

Rapport MutuaValue

Fresenius

XFRA:FRE

Pays	Germany		
Industrie	Health Care		
Supersecteur	Health Care		
Secteur	Medical Equipment and Services		
Sous Secteur	Medical Equipment		
Employés	193 865		
Chiffre d'affaires 2023	22 299 mEUR	PER 2023	- 26,9
Résultat net 2023	- 594 mEUR	Dividend Yield 2023	3,5%
Market Cap 31.12.2023	15 911 mEUR	Béta boursier	1,07
Cours au 31.12.2023	28,3 EUR		

Fresenius SE & Co KGaA est un groupe de santé basé en Allemagne. Il opère à travers quatre segments d'activité. Fresenius Medical Care gère un réseau mondial de cliniques de dialyse, offrant des traitements aux patients souffrant d'insuffisance rénale chronique. Il propose également des dialyseurs, des machines de dialyse et des médicaments rénaux. Fresenius Kabi se spécialise dans les médicaments génériques administrés par voie intraveineuse (IV), la nutrition clinique et les thérapies par perfusion. Il fournit également aux hôpitaux des dispositifs médicaux et des produits de technologie transfusionnelle. Fresenius Helios est un opérateur d'hôpital privé, avec plus de 130 installations en Allemagne, y compris les hôpitaux de soins maximum et les centres de réadaptation et, par le biais de Quironsalud, plus de 80 hôpitaux et centres ambulatoires, ainsi qu'environ 300 centres de prévention des risques professionnels en Espagne. Fresenius Vamed gère des projets et fournit des services pour les établissements de santé dans le monde entier, du développement et de la construction clé en main à la maintenance et la gestion opérationnelle totale.

Documents

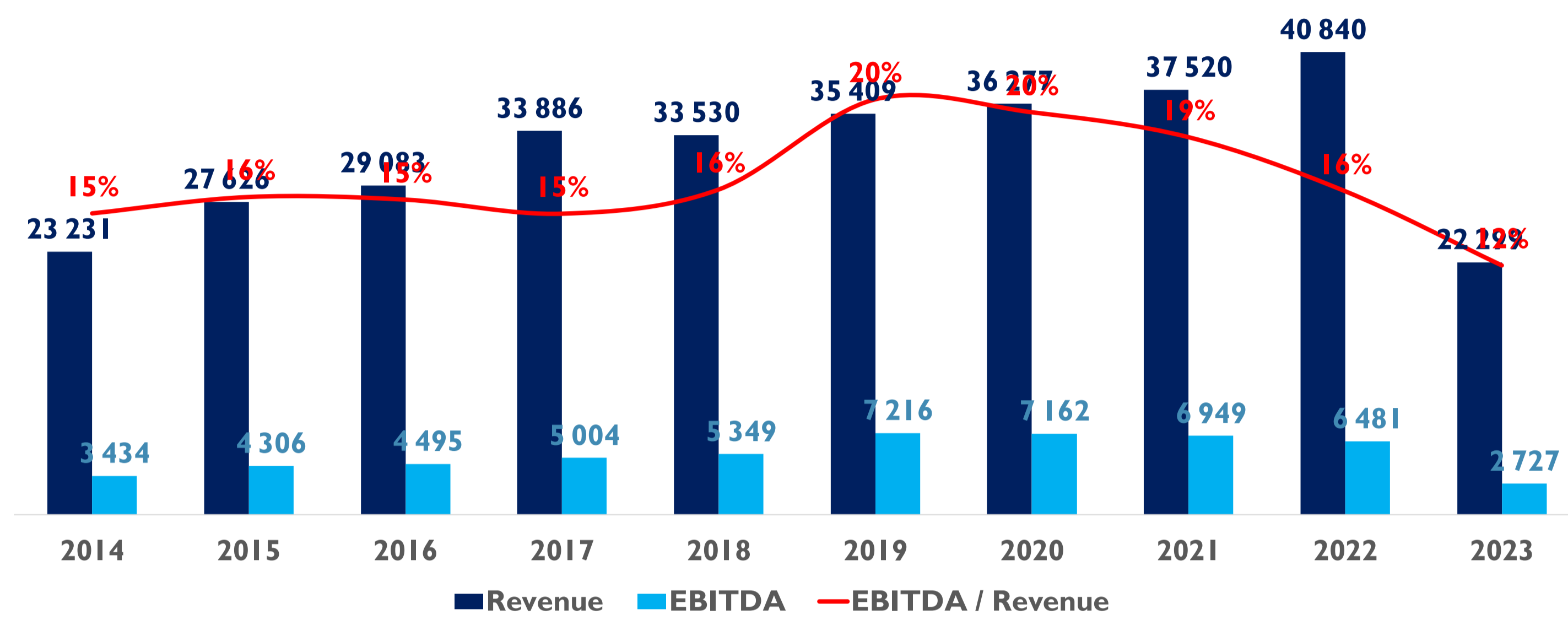
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

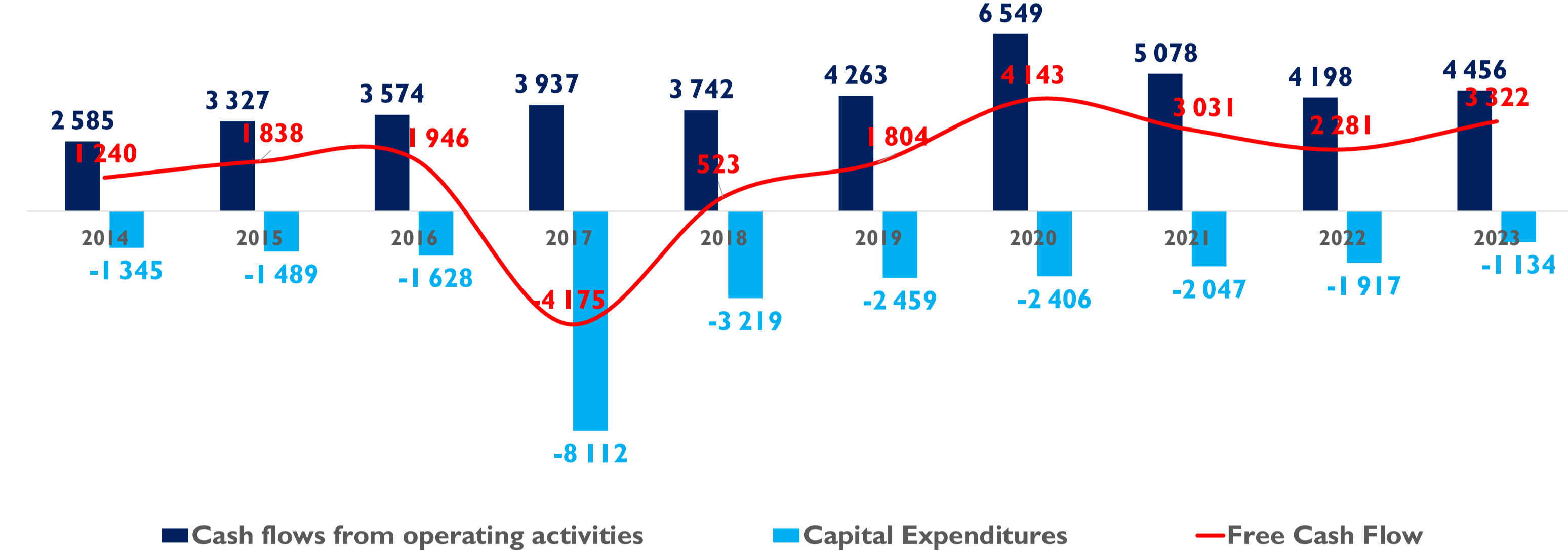
Fresenius

Industry Health Care
 Supersector Health Care
 Sector Medical Equipment and Services
 Sub Sector Medical Equipment

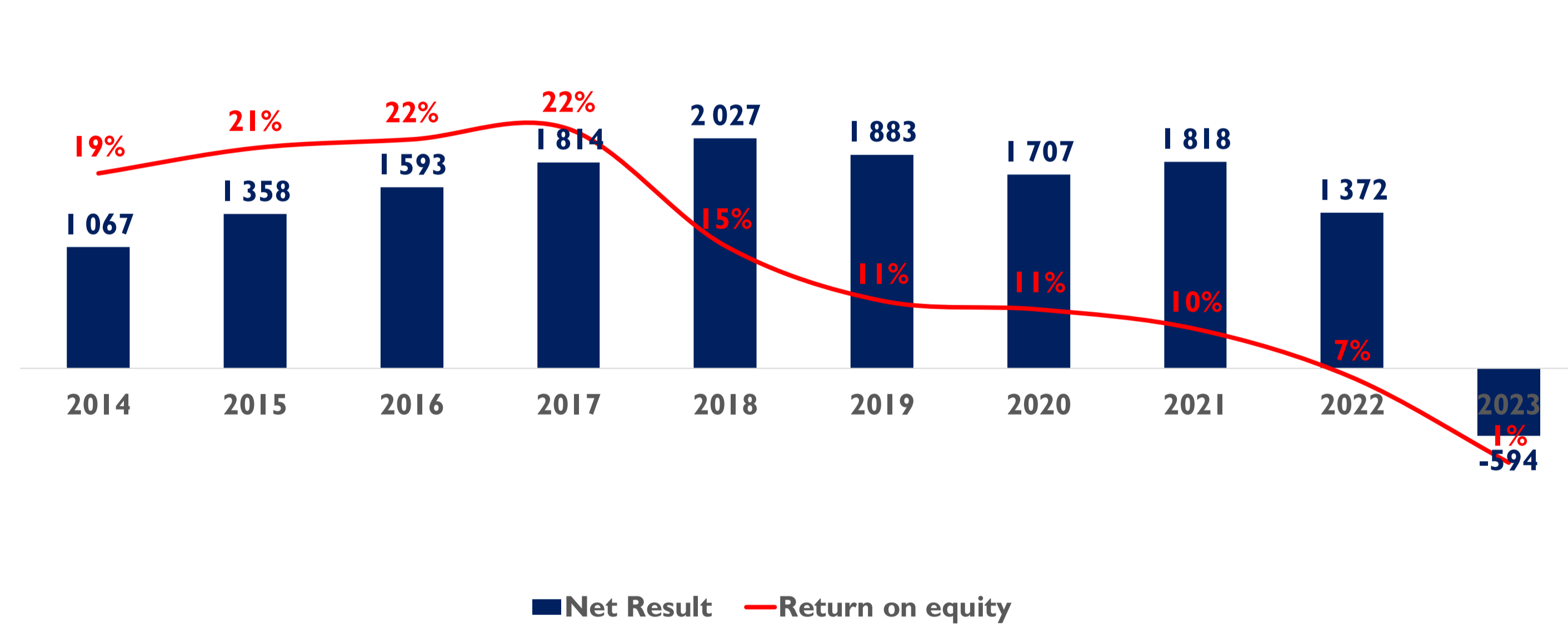
Revenue & EBITDA (M EUR)



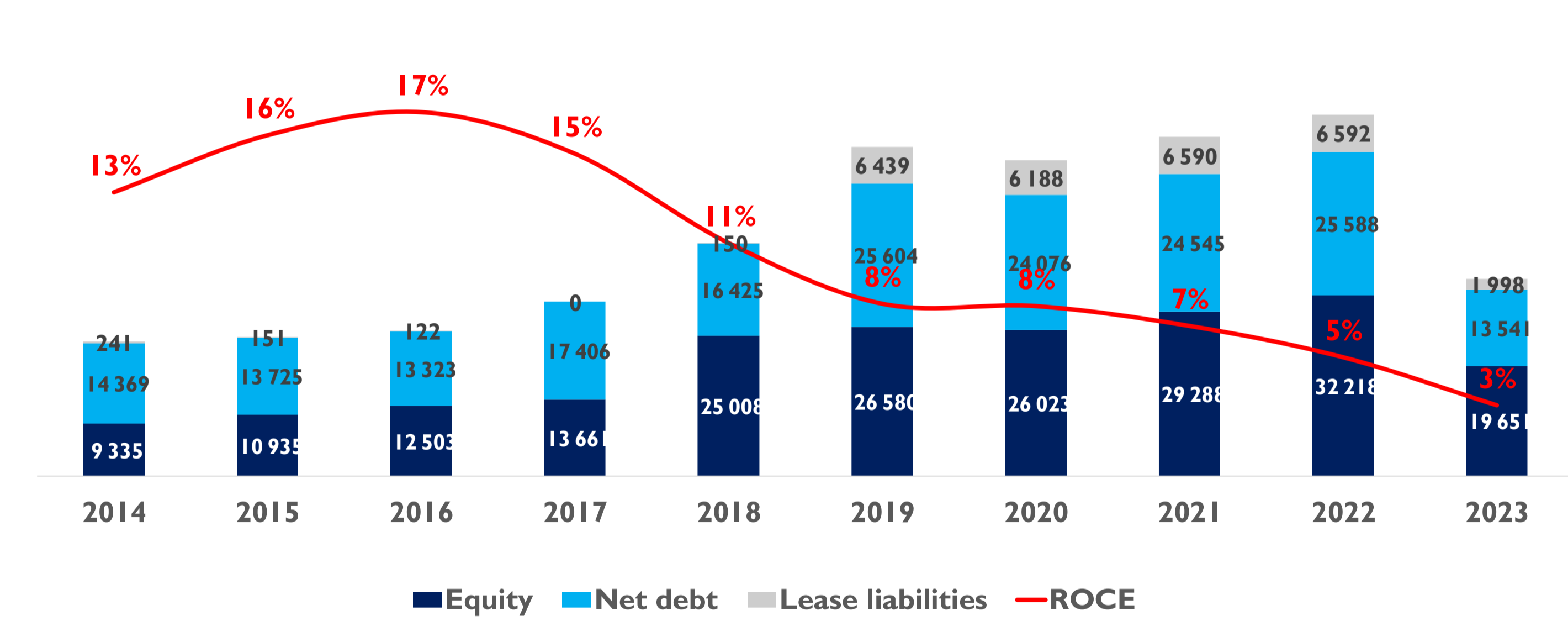
Free Cash Flow (M EUR)



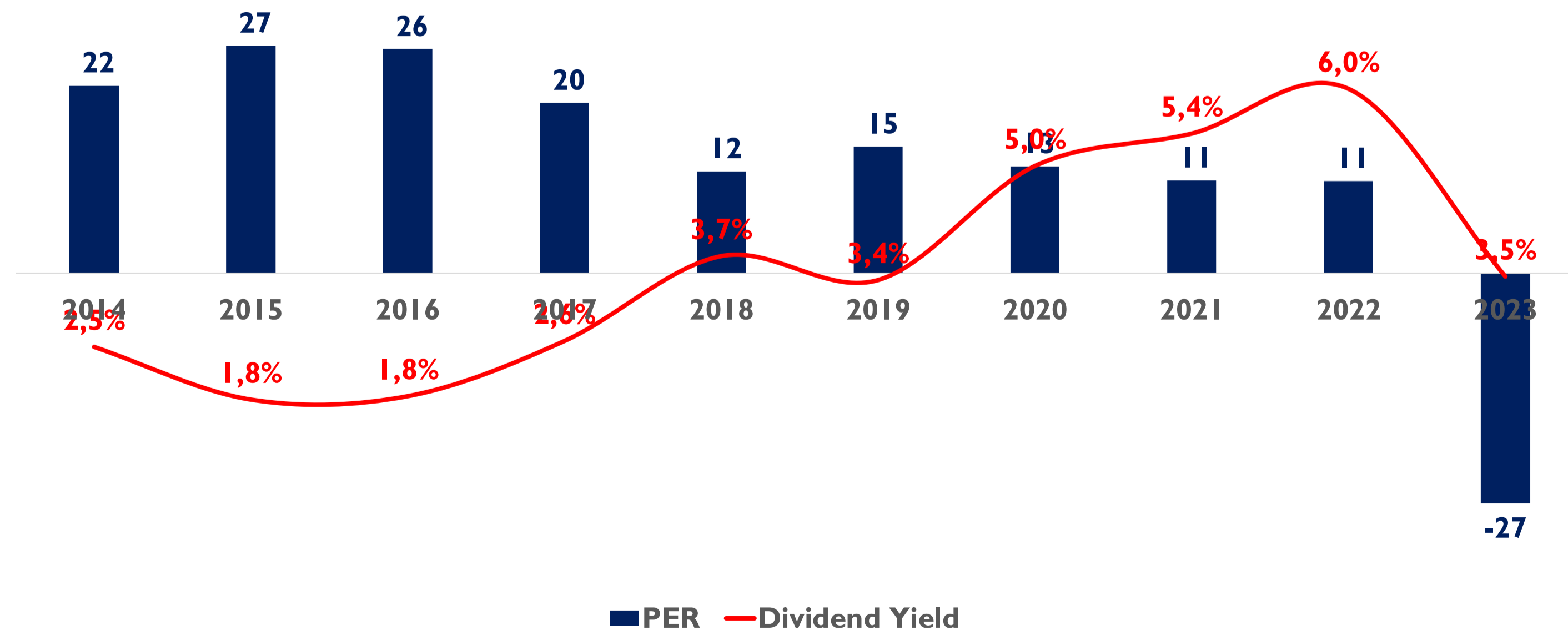
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



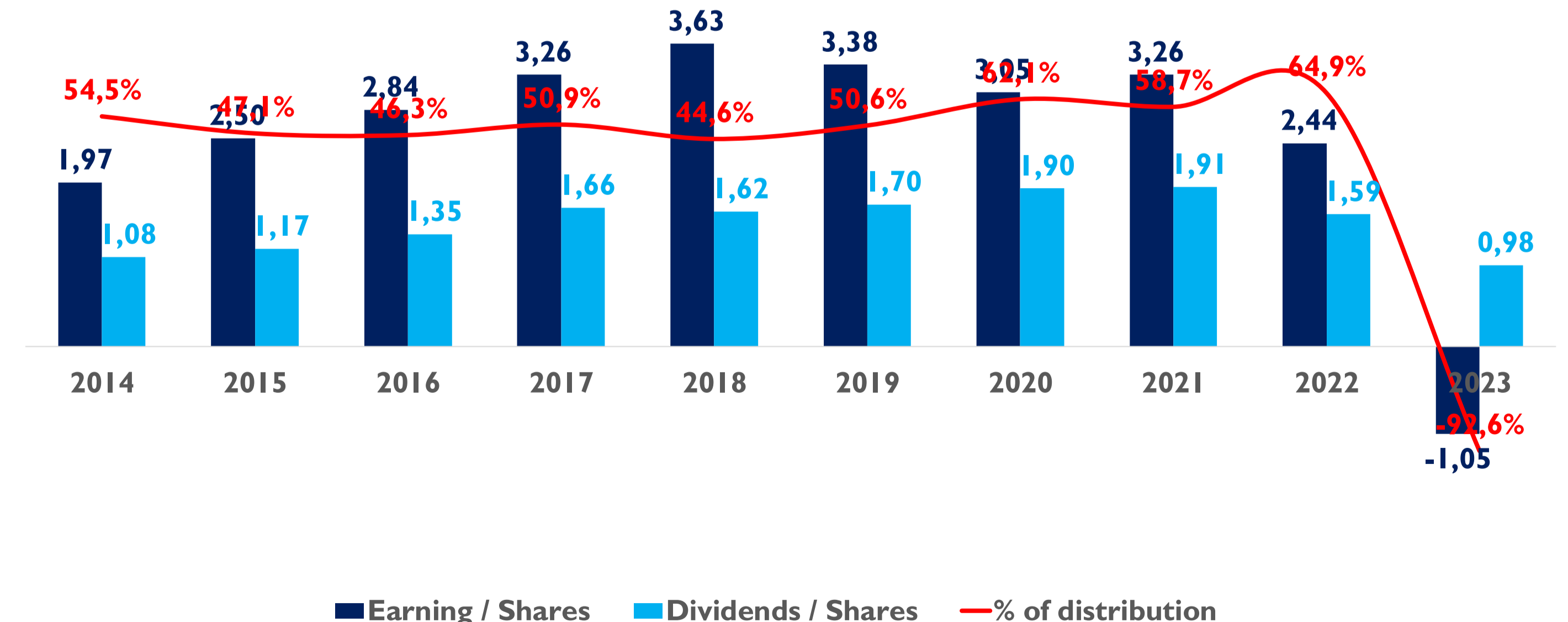
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Fresenius

Industry	Health Care
Supersector	Health Care
Sector	Medical Equipment and Services
Sub Sector	Medical Equipment

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	23 231	27 626	29 083	33 886	33 530	35 409	36 277	37 520	40 840	22 299
Thermo Fisher Scientific Ir	13 911	15 583	17 336	17 442	21 273	22 736	26 255	34 620	42 110	39 308
Siemens Health	-	12 936	13 547	13 796	13 429	14 518	14 460	17 997	21 714	21 680
Koninklijke Philips N.V.	21 391	24 244	24 516	17 780	18 121	19 482	19 535	17 156	17 827	18 169
Diasorin	444	499	569	637	669	706	881	1 238	1 361	1 148
Eurofins	1 410	1 950	2 537	2 971	3 781	4 563	5 439	6 718	6 712	6 515
Essilor Luxotica	5 670	6 716	7 115	7 490	10 800	17 391	14 429	19 820	24 494	25 395
Amplifon	891	1 034	1 133	1 266	1 362	1 732	1 556	1 948	2 119	2 260
Total	66 948	90 588	95 836	95 269	102 966	116 538	118 832	137 017	157 178	136 773

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Fresenius		19%	5%	17%	-1%	6%	2%	3%	9%	-45%	-3%
Thermo Fisher Scientific Ir		12%	11%	1%	22%	7%	15%	32%	22%	-7%	12%
Siemens Health			5%	2%	-3%	8%	0%	24%	21%	0%	7%
Koninklijke Philips N.V.		13%	1%	-27%	2%	8%	0%	-12%	4%	2%	-4%
Diasorin		12%	14%	12%	5%	6%	25%	40%	10%	-16%	11%
Eurofins		38%	30%	17%	27%	21%	19%	24%	0%	-3%	16%
Essilor Luxotica		18%	6%	5%	44%	61%	-17%	37%	24%	4%	18%
Amplifon		16%	10%	12%	8%	27%	-10%	25%	9%	7%	10%
Moyenne		35%	6%	-1%	8%	13%	2%	15%	15%	-13%	5%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	1 067	1 358	1 593	1 814	2 027	1 883	1 707	1 818	1 372	594
Thermo Fisher Scientific Ir	1 560	1 814	1 918	1 855	2 566	3 290	5 195	6 821	6 516	5 498
Siemens Health	-	1 277	1 311	1 427	1 265	1 567	1 411	1 727	2 038	1 509
Koninklijke Philips N.V.	415	645	1 448	1 657	1 090	1 168	1 187	612	1 618	466
Diasorin	84	100	112	140	158	176	248	311	241	159
Eurofins	79	87	174	217	224	195	539	783	610	310
Essilor Luxotica	929	757	813	789	1 087	1 077	149	1 448	2 152	2 289
Amplifon	46	47	64	101	100	109	101	158	179	155
Total	4 181	6 086	7 433	7 999	8 517	9 465	10 537	13 677	11 490	8 861

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Fresenius		27%	17%	14%	12%	-7%	-9%	7%	-25%	-143%	
Thermo Fisher Scientific Ir		16%	6%	-3%	38%	28%	58%	31%	-4%	-16%	15%
Siemens Health			3%	9%	-11%	24%	-10%	22%	18%	-26%	2%
Koninklijke Philips N.V.		55%	124%	14%	-34%	7%	2%	-48%	-364%	-71%	
Diasorin		19%	12%	24%	13%	11%	41%	25%	-23%	-34%	6%
Eurofins		10%	99%	25%	3%	-13%	176%	45%	-22%	-49%	17%
Essilor Luxotica		-19%	7%	-3%	38%	-1%	-86%	872%	49%	6%	15%
Amplifon		1%	36%	58%	0%	8%	-7%	56%	13%	-13%	16%
Moyenne		46%	22%	8%	6%	11%	11%	30%	-16%	-23%	5%

* 2015 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Fresenius

Industry	Health Care
Supersector	Health Care
Sector	Medical Equipment and Services
Sub Sector	Medical Equipment

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	3 114	3 875	4 327	4 589	4 442	4 631	4 385	4 158	3 508	1 143
Thermo Fisher Scientific Inc	2 062	2 146	2 323	2 475	3 304	4 089	6 352	8 854	7 869	6 712
Siemens Health	-	1 963	2 117	2 290	1 961	2 316	1 996	2 476	2 918	2 224
Koninklijke Philips N.V.	486	992	1 882	1 517	1 719	1 644	1 542	553 -	116	792
Diasorin	130	152	173	184	205	218	324	419	351	235
Eurofins	101	132	282	303	356	422	906	1 261	858	547
Essilor Luxotica	1 222	1 183	1 230	1 074	1 358	1 678	452	2 326	3 157	3 176
Amplifon	91	111	127	150	153	177	169	246	279	265
Total	7 205	10 554	12 461	12 582	13 498	15 175	16 126	20 293	18 824	15 094

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	23 945	24 811	25 948	31 067	41 583	58 623	56 287	60 423	64 398	35 190
Thermo Fisher Scientific Inc	25 991	29 700	34 376	35 917	37 844	40 602	37 969	64 076	92 731	96 295
Siemens Health	-	3 652	2 325	3 135	8 257	9 035	12 708	16 431	19 798	17 716
Koninklijke Philips N.V.	13 239	15 801	16 067	14 971	15 486	18 028	16 824	20 370	21 394	17 881
Diasorin	342	377	583	606	652	750	686	2 436	2 699	-
Eurofins	1 160	1 890	2 199	3 856	5 421	6 711	6 492	7 455	8 218	8 315
Essilor Luxotica	7 081	8 209	9 150	8 631	35 227	42 059	37 948	48 788	51 573	51 231
Amplifon	706	780	874	1 416	2 319	2 241	2 718	2 834	4 161	-
Total	72 464	85 221	91 522	99 599	146 790	178 048	171 633	222 813	264 972	226 628

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Fresenius	13%	16%	17%	15%	11%	8%	8%	7%	5%	3%	10%
Thermo Fisher Scientific Inc	8%	7%	7%	7%	9%	10%	17%	14%	8%	7%	10%
Siemens Health	-	54%	91%	73%	24%	26%	16%	15%	15%	13%	24%
Koninklijke Philips N.V.	4%	6%	12%	10%	11%	9%	9%	3%	-1%	4%	7%
Diasorin	38%	40%	30%	30%	31%	29%	47%	17%	13%	4%	24%
Eurofins	9%	7%	13%	8%	7%	6%	14%	17%	10%	7%	11%
Essilor Luxotica	17%	14%	13%	12%	4%	4%	1%	5%	6%	6%	6%
Amplifon	13%	14%	15%	11%	7%	8%	6%	9%	7%	7%	8%
Moyenne	10%	12%	14%	13%	9%	9%	9%	9%	7%	7%	10%

* 2015 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	23 321	35 985	40 491	35 862	24 198	27 928	21 339	19 742	14 784	15 911
Thermo Fisher Scientific Inc	41 093	51 948	52 847	62 539	78 571	115 674	150 313	232 114	202 391	187 916
Siemens Health	-	2	2	30 700	37 912	36 105	38 667	61 890	50 117	54 292
Koninklijke Philips N.V.	23 089	22 906	27 811	30 394	30 210	41 475	41 922	31 136	12 346	19 340
Diasorin	1 813	2 659	3 085	4 097	3 953	6 314	9 314	9 564	7 531	4 969
Eurofins	3 208	5 031	6 476	8 729	5 966	9 217	13 445	21 825	13 345	11 672
Essilor Luxotica	19 910	25 178	23 531	24 858	29 407	59 906	55 995	83 409	75 406	81 859
Amplifon	1 066	1 743	1 985	2 831	3 119	5 788	7 717	10 787	6 324	7 067
Total	113 500	145 451	156 229	200 009	213 335	302 407	338 711	470 468	382 244	383 026

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fresenius	1 067	1 358	1 593	1 814	2 027	1 883	1 707	1 818	1 372	- 594
Thermo Fisher Scientific Inc	1 560	1 814	1 918	1 855	2 566	3 290	5 195	6 821	6 516	5 498
Siemens Health	-	1 277	1 311	1 427	1 265	1 567	1 411	1 727	2 038	1 509
Koninklijke Philips N.V.	415	645	1 448	1 657	1 090	1 168	1 187	612 -	1 618 -	466
Diasorin	84	100	112	140	158	176	248	311	241	159
Eurofins	79	87	174	217	224	195	539	783	610	310
Essilor Luxotica	929	757	813	789	1 087	1 077	149	1 448	2 152	2 289
Amplifon	46	47	64	101	100	109	101	158	179	155
Total	4 181	6 086	7 433	7 999	8 517	9 465	10 537	13 677	11 490	8 861

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Fresenius	22	26	25	20	12	15	13	11	11	- 27	17
Thermo Fisher Scientific Inc	26	29	28	34	31	35	29	34	31	34	31
Siemens Health	-	0	0	22	30	23	27	36	25	36	21
Koninklijke Philips N.V.	56	36	19	18	28	36	35	51 -	8 -	42	40
Diasorin	22	26	27	29	25	36	38	31	31	31	31
Eurofins	41	58	37	40	27	47	25	28	22	38	30
Essilor Luxotica	21	33	29	32	27	56	376	58	35	36	43
Amplifon	23	37	31	28	31	53	76	68	35	46	46
Moyenne	27	24	21	25	25	32	32	34	33	43	29

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Fresenius

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	23 231	27 626	29 083	33 886	33 530	35 409	36 277	37 520	40 840	22 299
Gross Profit	6 842	8 534	9 128	10 476	9 834	10 348	10 316	10 311	10 725	5 058
Operating Profit	3 114	3 875	4 327	4 589	4 442	4 631	4 385	4 158	3 508	1 143
Profit before tax	2 512	3 262	3 745	3 938	4 664	3 912	3 726	3 652	2 814	715
Income Tax	- 700	- 965	- 1 051	- 905	- 950	- 883	- 903	- 833	- 697	- 477
Net result attributable to owners of the company	1 067	1 358	1 593	1 814	2 027	1 883	1 707	1 818	1 372	594
EBITDA	3 434	4 306	4 495	5 004	5 349	7 216	7 162	6 949	6 481	2 727
Balance Sheet										
Net debt	14 610	13 876	13 445	17 406	16 575	32 043	30 264	31 135	32 180	15 539
Equity	9 335	10 935	12 503	13 661	25 008	26 580	26 023	29 288	32 218	19 651
Capital employed	23 945	24 811	25 948	31 067	41 583	58 623	56 287	60 423	64 398	35 190
Fixed Assets	21 021	21 303	22 693	29 128	40 068	57 243	53 731	58 024	59 777	32 000
Working Capital	2 924	3 508	3 255	1 939	1 515	1 380	2 556	2 399	4 621	3 190
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 585	3 327	3 574	3 937	3 742	4 263	6 549	5 078	4 198	4 456
Net cash generated from investing activities	- 3 351	- 1 494	- 2 088	- 7 570	- 1 464	- 4 856	- 3 011	- 2 817	- 2 607	- 3 187
Net cash generated from financing activities	1 043	- 1 982	- 976	- 3 872	- 1 273	- 484	- 3 117	- 1 452	- 1 604	- 1 377
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	311	- 131	535	57	- 1 073	- 1 055	183	927	- 15	187
Share Information										
Number of shares	541 339 385	544 891 919	547 397 823	555 141 474	558 327 155	558 440 174	558 767 321	558 156 325	561 264 305	563 237 277
Price	43,08	66,04	73,97	64,60	43,34	50,01	38,19	35,37	26,34	28,25
Market Cap	23 321	35 985	40 491	35 862	24 198	27 928	21 339	19 742	14 784	15 911
Earning / Shares	1,97	2,50	2,84	3,26	3,63	3,38	3,05	3,26	2,44	1,05
Earning / Shares (Diluted)	1,96	2,48	2,82	3,24	3,63	3,37	3,05	3,26	2,44	1,05
Dividends	1,08	1,17	1,35	1,66	1,62	1,70	1,90	1,91	1,59	0,98
Financial KPI										
Sales Variation		19%	5%	17%	-1%	6%	2%	3%	9%	-45%
Gross Profit / Revenue	29%	31%	31%	31%	29%	29%	28%	27%	26%	23%
EBITDA / Revenue	15%	16%	15%	15%	16%	20%	20%	19%	16%	12%
Operating Profit / Revenue	13%	14%	15%	14%	13%	13%	12%	11%	9%	5%
Finance Result / Revenue	-3%	-2%	-2%	-2%	1%	-2%	-2%	-1%	-2%	-2%
Tax Rate	-28%	-30%	-28%	-23%	-20%	-23%	-24%	-23%	-25%	-67%
Return on equity	19%	21%	22%	22%	15%	11%	11%	10%	7%	1%
Sales / Capital employed	1,0	1,1	1,1	1,1	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Return on capital employed before income tax	13%	16%	17%	15%	11%	8%	8%	7%	5%	3%
Free Cash Flow / Revenue	5%	7%	7%	-12%	2%	5%	11%	8%	6%	15%
Net Debt / EBITDA*	4,2	3,2	3,0	3,5	3,1	3,5	3,4	3,5	3,9	5,0
Net Debt / Equity*	154%	126%	107%	127%	66%	96%	93%	84%	79%	69%
% Investments	-6%	-5%	-6%	-24%	-10%	-7%	-7%	-5%	-5%	-5%
% Working Capital	13%	13%	11%	6%	5%	4%	7%	6%	11%	14%
% Fixed Assets	90%	77%	78%	86%	119%	162%	148%	155%	146%	144%
Price to book ratio	9,3	12,3	11,9	6,4	1,6	1,7	1,3	1,0	0,7	0,8
PER	22	27	26	20	12	15	13	11	11	27
Yield	2,5%	1,8%	1,8%	2,6%	3,7%	3,4%	5,0%	5,4%	6,0%	3,5%
% of distribution	54,5%	47,1%	46,3%	50,9%	44,6%	50,6%	62,1%	58,7%	64,9%	-92,6%

*Total net debt excluding lease liabilities