



**BILFINGER**

**Bilfinger SE**

# Quartalsmitteilung Q1 2017

15. Mai 2017

# Elemente der Stabilisierungsphase

## **Aufbau der 2-4-6 Struktur**

- Set-Up der regionalen Organisationen
- Schaffung neuer kundenorientierter Strukturen

## **Angebotsoptimierung und -erweiterung**

- Entwicklung von Value Propositions
- Identifizierung “weißer Flecken” in der Angebotspalette

## **Risiken verringern**

- LoA-Prozess definiert und Umsetzung im Konzern gestartet
- Selektives Herangehen an Projekte mit höheren Risiken

## **Best Practices innerhalb von Bilfinger zusammenführen**

- Internationale E&T Organisation aufgesetzt
- Weiterer Rollout des Bilfinger Maintenance Concept

## **Reduzierung der Vertriebs- und Verwaltungskosten**

- Performanceprogramm BTOP
- Harmonisierung der HR Systeme initiiert



# Marktumfeld unverändert anspruchsvoll

## **Öl und Gas in Nordamerika erholt sich**

Insbesondere bei Schiefergas, aber auch im klassischen Downstream-Geschäft

## **Öl und Gas in Nordwest-Europa auf niedriger Basis stabil**

Öl- und Gasfirmen mit deutlichen Ergebnisverbesserungen

## **Chemiebranche uneinheitlich**

Entwicklung in Europa durchwachsen und wettbewerbsintensiv, in Nordamerika stärker

## **Konventionelle Energie weiterhin schwach**

## **Biopharma mit dynamischem Wachstum**



# Q1 2017 geprägt von strategischer Neuausrichtung

## Planmäßige Entwicklung in weiterhin herausforderndem Umfeld

- Auftragseingang noch verhalten
- Leistung erwartungsgemäß rückläufig
- Bereinigtes EBITA auf Vorjahreshöhe
- Konzernergebnis weiterhin negativ, aber verbessert
- Operativer Cashflow verbessert
- Ausblick für 2017 bestätigt



# Starker Kundenfokus

## Auftragserfolge in beiden Segmenten

### E&T



#### März 2017: Petroleum Development Oman (PDO)

- Bilfinger Joint Venture erzielt vorzeitige Verlängerung eines Rahmenvertrages für Ingenieur- und Instandhaltungs-Dienstleistungen
- Laufzeit: bis 2021
- Volumen: rund 200 Mio. € Umsatz in dem Joint Venture während der verbleibenden Laufzeit

#### April 2017: Electricité de France (EDF)

- Rahmenvertrag zur Modernisierung von 58 Reaktorblöcken in französischen Kernkraftwerken
- Leistungen: Engineering und Rohrleitungsbau. Stärken gebündelt, gemeinsamer Auftrag von drei Bilfinger Firmen.
- Laufzeit: fünf Jahre, Gesamtvolumen: bis zu 40 Mio. €

### MMO



#### Januar 2017: Fortum

- Verlängerung und Erweiterung eines Vertrages zur Instandhaltung schwedischer Wasserkraftwerke
- Zusätzliche Leistungen unter anderem im Bereich Operations, wie die lokale Steuerung einzelner Kraftwerke
- Laufzeit: bis Ende 2018

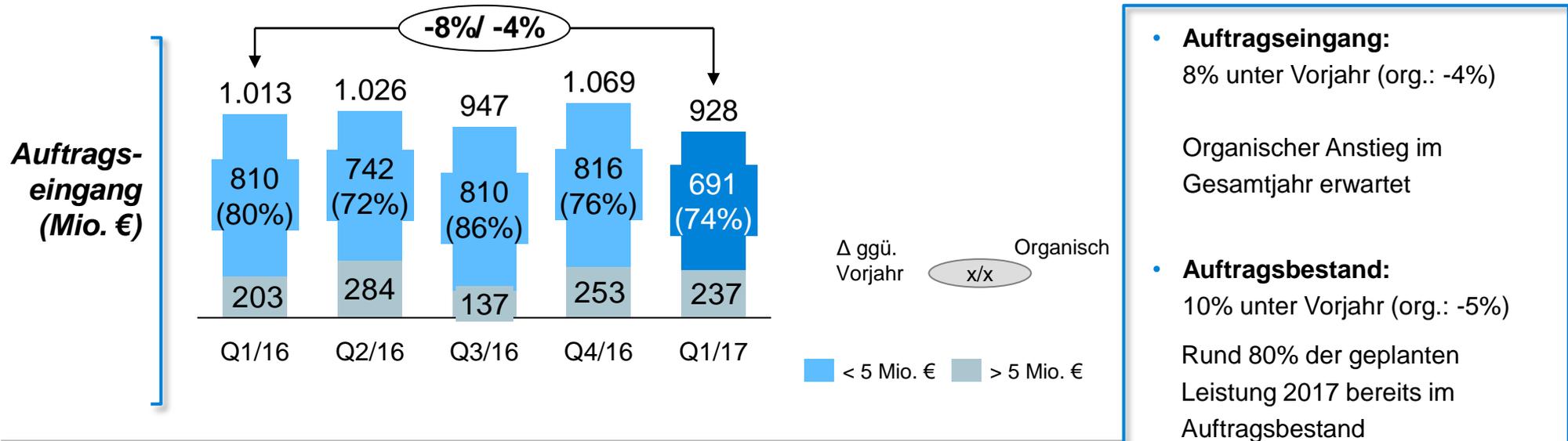
#### April 2017: BP

- Vorzeitige Verlängerung eines Servicevertrages für zwei Öl- und Gasterminals in Schottland
- Leistungen: u.a. Isolierung, Korrosionsschutz, Industrierüstbau, Brandschutzmanagement
- Laufzeit: fünf Jahre

**Quartalsmitteilung Q1 2017:  
Wirtschaftliche Entwicklung**

# Auftragseingang verhalten, Book-to-bill noch <1

## Entwicklung des Auftragseingangs



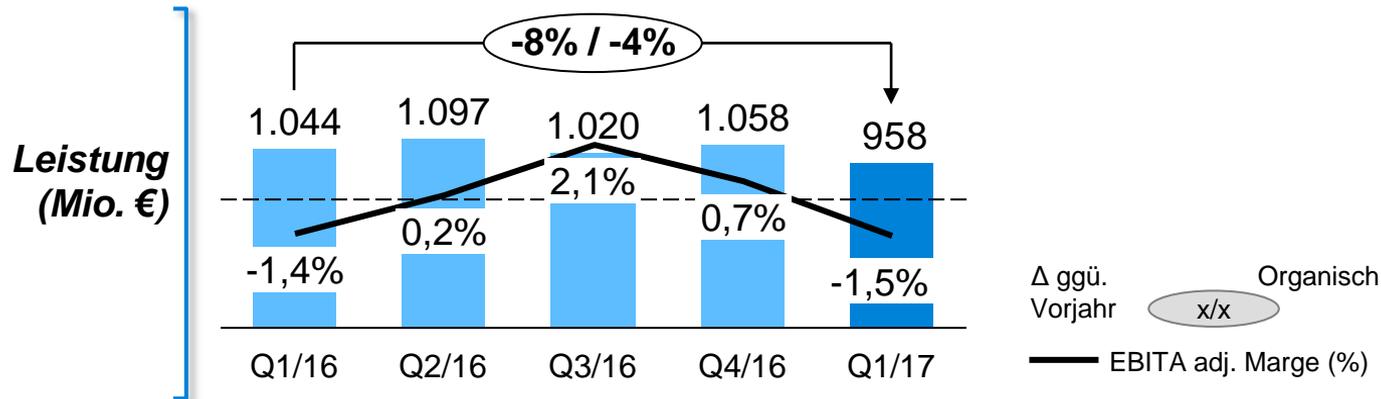
## Auftragsbestand (Mio. €)



- Auftragseingang:**  
 8% unter Vorjahr (org.: -4%)  
  
 Organischer Anstieg im Gesamtjahr erwartet
- Auftragsbestand:**  
 10% unter Vorjahr (org.: -5%)  
  
 Rund 80% der geplanten Leistung 2017 bereits im Auftragsbestand

# Leistung erwartungsgemäß rückläufig Bereinigtes EBITA auf Vorjahreshöhe

## Entwicklung von Leistung und Profitabilität



- **Leistung:**  
-8% (org.: -4 %), wie erwartet
- **EBITA adjusted:**  
Q1 typischerweise schwach
- **Sondereinflüsse:**  
36 Mio. €, insbesondere Restrukturierungskosten sowie Verluste aus Portfoliovereinigungen

**EBITA adj.**  
(Mio. €)

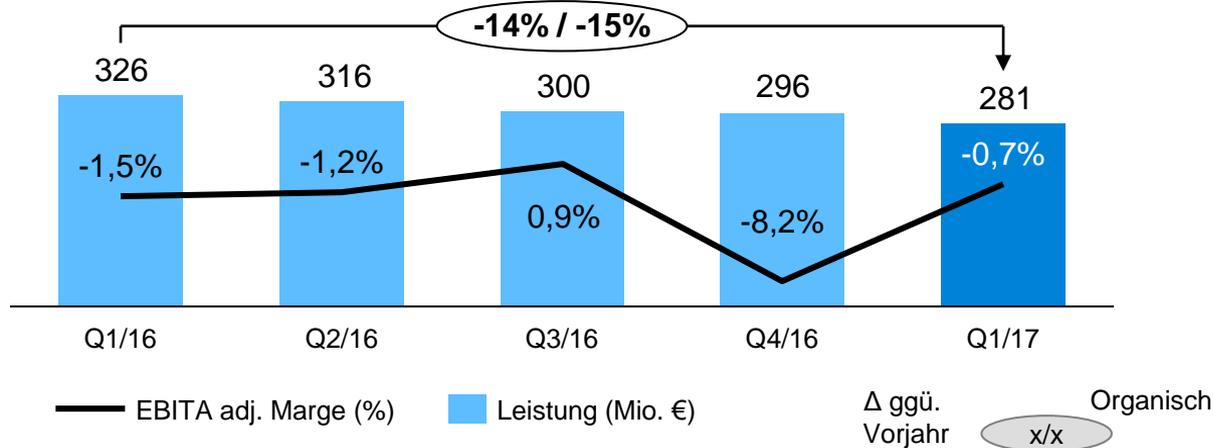


**EBITA**  
(Mio. €)



# E&T: Leistung planmäßig rückläufig Belastung durch Altprojekte, aber geringer als im Vorjahr

## Entwicklung von Leistung und Profitabilität



- **Book-to-bill noch <1:**  
Weiterhin selektives Vorgehen im Projektgeschäft sowie anspruchsvolles Marktumfeld
- **Leistung:** -14% (org.: -15%)  
Konsequenz aus rückläufigem Auftragseingang in 2016
- **EBITA adjusted:**  
Leichte Verbesserung trotz deutlichem Volumenrückgang und Belastung durch Altprojekte

Book-to-Bill Ratio

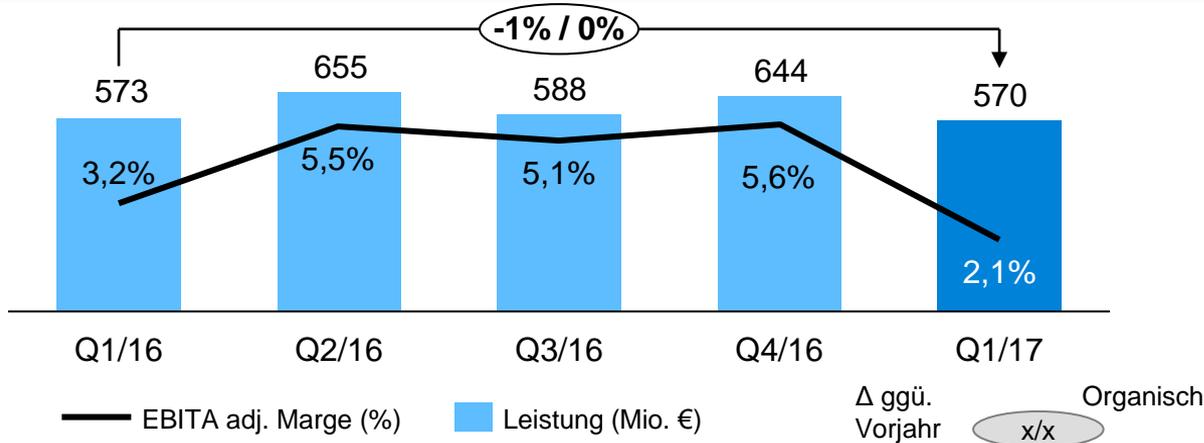
0,8    1,1    1,0    1,1    0,9

EBITA adj.

-5    -3    2    -24    -2

# MMO: Stabile Leistungsentwicklung, jedoch EBITA planmäßig unter vergleichsweise hohem Vorjahr

## Entwicklung von Leistung und Profitabilität

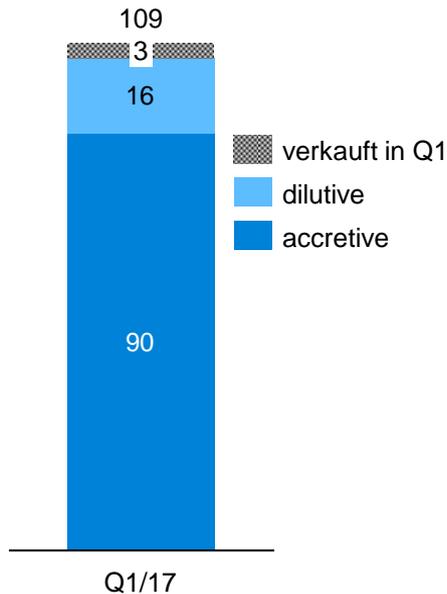


<b>Book-to-Bill Ratio</b>	1,1	0,9	1,0	1,0	1,1
<b>EBITA adj.</b>	18	37	29	36	12

- Auftragseingang:**  
 Book-to-bill > 1  
  
 Positive Entwicklung in Kontinentaleuropa
- Leistung:** -1% (org. 0 %)
- EBITA adjusted:**  
 Wie erwartet unter hohem Vorjahreswert; belastet durch Rahmenverträge mit Neukunden in der Anlaufphase

# OOP: Bereits vier Einheiten verkauft, einige weitere in fortgeschrittenen Verkaufsverhandlungen

## OOP Leistung (Mio. €)



### Fortschritt M&A Track Dilutive:

- 13 Einheiten per 31.12.2016
- Vier wurden bereits verkauft  
Buchverlust von 14 Mio. €, Cash-out von 1 Mio. €
- Einige sind derzeit in fortgeschrittenen Verkaufsverhandlungen

### Accretive:

- Fünf Einheiten "managed for value"
- Grundlegend positive Entwicklung

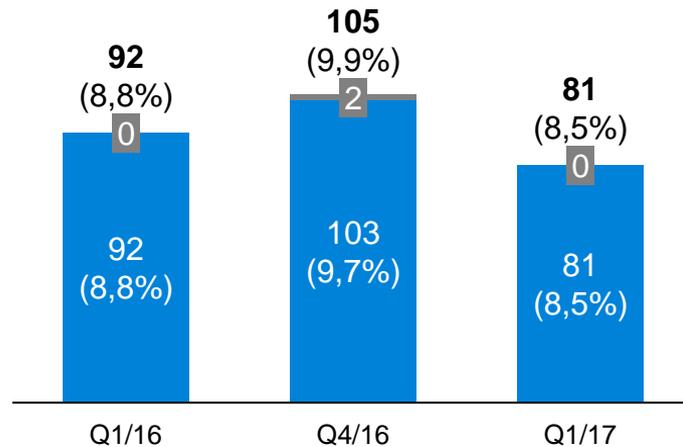
➤ Q1/17: Leistung 109 (Vorjahr: 172) Mio. €, adjusted EBITA -4 (Vorjahr: -5) Mio. €  
Umsatzrückgang i.W. verkaufsbedingt, „accretive“ Einheiten stabil

➤ Aus Verkauf „dilutive“ Einheiten: insgesamt Cash-Effekt und GuV-Effekt  
von je ~30 Mio. € (inkl. Q1/2017) erwartet

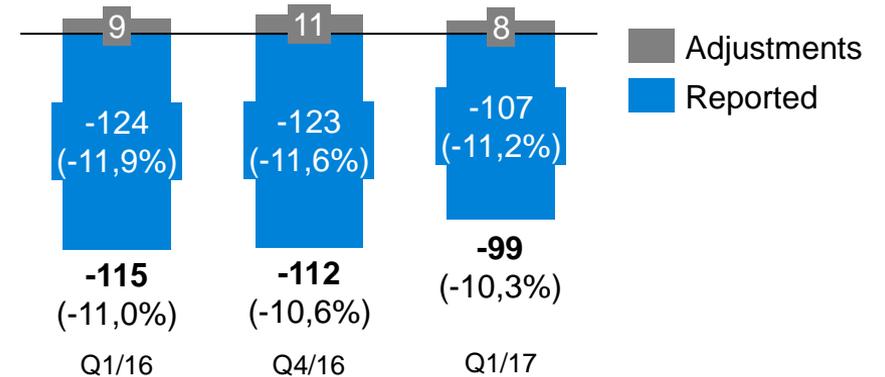
# Bruttomarge leicht unter Vorjahr

## Verbesserung bei Vertriebs- und Verwaltungskosten

Bereinigtes Bruttoergebnis (Mio. €)

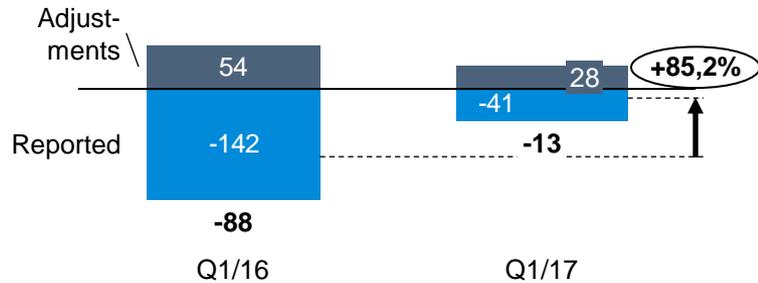


Bereinigte Vertriebs- und Verwaltungskosten (Mio. €)



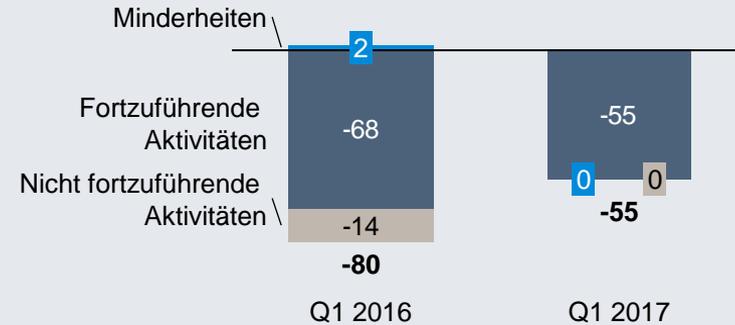
# Operativer Cashflow verbessert, Nettoliquidität bei 446 Mio. €

## Operativer Cashflow bereinigt<sup>1</sup> (Mio. €)

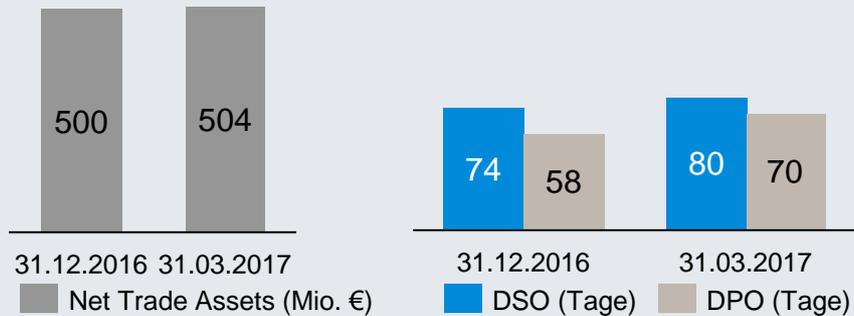


<sup>1</sup> Bereinigungen entsprechen EBITA-Bereinigungen

## Konzernergebnis (Mio. €)

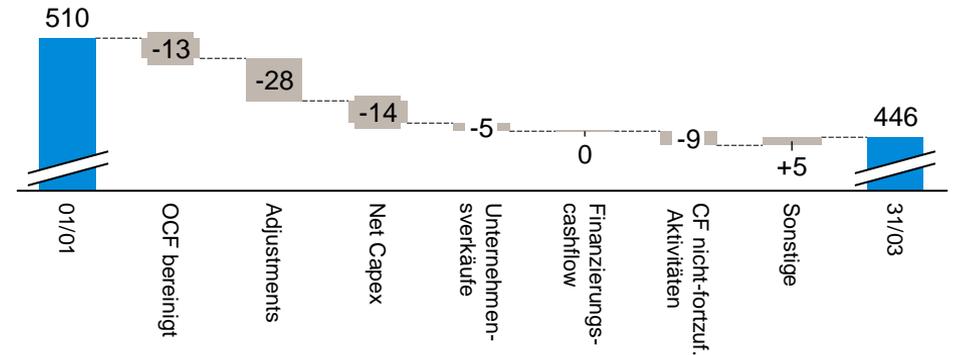


## Net Trade Assets (Mio. €)



Definition DSO: Forderungen LuL und WIP, DPO: Verbindlichkeiten LuL und erhaltene Anzahlungen

## Nettoliquidität (Mio. €)



# Ausblick für 2017 bestätigt

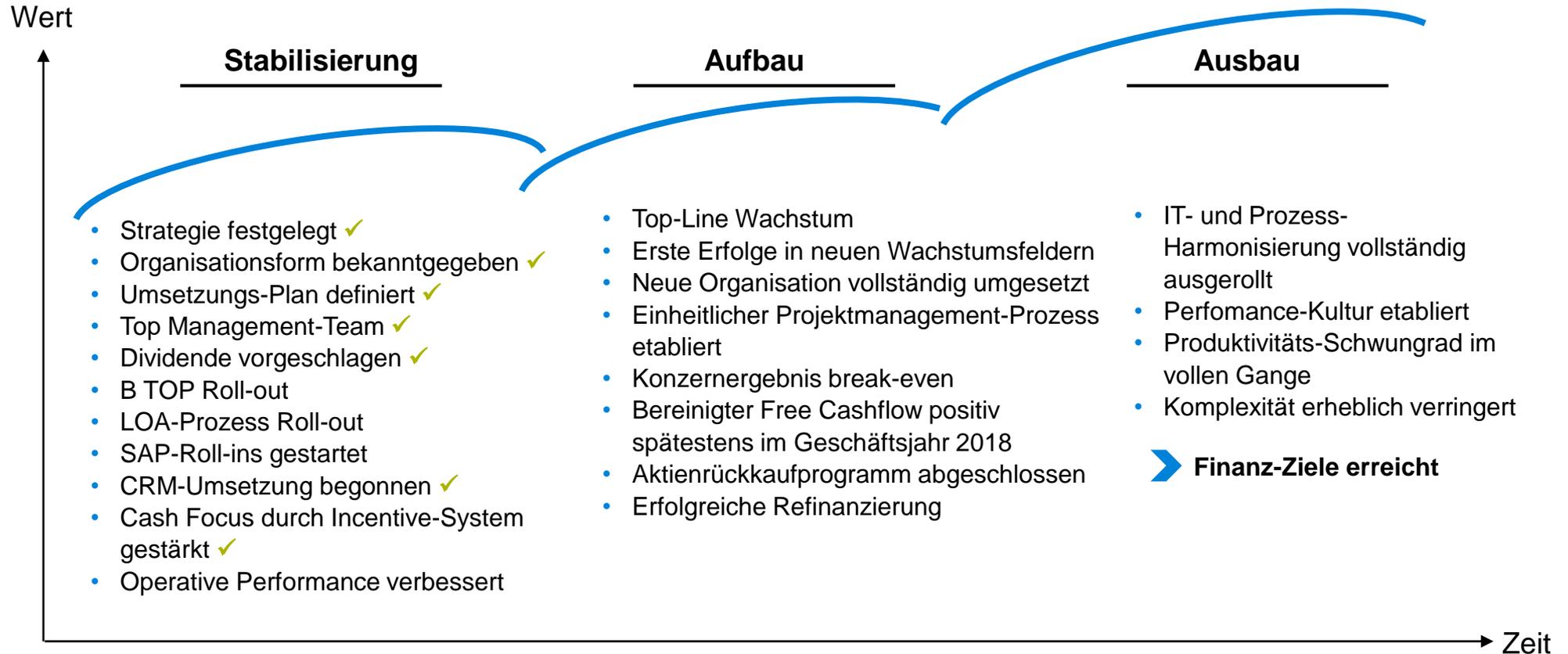
	Ausgangspunkt	Ausblick
<i>in Mio. €</i>	2016	erwartet 2017
<b>Auftragseingang</b>	4.056	Organischer Anstieg
<b>Leistung</b>	4.219	Organischer Rückgang im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich
<b>Bereinigtes EBITA / bereinigte EBITA-Marge*</b>	15 / 0,4%	Weitere Verbesserung Margensteigerung um ~100bps

\* Annahmen: auf vergleichbarer F/X-Basis

Weitere Details zum Ausblick für 2017 siehe Prognosebericht im Geschäftsbericht 2016

**Ziele 2020: Meilensteine**

# Ziele 2020 werden in drei Phasen mit eindeutigen Meilensteinen erreicht



**Quartalsmitteilung Q1 2017:  
Zwischenabschluss und Finanzkennzahlen**

# Segmentübersicht Q1

	E&T			MMO			OOP			Konsolidierung/Sonstige			Konzern		
<i>in Mio. €</i>	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %
Auftragseingang	<b>242</b>	272	-11%	<b>603</b>	611	-1%	<b>88</b>	146	-40%	<b>-5</b>	-16	67%	<b>928</b>	<b>1.013</b>	-8%
Auftragsbestand	<b>739</b>	793	-7%	<b>1.637</b>	1.683	-3%	<b>219</b>	411	-47%	<b>-27</b>	-38	29%	<b>2.568</b>	<b>2.849</b>	-10%
Leistung	<b>281</b>	326	-14%	<b>570</b>	573	-1%	<b>109</b>	172	-37%	<b>-2</b>	-27	93%	<b>958</b>	<b>1.044</b>	-8%
Investitionen in Sachanlagen	<b>2</b>	2	0%	<b>9</b>	6	50%	<b>2</b>	2	0%	<b>2</b>	2	0%	<b>15</b>	<b>12</b>	25%
Abschreibungen auf Sachanlagen	<b>3</b>	3	0%	<b>10</b>	10	0%	<b>4</b>	6	-33%	<b>1</b>	2	-50%	<b>18</b>	<b>21</b>	-14%
Amortisation	<b>-2</b>	-2	0%	<b>-1</b>	0	n/a	<b>0</b>	0	0%	<b>0</b>	0	0%	<b>-3</b>	<b>-2</b>	-50%
EBITA	<b>-9</b>	-5	-80%	<b>12</b>	16	-25%	<b>-5</b>	-9	44%	<b>-48</b>	-56	14%	<b>-50</b>	<b>-54</b>	7%
EBITA bereinigt	<b>-2</b>	-5	60%	<b>12</b>	18	-33%	<b>-4</b>	-5	20%	<b>-20</b>	-23	13%	<b>-14</b>	<b>-15</b>	7%
EBITA-Marge bereinigt	<b>-0,7%</b>	-1,5%		<b>2,1%</b>	3,2%		<b>-3,7%</b>	-2,9%					<b>-1,5%</b>	<b>-1,4%</b>	

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (1/2)

in Mio. €	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %
<i>Leistung</i>	958	1,044	-8%
Umsatzerlöse	961	1,047	-8%
Bruttoergebnis	81	92	-12%
Vertriebs- und Verwaltungskosten	-107	-124	14%
Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen	-29	-25	-16%
Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen	2	1	100%
<b>EBIT</b>	<b>-53</b>	<b>-56</b>	<b>5%</b>
<i>Amortization (IFRS3)</i>	3	2	50%
<b>EBITA (nachrichtlich)</b>	<b>-50</b>	<b>-54</b>	<b>7%</b>
<i>Sondereinflüsse im EBITA</i>	36	39	-8%
<b>EBITA bereinigt (nachrichtlich)</b>	<b>-14</b>	<b>-15</b>	<b>7%</b>

-8%, organisch -4%

Wesentliche Effekte in Q1/2017: Aufwendungen aus Portfoliobereinigungen (-14 / Vj. -22) Mio. €, Restrukturierung/Abfindungen (-11 / Vj. -8) Mio. €

Nach Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielles Anlagevermögen von 18 (Vj. 21) Mio. €

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (2/2)

in Mio. €	Q1 2017	Q1 2016	Δ in %
<b>EBIT</b>	-53	-56	5%
Zinsergebnis	-2	-6	67%
<b>EBT</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>	<b>11%</b>
Ertragsteuern	0	-6	100%
<b>Ergebnis nach Ertragsteuern aus fortzuführenden Aktivitäten</b>	<b>-55</b>	<b>-68</b>	<b>19%</b>
<b>Ergebnis nach Ertragsteuern aus nicht fortzuführenden Aktivitäten</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>100%</b>
<b>Ergebnis nach Ertragsteuern</b>	<b>-55</b>	<b>-82</b>	<b>33%</b>
Minderheiten	0	2	-100%
<b>Konzernergebnis</b>	<b>-55</b>	<b>-80</b>	<b>31%</b>
<b>Bereinigtes Konzernergebnis</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>	<b>8%</b>
Durchschnittliche Anzahl Aktien (in Tausend)	44.209	44.200	
Ergebnis je Aktie (in €) <sup>1</sup>	-1,24	-1,81	
davon aus fortzuführenden Aktivitäten	-1,24	-1,49	
davon aus nicht fortzuführenden Aktivitäten	0,00	-0,32	

Verbesserung vor allem aufgrund Zinsertrag Vendor Claim

<sup>1</sup> Das unverwässerte Ergebnis je Aktie entspricht dem verwässerten Ergebnis je Aktie.

# Sondereinflüsse im EBITA

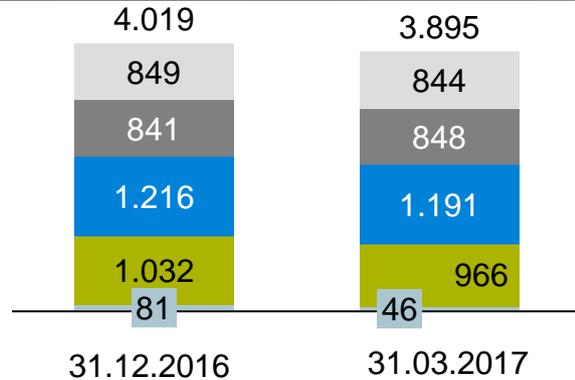
in Mio. €	FY 15	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	FY 16	Q1/17
<b>EBITA</b>	<b>-157</b>	<b>-54</b>	<b>-64</b>	<b>-53</b>	<b>-49</b>	<b>-221</b>	<b>-50</b>
Veräußerungsverluste/-gewinne, Abwertungen, verkaufsbezogene Aufwendungen	<b>-48</b>	24	4	35	31	<b>93</b>	13
Compliance	<b>27</b>	2	6	11	4	<b>23</b>	4
Restrukturierung und SG&A Efficiency	<b>155</b>	13	55	27	22	<b>117</b>	17
IT Investitionen	<b>0</b>	0	1	2	0	<b>3</b>	2
<b>Summe Adjustments</b>	<b>134</b>	<b>39</b>	<b>66</b>	<b>75</b>	<b>56</b>	<b>236</b>	<b>36</b>
<b>EBITA adjusted</b>	<b>-23</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>

Insgesamt ~30 Mio. € GuV-Effekt aus  
Portfoliobereinigungen (i.W. OOP)  
Darauf wurde bereits in der  
Bewertungsrelevanten Nettoliquidität als  
„Erwarteter Cash Out aus Veräußerungen“  
i.H.v. 30 Mio. € am CMD (14.2.) hingewiesen.

Gesamtjahr 2017e: ~90 Mio. €

**Summe Adjustments 2017e: ~120 Mio. €**

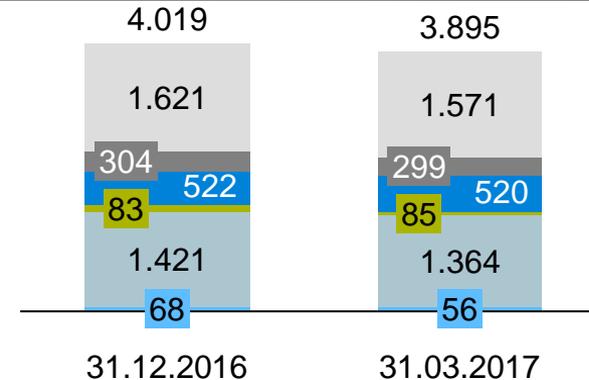
# Bilanz – Übersicht Aktiva und Passiva



Immaterialielle Vermögenswerte	-1%	] gegenüber 31.12.2016
Langfristige Vermögenswerte	+1%	
Kurzfristige Vermögenswerte	-2%	
Liquide Mittel	-6%	
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	-43%	

**Langfristige Vermögenswerte** beinhalten unbare Kaufpreisbestandteile Triangle (Vendor Claim 106 Mio. €, Preferred Participation Note 195 Mio. €)

Rückgang zur **Veräußerung gehaltene Vermögenswerte** wegen Entkonsolidierung verkaufter Einheiten OOP



Eigenkapital	-3%	] gegenüber 31.12.2016
Pensionsrückstellungen	-2%	
Finanzschulden	0%	
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	+2%	
Kurzfristiges Fremdkapital	-4%	
Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten	-18%	

Rückgang **Eigenkapital** aufgrund Ergebnisses nach Ertragsteuern, Equity Ratio unverändert bei 40%

**Pensionsrückstellungen:** Rückgang wegen Anstieg Zinssatz Eurozone von 1.6 auf 1.7%

**Finanzschulden** betreffen Anleihe mit 500.Mio. €

**Kurzfristiges Fremdkapital** beinhaltet u.a. erhaltene Anzahlungen 100 (12/16: 123) Mio. €

Rückgang zur **Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten** wegen Entkonsolidierung verkaufter Einheiten OOP

# Konzernbilanz: Aktiva

<i>in Mio. €</i>	31.3.2017	31.12.2016
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		
Immaterielle Vermögenswerte	844	849
Sachanlagen	380	383
Nach der Equity-Methode bilanzierte Beteiligungen	14	10
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	332	327
Latente Steuern	122	121
	<b>1.692</b>	<b>1.690</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Vorräte	64	57
Forderungen und sonstige finanzielle Vermögenswerte	1.023	1.062
Ertragsteuerforderungen	33	27
Übrige Vermögenswerte	71	70
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	966	1.032
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	46	81
	<b>2.203</b>	<b>2.329</b>
<b>Gesamt</b>	<b>3.895</b>	<b>4.019</b>

# Konzernbilanz: Passiva

in Mio. €	31.3.2017	31.12.2016
<b>Eigenkapital</b>		
Eigenkapital der Aktionäre der Bilfinger SE	1.600	1.649
Anteile anderer Gesellschafter	-29	-28
	<b>1.571</b>	<b>1.621</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	299	304
Sonstige Rückstellungen	29	28
Finanzschulden Recourse	510	510
Finanzschulden Non-Recourse	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	0	0
Latente Steuern	56	55
	<b>894</b>	<b>897</b>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		
Steuerrückstellungen	38	39
Sonstige Rückstellungen	470	490
Finanzschulden Recourse	10	12
Finanzschulden Non-Recourse	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	646	681
Übrige Verbindlichkeiten	210	211
Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten	56	68
	<b>1.430</b>	<b>1.501</b>
<b>Gesamt</b>	<b>3.895</b>	<b>4.019</b>

# Konzern-Kapitalflussrechnung

	1.1.-31.3.	
<i>in Mio. €</i>	2017	2016
<b>Cash Earnings aus fortzuführenden Aktivitäten</b>	<b>-37</b>	<b>-32</b>
Veränderung Working Capital	-18	-110
Verluste / Gewinne aus Anlageabgängen	14	0
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortzuführender Aktivitäten</b>	<b>-41</b>	<b>-142</b>
- Davon Sondereffekte	-28	-54
- Bereinigter Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortzuführender Aktivitäten	-13	-88
<b>Netto-Mittelabfluss für Sachanlagen / Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>-14</b>	<b>-7</b>
<b>Free Cashflow fortzuführender Aktivitäten</b>	<b>-55</b>	<b>-149</b>
- Davon Sondereffekte	-28	-54
- Bereinigter Free Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit fortzuführender Aktivitäten	-27	-95
<b>Einzahlungen aus Finanzanlageabgängen</b>	<b>-5</b>	<b>190</b>
<b>Auszahlungen für Finanzanlagen</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit fortzuführender Aktivitäten</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
- Dividenden	0	0
- Tilgung von Finanzschulden	0	-3
<b>Zahlungswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente aus fortzuführenden Aktivitäten</b>	<b>-60</b>	<b>37</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente aus nicht fortzuführenden Aktivitäten</b>	<b>-9</b>	<b>-77</b>
Wechselkursbedingte Wertänderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0	-1
Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-69	-41
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am 1. Januar	1.032	475
Veränderung der als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte ausgewiesenen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3	-1
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am 31. März</b>	<b>966</b>	<b>433</b>

## Bewertungsrelevante Nettoliquidität

<i>in Mio. €</i>	31.03.2017	31.12.2016
Zahlungsmittel und -äquivalente	966	1.032
Finanzschulden	-520	-522
<b>Nettoliquidität</b>	<b>446</b>	<b>510</b>
Pensionsrückstellungen	-299	-304
Erwarteter Cash Out aus Veräußerungen	Approx. -30	Approx. -30
Finanzanlagevermögen (Apleona, JBN)	320	320
Zukünftiger Cash Out aus Sondereinflüssen	Approx. -260	Approx. -285
Unterjähriger Working Capital Swing	-50 bis -100	Approx. -100
<b>Bewertungsrelevante Nettoliquidität</b>	<b>Approx. 100</b>	<b>Approx. 100</b>