

Rapport MutuaValue

Sartorius AG

XWBO:SRT3

Pays	Germany		
Industrie	Health Care		
Supersecteur	Health Care		
Secteur	Pharmaceuticals and Biotechnology		
Sous Secteur	Biotechnology		
Employés	14 338		
Chiffre d'affaires 2023	3 396 mEUR	PER 2023	53,2
Résultat net 2023	339 mEUR	Dividend Yield 2023	0,5%
Market Cap 31.12.2023	18 028 mEUR	Béta boursier	0,45
Cours au 31.12.2023	263,5 EUR		

Sartorius AG est un fournisseur Allemand d'équipements pharmaceutiques et de laboratoire. Elle opère à travers deux segments : Solutions de bioprocédés et Produits et services de laboratoire. Le segment Bioprocess Solutions propose des solutions intégrées pour la fabrication biopharmaceutique, telles que des filtres pour la stérilisation des milieux biopharmaceutiques, des sacs à usage unique pour la culture cellulaire et le stockage des produits biopharmaceutiques, des adsorbants à membrane pour la purification dans les bioprocédés et la technologie des filtres pour la clarification, entre autres. Le segment Produits et services de laboratoire fournit des instruments, des consommables et des services pour les laboratoires, y compris des balances de laboratoire, des systèmes d'eau de laboratoire pour le stockage de l'eau purifiée, des pipettes électroniques, des systèmes de filtres pour la préparation d'échantillons et des systèmes de filtres à membrane pour les tests de stérilité des parentéraux.

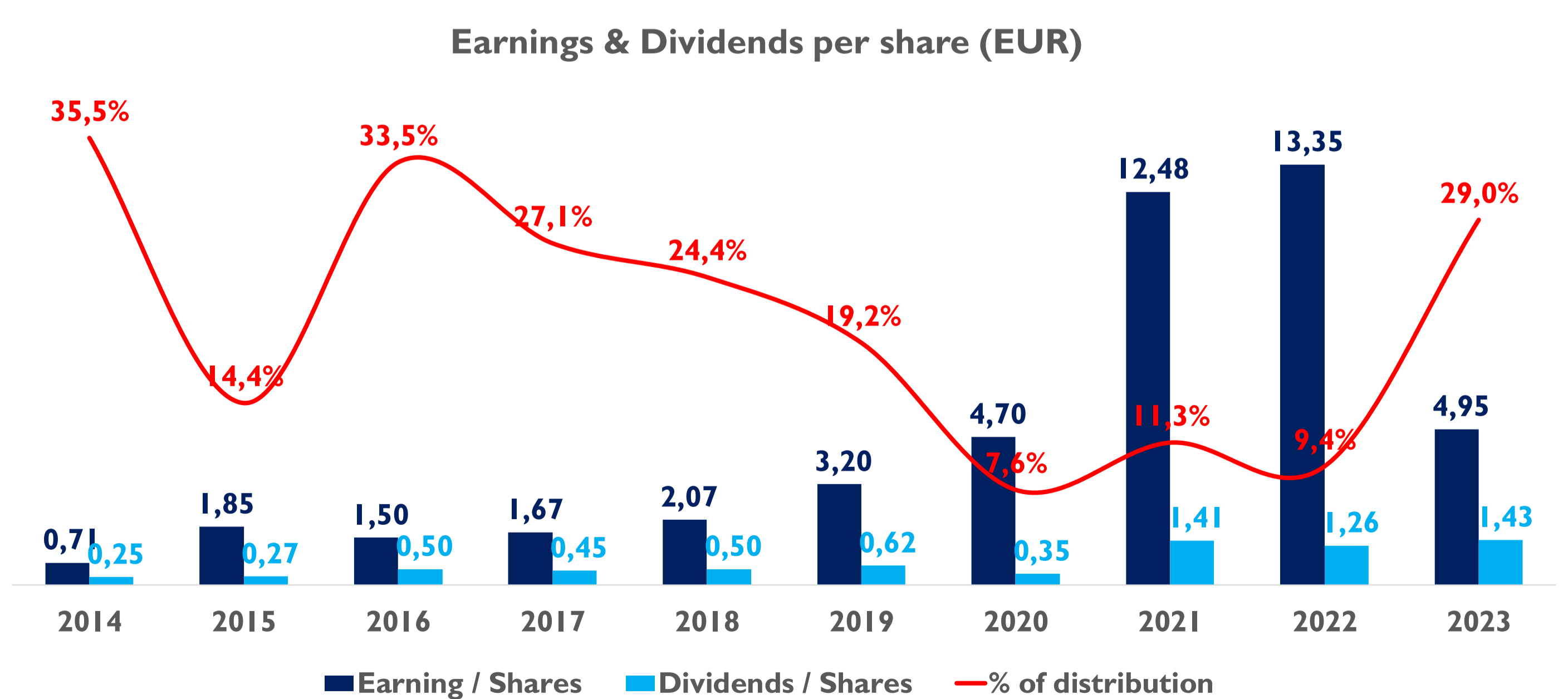
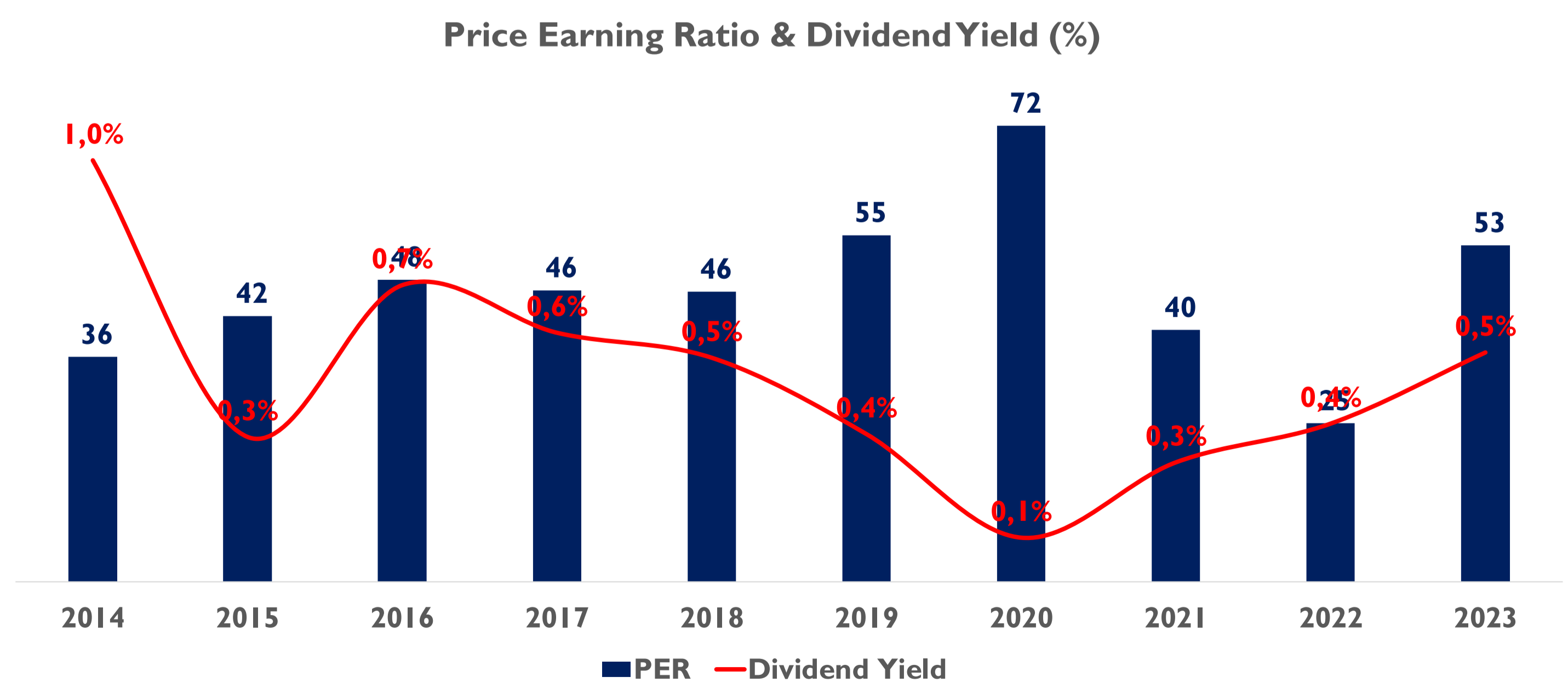
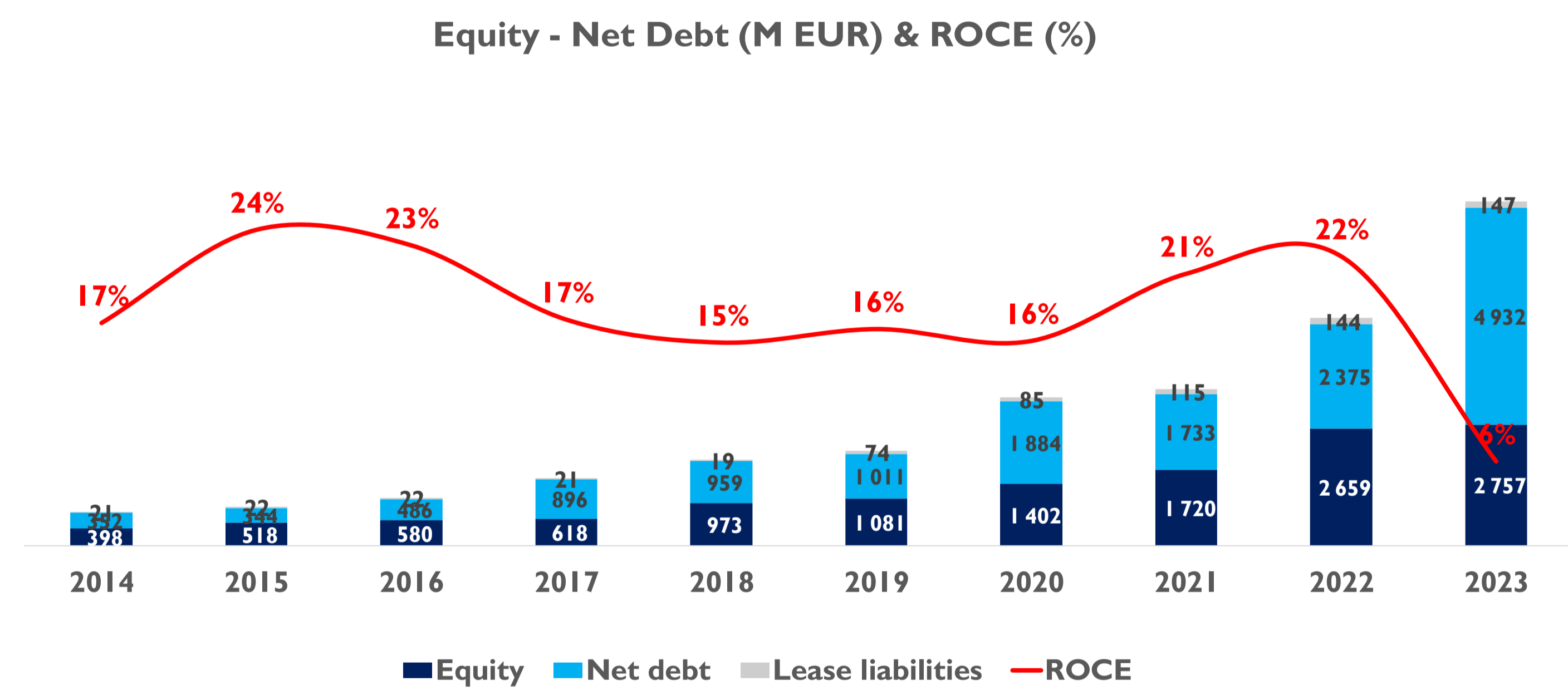
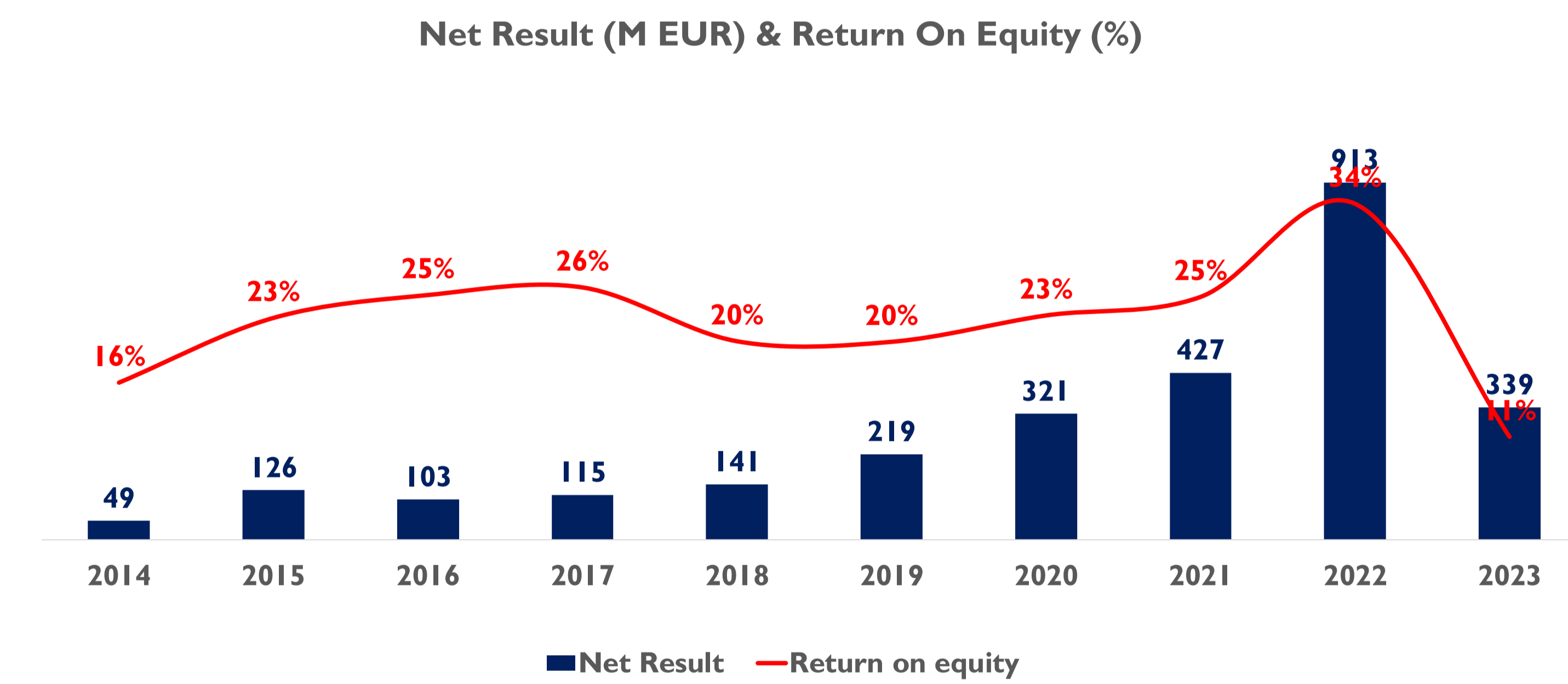
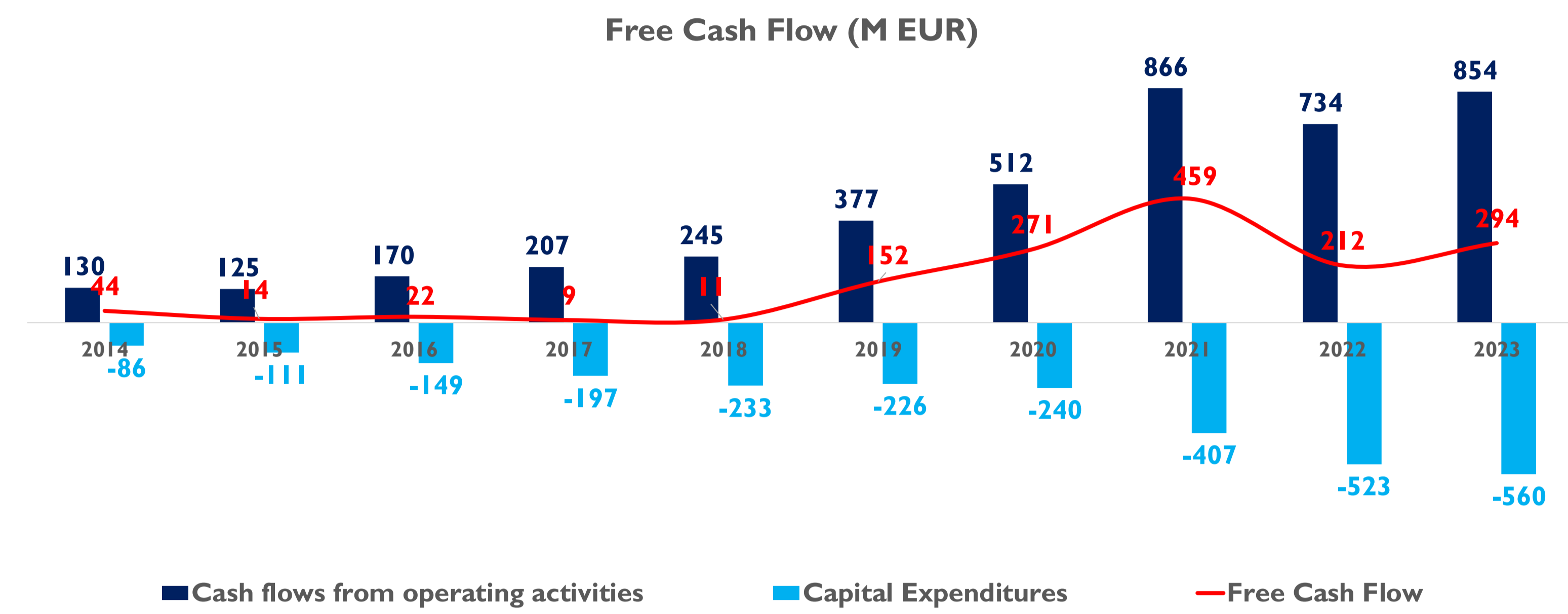
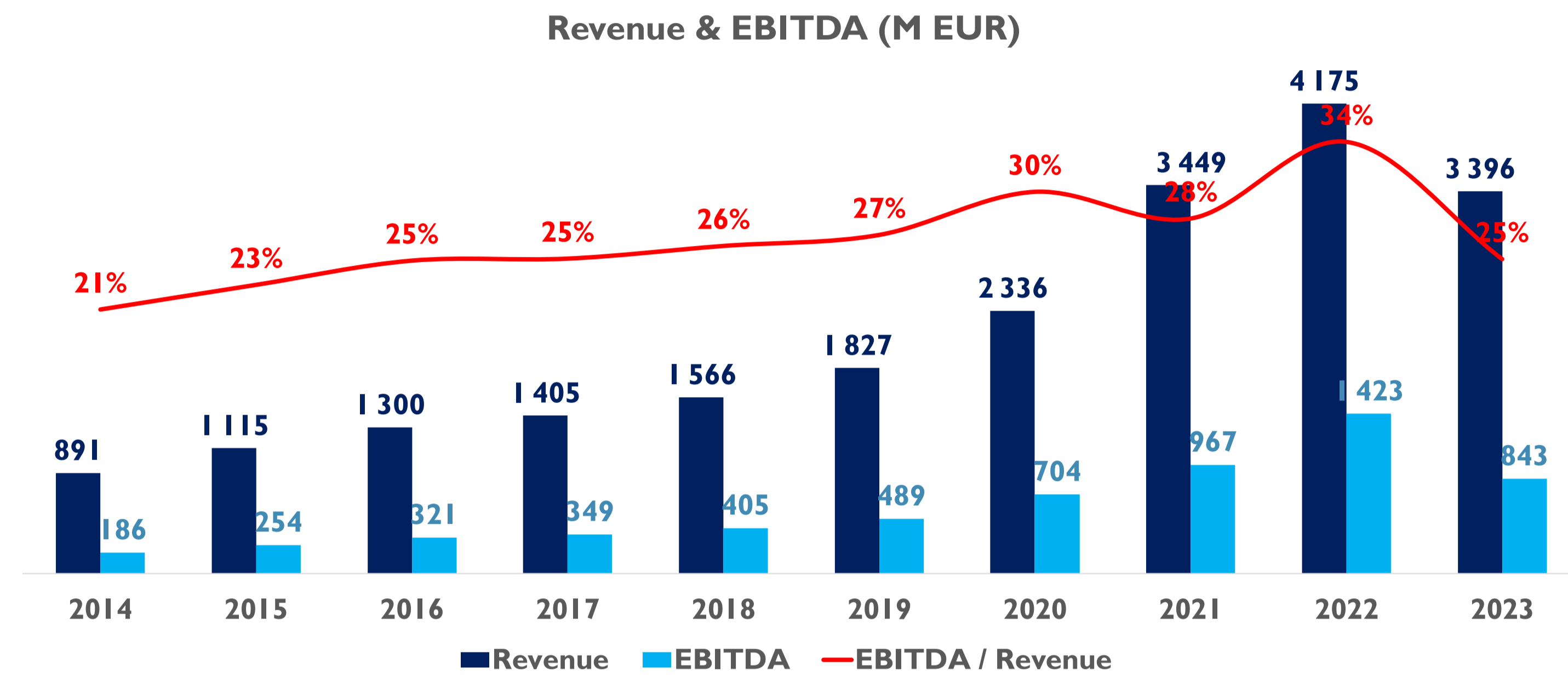
Documents

- 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)

Sartorius AG

Industry Health Care
Supersector Health Care
Sector Pharmaceuticals and Biotechnology
Sub Sector Biotechnology



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Sartorius AG

Industry	Health Care
Supersector	Health Care
Sector	Pharmaceuticals and Biotechnology
Sub Sector	Biotechnology

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	891	1 115	1 300	1 405	1 566	1 827	2 336	3 449	4 175	3 396
Amgen Inc.	16 525	19 897	21 811	19 052	20 740	20 796	20 719	22 937	24 679	25 855
Qiagen	1 108	1 177	1 269	1 182	1 312	1 359	1 524	1 988	2 008	1 803
Grifols	3 355	3 935	4 050	4 318	4 487	5 099	5 340	4 933	6 064	6 592
Johnson & Johnson	61 223	-	66 478	123 689	71 250	73 045	-	72 915	87 920	165 179
UnitedHealth Group Inco	106 824	143 655	174 556	166 877	196 394	213 877	208 328	251 874	302 018	340 844
Novo Nordisk	11 926	14 461	15 036	15 001	14 958	16 333	17 059	18 934	23 795	31 164
AbbVie Inc.	16 440	20 997	24 322	23 527	28 605	29 612	37 327	49 618	54 429	49 819
Eli Lilly and Company	16 156	18 333	20 133	19 071	18 771	19 868	19 998	25 003	26 759	31 298
Total	234 449	223 568	328 956	374 122	358 083	381 815	312 630	451 652	531 847	655 950

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Sartorius AG		25%	17%	8%	11%	17%	28%	48%	21%	-19%	16%
Amgen Inc.		20%	10%	-13%	9%	0%	0%	11%	8%	5%	5%
Qiagen		6%	8%	-7%	11%	4%	12%	30%	1%	-10%	6%
Grifols		17%	3%	7%	4%	14%	5%	-8%	23%	9%	8%
Johnson & Johnson		-100%		86%	-42%	3%	-100%		21%	88%	12%
UnitedHealth Group Inco		34%	22%	-4%	18%	9%	-3%	21%	20%	13%	14%
Novo Nordisk		21%	4%	0%	0%	9%	4%	11%	26%	31%	11%
AbbVie Inc.		28%	16%	-3%	22%	4%	26%	33%	10%	-8%	13%
Eli Lilly and Company		13%	10%	-5%	-2%	6%	1%	25%	7%	17%	8%
Moyenne		-5%	47%	14%	-4%	7%	-18%	44%	18%	23%	12%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	49	126	103	115	141	219	321	427	913	339
Amgen Inc.	4 248	6 374	7 326	1 650	7 331	6 981	5 920	5 203	6 143	6 161
Qiagen	96	117	76	34	166	37	60	453	397	313
Grifols	470	532	545	663	597	625	619	265	208	59
Johnson & Johnson	13 445	-	14 618	14 875	13 360	13 458	-	12 991	19 574	48 697
UnitedHealth Group Inco	4 628	5 339	6 866	8 803	10 468	12 319	12 552	15 261	18 864	20 527
Novo Nordisk	3 556	4 671	5 101	5 121	5 167	5 214	5 662	6 422	7 467	11 228
AbbVie Inc.	1 461	4 725	5 647	4 427	4 967	7 016	3 762	10 191	11 097	4 460
Eli Lilly and Company	1 969	2 212	2 597	170	2 823	4 128	5 047	4 928	5 855	4 806
Total	29 922	24 096	42 880	35 518	45 020	49 923	33 944	56 142	70 517	96 590

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Sartorius AG		160%	-19%	11%	23%	55%	47%	33%	114%	-63%	24%
Amgen Inc.		50%	15%	-77%	344%	-5%	-15%	-12%	18%	0%	4%
Qiagen		22%	-35%	-56%	394%	-122%	-263%	654%	-12%	-21%	14%
Grifols		13%	3%	21%	-10%	5%	-1%	-57%	-22%	-72%	-21%
Johnson & Johnson		-100%		2%	-10%	1%	-100%		51%	149%	15%
UnitedHealth Group Inco		15%	29%	28%	19%	18%	2%	22%	24%	9%	18%
Novo Nordisk		31%	9%	0%	1%	1%	9%	13%	16%	50%	14%
AbbVie Inc.		223%	20%	-22%	12%	41%	-46%	171%	9%	-60%	13%
Eli Lilly and Company		12%	17%	-107%	-1759%	46%	22%	-2%	19%	-18%	10%
Moyenne		-19%	78%	-17%	27%	11%	-32%	65%	26%	37%	14%

* 2014 - 2023

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

Sartorius AG

Industry Health Care
 Supersector Health Care
 Sector Pharmaceuticals and Biotechnology
 Sub Sector Biotechnology

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	130	212	248	263	301	356	523	736	1 136	501
Amgen Inc.	5 099	7 780	9 291	8 316	8 963	8 611	4 722	5 302	5 002	7 243
Qiagen	132	161	94	128	233	299	452	556	498	408
Grifols	858	970	939	1 003	994	1 131	996	595	806	738
Johnson & Johnson	14 348	-	14 492	26 789	18 149	18 701	-	17 503	22 892	41 979
UnitedHealth Group Incorp	8 462	10 123	12 598	12 682	15 148	17 523	18 258	21 164	26 659	29 678
Novo Nordisk	4 632	6 625	6 515	6 577	6 320	7 025	7 273	7 886	10 060	13 763
AbbVie Inc.	2 809	6 923	8 902	7 998	5 575	11 557	388	15 826	16 986	15 982
Eli Lilly and Company	2 191	2 470	3 281	1 789	5 403	4 428	4 937	5 613	6 682	9 470
Total	38 662	35 264	56 361	65 543	61 086	69 632	37 550	75 180	90 721	119 762

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	771	884	1 088	1 534	1 952	2 167	3 371	3 568	5 178	7 837
Amgen Inc.	43 458	50 974	58 087	47 347	34 484	30 200	29 692	28 735	33 298	55 574
Qiagen	2 825	3 060	3 071	3 039	3 188	3 238	3 278	3 690	4 331	4 357
Grifols	5 834	6 924	7 721	8 763	9 964	13 951	13 785	17 690	18 677	17 560
Johnson & Johnson	60 941	-	73 313	129 650	62 991	62 825	-	75 630	88 400	165 810
UnitedHealth Group Incorp	34 894	50 423	57 810	57 987	71 541	84 574	82 741	92 274	116 668	129 255
Novo Nordisk	3 575	4 169	3 606	4 386	4 911	6 750	8 680	12 210	13 601	16 759
AbbVie Inc.	6 923	25 000	34 511	27 651	21 463	16 827	74 613	73 382	67 624	52 949
Eli Lilly and Company	16 109	17 345	18 718	15 595	12 128	14 823	15 291	19 619	23 389	30 515
Total	175 330	158 778	257 925	295 952	222 623	235 355	231 451	326 799	371 166	480 616

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Sartorius AG	17%	24%	23%	17%	15%	16%	16%	21%	22%	6%	19%
Amgen Inc.	12%	15%	16%	18%	26%	29%	16%	18%	15%	13%	18%
Qiagen	5%	5%	3%	4%	7%	9%	14%	15%	12%	9%	9%
Grifols	15%	14%	12%	11%	10%	8%	7%	3%	4%	4%	8%
Johnson & Johnson	24%	-	20%	21%	29%	30%	-	23%	26%	25%	24%
UnitedHealth Group Incorp	24%	20%	22%	22%	21%	21%	22%	23%	23%	23%	22%
Novo Nordisk	130%	159%	181%	150%	129%	104%	84%	65%	74%	82%	102%
AbbVie Inc.	41%	28%	26%	29%	26%	69%	1%	22%	25%	30%	22%
Eli Lilly and Company	14%	14%	18%	11%	45%	30%	32%	29%	29%	31%	24%
Moyenne	22%	22%	22%	22%	27%	30%	16%	23%	24%	25%	23%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	1 722	5 307	4 905	5 266	6 497	12 002	23 193	17 010	22 885	18 028
Amgen Inc.	99 581	113 021	103 752	105 996	112 382	129 827	109 798	113 220	132 477	141 329
Qiagen	4 488	5 923	6 242	5 964	6 785	6 852	10 087	10 852	10 321	9 087
Grifols	11 349	14 607	12 899	16 872	15 680	21 533	16 347	11 450	7 306	10 499
Johnson & Johnson	241 460	-	262 630	572 517	300 064	342 116	-	363 794	423 317	771 372
UnitedHealth Group Incorp	80 932	102 977	144 539	177 206	209 522	248 865	271 205	418 081	465 759	448 101
Novo Nordisk	91 922	138 153	86 854	111 126	98 680	123 106	134 155	227 634	286 616	421 020
AbbVie Inc.	85 971	88 422	96 357	128 699	124 074	116 724	145 562	211 600	268 340	251 295
Eli Lilly and Company	60 798	82 187	73 845	74 088	103 867	108 927	124 884	221 191	309 292	481 274
Total	678 223	550 597	792 022	1 197 734	977 550	1 109 953	835 230	1 594 833	1 926 315	2 552 004

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Sartorius AG	49	126	103	115	141	219	321	427	913	339
Amgen Inc.	4 248	6 374	7 326	1 650	7 331	6 981	5 920	5 203	6 143	6 161
Qiagen	96	117	76	34	166	37	60	453	397	313
Grifols	470	532	545	663	597	625	619	265	208	59
Johnson & Johnson	13 445	-	14 618	14 875	13 360	13 458	-	12 991	19 574	48 697
UnitedHealth Group Incorp	4 628	5 339	6 866	8 803	10 468	12 319	12 552	15 261	18 864	20 527
Novo Nordisk	3 556	4 671	5 101	5 121	5 167	5 214	5 662	6 422	7 467	11 228
AbbVie Inc.	1 461	4 725	5 647	4 427	4 967	7 016	3 762	10 191	11 097	4 460
Eli Lilly and Company	1 969	2 212	2 597	170	2 823	4 128	5 047	4 928	5 855	4 806
Total	29 922	24 096	42 880	35 518	45 020	49 923	33 944	56 142	70 517	96 590

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Sartorius AG	35	42	48	46	46	55	72	40	25	53	41
Amgen Inc.	23	18	14	64	15	19	19	22	22	23	20
Qiagen	47	51	82	177	41	186	168	24	26	29	50
Grifols	24	27	24	25	26	34	26	43	35	177	28
Johnson & Johnson	18	-	18	38	22	25	-	28	22	16	24
UnitedHealth Group Incorp	17	19	21	20	20	20	22	27	25	22	22
Novo Nordisk	26	30	17	22	19	24	24	35	38	37	27
AbbVie Inc.	59	19	17	29	25	17	39	21	24	56	24
Eli Lilly and Company	31	37	28	435	37	26	25	45	53	100	39
Moyenne	23	23	18	34	22	22	25	28	27	26	25

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Sartorius AG

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	891	1 115	1 300	1 405	1 566	1 827	2 336	3 449	4 175	3 396
Gross Profit	430	552	632	707	804	941	1 206	1 839	2 196	1 567
Operating Profit	130	212	248	263	301	356	523	736	1 136	501
Profit before tax	96	172	204	199	271	303	447	668	1 182	386
Income Tax	-	32 -	55 -	59 -	39 -	73 -	84 -	125 -	241 -	269 -
Net result attributable to owners of the company	49	126	103	115	141	219	321	427	913	339
EBITDA	186	254	321	349	405	489	704	967	1 423	843
Balance Sheet										
Net debt	373	366	508	916	978	1 085	1 969	1 848	2 519	5 079
Equity	398	518	580	618	973	1 081	1 402	1 720	2 659	2 757
Capital employed	771	884	1 088	1 534	1 952	2 167	3 371	3 568	5 178	7 837
Fixed Assets	583	677	864	1 256	1 678	1 980	3 031	3 318	4 958	7 210
Working Capital	187	206	223	278	273	187	340	250	220	627
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	130	125	170	207	245	377	512	866	734	854
Net cash generated from investing activities	-	86 -	91 -	268 -	555 -	242 -	269 -	1 271 -	570 -	1 130 -
Net cash generated from financing activities	-	42 -	41	105	348 -	17 -	102	907 -	165	210
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	-	11 -	4	9 -	3 -	14	9	149	139 -	177
Share Information										
Number of shares	68 188 292	68 194 868	68 388 292	68 388 292	68 388 292	68 388 292	68 415 862	34 226 009	68 415 862	68 415 862
Price	25,25	77,82	71,72	77,00	95,00	175,50	339,00	497,00	334,50	263,50
Market Cap	1 722	5 307	4 905	5 266	6 497	12 002	23 193	17 010	22 885	18 028
Earning / Shares	0,71	1,85	1,50	1,67	2,07	3,20	4,70	12,48	13,35	4,95
Earning / Shares (Diluted)	0,71	1,85	1,50	1,67	2,07	3,20	4,70	12,48	13,34	4,95
Dividends	0,25	0,27	0,50	0,45	0,50	0,62	0,35	1,41	1,26	1,43
Financial KPI										
Sales Variation		25%	17%	8%	11%	17%	28%	48%	21%	-19%
Gross Profit / Revenue	48%	49%	49%	50%	51%	52%	52%	53%	53%	46%
EBITDA / Revenue	21%	23%	25%	25%	26%	27%	30%	28%	34%	25%
Operating Profit / Revenue	15%	19%	19%	19%	19%	19%	22%	21%	27%	15%
Finance Result / Revenue	-4%	-4%	-3%	-5%	-2%	-3%	-3%	-2%	1%	-3%
Tax Rate	-34%	-32%	-29%	-20%	-27%	-28%	-28%	-36%	-23%	-25%
Return on equity	16%	23%	25%	26%	20%	20%	23%	25%	34%	11%
Sales / Capital employed	1,2	1,3	1,2	0,9	0,8	0,8	0,7	1,0	0,8	0,4
Return on capital employed before income tax	17%	24%	23%	17%	15%	16%	16%	21%	22%	6%
Free Cash Flow / Revenue	5%	1%	2%	1%	1%	8%	12%	13%	5%	9%
Net Debt / EBITDA*	1,9	1,4	1,5	2,6	2,4	2,1	2,7	1,8	1,7	5,8
Net Debt / Equity*	88%	66%	84%	145%	99%	94%	134%	101%	89%	179%
% Investments	-10%	-10%	-11%	-14%	-15%	-12%	-10%	-12%	-13%	-16%
% Working Capital	21%	19%	17%	20%	17%	10%	15%	7%	5%	18%
% Fixed Assets	65%	61%	66%	89%	107%	108%	130%	96%	119%	212%
Price to book ratio	5,8	13,6	11,6	12,3	8,8	14,8	22,1	13,5	11,5	8,7
PER	36	42	48	46	46	55	72	40	25	53
Yield	1,0%	0,3%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%
% of distribution	35,5%	14,4%	33,5%	27,1%	24,4%	19,2%	7,6%	11,3%	9,4%	29,0%

*Total net debt excluding lease liabilities