by ani výrazné zvýšení diskontní sazby (kolem 1 procentního bodu) nebo významně negativní odchylka od peněžních toků (kolem 10 procent) předpokládaných v plánovacích údajích nevedlo k nutnosti snížit goodwill. U klíčových peněžotvorných jednotek s vysokým plánovaným tempem růstu, jako jsou zejména divize Severní Amerika a Engineering & Technologies, dokonce i zvýšení diskontní sazby o cca 9 procentních bodů nebo negativní odchylka cash flow použitých jako základ pro výpočet hodnoty aktiv a jejich plánování ve výši asi 80 procent by neměly za následek nutnost zhoršit goodwill.

#### 15.2 Nehmotný majetek z akvizic

Nehmotný majetek k akvizic odráží podíly nákupních cen přisuzovaných nabytým vztahům se zákazníky, např. nevyřízené objednávky, rámcové smlouvy a klientské báze. Jsou amortizovány po dobu použitelnosti lineární metodou.

## 16 Pozemky, budovy a zařízení

CENA AKVIZIC NEBO VÝROBY	Pozemky a budovy	Technické vybavení a stroje	Ostatní vybavení, provozní a kancelářské	Celkové zálohové platby a majetek ve výstavbě	Celkem
1. ledna 2018	306.9	360.1	504.2	2.3	1,173.5
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
Přírůstky	4.1	17.7	41.6	2.2	65.6
Úbytky	7.6	15.0	41.8	0.0	64.4
Přecenění	-2.1	0.4	3.8	-2.1	0.0
Měnové úpravy	0.0	-1.4	-1.5	0.0	-2.9
Přecenění prodané skupiny	-14.5	-58.4	-45.7	-0.1	-118.7
31. prosince 2018	286.8	303.4	460.5	2.3	1,053.0

KUMULOVANÉ ODPISY A SNÍŽENÍ HODNOTY	Pozemky a budovy	Technické vybavení a stroje	Ostatní vybavení, provozní a kancelářské	Celkové zálohové platby a majetek ve výstavbě	Celkem
1. ledna 2018	148.5	289.6	368.4	0.0	806.5
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
Přírůstky	7.6	16.6	38.2	0.0	62.4
Úbytky	5.3	13.9	35.3	0.0	54.5
Připsání	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Přecenění	2.7	0.0	-2.7	0.0	0.0
Měnové úpravy	0.5	1.8	1.2	0.0	3.5
Přecenění prodané skupiny	1.6	45.9	34.3	0.0	81.8
31. prosince 2018	146.0	244.6	338.4	0.0	729.0
Účetní hodnota k 31. prosinci 2018	140.8	58.8	122.1	2.3	324.0
Z toho finanční leasing					
Účetní hodnota k 31. prosinci 2018	12.8	0.0	2.0	0.0	14.8



CENA AKVIZIC NEBO VÝROBY	Pozemky a budovy	Technické vybavení a stroje	Ostatní vybavení, provozní a kancelářské	Celkové zálohové platby a majetek ve výstavbě	Celkem
1. ledna 2017	315.2	383.8	486.3	3.4	1,188.7
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0	0.8	0.3	0.0	1.1
Přírůstky	5.6	14.6	46.1	3.2	69.5
Úbytky	6.4	11.7	17.3	0.4	35.8
Přecenění	2.3	-0.1	1.7	-3.9	0.0
Měnové úpravy	-3.8	-8.7	-5.1	0.0	-17.6
Přecenění prodané skupiny	-6.0	-17.0	-7.2	0.0	-30.2
31. prosince 2017	306.9	360.1	504.2	2.3	1,173.5

KUMULOVANÉ ODPISY A SNÍŽENÍ HODNOTY	Pozemky a budovy	Technické vybavení a stroje	Ostatní vybavení, provozní a kancelářské	Celkové zálohové platby a majetek ve výstavbě	Celkem
1. ledna 2017	149.8	301.7	354.5	0.0	806.0
Přírůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0	1.5	0.2	0.0	1.7
Přírůstky	7.5	20.5	39.6	0.0	67.6
Úbytky	3.3	10.1	15.7	0.0	29.1
Připsání	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1
Přecenění	0.0	0.2	-0.2	0.0	0.0
Měnové úpravy	1.4	6.1	4.0	0.0	11.5
Přecenění prodané skupiny	4.1	14.6	6.0	0.0	24.7
31. prosince 2017	148.5	289.6	368.4	0.0	806.5
Účetní hodnota k 31. prosinci 2017	158.4	70.5	135.8	2.3	367.0
Z toho finanční leasing					
Účetní hodnota k 31. prosinci 2017	13.3	0.0	1.3	0.0	14.6

Viz Poznámka 15 k vysvětlení týkající se položek 'vyřazení z konsolidované skupiny' a 'reklasifikace vyřazené skupiny'.

Finanční transakce v účetním období se týkají zejména pozemků a budov se smlouvami do 30 let.

Platební závazk vyplývající z finančního leasingu se vykazuje ve výši současné hodnoty budoucích splatných leasingových splátek. Minimální leasingové splátky, sestávající ze současné hodnoty a úrokové části, jsou uvedeny v následující tabulce:

	< 1 rok	1-5 let	> 5 let	Celkem
<b>2018</b>				
Leasingové platby	1.7	8.7	5.0	15.4
Úroková část	0.0	0.5	2.4	2.9
Účetní hodnota / současná hodnota	1.7	8.2	2.6	12.5
<b>2017</b>				
Leasingové platby	2.3	6.7	5.5	14.5
Úroková část	0.0	0.4	2.9	3.3
Účetní hodnota / současná hodnota	2.3	6.3	2.6	11.2

#### 17 Investice účtované ekvivalenční metodou

Pro přehled investic účtovaných ekvivalenční metodou je k dispozici seznam všech dceřiných společností a kapitálových podílů (viz Poznámka 38).

Účetní hodnota nebo výnos z investic účtovaných ekvivalenční metodou jsou rozděleny do přidružených nebo společných podniků následovně:

	Přidružené podniky	Společné podniky	Celkem
<b>2018</b>			
Účetní hodnota investic účtovaných ekvivalenční metodou	8.4	26.5	34.9
Výnosy z investic účtované ekvivalenční metodou	1.8	12.5	14.3
<b>2017</b>			
Účetní hodnota investic účtovaných ekvivalenční metodou	7.2	15.2	22.4
Výnosy z investic účtované ekvivalenční metodou	-0.1	14.4	14.3

Pokud poměrné ztráty - včetně ostatního hospodářského výsledku - převyšují účetní hodnotu investice, nevykazují se ztráty ani zisky.

#### 17.1 Přidružené podniky

Souhrnné zveřejnění týkající se nejvýznamnějších přidružených podniků:

	2018	2017
Účetní hodnota investora za použití ekvivalenční metody	8.4	7.2
Skupinový podíl zisku / ztráty pokračujících činností	1.8	-0.1
Skupinový podíl na ostatním hospodářském výsledku za dané období	0.0	0.0
Skupinový podíl na celkovém hospodářském výsledku za dané období	1.8	-0.1

## 17.2 Společné podniky

### Významné společné podniky:

Název	Tebodin & Partner LLC	
Hlavní místo podnikání	Muscat, Omán	
Činnost	Engineering	
Podíl Bilfingeru	50.0 %	50.0%
	<b>2018</b>	2017
Dividendy přijaté od investora	0.0	2.4
Dlouhodobá aktiva	2.5	2.6
Krátkodobá aktiva kromě hotovosti a hotovostních ekvivalentů	11.2	15.9
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	70.1	41.3
Dlouhodobé závazky, kromě finančního dluhu	6.2	5.6
Krátkodobé závazky kromě finančního dluhu	32.1	31.2
Čistá aktiva / vlastní kapitál	45.5	23.0
Skupinový podíl čistých aktiv	22.8	11.5
Účetní hodnota investora účtovaná ekvivalenční metodou	22.8	11.5
Příjmy	74.1	79.9
Odpisy a amortizace (pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek)	-0.2	-0.5
Úrokový výnos	1.1	0.0
Úrokový náklad	-0.2	0.0
Daň z příjmu	-3.5	-3.8
Zbývajících příjmy (ztráty) z pokračujících činností	23.8	24.8
Zisk z pokračujících činností	21.0	24.8
Celkový hospodářský výsledek za dané období	21.0	20.5

### Souhrnné zveřejnění týkající se významných společných podniků:

	<b>2018</b>	2017
Účetní hodnota investora účtovaná ekvivalenční metodou	3.7	3.7
Skupinový podíl na zisku / ztrátě z pokračujících činností	2.0	4.1
Skupinový podíl na ostatním hospodářském výsledku za dané období	0.0	0.0
Celkový hospodářský výsledek za dané období	2.0	4.1

K rozvahovému dni neexistovaly žádné závazky přispívat kapitálem nebo zdroji do společných podniků nebo povinnostem odkoupit majetkové účasti ve společných podnicích od jiné strany v případě, že budou splněny určité budoucí podmínky.

## 18 Ostatní aktiva

Cenné papíry - majetková účastnická práva (FA-FVtPL) a také půjčky - týkající se víceméně nepeněžních částí prodeje bývalých divizí Building, Facility Services a Real Estate. Cenné papíry - majetková účast ve firmě Julius Berger PLC (FA-FVtOCI-EI) - prezentuje registrované akcie ve společnosti Julius Berger PLC.

Podíl na základním kapitálu (FA-FVtOCI-EI) zahrnuje akcie v nekótovaných společnostech.

	2018	2017
Cenné papíry - majetkové účasti podobné akciím (FA-FVtPL) [předchozí rok: AFS]	236.8	210.5
Půjčky (FA-AC) [předchozí rok: LaR]	122.0	120.2
Cenné papíry - investice do Julius Berger Nigeria PLC (FA-FVtPL) [předchozí rok: AFS]	10.5	14.1
Cenné papíry (FA-FVtOCI-DI) [předchozí rok: AFS]	0.2	0.4
Cenné papíry (FA-FVtOCI-EI) [předchozí rok: AFS-AC]	0.3	0.4
Cenné papíry (FA-AC) [předchozí rok: HtM]	0.1	0.1
Čistá aktiva v souladu s IAS 19	0.6	11.3
Ostatní finanční aktiva (FA-AC) [předchozí rok: LaR]	6.3	7.0
<b>Celkem</b>	<b>376.7</b>	<b>364.0</b>

Ztráty ze snížení hodnoty úvěrů v souladu s IFRS 9 pro očekávaná úvěrová rizika (předchozí rok: vzniklé úvěrové ztráty v souladu s IAS 39; také viz Poznámka 3.2.1):

	2018	2017
Počáteční bilance	9.2	3.7
Změny v konsolidované skupině, kurzové rozdíly	-	-
Alokace (ztráta ze snížení hodnoty)	0.8	-
Využití	0.2	2.3
Výběry (zisky ze snížení hodnoty)	-	-
<b>Končená bilance</b>	<b>9.8</b>	<b>1.4</b>

Snížení hodnoty úvěrů bylo oceněno výhradně ve výši očekávané 12měsíční úvěrové ztráty. Hrubá účetní hodnota úvěrů je alokována do ratingové kategorie 7.

## 19 Zásoby

Zásoby jsou rozděleny následovně:

	2018	2017
Suroviny a zboží	42.4	44.5
Provedené zálohové platby	18.2	35.9
Nemovitosti držené k prodeji	0.7	1.7
Dokončená výroby a nedokončená výroba	0.4	0.2
<b>Celkem</b>	<b>61.7</b>	<b>82.3</b>

Náklady na prodej zásoby, uznané do nákladů, byly ve výši 1,387.6 milionu € (předchozí rok: 1,351.7 milionu €).

## 20 Pohledávky a ostatní finanční aktiva

	2018	2017
Pohledávky a aktiva zákaznických smluv (FA-AC)		
Z obchodovatelných pohledávek (včetně pohledávek z procenta dokončení)	672.4	664.6
Z nedokončené výroby	387.1	314.7
Z konsorcií a společných podniků	6.4	9.2
Ze společností, které drží vlastní kapitál	4.9	7.5
	<b>1,070.8</b>	996.0
Deriváty		
Kromě zajišťovacích transakcí (FA-FVtPL)	0.6	1.0
	<b>0.6</b>	1.0
Ostatní finanční, nederivátová aktiva (FA-AC)	30.9	34.1
Celkem	<b>1,102.3</b>	1,031.1

Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů (včetně pohledávek z procenta dokončení a nedokončené výroby) v souladu s IFRS 9 pro očekávaná úvěrová rizika (předchozí rok: vzniklé úvěrové ztráty v souladu s IAS 39; také viz Poznámka 3.2.1):

	2018	2017
Počáteční bilance	33.7	24.5
Změny v konsolidované skupině, měnové rozdíly	-3.6	-3.5
Umístění (ztráty ze snížení hodnoty)	6.7	7.6
Využití	2.5	1.8
Výběry (zisk ze snížení hodnoty)	6.1	4.5
Konečná bilance	<b>28.2</b>	22.3

## Rozdělení hrubé účetní hodnoty pohledávek do ratingových kategorií:

Ratingová kategorie	Úvěrová způsobilost	Hrubá účetní hodnota k 31. 12. 2018
1	Vysoká úvěrová způsobilost	148.3
2	Vysoká úvěrová způsobilost	198.2
3	Dobrá úvěrová způsobilost	265.9
4	Relativně dobrá úvěrová způsobilost	253.4
5	Mírná úvěrová způsobilost	121.0
6	Zvýšené riziko	53.0
7	Vysoké riziko	28.2
8	Velmi vysoké riziko	25.5
9	Není bonitní	0.3
10	insolventní	2.3

Z odepsaných pohledávek zůstává smluvně nesplacená částka ve výši 3.5 milionu € nadále předmětem donucovacích opatření.

Ostatní finanční nederivátová aktiva zahrnují pohledávky a aktiva mimo oblast dodávek zboží a služeb.

## 21 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva zahrnují zejména pohledávky z přidané hodnoty ve výši 20,6 milionu € (předchozí rok: 25,6 milionu €) a výdaje příštích období ve výši 17,6 milionu € (předchozí rok: 15,6 milionu €).

Dále jsou zde prezentována finanční aktiva [FA-FVtPL] ve výši 1,3 milionu €.

## 22 Vlatní kapitál

Klasifikace vlastního kapitálu a změny vlastního kapitálu jsou uvedeny v konsolidovaném výkazu změn vlastního kapitálu.

Základní kapitál je k rozvahovému dni ve výši 132,6 milionu €. Je rozdělena na 44 209 042 akcií na doručitele s aritmetickou hodnotou 3,00 € na akcii.

Valná hromada společnosti konaná dne 24. května 2017 pověřila Výkonnou radu do 23. května 2022 se souhlasem Dozorčí rady, aby nabyla vlastní akcie společnosti ve výši 13 262 712,00 € (10 procent základního kapitálu společnosti). Společnost nemá z těchto akcií žádná práva (§ 71b AktG). Na základě tohoto povolení bylo v účetním období 2018 pořízeno celkem 2 857 909 akcií za průměrnou cenu 38,93 €. Částka 8 573 727 € odpovídá 6,46 procentům základního kapitálu.

Příslušným usnesením valné hromady ze dne 15. května 2018 bylo odstraněno předchozí schválené jmění v souladu s § 3 stanov a nahrazeno novým povolením (schválené jmění 2018). Výkonná rada je se souhlasem Dozorčí rady oprávněna do 14. května 2023 zvyšovat základní kapitál společnosti až do výše 66,313,563,00 € (schválený kapitál 2018). Navýšení kapitálu slouží k vydávání nových akcií za peněžní a / nebo bezhotovostní příspěvky.

Usnesením valné hromady ze dne 24. května 2017 došlo ke zvýšení základního kapitálu až o 13 262 712 € emisí až na 4 420 904 nových akcií na doručitele s aritmetickou hodnotou 3,00 € na akcii (kontingentní kapitál 2017). Slouží k udělení akcií při výkonu práv na přeměnu nebo opčních práv nebo při plnění závazků z přepočtu nebo opčních závazků v souvislosti s dluhopisy do 23. května 2022.

Poukazujeme na vysvětlení uvedené v kombinované zprávě vedení společnosti Bilfinger SE a Bilfinger Group podle § 289a odstavce 1 a § 315a odstavce 1 německého Obchodního zákoníku (HGB) s ohledem na povolení Výkonné rady vydávat akcie základního kapitálu a možnosti zpětného odkupu a využívání vlastních akcií společnosti.

## 22.1 Rozdělitelný a nerozdělitelný zisk

	2018	2017
Rozdělitelný zisk	44.2	44.2
Přecenění čistého definovaného plánu aktiv	-132.9	-141.0
Zaměstnanecký program akcií	3.4	1.1
Ostatní rozdělitelný zisk	550.6	627.8
<b>Celkem</b>	<b>465.3</b>	<b>532.1</b>

### Rozdělitelný zisk a návrh na rozdělení příjmů

Navrhuje se, aby vykazované rozdělitelné příjmy společnosti Bilfinger SE z rozpočtového roku 2018 44.2 milionu € bylo vyčleněno takto:

Distribuce dividend ve výši 1 € na dividendu	40.3
Převedení na nový účet	3.9
<b>Celkem</b>	<b>44.2</b>

Dividendy ve výši 42.0 milionu € byly rozdělovány v předchozím roce.

Přecenění zahrnují odchylky plně zahrnuté do penzijního závazku (pojistně-matematické zisky a ztráty) mezi částkou závazku z penzijních požitků očekávanou na začátku roku a skutečnou částkou závazku z penzijních požitků ke konci roku, jakož i rozdíl mezi výnosy vykázanými z plánu aktiv na základě výše diskontní sazby závazku z penzijních požitků a skutečně dosažených příjmů z plánu aktiv.

Neuhrazená ztráta z přecenění vykázaná v ostatním úplném výsledku a připadající akcionářům společnosti Bilfinger SE činí 160,1 milionu € před odloženými daněmi (předchozí rok: 163,3 milionu €) a 132,9 milionu € po zaplacení odložených daní (předchozí rok: 141,0 milionu €).

V rámci programu zaměstnaneckých akcií 2012 získali zaměstnanci skupiny v Německu, po splnění příslušných podmínek plánu, právo na bezplatné bonusové akcie. Zpětný odkup akcií provedený prostřednictvím burzy v roce 2012 pro vydávání bezplatných akcií zaměstnancům, periodické vykazování výdajů z programu ve finančních letech 2012 až 2018, jakož i prvotní poskytování těchto bonusových akcií ve finančních letech 2014 až 2018 a finančních letech 2014, 2016 a 2018 vedly ke změnám nerozděleného zisku.

Další změny nerozděleného zisku byly způsobeny poskytnutím virtuálních akcií manažerům v rámci Bilfinger plánu 2020 Executive Share Plan.

Ostatní nerozdělené zisky zahrnují zejména částky zjištěné ze zisku v účetním období nebo v předchozích účetních obdobích.

## 22.2 Ostatní rezervy

Reálné ocenění rezervy na cenné papíry zahrnuje nerealizované zisky a ztráty z dluhových nástrojů, které jsou v souladu s IFRS 9.4.1.2A oceňovány reálnou hodnotou v ostatním úplném výsledku (FVtOCI-DI) s náležitým zvážením odložených daní.

Rezerva z tržního ocenění kapitálových nástrojů zahrnuje nerealizované zisky a ztráty z finančních investic do kapitálových nástrojů jiných společností, které mají být v souladu s možností uvedenou v IFRS 9.5.7.5 oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku (FVtOCI-EI) s náležitým zohledněním odložených daní a týkají se téměř výhradně na kótované akcie společnosti Julius Berger Nigeria PLC (viz Poznámka 18).

Rezerva ze zajišťovacích transakcí obsahuje nerealizované zisky a ztráty ze zajištění vysoce pravděpodobných budoucích plateb s přihlédnutím k dopadům odložených daní.

Rezervy na přepočety odrážejí všechny měnové rozdíly vyplývající z převodu účetních uzávěrek zahraničních dceřiných společností a čistých investic do zahraničních operací.

## 23 Rezervy na penzijní a podobné závazky

Ve skupině Bilfinger existují různé závazky penzijních požitků, jejichž heterogenní charakter je historicky založen na rozvoji skupiny s mnoha akvizicemi. Zahrnují penzijní plány s definovanými příspěvky a penzijní plány s definovanými dávkami.

U penzijních plánů s definovanými příspěvky vyplácí společnost fixní příspěvky na smluvním nebo dobrovolném základě do externího penzijního fondu. Kromě těchto příspěvků nemá společnost žádné zákonné ani konstruktivní platební povinnosti v případě, že by penzijní fond neměl být dostatečný k tomu, aby poskytoval plnou penzijní dávku. Příspěvky jsou vykázány jako náklady na důchodové rezervy v okamžiku jejich splatnosti. Závazky z programů více zaměstnavatelů jsou účtovány jako závazky z penzijních plánů s definovanými příspěvky, pokud nejsou k dispozici dostatečné informace, které by podniku umožnily účtovat o plánu jako o plánu definovaných požitků. Služby penzijního fondu v Německu jsou proto financovány na základě metody krytí. Příspěvek zaměstnavatele se stanoví v závislosti na příspěvku zaměstnance a investičním příjmu. Sazbu příspěvku určuje penzijní fond. Zaměstnavatel nemá vůči penzijnímu fondu povinnost zaplatit nad rámec placení fixních příspěvků, a to ani v případě odstoupení od penzijního fondu nebo nesplněných závazků jiných společností. Předpokládané příspěvky zaměstnavatelů v rozpočtovém roce 2019 činí 3 miliony €. To představuje nevýznamnou část celkových příspěvků zaměstnavatelů do penzijního fondu.

Penzijní plány, které nesplňují definici penzijních plánů s definovanými příspěvky, se považují za plány definovaných dávek. Ty jsou k rozvahovému dni vykázány v současné hodnotě závazku z definovaných požitků (DBO). Pokud jsou aktiva vyřazena pouze za účelem úhrady nebo financování těchto závazků, jsou tato aktiva definována jako plán aktiv a jsou odečtena v reálné hodnotě a čistá částka je uvedena v rozvaze. Jakákoli částka převyšující závazek je vykázána jako ostatní finanční aktiva.

Povinnosti vyplývající z penzijních závazků se počítají zvláště pro každý plán odhadem výše budoucích nároků na důchod. Ty jsou ke konci účetního období diskontovány na své současné hodnoty. Použije se diskontní sazba odpovídající míře návratnosti podnikových dluhopisů vysoké kvality s ratingem AA denominovaným ve stejné měně jako penzijní závazky a podobnými splatnostmi. Ke konci účetního období je výše penzijních závazků pojistně matematicky vypočtena s přihlédnutím k předpokladům budoucího vývoje a uplatnění metody tzv. projektované jednotky. Předpoklady, na nichž jsou výpočty založeny, jsou založeny na zveřejněných statistikách pro jednotlivé země a na zkušenostech. Kromě odhadů budoucího vývoje příjmů a důchodů zahrnují také biometrické předpoklady. Ty jsou založeny na lokálně uznávaných tabulkách pokynů. V Německu byly v tomto rozpočtovém roce poprvé použity nové tabulky pokynů Heubeck 2018 G.



AKTUÁLNÍ PŘEDPOKLADY (VÁŽENÉ)	Eurozóna		Ostatní země	
	2018	2017	2018	2017
Diskontní sazba	1.70%	2.25%	1.60%	1.90%
Projektový nárůst mezd a platů	2.80%	2.00%	2.75%	1.85%
Projektový nárůst penzí	1.55%	0.65%	1.55%	0.45%

Zisky a ztráty vyplývající ze změn pojistně matematických předpokladů a z úprav zkušeností se vykazují v ostatním úplném výsledku v období, ve kterém nastaly. Náklady na minulé služby v důsledku zkrácení, zavedení nebo změny plánů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku vzniku. Totéž platí pro zisky nebo ztráty z vypořádání plánů.

SLOŽENÍ DLE REGIONU	Eurozóna			Ostatní země		
	2018	2017	Celkem	2018	2017	Celkem
Definovaný závazek financovaných penzijních plánů	139.4	143.1	185.2	45.8	43.2	186.3
Definovaný závazek nefinancovaných penzijních plánů	231.4	242.9	266.8	35.4	33.2	276.1
Definovaný závazky všech penzijních plánů	<b>370.8</b>	386.0	<b>452.0</b>	<b>81.2</b>	76.4	462.4
V procentech	82%	83%	100%	18%	17%	100%
Definovaný závazek financovaných penzijních plánů	139.4	143.1	185.2	45.8	43.2	186.3
Reálná hodnota plánu aktiv	129.3	147.7	164.4	35.1	32.7	180.5
Stav financování	<b>10.1</b>	-4.6	<b>20.8</b>	<b>10.7</b>	10.5	5.8
Z toho rezervy na penze	10.7	6.6	21.4	10.7	10.5	17.1
Z toho čistá aktiva	0.6	11.3				11.3
Rezervy na financované penzijní plány	10.7	6.6	21.4	10.7	10.5	17.1
Rezervy na nefinancované penzijní plány	231.4	242.9	266.8	35.4	33.2	276.1
Rezervy na penzijní a podobné závazky, celkem	<b>242.1</b>	249.5	<b>288.2</b>	<b>46.1</b>	43.7	293.2

V eurozóně se současná hodnota budoucích důchodových závazků týká především Německa 307,5 milionu € (předchozí rok: 319,5 milionu €), zatímco dalších 54,0 milionu € se týká závazků v Rakousku (předchozí rok: 57,4 milionu €). Mimo eurozónu se penzijní plány týkají zejména Skandinávie a Švýcarska.

Penzijní plány společnosti skupiny v Německu jsou obecně strukturovány tak, že zaměstnanci přijímají závazky na důchody, invalidní a závislé důchody ve formě doživotních anuit, jejichž výše závisí na délce pracovní doby ve skupině a částečně i na úrovni zaměstnanecké mzdy nebo platu. Kromě přímých penzijních závazků, zpravidla u vedoucích pracovníků, existují závazky v rámci skupiny Bilfinger v souvislosti s podnikovými dohodami, kterých se často dosahuje nepřímo prostřednictvím penzijních fondů nebo formou přímého pojištění. Úprava důchodů podle cenového vývoje probíhá v souladu s ustanoveními platného práva nejpозději po třech letech.

Pro zaměstnance společnosti Bilfinger SE a některých tuzemských dceřiných společností existují plány na důchody z povolání, invalidity a závislých osob, které zaměstnancům poskytují nárok na roční příspěvky na individuální důchodový účet. Výše příspěvkových příspěvků je rozložena podle příspěvkové skupiny nebo pro vedoucí pracovníky je smluvně sjednána. Zaměstnanci mají navíc možnost přispívat ze svých mezd nebo platů za účelem zlepšení svých podnikových důchodů. Úroky placené z příslušného účtu penzijních požitků jsou založeny na výnosech dosažených na příslušných plánech aktiv, přičemž společnost zaručuje minimální výnos ve výši 2 procenta ročně. Výplaty důchodů mohou být, pokud je to vhodné a žádoucí zaměstnancem, provedeny jednorázově, ve splátkách nebo formou annuity poté, co zaměstnanec opustil společnost, ale nejdříve ve věku 60 let. Že jsou platby prováděny na základě definovaných příspěvků, rizika z odchylek skutečného vývoje od biometrických předpokladů je z velké části vyloučeno.

S cílem chránit práva zaměstnanců z těchto a jiných penzijních závazků byla aktiva umístěna do smluvního ujednání o důvěře (CTA), založeného na modelu oboustranné důvěry a chráněné proti platební neschopnosti. V této souvislosti společnost Bilfinger SE dříve převedla aktiva do správy nezávislého správce. Pokud jde o investiční politiku, správce je vázán rozhodnutími poradního výboru pověřeného důvěryhodným subjektem. Investiční strategie se řídí přístupem totální návratnosti s přísným omezením rizika. Neexistují žádné povinnosti provádět další platby do majetku programu.

Především penzijní plány v Rakousku jsou nároky na odstupné v souladu s vnitrostátními předpisy, které vznikly před rokem 2003 a jsou vypláceny jako paušální částky po skončení pracovního poměru u zaměstnavatele nebo při odchodu do důchodu. Od roku 2003 musejí zaměstnavatelé platit příspěvky na mzdy do fondu zaměstnaneckých požitků za účelem financování těchto nároků. Tyto plány jsou klasifikovány jako plány definovaných příspěvků a související náklady jsou proto vykázány, jakmile vznikne závazek k úhradě.

PENZIJNÍ PLÁNY	Financované	Financované rezervy	Celkem	Financované rezervy	Financované rezervy	Celkem
Definované penzijní závazky k 1. lednu	186.3	276.1	462.4	186.3	284.3	470.6
Přecenění ze / do závazků klasifikovaných jako držené k prodeji	-0.3	-2.0	-2.3	1.1	0.0	1.1
Úrokový náklad	2.9	5.0	7.9	2.4	4.9	7.3
Servisní náklady	2.2	4.2	6.4	1.7	5.2	6.9
Současné servisní náklady	2.2	4.3	6.5	1.7	5.2	6.9
Minulé servisní náklady	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2
zisk / ztráta z vyrovnání	0.0	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	-0.2
Platby vyrovnání	0.0	-0.1	-0.1	-1.0	-0.5	-1.5
Penzijní platby	-12.6	-12.5	-25.1	-14.0	-13.9	-27.9
Příspěvky zaměstnancům	5.2	0.5	5.7	10.2	0.1	10.3
Měnové úpravy	0.9	0.8	1.7	-2.7	-1.0	-3.7
Přirůstky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Přesun do / z ostatních společností	1.5	0.1	1.6	-1.1	2.4	1.3
Zisk (-) / ztráta (+) z přecenění	-0.9	-5.3	-6.2	3.4	-5.5	-2.1
Ze změn demografických předpokladů	0.6	2.4	3.0	0.0	0.0	0.0
Ze změn finančních předpokladů	-4.0	-4.4	-8.4	0.3	-0.4	-0.1
Z úprav dle zkušeností	2.5	-3.3	0.1	3.1	-5.1	-2.0
Definované penzijní závazky k 31. prosinci	185.2	266.8	452.0	186.3	276.1	462.4
Reálná hodnota plánu aktiv k 1. lednu	180.5		180.5	177.2		177.2
Přecenění z / do aktiv držených k prodeji	-0.3		-0.3	1.2		1.2
Úrokový výnosy plánu aktiv	2.8		2.8	2.8		2.8
Platby vyrovnání	0.0		0.0	-1.0		-1.0
Platby penzí	-12.6		-12.6	-14.0		-14.0
Příspěvky do fondu (příspěvky zaměstnavatele)	-8.2		-8.2	9.0		9.0
Příspěvky do fondu (příspěvky zaměstnanců)	4.9		4.9	10.4		10.4
Měnové úpravy	0.6		0.6	-2.5		-2.5
Přirůstky konsolidované skupiny	0.4		0.4	0.0		0.0
Úbytky konsolidované skupiny	0.0		0.0	0.0		0.0
Přesun do / z ostatních společností	-0.1		-0.1	-1.7		-1.7
Přecenění	-3.0		-3.0	-0.9		-0.9
Reálná hodnota plánu aktiv k 31. prosinci	164.4		164.4	180.5		180.5
Definované penzijní závazky k 31. prosinci	185.2	266.8	452.0	186.3	276.1	462.4
Reálná hodnota plánu aktiv k 31. prosinci	164.4		164.4	180.5		180.5
Stav financování k 31. prosinci	-20.8	-266.8	-287.6	-5.8	-276.1	-281.9
Čisté rezervy na penze k 31. prosinci	21.4	266.8	288.2	17.1	276.1	293.2
Čistý plán aktiv k 31. prosinci	0.6		0.6	11.3		11.3
Zisk / ztráta uznané do zisku nebo ztráty						
Současné servisní náklady	-2.2	-4.3	-6.5	-1.7	-5.2	-6.9
Minulé servisní náklady	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.2
Zisk / ztráty z přecenění	0.0	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2
Čisté úrokové náklady (-) / výnosy (+)	-0.1	-5.0	-5.1	0.4	-4.9	-4.5
Čisté penzijní náklady	-2.3	-9.2	-11.5	-1.3	-10.1	-11.4

Ve výkazu zisku a ztráty jsou servisní náklady a případné zisky nebo ztráty z vypořádání alokovány do příslušných funkčních oblastí a jsou tedy zahrnuty do EBIT. Čisté úrokové náklady z úroků z čistého důchodového závazku jsou vykazovány v nákladech na úroky.

Výše definovaných příspěvků do důchodů činila 25.9 milionu € (předchozí rok: 25.9 milionu €).

Vážená průměrná doba trvání důchodových závazků je 13.9 roků (předchozí rok: 13.1 roku).

#### SLOŽENÍ PLÁNU AKTIV

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Celková aktiva	164.4	180.5
Aktiva s kótovanou tržní cenou	143.8	159.7
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	1.1	31.2
Kapitálové nástroje	1.6	2.1
Z toho podíl Evropy, Severní Ameriky, Austrálie	1.6	2.0
Z toho podíl rozvíjející se trhy	0.0	0.1
Dluhové nástroje	16.6	48.5
Z toho vládní dluhopisy	12.9	19.7
Z toho investice do firemních dluhopisů	0.0	10.5
Z toho firemní dluhopisy neinvestičního stupně	0.0	0.3
Z toho kryté dluhopisy	3.7	18.0
Investiční fondy	124.2	75.3
Z toho kapitálové fondy	9.2	5.3
Z toho dluhopisové fondy	3.8	7.9
Z toho fondy peněžního toku	1.3	1.8
Z toho ostatní fondy	109.8	60.3
Ostatní aktiva	0.3	2.5
Aktiva bez kótované tržní ceny	20.6	20.8
Kapitálové nástroje	0.0	0.2
Z toho akcie	0.0	0.0
Z toho ostatní kapitálové nástroje	0.0	0.2
Dluhové nástroje	0.0	0.0
Nemovitosti	2.9	2.2
Kvalifikační pojistky	17.6	18.4
Ostatní aktiva	0.1	0.0

Pro rok 2019 jsou plánovány příspěvky na penzijní připojištění ve výši 26 milionů €. Očekává se, že penzijní závazky, které existují k rozvahovému dni, budou mít za následek následující - nediskontované - platby požitků v následujících 10 finančních letech:

#### OČEKÁVANÉ PENZIJNÍ PLATBY

	2019	2020	2021	2022	2023	2024-28
	23	21	26	25	23	108

Státním institucím penzijního připojištění byly v uplynulém roce vyplaceny příspěvky ve výši 72,5 milionu €. 65,8 milionu €).

Vzhledem k penzijním plánům je skupina vystavena různým rizikům. Snížení úrokové sazby použité pro diskontování rezerv na důchody (úroková sazba pro vysoce kvalitní podnikové dluhopisy) by způsobilo zvýšení penzijních závazků. Byly by odpovídající důsledky vyšších příjmů a zvýšení důchodů. Vyšší naděje dožití, než se předpokládalo, by také vedlo ke zvýšení důchodových závazků, zejména pokud jsou vypláceny fixní dávky, které jsou nezávislé na placených příspěvcích v minulosti. Pokud plány aktiv existují na pokrytí penzijních závazků, předpokládá se, že nabývají úroky v úrokové míře použité ke snížení závazků z definovaných požitků. Pokud je skutečná úroková sazba nižší, vede to ke zvýšení čistých důchodových závazků. U penzijních plánů v cizích měnách existují i kurzová rizika.

Následující analýza citlivosti ukazuje změnu penzijních závazků (DBO) v milionech eur způsobenou změnou jednoho z předpokladů, na nichž je výpočet založen, když všechny ostatní předpoklady zůstávají nezměněny. Metody výpočtu jsou jinak nezměněny.

ANALÝZA CITLIVOSTI NA AKTUÁLNÍCH PŘEDPOKLADECH	Definované penzijní závazky 31.12.	
	0.5 procentních bodů nárůst	0.5 procentních bodů pokles
Diskontní sazba	-27.0	30.2
Projektový nárůst mezd a platů	4.1	-3.8
Projektový nárůst penzí	30.4	-26.3
	1 rok nárůst	1 rok pokles
Délka života	19.0	-21.9

## 24 Splatné daňové závazky a ostatní rezervy

	Krátkodobé daňové pohledávky	Rizika týkající se smluv a soudních sporů	Záruční rizika	Personální závazky	Restrukturalizační opatření	Ostatní nejistné závazky	Ostatní rezervy	Celkem
Bilance k 1. lednu 2018	34.1	122.7	42.9	49.1	37.2	216.8	468.7	502.8
Využití	4.7	64.3	4.0	64.5	16.6	34.9	184.3	189.0
Uvolnění	6.2	12.6	10.5	3.9	10.4	22.1	59.5	65.7
Přírůstky	12.3	50.5	9.6	61.3	21.3	43.3	186.0	198.3
Měnové úpravy	0.0	0.4	0.0	0.4	-0.2	0.0	0.6	0.6
Změny v konsolidované skupině	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Přecenění prodané skupiny	-1.7	-	-0.1	-0.1	0.0	-3.1	-3.3	-5.0
Bilance k 31. prosinci 2018	33.8	96.6	38.0	42.3	31.3	200.0	408.2	442.0

## Splatnost běžných daňových závazků a ostatních rezerv

	Dlouhodobé		Krátkodobé		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Krátkodobé daňové závazky	0.0	0.0	33.8	34.1	33.8	34.1
Ostatní rezervy	24.6	26.7	383.6	442.0	408.2	468.7
Rizika týkající se smluv a soudních sporů	0.1	0.1	96.5	122.6	96.6	122.7
Záruční rizika	3.6	5.2	34.4	37.7	38.0	42.9
Personální závazky	19.8	19.4	22.5	29.7	42.3	49.2
Restrukturalizační opatření	0.0	0.0	31.3	37.2	31.3	37.2
Ostatní nejisté závazky	1.1	2.0	198.9	214.8	200.0	216.8
Celkem	24.6	26.7	417.4	476.1	442.0	502.8

Rizika týkající se smluv a soudních sporů zahrnují především rezervy na rizika z běžných projektů, rezervy na přepracování a rezervy na rizika soudních sporů.

Záruční rizika zahrnují především rezervy na záruky související s jednotlivými případy z ocenění projektů.

Povinnosti související s personálem se skládají zejména z rezerv na jubilejní zaměstnance a předčasného zaměstnání na částečný úvazek, jakož i rezervy na odstupné zaměstnanců, které nesouvisejí s restrukturalizačními opatřeními. Výše výročí zaměstnanců a předčasného odchodu do důchodu je každoročně vypočítávána externími odborníky.

Rezervy na restrukturalizace zahrnují zejména náklady na snížení počtu zaměstnanců. Ostatní podmíněné závazky zahrnují mimo jiné rezervy na rizika v souvislosti s ukončováním činnostmi, rezervy na podmíněné ztráty, náklady na roční účetní závěrku, náhradu škody a náklady na poradce a další různá ustanovení.

## 25 Finanční dluh

	Dlouhodobý		Krátkodobý		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dluhopisy (FL-AC)	0.0	500.0	500.0	0.0	500.0	500.0
Bankovní půjčky (FL-AC)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finanční leasing (IAS 17)	10.8	9.0	1.6	2.3	12.4	11.3
Finanční dluh	10.8	509.0	501.6	2.3	512.4	511.3

Závazky z dluhopisů souvisejí s nepodřízeným, nezajištěným dluhopisem umístěným v prosinci 2012 ve výši 500 milionů €, za který je splatné v prosinci 2019.

Finanční dluh se vývíjel následovně:

	31. 12. 2017	Změny hotovosti				Změny nehotovostní		31. 12. 2018
		Změny v konsolidované skupině		Přístup finančního leasingu	Měnové úpravy	Změny reálné hodnoty		
Dluhopisy	500.0	-	-	-	-	-	500.0	
Bankovní dluh	0.0	-	-	-	-	-	0.0	
Finanční leasing	11.3	-1.9	-	3.0	-	-	12.4	
Finanční dluh	511.3	-1.9	-	3.0	-	-	512.4	

	31. 12. 2016	Změny hotovosti				Změny nehotovostní		31. 12. 2017
		Změny v konsolidované skupině		Přecenění prodané skupiny	Měnové úpravy	Změny reálné hodnoty		
Dluhopisy	500.0	-	-	-	-	-	500.0	
Bankovní dluh	9.1	0.0	-	-8.5	-0.6	-	0.0	
Finanční leasing	12.2	-0.9	-	-	-	-	11.3	
Finanční dluh	521.3	-0.9	-	-8.5	-0.6	-	511.3	

26 Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky

	2018	2017
Závazky z obchodního styku (FL-AC)	444.1	401.1
Přijaté zálohové platby a protistrana pro nedokončenou výrobu (závazky ze zákaznických smluv)	151.9	91.0
Závazky ke společným podnikům a konsorciím (FL-AC)	21.0	23.6
Závazky ke společnostem, které drží vlastní kapitál (FL-AC)	4.6	3.4
	<b>621.6</b>	519.1
Závazky z derivátů, krátkodobé		
Kromě zajišťovacích transakcí (FL-FVtPL)	1.7	1.4
	<b>1.7</b>	1.4
Ostatní krátkodobé finanční, nederivatové závazky (FL-AC)	127.2	119.3
Závazky z obchodního styku a ostatní krátkodobé závazky	<b>750.5</b>	639.8

## 27 Ostatní závazky

	2018	2017
Závazky z daně z prodeje a ostatních daní	74.9	77.1
Personální závazky	98.5	100.1
Dávky sociálního zabezpečení	28.0	31.9
Příjmy a / nebo náklady příštích období	11.2	10.2
<b>Celkem</b>	<b>212.7</b>	<b>219.3</b>



## 28 Dodatečné informace o finančních nástrojích

## 28.1 Účetní hodnota a reálná hodnota

Účetní hodnoty a reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků klasifikovaných podle kategorií IFRS (vykazované období) a IAS 39 (předchozí rok) a označující hierarchii reálné hodnoty podle IFRS 13 jsou následující:

	Úroveň podle IFRS 13 hierarchie	IFRS 9 kategorie	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>2018</b>				
<b>Aktiva</b>				
Cenné papíry - majetková účastnická práva	3	FA-FVtPL	236.8	236.8
Cenné papíry - investice do Julius Berger Nigeria PLC	1	FA-FVtOCI-EI	10.5	10.5
Úroky	3	FA-FVtOCI-EI	0.3	0.3
Půjčky	2	FA-AC	122.0	122.0
Ostatní finanční, nederivátová aktiva	2	FA-AC	37.2	37.2
Cenné papíry	1	FA-FVtOCI-DI	0.2	0.2
Cenné papíry	2	FA-AC	0.1	0.1
Pohledávky	2	FA-AC	1,070.8	1,070.8
Ostatní finanční aktiva	3	FA-FVtPL	1.3	1.3
Obchodovatelné cenné papíry	1	FA-FVtPL	120.0	120.0
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	1	FA-AC	453.8	453.8
<b>Deriváty</b>				
Kromě zajišťovacích transakcí	2	FA-FVtPL	0.6	0.6
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>				
Finanční dluh, dluhopisy	1	FL-AC	500.0	506.3
Finanční dluh včetně dluhopisů a finančního leasingu	2	FL-AC	0.0	0.0
Finanční leasing	2	(IAS 17)	12.4	17.3
Závazky	2	FL-AC	621.6	621.6
Ostatní nederivátové závazky	2	FL-AC	127.2	127.2
<b>Deriváty</b>				
Kromě zajišťovacích transakcí	2	FL-FVtPL	1.7	1.7
<b>Souhrnná prezentace podle kategorie ocenění</b>				
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty		FA-FVtPL	358.7	358.7
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty		FL-FVtPL	1.7	1.7
Finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou		FA-AC	1,683.9	1,683.9
Finanční závazky oceňované zůstatkovou hodnotou		FL-AC	1,248.8	1,255.1
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního hospodářského výsledku - bez přecenění do zisku nebo ztráty		FA-FVtOCI-EI	10.8	10.8
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního hospodářského výsledku - s přeceněním do zisku nebo ztráty		FA-FVtOCI-DI	0.2	0.2

	Úroveň podle IFRS 13 hierarchie	IAS 39 kategori e	Účetní hodnot a	Reálná hodnota	Úrov eň podle IFRS 13 hierarchie
				2017	
<b>Aktiva</b>					
Podíly vlastního kapitálu (dostupné k prodeji, za pořizovací cenu)	–	AfS-aC	0.4	–	
Pohledávky	2	LaR	996.0	996.0	
Ostatní finanční, nederivátová aktiva	2	LaR	161.3	161.3	
Cenné papíry, kótované	1	AfS	14.5	14.5	
Cenné papíry, nekótované	3	AfS	210.5	210.5	
Cenné papíry	2	HtM	0.1	0.1	
Obchodovatelné cenné papíry	1	FAHfT	149.8	149.8	
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	1	LaR	617.1	617.1	
<b>Deriváty</b>					
Kromě zajišťovacích transakcí	2	FAHfT	1.0	1.0	
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>					
Finanční dluh, dluhopisy	1	FLAC	500.0	517.3	
Finanční dluh kromě dluhopisů a finančního leasingu	2	FLAC	0.0	0.0	
Finanční leasing	2	(IAS 17)	11.3	16.4	
Závazky	2	FLAC	519.1	519.1	
Ostatní nederivátové závazky	2	FLAC	119.3	119.3	
<b>Deriváty</b>					
Kromě zajišťovacích transakcí	2	FLHfT	1.4	1.4	
<b>Souhrnná prezentace kategorií ocenění</b>					
Půjčky a pohledávky		LaR	1,774.5	1,774.5	
Finanční aktiva dostupná k prodeji		AfS	225.0	225.0	
Finanční aktiva dostupná k prodeji za zůstatkovou cenu		AfS-aC	0.4	–	
Finanční investice držené do splatnosti		HtM	0.1	0.1	
Finanční aktiva držena k obchodování		FAHfT	150.8	150.8	
Finanční závazky držené k obchodování		FLHfT	1.4	1.4	
Finanční závazky za zůstatkovou cenu		FLAC	1,138.4	1,155.6	



Úroveň 1: Běžné (neupravené) ceny na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky.

Úroveň 2: Tržní data jiné než vstupy v úrovni 1, jako jsou ceny na aktivních trzích pro podobná aktiva nebo závazky, ceny identických aktiv nebo závazků na trzích, které nejsou aktivní, tržně potvrzené vstupy (úrokové sazby, implikovaná volatilita, úvěrové rozpětí) a odvozené ceny nebo vstupy ocenění. Vstupy na úrovni 2 mohou být upraveny tak, aby odrážely vlastnosti oceňovaného aktiva nebo závazku (stav, umístění, tržní aktivita atd.).

Úroveň: Nepozorovatelné vstupy, tj. nikoli tržní údaje, ale odhady a vlastní informace skupiny. Tyto údaje mají být upraveny tak, aby odrážely předpoklady (fiktivních) tržních účastníků.

Posouzení, zda mají být finanční aktiva a pasiva reklasifikována mezi různými úrovněmi hierarchie úrovní IFRS 13, se provádí na konci účetního období. Ve vykazovaném roce nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi hierarchie ocenění IFRS 13.

## 28.2 Čisté výnosy

Čisté výnosy z finančních nástrojů klasifikované podle IFRS 9 kategorie ocenění jsou následující:

		2018
Kategorie ocenění		
Závazky z finančního majetku oceňované reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty	FA-FVtPL & FL-FVtPL	23.4
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního hospodářského výsledku - bez přecenění do zisku nebo ztráty	FA-FVtOCI-EI	1.0
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního hospodářského výsledku - s přeceněním do zisku nebo ztráty	FA-FVtOCI-DI	0.0
Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě	FA-AC	3.8
Finanční závazky v zůstatkové hodnotě	FL-AC	-0.3

Čistý zisk z kategorií ocenění zahrnuje následující výnosy a náklady:

- FA-FVtPL & FL-FVtPL: výnosy a náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty z ocenění reálnou hodnotou a zisk / ztrátu z prodeje a výplaty dividend
- FA-FVtOCI-EI: výnosy z dividend vykázané ve výkazu zisku a ztráty; výnosy z ocenění v reálné hodnotě v ostatním hospodářském výsledku jsou vykázané ve výkazu hospodářského výsledku a činí -3.5 milionu €
- FA-FVtOCI-DI: zisk / ztráta z prodeje vykázané ve výkazu zisku a ztráty (reklasifikace z kumulativního ostatního hospodářského výsledku ve výkazu zisku a ztráty); výnosy z ocenění v reálné hodnotě v ostatním hospodářském výsledku jsou vykázané ve výkazu hospodářského výsledku a činí 0.0 milionu €
- FA-AC: snížení hodnoty a snížení hodnoty vykázané ve výkazu zisku a ztráty, jakož i výnosy z přepočtu měn
- FL-AC: náklady z přepočtu měn vykázané ve výkazu zisku a ztráty

Úroky nejsou součástí vykázaného čistého zisku (viz Poznámka 12).

Čistý zisk z finančních nástrojů v předchozím roce klasifikovaný podle kategorií IAS 39:

		2017
Kategorie ocenění		
Půjčky a pohledávky	LaR	-10.2
Finanční aktiva dostupná k prodeji	AfS	-10.3
Finanční nástroje pro obchodování	FAHFT & FLHFT	-0.4
Finanční závazky v zůstatkové hodnotě	FLAC	-0.2

Úroky a dividendy nebyly součástí čistého zisku vykázaného v předchozím roce.

Čistý zisk z kategorie *úvěrů a pohledávek* zahrnoval snížení hodnoty (12.4 milionu €), stornování a výnosy / náklady z přepočtu měn.

Čistý zisk z kategorie realizovatelných finančních aktiv kategorie měření zahrnoval opravné položky (10.5 milionu €) a zisk / ztrátu z prodeje.

Čistý zisk z kategorie oceňování *finančních nástrojů držených k obchodování* zahrnuje zisk / ztrátu z měření v reálné hodnotě a také zisk / ztrátu z prodeje.

Čistý zisk kategorie oceňování *finančních závazků* v amortizované hodnotě zahrnuje především zisk / ztrátu z přepočtu měn.

Pokud jde o ztráty ze snížení hodnoty, viz také vývoj účtu opravných položek k nesplacení pohledávek z obchodního styku za předchozí rok (viz Poznámka 20).

### 28.3 Kompenzační dohody

Deriváty uzavřené společností Bilfinger částečně podléhají právně vynutitelným dohodám o započtení (dohoda ISDA, německá rámcová smlouva o měnových futures), která však neumožňuje žádné vyrovnání pohledávek a závazků v rozvaze podle IAS 32.42, tj. neexistuje žádné právně vynutitelné právo na započtení se současným úmyslem vypořádat se na čistém základě, ale právo na započtení v případě opožděné platby nebo platební neschopnosti smluvní strany. Tyto položky jsou proto v rozvaze prezentovány v hrubém vyjádření. Účetní hodnota derivátů, které byly předmětem vyrovnávacích smluv s kladnými reálnými hodnotami, činí 0,6 milionu € (předchozí rok: 0,9 milionu €); účetní hodnota odpovídajících derivátů se zápornými reálnými hodnotami činí 1,7 milionu € (předchozí rok: 1,4 milionu €). Vyrovnatelná částka činí 0,4 milionu € (předchozí rok: 0,4 milionu €). Výsledkem jsou aritmetická čistá aktiva ve výši 0,2 milionu € (předchozí rok: 0,5 milionu €) a čisté závazky ve výši 1,3 milionu € (předchozí rok: 1,0 milionu €). Pokud jde o započtení ostatních finančních aktiv a závazků, neexistují žádná smluvní ujednání.

## 29 Rizika týkající se finančních nástrojů, řízení finančních rizik a zajišťovací transakce

Sledujeme finanční rizika (rizika selhání, rizika likvidity a rizika tržních cen) ověřenými kontrolními mechanismy, které umožňují včasné a transparentní vykazování. Systém vykazování skupiny zaručuje pravidelnou identifikaci, analýzu, hodnocení a řízení finančních rizik oddělením Corporate Treasury. Do tohoto monitoringu jsou zahrnuty všechny relevantní majetkové účasti a společné podniky. Neexistuje žádná mimořádná koncentrace rizika.

Základní otázky řízení rizik, jako jsou definování nebo přezkoumání metod, limitů nebo strategií rizik, řeší řídicí výbor s přímým zapojením Výkonné rady.

Riziko likvidity představuje riziko, že společnost bude mít potíže s plněním platebních závazků vyplývajících z jejích finančních závazků. V důsledku neočekávaného negativního rozvoje podnikání se v provozních jednotkách mohou vyskytnout zvýšené finanční potřeby. Negativní rozvoj podnikání může zároveň vést ke změnám v ratingu společnosti Bilfinger, a to zejména prostřednictvím ratingových agentur a bank, což by mohlo vést k obtížnějšímu a dražšímu financování nebo by bylo obtížnější a dražší zajištění dluhopisů a záruk. Externí financování může navíc vést ke zhoršení dynamického poměru převodů. Tato metrika je omezena finanční smlouvou. Jakékoliv porušení finanční smlouvy může vést přímo nebo prostřednictvím doložek o vzájemném selhání nepřímo k výzvě ke splácení všech finančních prostředků na základě postihu a může tak vést i k neplánované ztrátě likvidity.

Proti tomuto riziku čelíme centrálním monitorováním vývoje likvidity a rizik ve skupině pomocí postupného plánování peněžních toků a zaváděním protipatření v rané fázi. Bilfinger SE v rámci centrálního financování poskytuje svým dceřiným společnostem potřebnou likviditu. S výjimkou ekonomicky méně významných regionů je interní vyrovnávání likvidity v Evropě a USA podporováno přeshraničním cash poolingem.

Investiční financování se provádí s přihlédnutím k odpovídajícím splatnostem. Pro financování pracovního kapitálu máme předběžně schválený syndikovaný úvěr ve výši 300 milionů € za atraktivních podmínek, která platí do června 2022. To zahrnuje standardní tržní finanční smlouvu ve formě omezení dynamického poměru upraveného čistého zadlužení / upravená EBITDA. Hodnota k 31. prosinci 2018 je pod smluvně dohodnutým stropem. Pokud v případě výrazného zhoršení nedojde k úpravě po dohodě s věřitelem, může jakékoli porušení finanční smlouvy vést přímo nebo prostřednictvím doložek o vzájemném selhání nepřímo k výzvě ke splácení všech finančních prostředků na základě postihu.

Dostupné záruky pro realizaci našeho projektu a služeb v objemu cca 1 053 milionů € jsou dostatečně dimenzovány tak, aby doprovázely další rozvoj společnosti. Kromě toho máme v USA záruční program ve výši 750 milionů USD na realizaci našeho podnikání v Severní Americe. V případě změny kontroly lze všechny úvěrové závazky předčasně splatit.

Následující graf ukazuje budoucí smluvní nediskontované platby z finančních závazků k 31. prosinci 2018 a 31. prosinci 2017 (splátky, splátky kapitálu, úroky a deriváty se zápornými reálnými hodnotami). Pro splnění derivátových finančních závazků v hrubém vyjádření (měnové deriváty) jsou uvedeny přijaté platby a provedené platby; pro splnění derivátových finančních závazků na čistém základě (úrokové deriváty a komoditní deriváty) se vykazují čisté platby.

	Účetní hodnota	Celkem	2019	2020	2021	2022-25	> 2025
2018							
Finanční dluh, postihnutelný, kromě finančního leasingu	500.0	511.9	511.9	-	-	-	-
Finanční leasing, postihnutelný	12.4	18.4	3.5	1.9	3.8	3.5	5.7
Závazky	621.6	621.6	621.4	0.1	0.1	0.0	-
Ostatní finanční nederivátové závazky	127.2	127.2	127.1	0.1	0.0	-	-
Derivátové finanční závazky splnitelné na čistém základě	-	-					
Derivátové finanční závazky splnitelné na hrubém základě	1.7						
Přijaté platby		168.8	168.8				
Provedené platby		170.3	170.3				
		1.5	1.5				

	Účetní hodnota	Celkem	2018	2019	2020	2021-24	> 2024
2017							
Finanční dluh, postihnutelný, kromě finančního leasingu	500.0	523.8	11.9	511.9	-	-	-
Finanční leasing, postihnutelný	11.3	17.6	3.3	1.0	1.0	5.8	6.5
Závazky	519.1	519.1	518.2	0.9	0.0	0.0	-
Ostatní finanční nederivátové závazky	119.3	119.3	119.3	-	-	-	-
Derivátové finanční závazky splnitelné na čistém základě	-	-					
Derivátové finanční závazky splnitelné na hrubém základě	1.4						
Přijaté platby		124.8	124.8	-	-	-	-
Provedené platby		125.9	125.9	-	-	-	-
		1.1	1.1	-	-	-	-

Skupina Bilfinger se svými mezinárodními operacemi podléhá různým rizikům tržních cen, které se týkají zejména měnových kurzů, úrokových sazeb a tržních hodnot finančních investic. Rizika tržních cen minimalizujeme ochranou proti měnovému a úrokovému riziku prostřednictvím derivátových finančních nástrojů. Naše centralizované řízení rizik tržních cen nám umožňuje do značné míry čistit peněžní toky a finanční pozice. Využíváme derivátové finanční nástroje k minimalizaci reziduálních rizik a z nich vyplývajících výkyvů v zisku, oceňování a peněžních toků. V závislosti na vývoji směnných kurzů a úrokových sazeb by zajišťovací transakce mohly ovlivnit naše čistá aktiva a finanční pozici. Proto neuskutečňujeme žádné finanční transakce nad rámec základního obchodního rizika. Zajišťování je primárně prováděno prostřednictvím mikro-živých plotů.

Měnové riziko je riziko, že se reálné hodnoty nebo budoucí platby finančních nástrojů mohou změnit v důsledku pohybů směnných kurzů. Jako globálně aktivní společnost podléháme výkyvům směnných kurzů, např. mezi eurem a americkým dolarem, protože část našeho objemu obchodu je generována v USA. Nárůst eura vůči americkému dolaru by proto mohl mít negativní dopad na naši finanční pozici. Používáme měnové futures nebo měnové opce k zajištění rizik souvisejících s peněžními toky v cizí měně a rozvahovými položkami denominovanými v cizích měnách

(nikoliv rizika překladu). Obecně zajišťujeme proti transakčním rizikům v projektovém podnikání po celou dobu trvání projektu ihned po přijetí smlouvy. V některých případech je to již v průběhu nabídkové fáze. Řízení rizik probíhá s využitím specifikovaných rizikových limitů pro překonání devizových položek, jejich hodnoty v riziku a výsledků na trh. Všechny budoucí peněžní toky, které nejsou denominovány ve funkční měně příslušné společnosti skupiny, podléhají měnovému riziku.

Úrokové riziko je riziko, že se reálné hodnoty nebo budoucí platby finančních nástrojů mohou změnit v důsledku pohybu tržních úrokových sazeb. Změny úrokových sazeb mohou vést ke zvýšení finančních nákladů nebo snížení výnosů z obchodovatelných cenných papírů. Proti rizikům vyplývajícím ze změny úrokových sazeb čelíme neustálým přezkoumáváním úvěrů a investic s fixními a variabilními úrokovými sazbami a v případě potřeby zajišťujeme riziko změny úrokových sazeb.

Bilfinger používá metodu ohrožené hodnoty k vyčíslení rizik tržních cen. Rizikovou hodnotou je potenciální ztráta určité rizikové pozice, která s pravděpodobností 95 procent nebude během následujících pěti dnů překročena. Výpočet probíhá na základě rozptylu-kovariance. Rizikovou hodnotou je maximální možná ztráta na základě stanovených parametrů, ale neuvádí prohlášení o rozdělení ztráty nebo očekávaného rozsahu ztráty, pokud je skutečně překročena.

Při výpočtu hodnoty rizika pro měnová rizika se berou v úvahu potenciální změny v ocenění peněžních finančních nástrojů (peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, pohledávky, úročený dluh, závazky), které nejsou denominovány ve funkční měně a měnové deriváty.

Hodnota rizika ohrožující riziko změn úrokových sazeb zohledňuje potenciální změny ocenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou. To se týká především úrokových swapů, které jsou zajišťovacími nástroji v rámci zajištění cash-flow hedges. K rozvahovému dni nebyly drženy žádné relevantní nástroje, takže nedošlo k odpovídajícímu úrokovému riziku.

Periodické efekty jsou určeny vztahem hypotetických změn rizikových proměnných k objemu finančních nástrojů držných na konci účetního období. Předpokládá se, že objem k rozvahovému dni je reprezentativní pro celý rok.

Hodnota v riziku činí 0,1 milionu € (předchozí rok: 0,1 milionu €) pro měnové riziko.

Tržní rizik finančních investic je riziko, že se reálné hodnoty nebo budoucí platby z finančních nástrojů mohou změnit v důsledku pohybů směnných kurzů. Společnost Bilfinger není k rozvahovému dni investována do žádných finančních nástrojů, které podléhají cenovým změnám.

Riziko selhání představuje riziko, že smluvní strana finančního nástroje nesplní své platební povinnosti. Pozitivní tržní hodnoty a investice likvidních prostředků do bank vedou k úvěrovému riziku těchto bank. V případě kolapsu banky existuje riziko ztráty, která může mít negativní dopad na naše čistá aktiva a finanční pozici. Proti těmto rizikům čelíme uzavřením příslušných finančních transakcí s bankami s krátkodobým veřejným ratingem minimálně A. Navíc na základě interního limitního systému dochází k diverzifikaci objemů a splatností.

Riziko selhání pohledávek v našich obchodních operacích je pravidelně sledováno a kontrolováno společnostmi skupiny. V této souvislosti se používají například záruky a záruky. V souvislosti s pohledávkami a ostatními finančními nederivátovými aktivy se případná rizika selhání promítají do snížení hodnoty.

Maximální riziko selhání spojené s finančními aktivy (např. hotovost a hotovostní ekvivalenty, cenné papíry, půjčky, pohledávky, derivátové finanční nástroje) se rovná jejich účetní hodnotě v rozvaze.

Vzhledem k tomuto důslednému uplatňování finanční politiky nedošlo v minulém účetním období k žádnému negativnímu vlivu na finanční pozici skupiny ani na její zisk.



### Zajišťovací nástroje

V následující tabulce jsou uvedeny reálné hodnoty různých druhů finančních derivátů, které společnost Bilfinger používá k zajištění tržních cen. Rozdíl se provádí v závislosti na tom, zda jsou určeny jako zajišťovací nástroje v rámci zajišťovacího účetnictví podle IFRS 9.

	2018	2017
Deriváty s kladnou reálnou hodnotou		
Kromě zajišťovacích transakcí		
Měnové deriváty	0.6	1.0
	<b>0.6</b>	1.0
Celkem deriváty s kladnou reálnou hodnotou		
	<b>0.6</b>	1.0
Deriváty se zápornou reálnou hodnotou		
Kromě zajišťovacích transakcí		
Měnové deriváty	1.7	1.4
	<b>1.7</b>	1.4
Celkem deriváty se zápornou reálnou hodnotou		
	<b>1.7</b>	1.4

## Ostatní zveřejnění

### 30 Dodatečné informace řízení kapitálu

Cílem řízení kapitálu společnosti Bilfinger je udržení silného finančního profilu. Kromě zajištění likvidity a omezení finančních rizik je kladen důraz na udržení dostatečné finanční flexibility jako předpokladu dalšího rozvoje našeho obchodního portfolia. Naším cílem je optimalizovat celkové kapitálové náklady na základě přiměřené kapitálové struktury s ohledem na finanční závazky.

Syndikovaný hotovostní úvěr zahrnuje finanční smlouvu ve formě omezení dynamického převodového poměru (upravený čistý dluh / upravená EBITDA), který proto používáme jako významný klíčový ukazatel výkonnosti. K 31. prosinci 2018 byl tento ukazatel výrazně pod přípustnou hranicí.

Od roku 2012 byla ratingová kvalita společnosti Bilfinger hodnocena ratingovou agenturou Standard & Poor's. V květnu 2018 byl rating upraven na BB / stabilní výhled (31. prosinec 2017: BB + / stabilní výhled).

Na základě střednědobého podnikového plánování a s ohledem na různé scénáře akvizice a rozvoje je finanční prostor pro činnost pravidelně analyzován z hlediska případných opatření, která by mohla být přijata.

### 31 Podmíněné závazky a ostatní finanční závazky

	2018	2017
Závazky ze záruk	24.2	54.6

Podmíněné závazky se obecně týkají záruk poskytnutých bývalým společnostem skupiny, které byly prodány, a společnostem, ve kterých má společnost Bilfinger menšinový podíl, z nichž převážná většina je zajištěna kupujícími bývalých společností skupiny. Existují bankovní záruky ve výši 12,1 milionu €. Kromě toho jsme společně a nerozdílně odpovědní za společníky ve společnostech založených podle německého Občanského zákoníku a ve spojení s konsorciemi a společnými podniky.

Ostatní podmíněné závazky zahrnují zejména potenciální soudní spory. Patří mezi ně soudní, rozhodčí a mimosoudní řízení zahrnující zákazníky a subdodavatele, kteří podávají žaloby nebo mohou v budoucích spisech uplatnit nároky podle různých smluv, například na základě smluv o údržbě a servisu, jakož i jiných dodavatelských a služebních vztahů. Bilfinger však v současné době neočekává, že tyto právní spory povedou k významným negativním dopadům na jeho finanční pozici, peněžní toky nebo ziskovost.

Důležité pokračující případy škod zahrnují incident týkající se *kolapsu městského archivu v Kolině nad Rýnem* v roce 2009. Existuje několik průběžných nezávislých vyšetřování s cílem zjistit příčinu kolapsu a rozsah vzniklých škod. Příčina škody, jakož i velikost pohledávky dosud nebyla stanovena. Bilfinger se podílí jednou třetinou na společném podniku, který byl pověřen výstavbou podzemní železniční trati před bývalým umístěním obecního archivu. Dva trestní řízení, která byla zahájena v roce 2018 proti jednotlivcům a zčásti bývalým zaměstnancům zákazníka a stavební společnosti, skončila v říjnu 2018 a v únoru 2019 na nižším soudu s odsouzením jednoho zaměstnance zákazníka a jeden zaměstnanec joint-venture stavební firmy a prověrky pro další pracovníky joint venture stavební firmy a zákazníka. Podle odůvodnění trestního soudu je prokázáno, že archiv se zhroutil v důsledku závažné chyby ve výstavbě membránové stěny pro křížovou konstrukci. Odvolání bylo a bude podáno proti rozhodnutí nižšího soudu v trestním řízení a hledání věci bude pokračovat v civilním dokazování.

Nyní existuje předběžné posouzení možného rozsahu škod na obsahu archivu. Z právních a jiných důvodů je toto hodnocení velmi kontroverzní. Z dnešního pohledu očekáváme, že v případě přiměřené dostupnosti budeme mít v případě potřeby dostatečné pojistné krytí. Pokud by se vyskytla rizika z tohoto případu, vznesla by se rovněž tvrzení proti vlastníkům pověřeného společného podniku, kteří jsou společně a nerozdílně odpovědní. Bilfinger však vyhodnocuje riziko jediného nároku ve vztahu k třetím osobám při současném odmítnutí vypořádání od partnerů v interním vztahu od společné odpovědnosti jako relativně nízké. Neexistují žádné konkrétní náznaky, že akcionáři společného podniku nesplní své závazky.

Pojistné krytí nezahrnuje náklady na rehabilitaci nad rámec původních stavebních nákladů stavby. Z dnešního hlediska byla přijata dostatečná opatření pro případná břemena, která mohou vzniknout.

Ostatní finanční závazky z operativního leasingu rovněž zahrnují, v souladu s IAS 17, další formy ujednání o použití aktiv, zejména nájemních smluv.

	Provozní leasing- minimální splátky	
	2018	2017
< 1 rok	69.5	60.4
1-5 let	109.6	110.7
> 5 let	33.7	36.4

Budoucí platby z nevykonatelného operativního leasingu se týkají především nemovitostí, lešení, vybavení a zařízení a vozidel. Některé smlouvy zahrnují možnosti prodloužení a ustanovení o úpravě cen.

Náklady vykázané do zisku nebo ztráty z operativního leasingu dosáhly v roce 2018 166,9 milionu € (předchozí rok: 181,0 milionu €).

### 32 Výkonná rada a Dozorčí rada

Podrobnější informace o odměňování členů Výkonné rady a Dozorčí rady jsou uvedeny v reportu odměn, která je součástí kombinované zprávy vedení.

Kompensace členů Výkonné rady se skládá z několika složek, které jsou uvedeny v tabulce níže (odměna podle německého účetního standardu GAS 17).

Tisíc €	Výkonnostní odměny				Výkonnostní odměny				Odměny celkem		Náklady uznané z odměny akcemi	
	Pevná odměna		Zaměstnanecké bonusy		Krátkodobé pobídky		Dlouhodobé pobídky (akciemi)		2018	2017	2018	2017
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017				
Tom Blades (od 1. července 2016, předseda)	1,272 <sup>1</sup>	1,400 <sup>2</sup>	40	40	1,728	0	1,209	1,071	4,249	2,511	1,209	1,071
Christina Johansson (od 1. prosince 2018, Finanční ředitelka)	55	-	3	-	73	-	39	-	170	-	39	-
Michael Bernhardt (od 1. listopadu 2015, člen Výkonné rady)	600	700 <sup>3</sup>	34	37	864	0	544	482	2,042	1,219	544	482
Dr. Klaus Patzak (od 1. října 2016 do 30. září 2018, Finanční ředitel)	524	700	29	39	700	650	549	650	1,802	2,039	549	650
<b>Celkem za Výkonnou radu</b>	<b>2,451</b>	<b>2,800</b>	<b>106</b>	<b>€116</b>	<b>3,365</b>	<b>650</b>	<b>2,341</b>	<b>2,203</b>	<b>8,263</b>	<b>5,769</b>	<b>2,341</b>	<b>2,203</b>

1 Zahrnuje jednorázovou platbu ve výši 72 tisíc €

2 Zahrnuje jednorázovou platbu ve výši 200 tisíc €

3 Zahrnuje jednorázovou platbu ve výši 100 tisíc €

Celková výše odměny ve smyslu IAS 24 činila 9,683 tisíc € (v předchozím roce: 6,629 tisíc €). Z této částky bylo 6,150 tisíc € účtováno krátkodobými zaměstnaneckými požitky (předchozí rok: 3,266 tisíc €), 1,100 tisíc € požitky po skončení pracovního poměru (předchozí rok: 1,160 tisíc €), 92 tisíc € odměna při předčasném ukončení pracovního poměru (předchozí rok: 0 tisíc €) a 2,341 tisíc € odměna za dlouhodobé ocenění formou akcií (předchozí rok: 2,203 tis. €).

Celkové odměny vyplácené bývalým členům Výkonné rady nebo jejich pozůstalým osobám ve výši 2,484 tisíc € (předchozí rok: 2,715 tisíc €). Současná hodnota budoucích penzijních závazků pro tyto osoby vypočtená podle IAS 19 činí 30,290 tisíc € (předchozí rok: 29,978 tisíc €).

Celková výše odměn členů Dozorčí rady činí 1,534 tisíc € (předchozí rok: 1,557 tisíc €), včetně úhrady výdajů ve výši 105 tisíc € (předchozí rok: 119 tisíc €). Pan Knerler byl za svou poradní roli vyplacen skupinovou radou, která byla schválena Dozorčí radou, a konzultační poplatek byl ve výši 144 tisíc € v účetním období 2018.

### 33 Odměny formou akcií

Pro členy Výkonné rady existuje dlouhodobý pobídkový plán (LTI), který zahrnuje každoroční vydání virtuálních akcií společnosti Bilfinger SE, tzv. výkonnostní podílové jednotky (PSU). Počet PSU podléhá úpravě během tříletého období výkonnosti v závislosti na dosažení průměrné cílové hodnoty ROCE a vývoji celkové návratné hodnoty akcionářů (hodnota TSR) podílu Bilfinger ve vztahu k TSR hodnoty akcií společností kótovaných na MDAX. Na konci období plnění obdrží členové Výkonné rady počet reálných akcií odpovídající konečnému počtu PSU. Stanovení reálné hodnoty PSU je založeno na požadavcích IFRS 2 na úhrady vázané na akcie založené na vlastním kapitálu v okamžiku poskytnutí. Měření je prováděno na základě uznávané metody finanční matematiky. V simulaci Monte Carlo použité pro tento účel je kromě srovnávacích hodnot z MDAX simulován velký počet možných vývojových cest sdílení Bilfinger. Parametry, na nichž je měření založeno, jsou odvozeny v systematickém procesu. Roční volatilita a korelace jsou

stanoveny na základě historických denních výnosů. Bezriziková úroková sazba byla stanovena na základě výše výnosů německých státních dluhopisů s odpovídajícími splatnostmi. Při hodnocení LTI 2018 byly vzaty v úvahu následující průměrné hodnoty parametru:

Roční volatilita Bilfinger akcií	30.2%
Průměrná roční volatilita společností MDAX	27.3%
Průměrná korelace Bilfinger akcií na MDAX cenné papíry	25.6%
Bezriziková úroková sazby	-0.6%

Vážená průměrná reálná hodnota PSU poskytnutých ve finančním roce činila 32.53 € při poskytnutí (předchozí rok: 27.55 €).

	PSU Nesplacené k 1. lednu 2018	PSU Poskytnuté v 2018	PSU Propadlé k 31. prosinci 2017	PSU Uplatnitelné k 31. prosinci 2018	PSU Nesplacené k 31. prosinci 2018	Vážený průměr zbytku období v letech
Tom Blades	60,450	36,949	14,237	7,335	75,827	1.5
Christina Johansson	0	1,570	0	0	1,570	2.0
Michael Bernhardt	32,078	16,627	9,624	4,958	34,124	1.5
Dr. Klaus Patzak	31,298	17,434	0	8,348	40,384	1.5
Axel Salzmann	10,938	0	10,938	0	0	0.0
Dr. Jochen Keysberg	10,081	0	10,081	0	0	0.0
Celkem	144,845	72,580	44,879	20,641	151,905	1.5

Podrobnější informace o výše zmíněných složkách odměňování členů Výkonné rady jsou uvedeny ve zprávě o odměňování, která je součástí kombinovaného reportu vedení.

Ve finančním roce 2017 byl zaveden Plán výkonných akcií Bilfinger 2020, který představuje jednorázovou dlouhodobou odměnu ve formě virtuálních akcií s dobou trvání čtyř let pro vrcholový management. Opce na akcie následují v tranžích, z nichž každá představuje 20 procent cílové částky pro roky 2017 až 2019, jakož i 40 procent cílové částky pro rok 2020 a uděluje nárok na podíly ve společnosti Bilfinger SE, které příjemci získají po splnění podmínky plánu na konci období. Pro každý účetní rok plánu definuje Výkonná rada cílové hodnoty upraveného rozpětí EBITA. Pokud jsou tyto podmínky splněny, opční podmínku pro příslušnou tranži nelze zrušit. Pokud cílová hodnota v rozpočtovém roce není dosažena, nárok z příslušné tranže propadá. Počet virtuálních akcií se vyvíjel následovně:

Nesplacené virtuální akcie k 1. lednu 2018	137,703
Poskytnuté virtuální akcie v roce 2018	148,887
Nesplacené virtuální akcie k 31. prosinci 2018	286,590

Reálná hodnota virtuální akcie poskytnuté v účetním období v době poskytnutí činila 36,91 €, oceněna cenou akcií Bilfinger v době poskytnutí snížené peněžní hodnoty očekávaných dividend během rozhodného období.

Platby na základě podílu vypořádané s akciemi existují také v rámci programu zaměstnaneckých akcií 2012. V rámci tohoto programu mohli zaměstnanci německých společností skupiny získat Bilfinger akcie až do výše 10 procent jejich hrubé mzdy za průměrnou cenu 75,13 € (vlastní investice). Pro maximálně pět balíčků akcií, každý z pěti akcií, obdrželi účastníci plánu jeden bonusový podíl na jeden balíček, celkem 12 250 akcií. U každého balíku akcií byly navíc účastníkům po dvou, čtyřech a šesti letech (období nároku) přiznány právo na bezplatný podíl Bilfinger (odpovídající podíl). Předpokladem pro přiznání odpovídajících podílů je, že účastníci plánu nemají do konce příslušného rozhodného období vlastní investici a jsou nadále zaměstnáni ve skupině Bilfinger. Akcie, které mají být z programu vydány bezplatně, byly v okamžiku vydání oceněny reálnou hodnotou. Tato reálná hodnota budoucích odpovídajících akcií je výsledkem tržní ceny akcií společnosti Bilfinger snížené o současnou hodnotu očekávaných dividend během rozhodného období. Průměrná reálná hodnota budoucích odpovídajících akcií byla 65,11 €, když byla poskytnuta. V účetním období bylo vydáno 3 818 bonusových akcií.

Náklady vzniklé pro Bilfinger z akciových programů jsou odloženy poměrně po dobu nároku. Náklady zaúčtované do zisku nebo ztráty z plateb na základě akcií v roce 2014 činily 5,1 milionu € (předchozí rok: 2,7 milionu €).

#### 34 Zveřejnění spřízněných stran

Spřízněné strany, jak jsou definovány IAS 24, jsou osoby nebo subjekty, které mohou být ovlivněny vykazující společností nebo které mohou mít významný vliv na vykazující společnost. Významné transakce mezi plně konsolidovanými společnostmi skupiny a spřízněnými stranami se týkaly především přidružených společností, společných podniků a nekonsolidovaných dceřiných společností. Jsou uvedeny v tabulce níže.

	Přidružené podniky		Společné podniky		Nekonsolidované dceřiné společnosti	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Příjmy	0.0	0.0	27.3	20.8	0.0	0.1
Přijaté služby	27.8	42.4	0.0	0.0	2.7	3.1
Pohledávky	1.0	0.6	5.8	7.3	0.5	2.1
Závazky	2.0	0.0	0.9	0.5	1.7	2.8
Poskytnuté záruky	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7

Odměny Výkonné rady a Dozorčí rady jsou vysvětleny v předchozí poznámce a v reportu odměn. Ve vykazovaném roce se neuskutečnily žádné další transakce s Výkonnou radou, Dozorčí radou a jejich úzkými vztahy, které jsou předmětem zveřejnění.

V souladu s oznámením podle § 33 odst. 1 zákona o obchodování s cennými papíry (WpHG) ze dne 17. března 2017 vlastní investiční společnost Cevian Capital II GP Limited, St. Helier, Jersey, Normanské ostrovy, 29,53 procent hlasovacích práv s ohledem na kapitál Bilfinger SE. V uplynulém finančním roce, stejně jako v předchozím roce, se mezi Bilfinger SE, resp. jejími společnostmi skupiny a Cevian Capital neprováděly žádné obchody.

### 35 Auditorské poplatky

Níže uvedené částky pokrývají všechny služby poskytované společností skupiny Bilfinger našimi externími auditory, společností Ernst & Young, v rozpočtovém roce 2018. Výše těchto služeb poskytovaných společností Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft je v následující tabulce uvedena jako „její“.

	2018	2017
Poplatky auditů	3.5	3.5
Z toho v Německu	1.5	1.6
Ostatní poplatky za zajištění	0.6	0.7
Z toho v Německu	0.5	0.7
Daňové poradenství	0.2	0.3
Z toho v Německu	0.0	0.0
Ostatní služby	0.5	0.6
Z toho v Německu	0.4	0.5
Celkem	4.8	5.1

Poplatky za další potvrzovací služby zahrnují z velké části audit systému vnitřní kontroly, poplatky za další poradenské služby v oblasti dodržování předpisů a za vytvoření knihy finančních skutečností.

### 36 Prohlášení o shodě

Společnost Bilfinger SE je zahrnuta do konsolidované účetní závěrky jako společnost kótovaná na burze.

Jak bylo stanoveno v § 161 německého zákona o akciových společnostech, výroční Prohlášení o shodě bylo vydáno Výkonnou radou a Dozorčí radou dne 13. prosince 2018 a k tomuto datu bylo akcionářům trvale zpřístupněno na internetových stránkách společnosti Bilfinger.

### 37 Události po rozvahovém dni

Od data účetní závěrky nedošlo k žádným významným událostem.

### 38 Seznam dceřiných společností a majetkových podílů Bilfingeru SE

Seznam dceřiných a majetkových účastí společnosti Bilfinger SE podle § 313 odst. 2 německého Obchodního zákoníku (HGB) je nedílnou součástí auditované konsolidované účetní závěrky, která byla předložena ke zveřejnění v online verzi německého Spolkového věstníku. (Bundesanzeiger). Je také zveřejněn na webových stránkách Bilfingeru:

<https://www.bilfinger.com/investorrelations/berichterstattung/2019>.

## D Vysvětlení a dodatečné informace

<b>D.1</b>	<b>Prohlášení o odpovědnosti</b>	<b>200</b>
<b>D.2</b>	<b>Kopie auditorské zprávy</b>	<b>201</b>
<b>D.3</b>	<b>Kontrola návratnosti investovaného kapitálu</b>	<b>209</b>
D.3.1	Vysvětlení kontroly návratnosti investovaného kapitálu	210
<b>D.4</b>	<b>Rady společnosti</b>	<b>211</b>
D.4.1	Výkonná rada	211
D.4.2	Dozorčí rada	213
<b>D.5</b>	<b>Desetiletý výhled</b>	<b>217</b>
<b>D.6</b>	<b>Finanční kalendář</b>	<b>219</b>
	Otisk	220



## D.1 Prohlášení o odpovědnosti

Konsolidovaná účetní uzávěrka podává podle našeho nejlepšího vědomí a v souladu s platnými účetními zásadami pro účetní výkaznictví poctivý obraz o aktivech, pasivech, finanční pozici a zisku nebo ztrátě skupiny a skupinový report vedení, který je spojen s kombinovaným reportem vedení společnosti Bilfinger SE, zahrnuje spravedlivý přezkum vývoje a výkonnosti společnosti a pozice skupiny spolu s popisem hlavních příležitostí a rizik spojených s očekávaným vývojem skupiny.

Mannheim, 1. března 2019

Bilfinger SE

Výkonná rada



Tom Blades



Michael Bernhardt



Christina Johansson



Duncan Hall

## D.2 Kopie auditorské zprávy

Vydali jsme následující zprávu auditora o konsolidované účetní uzávěrce o řízení skupiny, která je spojena s kombinovaným reportem vedení společnosti Bilfinger SE:

### “Zpráva nezávislého auditora

Společnosti Bilfinger SE

#### Zpráva o auditu konsolidované účetní uzávěrky a skupinovém reportu vedení

##### Názory

Kontrolovali jsme konsolidovanou účetní uzávěrku společnosti Bilfinger SE, Mannheim a jejích dceřiných společností (skupiny), které zahrnují konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a výkaz hospodářského výsledku za účetní období od 1. ledna do 31. prosince 2018, konsolidovanou rozvahu k 31. prosinci 2018, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu a konsolidovaný výkaz cash flow za fiskální rok od 1. ledna do 31. prosince 2018, a poznámky ke konsolidovaným účetním uzávěrkám včetně přehledu významných účetních politik. Kromě toho jsme provedli audit skupinového reportu vedení Bilfingeru SE, který je kombinovaný s reportem řízení Bilfingeru SE, za fiskální rok od 1. ledna do 31. prosince 2018.

Podle našeho názoru, na základě poznatků získaných při auditu,

- Příložená konsolidovaná účetní uzávěrka je ve všech významných ohledech v souladu s IFRS přijatými Evropskou unií a dalšími požadavky německého obchodního práva podle § 315e (1) HGB [“Handelsgesetzbuch”: německý Obchodní zákoník] a vsouladu s těmito požadavky podávat věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích a finanční situaci skupiny k 31. prosinci 2018 a její finanční výkonnosti za fiskální rok od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018, a
- Doprovodná zpráva vedení skupiny jako celek poskytuje vhodný pohled na pozici skupiny. Zpráva o řízení skupiny je ve všech významných ohledech v souladu s konsolidovanou účetní uzávěrkou, splňuje německé požadavky a vhodně prezentuje příležitosti a rizika budoucího vývoje.

V souladu s § 322 (3) Větou 1 HGB, prohlašujeme, že náš audit nevedl k žádným výhradám k právnímu souladu konsolidované účetní uzávěrky a skupinového reportu vedení.

##### Základ pro názory

Provedli jsme audit konsolidované účetní uzávěrky a skupinového reportu vedení v souladu s § 317 HGB a nařízením EU o auditu (č. 537/2014, dále jen „nařízení o auditu EU“) a v souladu s německými všeobecně uznávanými standardy pro audity účetní uzávěrky vyhlášené institutem „Institut der Wirtschaftsprüfer [Institut veřejných auditorů v Německu] (IDW)“. Naše povinnosti podle těchto požadavků a zásad jsou dále popsány v části „Odpovědnost auditora za audit zprávy

o finančním řízení“. Jsme nezávislí na skupině aktérů v evropském právu a německém obchodním a profesním právu a splnili jsme naše další německé profesní povinnosti v souladu s těmi požadavky. Kromě toho, v souladu s čl. 10 (2) f) nařízení o auditu EU, máme neauditorské služby zakázané podle čl. 5 (1) nařízení o auditu. Ztrácíme takové důkazní informace, které jsme získali a které jsou vhodné pro poskytnutí podkladů pro naše názory na konsolidovanou účetní uzávěrku a skupinový report vedení.

#### Klíčové záležitosti auditu při auditu konsolidované účetní uzávěrky

Klíčové záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku nejvýznamnější v našem auditu konsolidované účetní uzávěrky za fiskální rok od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018. Tyto záležitosti byly řešeny v kontextu našeho auditu konsolidované účetní uzávěrky jako celku a při tvorbě našeho stanoviska; k těmto otázkám neposkytujeme zvláštní stanovisko.

Níže uvádíme, co považujeme za klíčové záležitosti auditu:

##### 1. Uznání příjmů pro zakázky na projekty a služby

Důvody, proč byla záležitost určena jako klíčová záležitost auditu

Skupina Bilfinger provozuje významnou část svého podnikání v rámci dlouhodobých smluv o projektech a službách. Výnosy z dlouholetých smluv jsou vykázány v souladu s IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky, obecně na základě procenta dokončení. Považujeme účet za zakázky na projekty a služby za oblast, která představuje významné riziko materiálního pochybení, a proto klíčová záležitost auditu, neboť posouzení výkonných ředitelů významně ovlivňuje stanovení procenta dokončení. Tato hodnocení zahrnují zejména rozsah dodávek a služeb potřebných ke splnění smluvně definovaných závazků, celkové odhadované smluvní náklady, zbývající náklady na dokončení a celkové odhadované smluvní výnosy, jakož i smluvní rizika včetně technických, politických, regulačních a právních rizik. Výnosy, odhadované celkové náklady a vykázání zisku se mohou výrazně lišit od původních odhadů založených na nových poznatcích o překročení nákladů a změnách v rozsahu projektu po dobu trvání smlouvy. První uplatnění IFRS 15 ve fiskálním roce 2018 bylo pro náš audit také důležité, neboť vyžadovalo skupinové posuzování smluv ve vztahu k novým účetním kritériím.

##### Odpověď auditora

V rámci našeho auditu jsme získali pochopení interně zavedených metod, procesů a kontrolních mechanismů skupiny pro řízení projektů ve fázi nabídky a realizace zakázek na projekty a služby. Posoudili jsme také návrh účetních vnitřních kontrol, a to přezkoumáním obchodních transakcí specifických pro danou smlouvu, počínaje zahájením transakce prostřednictvím vykázání v konsolidované účetní uzávěrce.

V rámci našich postupů věcného auditu jsme zhodnotili odhady a předpoklady výkonných ředitelů na základě výběru vzorku zakázek na základě rizika. Naš vzorek zahrnoval zejména projekty, které jsou vystaveny značným nejistotám a rizikům v budoucnosti, jako jsou projekty s pevnou cenou nebo projekty na klíč, projekty s komplexními technickými požadavky nebo s velkou částí materiálů a služeb, které mají dodavatelé, subdodavatelé nebo partneři konsorcia poskytovat a projekty se změnami v odhadech nákladů, zpožděních a / nebo nízkých nebo negativních maržích. Naše auditorské postupy mimo jiné zahrnovaly přezkoumání vzorových smluv a jejich podmínek, včetně smluvně sjednaných dílčích dodávek a služeb, ukončovacích

práv, sankcí za zpoždění a porušení smlouvy, jakož i náklady škody. Aby bylo možné zhodnotit, zda byly příjmy vykázány na aktuální bázi pro vybrané projekty, analyzovali jsme zúčtovatelne výnosy a odpovídající náklady na prodej, které mají být vykázány ve výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období s ohledem na procento dokončení a provedené účetnictví pro přidružené pozice v rozvaze.

Vzhledem k požadavkům standardu IFRS 15 jsme také posoudili účtování změn smluv nebo smluvně dohodnutých opcí. Dále jsme prováděli dotazy projektového managementu (manažerů komerčních i technických projektů) s ohledem na vývoj projektů, důvody pro odchylky mezi plánovanými a skutečnými náklady, aktuální odhadované náklady na dokončení projektů a hodnocení výkonných ředitelů o pravděpodobnostech, že se smluvní rizika spojí. Dále jsme získali podklad od třetích stran pro vybrané projekty (např. dokumentaci k přijetí projektu, smluvní podmínky a potvrzení právníků týkající se údajného porušení smlouvy a uplatněných nároků) a kontrolovaných lokalit projektu.

S ohledem na prvotní aplikaci IFRS 15 jsme získali pochopení procesů implementovaných společností Bilfinger v reakci na nový standard. Při posuzování analýzy smluv provedené výkonnými řediteli jsme hodnotili zejména to, zda byly splněny požadavky na uznání výnosů v průběhu času na základě vzorku zakázek na projekty a služby. Rovněž jsme posoudili zveřejnění dopadů prvotní aplikace IFRS 15 v poznámkách ke konsolidovaným účetním uzávěrkám.

Naše auditorské postupy nevedly k žádným výhradám týkajícím se uznávání příjmů ze smluv o projektech a službách.

#### Odkaz na související zveřejnění

S ohledem na zásady účtování a oceňování uplatňované při účtování smluv o projektech a službách, včetně zveřejnění informací o prvotním použití nedávno zveřejněných standardů, odkazujeme na zveřejnění v poznámkách ke konsolidované účetní uzávěrce v oddíle 3.2.2 “IFRS 15 Příjmy ze smluv se zákazníky”, oddíle 3.3 “Účetní politiky” a oddíle 3.4 “Hodnocení a odhady”. Pokud jde o smluvní aktiva a závazky a rezervy na ztráty a rizika související s projektovými a servisními smlouvami, odkazujeme na oddíl 19 “Pohledávky a ostatní finanční aktiva”, oddíl 23 “Splatné daňové závazky a ostatní rezervy” a oddíl 25 “Závazky z obchodního vztahu a ostatní závazky”.

## 2. Testy snížení hodnoty goodwillu

Důvody, proč byla záležitost určena jako klíčová záležitost auditu

Goodwill je testován na snížení hodnoty nejméně jednou ročně k 31. prosinci a navíc v průběhu roku, kdy existují známky znehodnocení. Výsledek těchto testů je do značné míry závislý na odhadu budoucích peněžních toků výkonných ředitelů a příslušných diskontních sazbách.

Z důvodu složitosti ocenění a úsudku při ocenění byl test snížení hodnoty goodwillu jedním z klíčových záležitostí auditu.

#### Odpověď auditora

Během našeho auditu jsme mimo jiné získali pochopení postupu při provádění testu snížení hodnoty v souladu s IAS 36. Mimo jiné jsme ve společnosti diskutovali o vymezení jednotek generujících peněžní toky a definici podnikových aktiv a jejich umístění a posoudili jejich soulad s vnitřní strukturou výkaznictví.

Porovnali jsme obchodní plány, které jsou základem testu na snížení hodnoty goodwillu, s prognózami budoucího vývoje společnosti, které připravili výkonní ředitelé. S výkonnými řediteli jsme diskutovali o významných předpokladech plánování a porovnali je s výsledky a

peněžním přítoky realizovanými v minulosti. Na základě našeho pochopení, že i relativně malé změny v použitých diskontních sazbách mohou občas mít významný vliv na výši vypočtené obchodní jednotky, jsme analyzovali jednotlivé složky použité pro stanovení diskontní sazby za účasti interních expertů analýzou vrstevníků ve srovnání tržních údajů s externími důkazy a zkoumání matematické přesnosti výpočtu.

Pokud jde o postupný přechod média k dlouhodobému plánu, zkoumali jsme předpoklady porovnáním s průmyslovými partnery, zejména s ohledem na tempo růstu. Naše hodnocení výsledků testů na snížení hodnoty k 31. prosinci 2018 bylo založeno mimo jiné na srovnání s obecnými a odvětvově specifickými tržními očekáváními, která jsou základem očekávaných peněžních příjmů. Dále jsme provedli analýzy citlivosti, abychom odhadli případné riziko znehodnocení spojené s rozumně možnou změnou jednoho z významných předpokladů použitých při ocenění.

Naše postupy nevedly k výhradám týkajícím se ocenění goodwillu.

#### Odkaz na související zveřejnění

Přístup k provádění testu snížení hodnoty goodwillu je uveden v oddílech 3.3 “Účetní politiky”, 3.4 “Hodnocení a odhady”, a 14.1. “Goodwill” v poznámkách ke konsolidovaným účetním uzávěrkám.

### 3. Majetková práva na účast na zisku odpovídající podílu

Důvody, proč byla záležitost určena jako klíčová záležitost auditu

Majetková práva odpovídající podílu na vlastním kapitálu vykázaná v rámci ostatních finančních aktiv, která byla přijata jako součást nepeněžní nákupní ceny pro dřívější bývalé divize Building, Facility Services a Real Estate se oceňují jako nekótované cenné papíry prostřednictvím zisku nebo ztráty v souladu s reálnou hodnotou hierarchie IFRS 13. Výsledek těchto testů, které jsou prováděny pomocí kombinovaného diskontovaného peněžního toku a multiplikační metody, je do velké míry závislý na odhadu budoucích peněžních toků výkonných ředitelů a příslušných použitých oceňovacích parametrech.

Vzhledem ke složitosti ocenění a úsudku, který byl proveden při ocenění, bylo jedním z klíčových záležitostí auditu ocenění majetkových práv rovnocenných s vlastním kapitálem.

#### Odpověď auditora

V rámci našeho auditu jsme mimo jiné ověřili postup pro stanovení reálné hodnoty majetkových práv rovnocenných ekvivalenci.

S výkonnými řediteli jsme diskutovali o významných předpokladech plánování a porovnávali je s výsledky a peněžními přítoky realizovanými v minulosti. Na základě našeho pochopení, že i malé změny v použitých oceňovacích parametrech mohou mít významný vliv na výši vypočtené reálné hodnoty, ověřili jsme je v rámci našeho auditu za podpory našich interních hodnotitelů analýzou partnerské skupiny, porovnání údajů o trhu s externími důkazy a zkoumání matematické přesnosti výpočtu.

Naše postupy nevedly k žádným výhradám týkajícím se ocenění majetkových práv rovnocenných s ekvivalenci.

#### Odkaz na související zveřejnění

Ocenění majetkových práv rovnocenných s vlastním kapitálem je popsáno v příloze konsolidované účetní uzávěrky v oddílech 3.3 “Účetní politiky”, 3.4 “Hodnocení a odhady” a 27 “Dodatečné informace o finančních nástrojích”.

## Ostatní informace

Dozorčí rada odpovídá za zprávu Dozorčí rady v oddíle A.3 Výroční zprávy 2018 a spolu s Výkonnou radou za firemní report vedení v oddíle A.4 Výroční zprávy 2018. Za ostatní informace odpovídají výkonní ředitelé.

Ostatní informace zahrnují předepsané prvky výroční zprávy, které nám byly poskytnuty před vydáním této zprávy audita, mimo jiné obsahují:

- Dopis od předsedy Výkonné rady akcionářům v oddíle A.1 Výroční zprávy 2018,
- Zprávu Dozorčí rady v oddíle A.3 Výroční zprávy 2018,
- Firemní report vedení a prohlášení o shodě v oddíle A.4 Výroční zprávy 2018,
- Prohlášení o odpovědnosti v oddíle D.1 Výroční zprávy 2018,
- Kontrola návratnosti investovaného kapitálu v oddíle D.3 Výroční zprávy 2018,
- Rady společnosti v oddíle D.4 Výroční zprávy 2018,
- Desetiletý výhled v oddíle D.5 Výroční zprávy 2018,
- Finanční kalendář v oddíle D.6 Výroční zprávy 2018,
- Poznámky a vyloučení odpovědnosti z Výroční zprávy 2018.

Naše názory na konsolidovanou účetní uzávěrku a skupinový report vedení se nevztahují na další informace, a proto nevyjadřujeme svůj názor ani žádnou jinou formu zajištění.

V souvislosti s našim auditem je naší odpovědností číst další informace a přitom posoudit, zda další informace

- je věcně v rozporu s konsolidovanou účetní uzávěrku, se skupinovým reportem vedení nebo s našimi poznatky získanými při auditu, nebo
- jinak se zdá být věcně zkresleno.

Pokud na základě práce, kterou jsme provedli, dospějeme k závěru, že existuje podstatná nesprávnost těchto dalších informací, jsme povinni tuto skutečnost nahlásit. V tomto ohledu nemáme co dodat.

## Zodpovědnost výkonných ředitelů a Dozorčí rady pro konsolidovanou účetní uzávěrku a skupinový report vedení

Výkonní ředitelé odpovídají za sestavení konsolidované účetní uzávěrky, která ve všech významných ohledech odpovídá standardům IFRS přijatým EU a dodatečným požadavkům německého obchodního práva podle § 315e (1) HGB, a že konsolidovaná účetní uzávěrka v souladu s těmi požadavky podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční pozici a finanční výkonnosti skupiny. Výkonní ředitelé jsou navíc odpovědní za takovou vnitřní kontrolu, která je nezbytná k tomu, aby umožnila přípravu konsolidované účetní uzávěrky, která neobsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Výkonní ředitelé jsou dále zodpovědní za přípravu skupinového reportu vedení, který jako celek poskytuje vhodný pohled na pozici skupiny a je ve všech významných ohledech v souladu s konsolidovanou účetní uzávěrkou v souladu s německými právními požadavky a vhodně prezentuje příležitosti a rizika budoucího vývoje. Kromě toho jsou výkonní ředitelé odpovědní za taková opatření, které považují za nezbytná k tomu, aby byli schopni vypracovat skupinový report vedení, který je v souladu s německými právními požadavky a aby byla schopna poskytnout dostatečné informace důkazů pro tvrzení ve skupinovém reportu vedení.

Dozorčí rada je zodpovědná za dohled nad procesem účetního výkaznictví skupiny a za sestavení konsolidované účetní uzávěrky a za skupinový report vedení.

### Odpovědnost auditora za audit konsolidované účetní uzávěrky a skupinového reportu vedení

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní uzávěrka jako celek neobsahuje významné nesprávnosti, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, a že skupinový report vedení poskytuje vhodný pohled na pozici skupiny a je v souladu s konsolidovanou účetní uzávěrkou a poznatky získanými při auditu, je v souladu s německými právními požadavky a vhodně prezentuje příležitosti a rizika budoucího vývoje, jakož i vydávat zprávu auditora, která obsahuje naše názory na konsolidované účetní uzávěrky a skupinový report vedení.

Přiměřená jistota je vysoká míra jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s § 317 HGB a nařízením EU o auditu a v souladu s německými všeobecně uznávanými standardy pro účetní uzávěrku vydanými Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) vždy odhalí významné nesprávnosti. Nesprávnosti mohou být způsobeny podvodem nebo chybou a považují se za podstatné, pokud lze individuálně nebo souhrnně očekávat, že ovlivní ekonomická rozhodnutí uživatelů učiněná na základě těchto konsolidovaných účetních výkazů a tohoto skupinového reportu vedení.

Během auditu vykonáváme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepticismus.

Také:

- Identifikujeme a hodnotíme rizika významné (materiální) nesprávnosti v konsolidované účetní uzávěrce a skupinovém reportu vedení, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, navrhuje a provádíme auditorské postupy odpovídající těmto rizikům a získáváme důkazní informace dostatečné a vhodné k poskytnutí našich stanovisek. Riziko, že se nepodaří odhalit významnou nesprávnost vyplývající z podvodu, je vyšší než riziko, které je způsobeno chybou, protože podvod může zahrnovat tajné dohody, padělání, úmyslné opomenutí, zkreslení nebo přepsání vnitřní kontroly.
- Získáváme pochopení vnitřní kontroly relevantní pro audit konsolidované účetní uzávěrky a opatření relevantní pro audit skupinového reportu vedení s cílem navrhnout postupy auditu, které jsou vhodné za daných okolností, nikoli však vyjádření stanoviska k účinnosti těchto systémů.
- Hodnotíme vhodnost účetních politik používaných výkonnými řediteli a přiměřenost odhadů provedených výkonnými řediteli a souvisejících zveřejnění.
- Uzavíráme vhodnost použití principu pokračování činnosti účetních ředitelů výkonnými řediteli a na základě získaných důkazních informací zjišťujeme, zda existuje významná nejistota týkající se událostí nebo podmínek, které mohou výrazně zpochybnit schopnost skupiny pokračovat ve své činnosti. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná nejistota, musíme ve zprávě auditora upozornit na související zveřejnění v konsolidované účetní uzávěrce a ve skupinovém reportu vedení, pokud jsou tato zveřejnění nedostatečná,

upravujeme naše názory. Naše závěry vychází z důkazních informací získaných až do data naší zprávy auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že skupina přestane být schopna pokračovat ve své činnosti.

- Hodnotíme celkovou prezentaci, strukturu a obsah konsolidované účetní uzávěrky, včetně zveřejnění, a to, zda konsolidovaná účetní uzávěrka představuje podkladové transakce a události tak, aby poskytla věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, finanční pozice a finanční výkonnosti skupiny v souladu s IFRS přijatými EU a dalšími požadavky německého obchodního práva podle § 315e (1) HGB;
- Získáváme dostatečné a vhodné informace týkající se finančních informací subjektů nebo podnikatelských činností v rámci skupiny, aby vyjádřily své názory na konsolidovanou účetní uzávěrku a skupinový report vedení. Jsme odpovědní za řízení, dozor a výkonnost skupinového auditu. Za naše auditorské názory nadále neseme výhradní odpovědnost.
- Hodnotíme konzistenci skupinového reportu vedení s konsolidovanou účetní uzávěrkou, její soulad s německými právními předpisy a pohled na pozici skupiny, kterou poskytuje.
- Provádíme auditorské postupy týkající se budoucích informací předložených výkonnými řediteli ve skupinovém reportu vedení. Na základě dostatečných vhodných důkazních informací hodnotíme zejména významné předpoklady, které výkonní ředitelé používají jako podklad pro prospektivní informace, a vyhodnocujeme řádné odvození potenciálních informací z těchto předpokladů. Nevyjadřujeme samostatné stanovisko k budoucím informacím a předpokladům použitým jako základ. Existuje značné nevyhnutelné riziko, že se budoucí události budou značně lišit od budoucích informací.

Komunikujeme s osobami pověřenými správou a řízením, které se týkají mimo jiné plánovaného rozsahu a načasování auditu a významných zjištění auditu, včetně významných nedostatků ve vnitřní kontrole, které identifikujeme při auditu.

Rovněž poskytujeme osobám pověřeným správou a řízením účetní uzávěrky prohlášení, že jsme splnili příslušné požadavky na nezávislost, a projednáme s nimi všechny vztahy a další záležitosti, o kterých lze rozumně uvažovat, že budou nést naši nezávislost a případně související záruky.

Ze záležitostí, které byly s osobami pověřenými správou a řízením účetní jednotky oznámeny, určujeme tyto záležitosti, které byly při auditu konsolidované účetní uzávěrky běžného období nejvýznamnější, a jsou proto klíčovými záležitostmi auditu. Tyto záležitosti popisujeme ve zprávě auditora, pokud zákon nebo právní předpis nevyklučuje zveřejnění této záležitosti.



### Další právní a regulační požadavky

#### Další informace podle článku 10 nařízení o auditu EU

Valnou hromadou dne 15. května 2018 jsme byli zvoleni auditorem skupiny. Dozorčí rada nás zaměstnala dne 12. června 2018. Jsme auditorem skupiny Bilfinger SE bez přerušení více než 25 let.

Prohlašujeme, že názory vyjádřené v této zprávě auditora jsou v souladu s dodatkovou zprávou pro Auditní výbor v souladu s článkem 11 nařízení o auditu EU (dlouhodobá zpráva auditu).

#### Odpovědný auditor

Německý veřejný auditor zodpovědný za angažmá je Karen Somes.

Mannheim, 1. března 2018

Ernst & Young GmbH

Účetní firma



Mathieu Meyer  
Auditor  
[německý veřejný auditor]



Karen Somes  
Auditorka  
[německý veřejný auditor]

## D.3 Kontrola návratnosti investovaného kapitálu

Milion €	Engineering & Technologies		Maintenance, Modifications & Operations		Celkem za segmenty		Odsouhlasení skupiny		Celkem za pokračující činnosti	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Goodwill	340.3	350.3	458.5	463.9	798.8	814.2	0.0	4.3	798.8	818.5
Pozemky, budovy a zařízení	57.0	58.0	198.2	197.6	255.2	255.6	108.0	127.2	363.2	382.8
Ostatní dlouhodobá aktiva	43.5	16.4	69.2	78.1	112.7	94.5	361.4	370.3	474.1	464.8
Krátkodobá aktiva	467.8	437.5	734.7	653.0	1,202.5	1,090.5	675.0	1,025.6	1,877.5	2,116.1
Aktiva segmentu	908.6	862.2	1,460.6	1,392.6	2,369.2	2,254.8	1,144.4	1,527.4	3,513.6	3,782.2
Závazky segmentu	491.4	477.5	627.8	590.9	1,119.2	1,068.4	1,126.4	1,222.3	2,245.6	2,290.7
Úrokové závazky	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-805.6	-813.0	-805.6	-813.0
Neúročené závazky	491.4	477.5	627.8	590.9	1,119.2	1,068.4	320.8	409.3	1,440.0	1,477.7
Bilance	417.2	384.7	832.8	801.7	1,250.0	1,186.4	823.6	1,118.1	2,073.6	2,304.5
Finanční aktiva, divizní	116.4	104.3	25.2	14.7	141.6	119.0	-141.6	-119.0	0.0	0.0
Provozní finanční aktiva	116.4	104.3	25.2	14.7	141.6	119.0	-141.6	-119.0	0.0	0.0
Investovaný kapitál	533.6	489.0	858.0	816.4	1,391.6	1,305.4	682.0	999.1	2,073.6	2,304.5
Vykázaná EBITA	9.2	-42.7	105.7	87.9	114.9	45.2	-122.3	-163.5	-7.4	-118.3
EBIT	5.4	-48.9	105.0	86.9	110.4	38.0	-122.6	-164.1	-12.2	-126.1
Snížení hodnoty nehmotného majetku z akvizic	3.8	6.2	0.7	1.0	4.5	7.2	0.3	0.6	4.8	7.8
Úrokový výnos a výnos z cenných papírů	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	38.1	29.1	38.1	29.1
Úrokový výnos, týkající se divize (2.31% / předchozí rok 2.31%)	2.7	2.4	0.6	0.3	3.3	2.7	-3.3	-2.7	0.0	0.0
Finanční výnos	2.7	2.4	0.6	0.3	3.3	2.7	34.8	26.4	38.1	29.1
Daně	-11.3	25.2	-10.2	-20.6	-21.5	4.6	-1.3	-7.1	-22.8	-2.5
Návratnost	-3.2	-21.3	95.4	66.6	92.2	45.3	-89.1	-144.8	3.1	-99.5
ROCE (návratnost investovaného kapitálu)	-0.6%	-4.4%	11.1%	8.2%	6.6%	3.5%	-	-	0.1%	-4.3%
WACC (vážený průměr nákladů na kapitál)	9.0%	10.0%	7.4%	8.4%	8.0%	9.0%	-	-	8.0%	9.0%
Přidaná hodnota, relativní	-9.6%	-14.3%	3.8%	-0.1%	-1.4%	-5.5%	-	-	-7.8%	-13.3%
Přidaná hodnota, absolutní	-51.3	-70.0	32.3	-1.0	-19.0	-71.0	-143.6	-235.7	-162.6	-306.7

### D.3.1 Vysvětlení kontroly návratnosti investovaného kapitálu

Naše kontrola návratnosti investovaného kapitálu je založena na hlášení segmentu, které se provádí v souladu s organizační strukturou našeho obchodu našich obchodních segmentů. Zaměřujeme se pouze na pokračující činnosti z důvodu poskytování lepší srovnatelnosti v průběhu času při posuzování návratnosti vloženého kapitálu.

K určení návratnosti se spoléháme na výpočet po zdanění, který vychází z EBIT a zahrnuje výnosy z úroků. Znamená to, že při výpočtu výnosu také zvažujeme mimořádné položky, odpisy kapitalizovaných aktiv z akvizic, jakož i snížení hodnoty goodwillu. Chceme tedy zajistit, aby všechny komponenty úspěchu byly reprezentovány v naší návratnosti kapitálu.

Aktiva segmentu obchodních segmentů zahrnují goodwill a nehmotný majetek z akvizic; pozemku, budovy a zařízení; ostatní dlouhodobá a krátkodobá aktiva. Aktiva segmentu zobrazené pod „Konsolidace / ostatní“ zahrnuje hotovost a hotovostní ekvivalenty, a také dlouhodobá a krátkodobá aktiva, která nejsou umístěna do obchodních segmentů.

Pasiva segmentu jsou odečtena od aktiv segmentu. Zahrnují závazky a rezervy, které jsou k dispozici společnosti bezúročně. Finanční závazky a penzijní povinnosti nejsou zahrnuty.

Hovoříme o závazcích segmentu jako *neúročných závazcích*. Zůstatek aktiv segmentu a bezúročných závazků zobrazuje přímo investovaný kapitál do obchodních segmentů.

Finanční aktiva týkající se projektu a obchodní jednotky jsou umístěny v obchodních segmentech v kontextu kontroly návratnosti investovaného kapitálu, takže se berou v úvahu odpovídající kapitálové zdroje.

Tzv. *provozní finanční* nastavují rovnováhu, která má za následek průměrná pevná úroková aktiva. Tato položka se nazývá *investovaný kapitál*.

Definice návratnosti používaná ve spojení návratnosti investovaného kapitálu je odvozená z EBIT.

*Úrokový výnos* a výnos z cenných papírů je obdrženo z investování hotovosti a hotovostních ekvivalentů zobrazených pod položkou 'Odsouhlasení skupiny', a také z úrokových výnosů z dlouhodobého majetku.

*Návratnost* je definována jako kontrola návratnosti investovaného kapitálu (suma EBIT) a popsané dodatečné finanční komponenty snížené o vzniklé daně.

ROCE stojí za návratností investovaného kapitálu, vyjádřeno v procentech. Je porovnávána s váženým průměrem nákladů kapitálu po zdanění (WACC) obchodních segmentů a celé skupiny. ROCE stojí za návratností investovaného kapitálu, vyjádřeno v procentech. Je porovnáváno s váženým průměrem nákladů kapitálu (WACC) obchodních segmentů a celé skupiny.

Rozdíl mezi ROCE a WACC je relativní přidaná hodnota. Absolutní přidaná hodnota je rozdíl mezi návratností a cenou investovaného kapitálu, a je rovna výši investovaného kapitálu vynásobeného relativní ekonomickou přidanou hodnotou.

## D.4 Rady společnosti

### D.4.1 Výkonná rada

Tom Blades, předseda

**Divize:**

Engin

Engineering & Technologies (do 31. prosince 2018) | Other Operations

**Regiony (do 31. prosince 2018):**

Kontinentální Evropa | Severní Amerika | Severozápadní Evropa | Střední východ

Communications & Public Affairs | Legal & Compliance | Strategy & Projects | Transformation Office  
(do 31. prosince 2018) | Bilfinger Digital Next

**Dočasně od 1. října do 30. listopadu 2018:**

Accounting, Tax & M&A | Bilfinger Infrastructure Mannheim | Controlling & Risk |  
Internal Audit & Controls | Investor Relations | IT | Procurement | Treasury

Michael Bernhardt

Human Resources (Ředitel práce) | Bezpečnost, zdraví, životní prostředí a kvalita (HSEQ)  
(do 31. prosince 2018) | Real Estate | Bilfinger Infrastructure Mannheim (od 1. ledna 2019)

Duncan Hall (od 1. ledna 2019)

**Divize:**

Technologies

**Regiony**

Kontinentální Evropa | Severní Amerika | Severozápadní Evropa | Střední východ

Bezpečnost, zdraví, životní prostředí a kvalita (HSEQ) | Obchodní vývoj | Řízení projektů

Christina Johansson (od 1. prosince 2018)

Accounting, Tax & M&A | Bilfinger Infrastructure Mannheim (do 31. prosince 2018) |  
Controlling & Risk | Internal Audit & Controls | Investor Relations | IT | Procurement | Treasury

Členství v porovnatelných monitorovacích radách  
ostatních německých a zahraničních společností:  
Emmi AG, Lucerne / Švýcarsko (Administrative Council)  
Optikart AG, Wangen bei Olten / Switzerland (Administrative Council)

Dr. Klaus Patzak (do 30. září 2018)

Accounting, Tax & M&A | Bilfinger Infrastructure Mannheim | Controlling & Risk |  
Internal Audit & Controls | Investor Relations | IT | Procurement | Treasury

Členství v porovnatelných dozorčích radách  
ostatních německých společností:  
Bayerische Börse AG, Mnichov

## D.4.2 Dozorčí rada

Gert Becker, Čestný předseda

Dr. Eckhard Cordes, předseda

Partner v Cevian Capital, Pfäffikon, Švýcarsko

Partner a Generální ředitel v EMERAM Capital Partners GmbH, Mnichov

Členství v ostatních dozorčích radách ostatních  
německých společností:

WMP Eurocom AG, Berlín

Členství v porovnatelných monitorovacích radách  
ostatních německých a zahraničních společností:

AB Volvo (publ), Gothenburg / Švédsko (Představenstvo)

Stephan Brückner, zástupce předsedy

Zaměstnanec v Bilfinger Maintenance GmbH, Heinsberg

Agnieszka Al-Selwi

Zaměstnanec v Multiserwis Sp. z o.o., Krapkowice, Polsko

Dorothee Deuring

Samostatně podnikající poradce v oblasti podnikových financí

Členství v porovnatelných monitorovacích radách  
ostatních německých a zahraničních společností:

Axpo Holding AG, Baden / Švýcarsko (Administrative Council)

Elementis plc, Londýn / Spojené království (Představenstvo)

Röchling SE & Co. KG, Mannheim (Advisory Board)

### Lone Fønss Schrøder

Neexekutivní člen správních orgánů  
v německých a zahraničních společnostech:

Členství v porovnatelných monitorovacích radách  
ostatních německých a zahraničních společností:  
AKASTOR ASA, Lysaker / Norsko (zástupce předsedkyně představenstva)  
Ingka Holding B.V., Leiden / Nizozemí (Představenstvo)  
SaxoBank A/S, Copenhagen / Dánsko (předsedkyně představenstva)  
Valmet Corporation, Espoo / Finsko (Představenstvo)  
Volvo Personvagnar AB, Gothenburg / Švédsko (Představenstvo)

### Dr. Ralph Heck

Podnikatel a konzultant, člen různých dozorčích rad a poradních sborů

Členství v ostatních dozorčích radách ostatních německých společností:

Klöckner & Co SE, Duisburg  
Členství v porovnatelných monitorovacích radách  
ostatních německých a zahraničních společností:  
Adolf Würth GmbH & Co. KG, Künzelsau (Poradní sbor)  
Bertelsmann Stiftung, Gütersloh (Správní rada)  
Formel D GmbH, Troisdorf (Předseda poradního sboru)

### Dr. Marion Helmes (do 15. května 2018) <sup>1</sup>

Firemní konzultant, nezávislý poradce v UBS Europe SE

Členství v ostatních dozorčích radách ostatních

německých společností:

ProSiebenSat1 Medien SE, Munich (zástupce předsedkyně)  
Uniper SE, Düsseldorf

Členství v porovnatelných monitorovacích radách

ostatních německých a zahraničních společností:

NXP Semiconductors NV, Eindhoven / Nizozemí (Představenstvo)  
British American Tobacco p.l.c., Londýn / Spojené království (Představenstvo)  
Heineken N.V., Amsterdam / Nizozemí (Dozorčí rada)

<sup>1</sup> Stav členství k 15. květnu 2018.

Susanne Hupe

Zaměstnanec v Bilfinger Engineering & Technologies GmbH, Osterode

Rainer Knerler

Výkonný zaměstnanec v IG Bauen-Agrar-Umwelt

Dr. Janna Köke

Tajemník odborového svazu v IG Metall, Mannheim

Frank Lutz

Předseda Výkonné rady v CRX Markets AG, Mnichov

Jörg Sommer

Zaměstnanec v Bilfinger arnholdt GmbH, Gelsenkirchen

Jens Tischendorf

Partner v Cevian Capital, Pfäffikon, Švýcarsko

Členství v ostatních dozorčích radách ostatních  
německých společností:

ThyssenKrupp AG, Essen



**Prezídium:**

Dr. Eckhard Cordes, předseda  
Stephan Brückner, zástupce předsedy  
Dr. Ralph Heck  
Rainer Knerler

**Auditní výbor:**

Dr. Marion Helmes (do 15. května 2018), předsedkyně  
Frank Lutz (od 15. května 2018), předseda  
Dr. Janna Köke, (od 1. května 2019), zástupce předsedkyně  
Dorothee Deuring  
Jörg Sommer

**Nominační výbor:**

Dr. Eckhard Cordes, předseda  
Dr. Marion Helmes (do 15. května 2018)  
Frank Lutz (od 13. prosince 2018)  
Jens Tischendorf

**Výbor pro strategii (od 13. prosince 2018)**

Dr. Eckhard Cordes, předseda  
Stephan Brückner, zástupce předsedy  
Dr. Ralph Heck  
Susanne Hupe  
Rainer Knerler  
Jens Tischendorf

**Výbor pro transformaci (do 13. prosince 2018)**

Dr. Eckhard Cordes, předseda  
Stephan Brückner  
Dr. Ralph Heck  
Susanne Hupe  
Rainer Knerler  
Jens Tischendorf

## D.5 Desetiletý výhled

### SKUPINA

V milionech €

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>										
Dlouhodobá aktiva	4,914	4,460	3,090	3,519	3,012	2,491	1,525	1,690	1,643	1,614
Nehmotný majetek	1,539	1,457	1,561	1,890	2,015	1,639	895	849	804	804
Pozemky, budovy a zařízení	796	663	647	690	629	477	471	383	367	324
Pohledávky z koncesních projektů	2,134	1,789	377	508	-	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobá aktiva	216	358	341	254	196	136	40	337	386	411
Odložené daně	230	193	164	177	172	239	119	121	86	75
Krátkodobá aktiva	3,026	3,477	4,630	3,331	3,520	3,514	3,660	2,329	1,977	1,862
Zásoby, pohledávky, ostatní	2,228	1,890	2,022	2,244	2,213	1,753	1,380	1,216	1,198	1,238
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	798	537	847	1,087	647	359	427	1,032	767	574
Aktiva určená k prodeji	-	1,050	1,761	-	660	1,402	1,853	81	12	50
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>										
Vlastní kapitál	1,561	1,812	1,793	2,037	2,165	1,917	1,418	1,621	1,383	1,205
Základní kapitál	138	138	138	138	138	138	138	138	133	133
Rezervy	1,408	1,650	1,503	1,795	1,972	1,805	1,124	1,562	1,270	1,191
Vlastní akcie	-100	-100	-100	-100	-99	-97	-97	-97	-39	-150
Rozdělitelný zisk	92	115	247	196	138	92	292	46	44	44
Menšinový podíl	23	9	5	8	16	-21	-39	-28	-25	-13
Dlouhodobé závazky	2,873	2,511	1,159	1,748	1,146	1,061	901	898	874	363
Rezervy na penzijní a podobné závazky	287	313	325	394	417	400	295	304	293	288
Ostatní rezervy	84	71	60	56	55	45	31	29	27	25
Finanční závazky, postihnutelné	320	184	181	519	517	514	513	510	509	11
Finanční závazky, nepostihnutelné	1,880	1,624	339	461	13	13	0	-	-	-
Ostatní závazky	187	212	128	169	49	22	2	-	-	-
Odložené daně	116	107	126	149	95	68	60	55	45	39
Krátkodobé závazky	3,506	3,614	4,768	3,065	3,221	3,027	2,866	1,500	1,363	1,908
Krátkodobé daňové závazky	133	118	88	102	115	84	39	39	34	34
Ostatní rezervy	613	633	755	557	482	360	512	489	442	384
Finanční závazky, postihnutelné	34	89	5	192	28	7	13	12	2	502
Finanční závazky, nepostihnutelné	22	19	9	9	28	27	0	-	-	-
Ostatní závazky	2,704	2,052	2,116	2,205	1,907	1,484	1,156	892	859	962
Závazky určené k prodeji	-	703	1,795	0	661	1,065	1,146	68	26	26
<b>Bilance celkem</b>	<b>7,941</b>	<b>7,937</b>	<b>7,720</b>	<b>6,850</b>	<b>6,532</b>	<b>6,005</b>	<b>5,185</b>	<b>4,019</b>	<b>3,620</b>	<b>3,476</b>

2013 proforma: upraveno pro ukončené činnosti: Construction a Offshore Systems

2014 proforma: upraveno pro ukončené činnosti: Power

2015 proforma: upraveno pro ukončené činnosti: Divize Water Technologies a Building, Facility Services a Real Estate

2017: včetně cenných papírů a ostatní investice ve výši 150 milionů €

2018: včetně cenných papírů a ostatních investic ve výši 120 milionů €

**OBCHODNÍ VÝVOJ**

Milion €	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Přijaté objednávky	11,129	7,854	7,690	8,304	7,513	5,510	4,301	4,056	4,055	4,459
Nevyřízené objednávky	11,704	8,429	7,557	7,388	6,476	4,401	2,902	2,618	2,531	2,818
Příjmy / tržby <sup>5</sup>	10,403	7,983	8,397	8,586	7,552	6,246	5,003	4,219	4,044	4,153
Investice	530	273	310	521	391	258	66	72	76	67
Pozemky, budovy a zařízení	162	141	127	143	140	117	62	70	71	66
Finanční aktiva	368	132	183	378	251	141	4	2	5	1
Zaměstnanci (ke konci roku)	67,199	58,047	59,069	66,683	71,127	57,571	42,365	36,946	35,644	35,905

**Hodnoty zisku**

Hrubý zisk	1,072	1,015	1,051	1,121	1,052	794	431	395	336	391
EBITA	275	346	379	432	349	207	-157	-221	-118	-7
Upravená EBITA <sup>1</sup>	275	346	379	387	415	262	-23	15	3	65
EBIT	250	305	344	381	298	170	-501	-231	-126	-12
Čistý zisk <sup>4</sup>	140	284	394	276	173	-71	-510	271	-89	-24
Upravený čistý zisk z pokračujících činností <sup>1,2</sup>	-	205	235	241	251	160	-30	-8	-9	36
Provozní cash flow	368	244	281	232	210	34	39	-224	-119	50
Upravený volný cash flow <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	136	-111	-69	56
Cash flow na akcii v €	9.94	5.53	6.37	5.26	4.76	0.77	0.88	-5.77	-2.71	1.21
Zisk na akcii v € <sup>4</sup>	3.79	6.43	8.93	6.26	3.91	-1.62	-11.54	6.13	-2.01	-0.59
Upravený zisk na akcii z pokračujících činností v € <sup>1,2</sup>	-	4.64	5.32	5.46	5.69	3.62	-0.68	-0.17	-0.19	0.87

**Poměry ziskovosti**

Hrubý zisk jako procento příjmů / tržby <sup>5</sup>	10.3	12.7	12.5	13.1	13.9	12.7	8.6	9.4	8.3	9.4
Návratnost tržeb/příjmy (upravená EBITA) v %	2.6	4.3	4.5	4.5	5.5	4.2	-0.5	0.4	0.1	1.6
Návratnost vlastního kapitálu (upravený čistý zisk) v %	11.3	12.7	12.8	12.0	12.3	7.8	-1.8	-0.6	-0.6	3.0
Návratnost investovaného kapitálu (ROCE) v %	15.6	18.4	17.3	15.7	13.9	11.9	-30.0	-13.8	-5.5	0.1
Přidaná hodnota	98	175	186	165	157	43	-704	-380	-304	-163

**BILFINGER SE**

Rozdělení dividend	88.3	110.4	150.1	132.4	132.5	88.4	-	44.2	-	-
Dividenda na akcii v € <sup>5</sup>	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00	2.00	-	1.00	1.00	1.00
Dividendový bonus v €	-	-	0.90	-	-	-	-	-	-	-
Cena akcii ke konci roku v €	53.92	63.20	65.88	73.00	81.53	46.35	43.47	36.57	39.57	25.48
Počet akcii ke konci roku <sup>3</sup>	46,024,1	46,024,1	46,024,1	46,024,1	46,024,1	46,024,1	46,024,1	46,024,1	44,209,0	44,209,04

Všechny hodnoty se týkají pokračujících činností, pokud není stanoveno jinak.

2010 - 2012 pokračující činnosti kromě Valemus a Concessions

2013 pokračující činnosti kromě Concessions, Construction a Offshore Systems

2014 pokračující činnosti kromě Power

2015 pokračující činnosti včetně Power, kromě Water Technologies a Building, Facility Services a Real Estate

1 Úpravy viz kapitola **B.2.2 Zisková situace – upravený zisk na akcii**

2 Na základě upravené daňové sazby 31 procent

3 Zahrnuje držené vlastní akcie. 2008 až 2012: 1,884,000 | 2013: 1,866,365 | 2014: 1,835,318 | 2015: 1,824,383 | 2016: 1,815,085 | 2017: 1,084,302 | 2018: 3,938,393

4 Zahrnuje pokračující a ukončené činnosti

5 Výkaznictví se změnilo z tržeb na příjmy 2009-2016 | Příjmy 2017 ff

## D.6 Finanční kalendář

8. května 2019

Výroční valná hromada

Congress Centrum Rosengarten, Mannheim, 10.00

Čtvrtletní výkaz Q1 2019

14. srpna 2019

Pololetní finanční report 2019

13. listopadu 2019

Čtvrtletní výkaz Q3 2019

## Otisk

©2019  
Bilfinger SE

Návrh, Úpravy  
Burkardt | Hotz  
Büro für Gestaltung  
Offenbach am Main

Fotografie  
Stefan Mikolon  
Bensheim

Výroční zpráva je  
publikována v němčině a  
angličtině.  
Pouze německá verze je definitivní.

Datum vydání  
13. března 2019

Vztahy s investory  
Bettina Schneider  
Tel. + 49 621 459-2377  
Fax + 49 621 459-2761  
E-mail: [bettina.schneider@bilfinger.com](mailto:bettina.schneider@bilfinger.com)

Firemní komunikace  
Dr. Sebastian Rudolph  
Tel. +49 621 459-2475  
Fax + 49 621 459-2500  
E-mail: [sebastian.rudolph@bilfinger.com](mailto:sebastian.rudolph@bilfinger.com)

Ústředí  
Oskar-Meixner-Straße 1  
68163 Mannheim  
Tel. +49 621 459-2000  
Fax + 49 621 459-2366

Adresy našich poboček a jednotek naleznete na webové stránce [www.bilfinger.com](http://www.bilfinger.com).