

Rapport MutuaValue

Covestro

XFRA:ICOV

Pays	Germany
Industrie	Basic Materials
Supersecteur	Chemicals
Secteur	Chemicals
Sous Secteur	Specialty Chemicals

Employés 17 520

Chiffre d'affaires 2023 14 377 mEUR

Résultat net 2023 - 198 mEUR

Market Cap 31.12.2023 10 008 mEUR

Cours au 31.12.2023 52,9 EUR

PER 2023 - 50,4

Dividend Yield 2023 0,0%

Béta boursier 1,16

Covestro AG est une entreprise allemande spécialisée dans la fabrication de matériaux polymères. La Société développe, produit et commercialise des polyuréthanes, des polycarbonates et des matières premières, ainsi que des revêtements, des adhésifs et d'autres spécialités. Les activités de la Société sont divisées en trois segments: les polyuréthanes, qui offrent des précurseurs, tels que la mousse de polyuréthane qui est flexible et principalement utilisée dans les industries du meuble et de l'automobile, et la mousse rigide utilisée comme matériau isolant dans le secteur de la construction et dans les chaînes de réfrigération; Polycarbonates, fournissant des polycarbonates plastiques sous forme de granulés, de matériaux composites et de produits semi-finis destinés aux secteurs de l'automobile, de la construction, des technologies médicales, de l'éclairage, ainsi que d'autres secteurs ; et le dernier segment regroupe les Revêtements, les Adhésifs et les Spécialités en produisant des précurseurs pour revêtements, adhésifs, mastics et spécialités, ainsi que des matériaux polymères et des dispersions aqueuses pour une utilisation dans l'automobile et le transport, la transformation du bois et le meuble, , ainsi que d'autres utilisations.

Documents

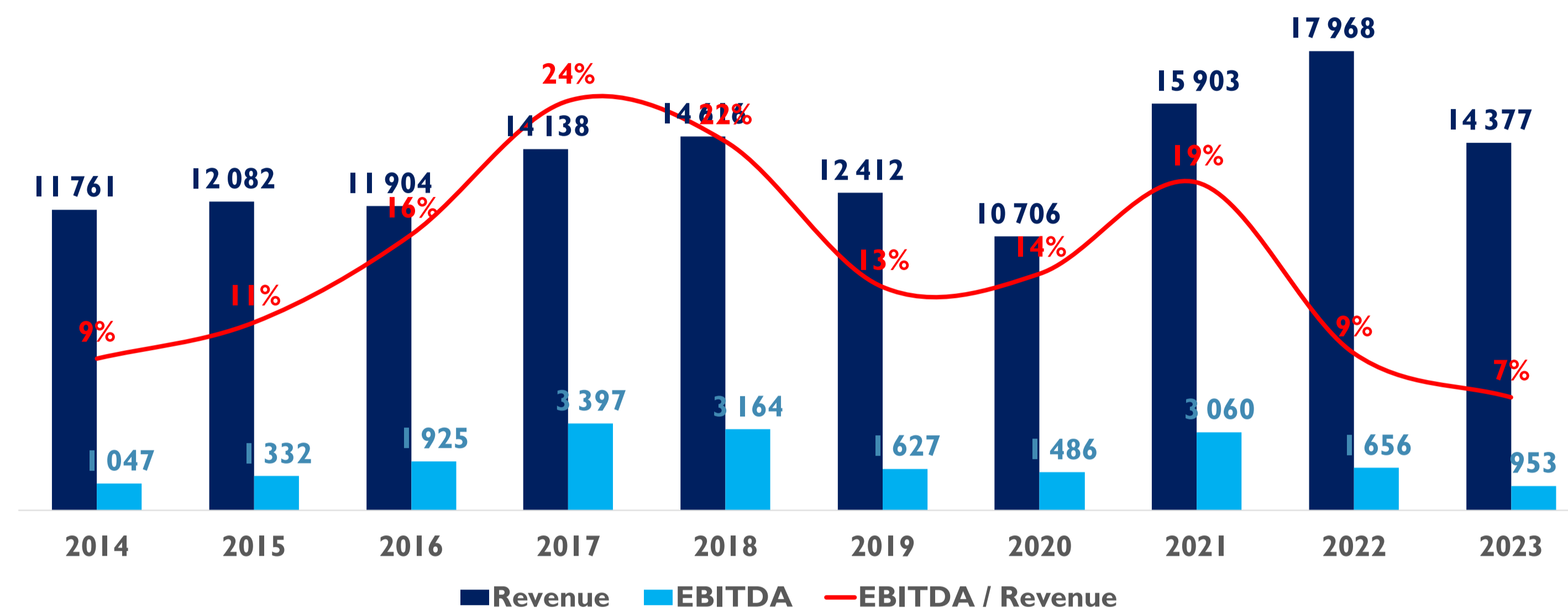
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

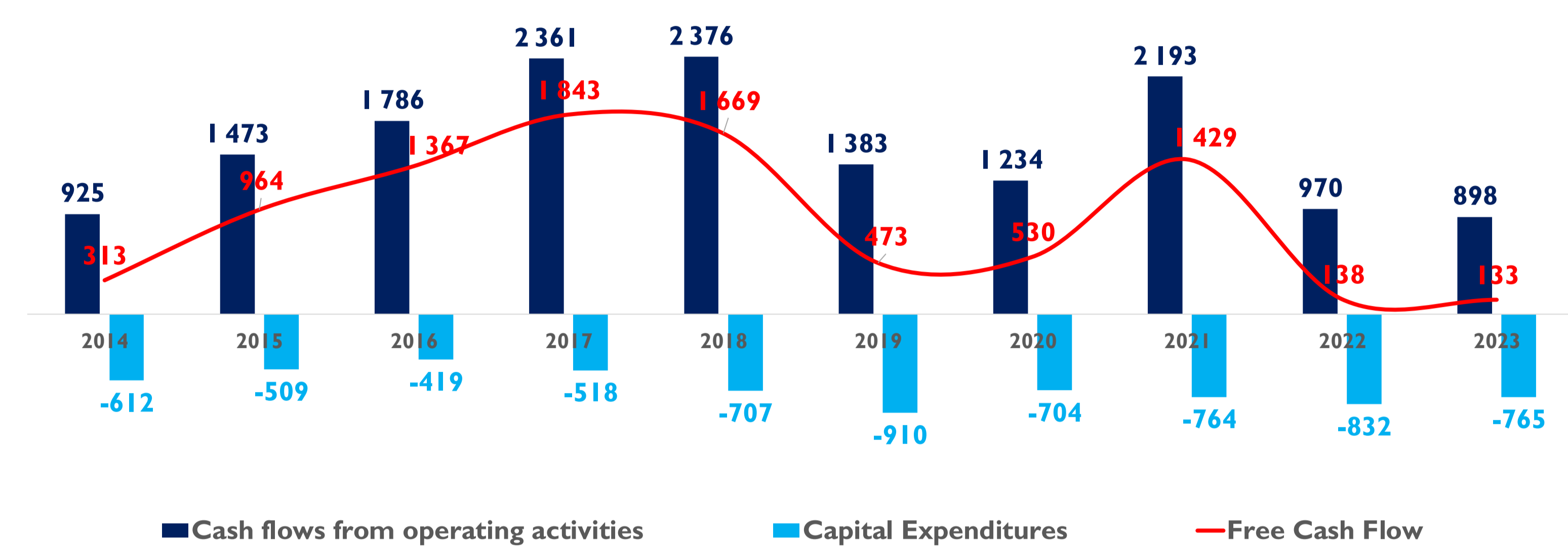
Covestro

Industry Basic Materials
Supersector Chemicals
Sector Chemicals
Sub Sector Specialty Chemicals

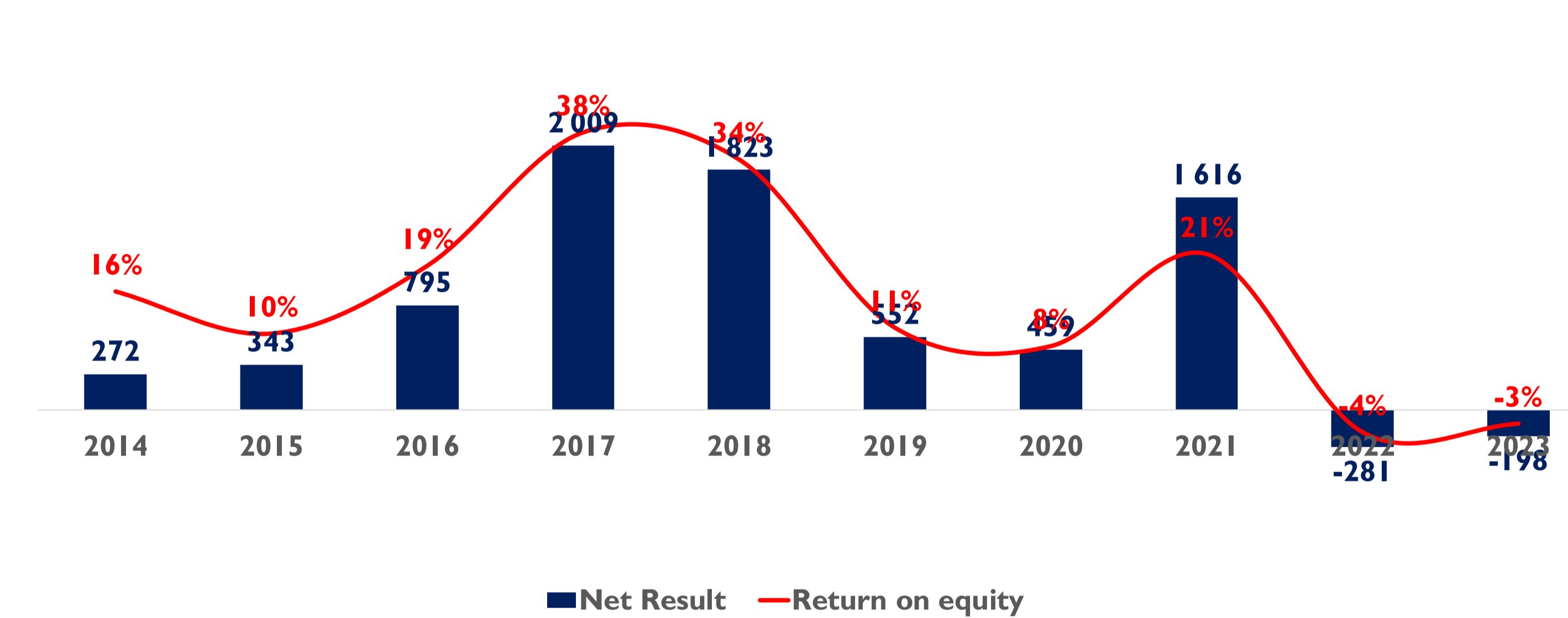
Revenue & EBITDA (M EUR)



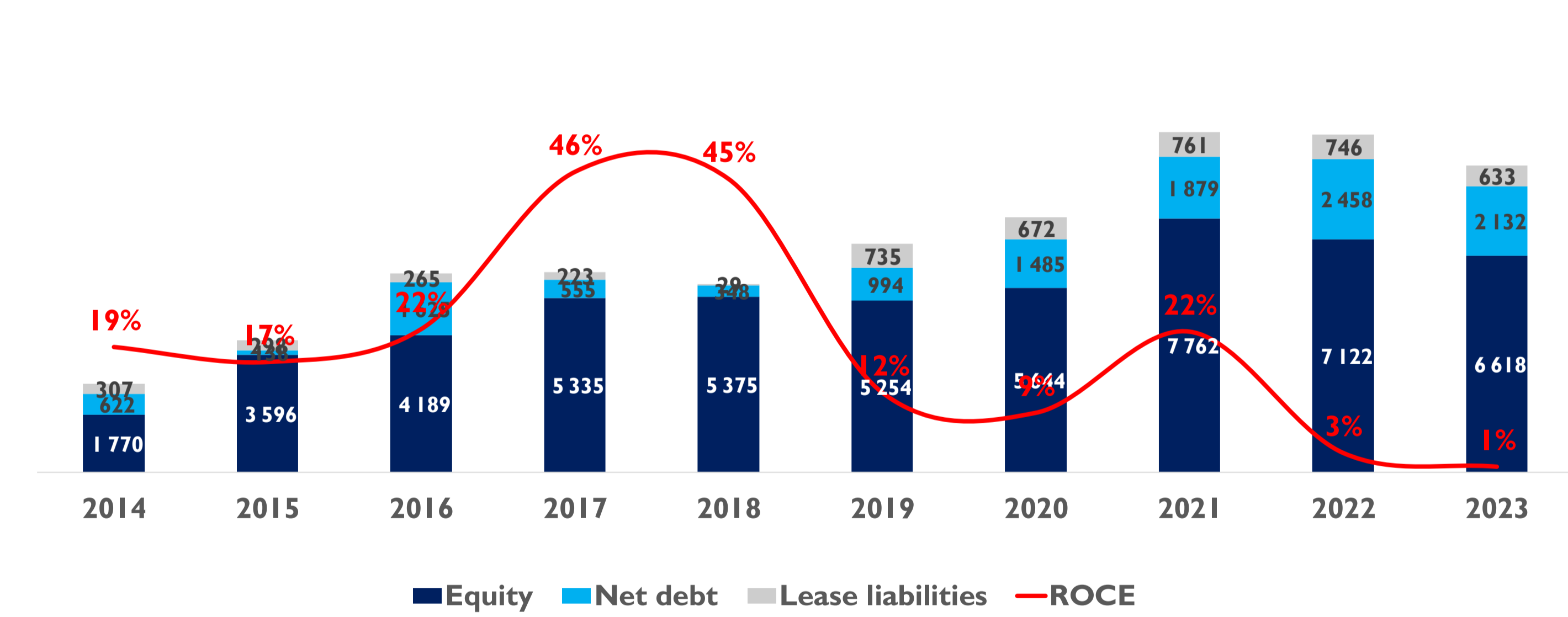
Free Cash Flow (M EUR)



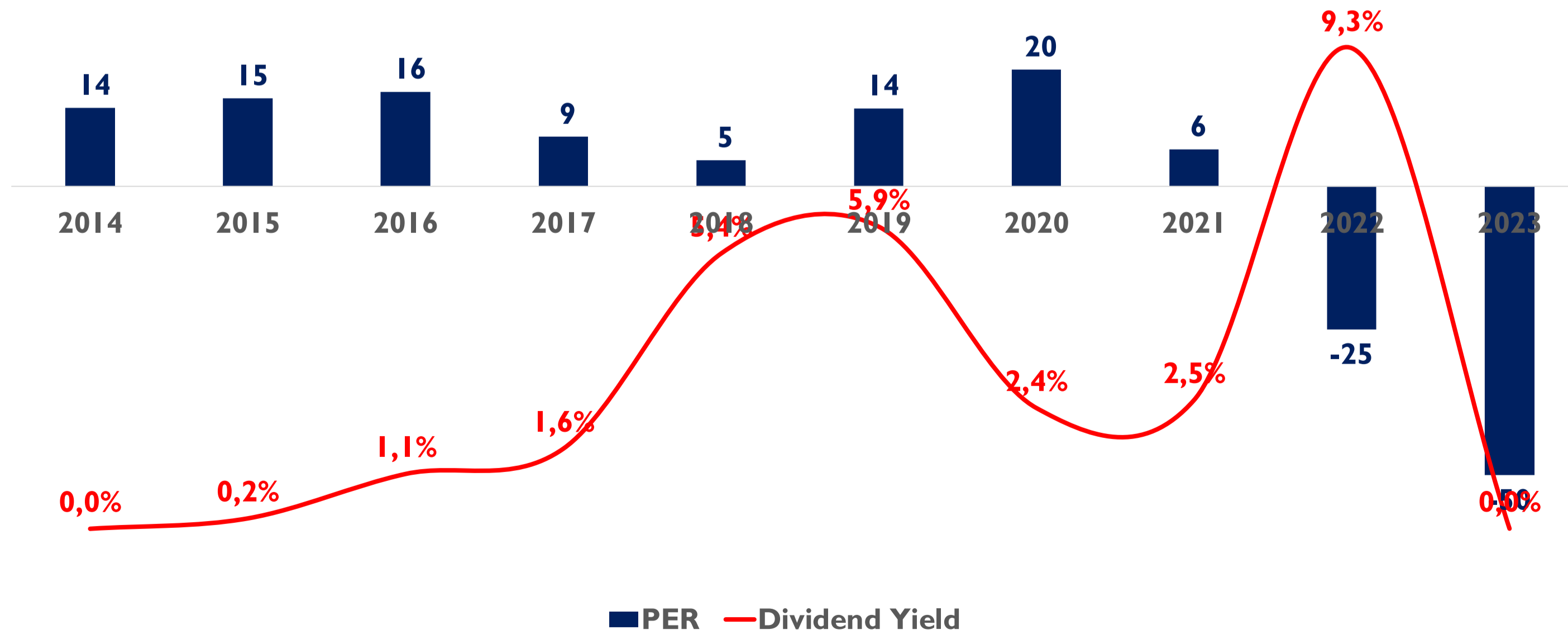
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



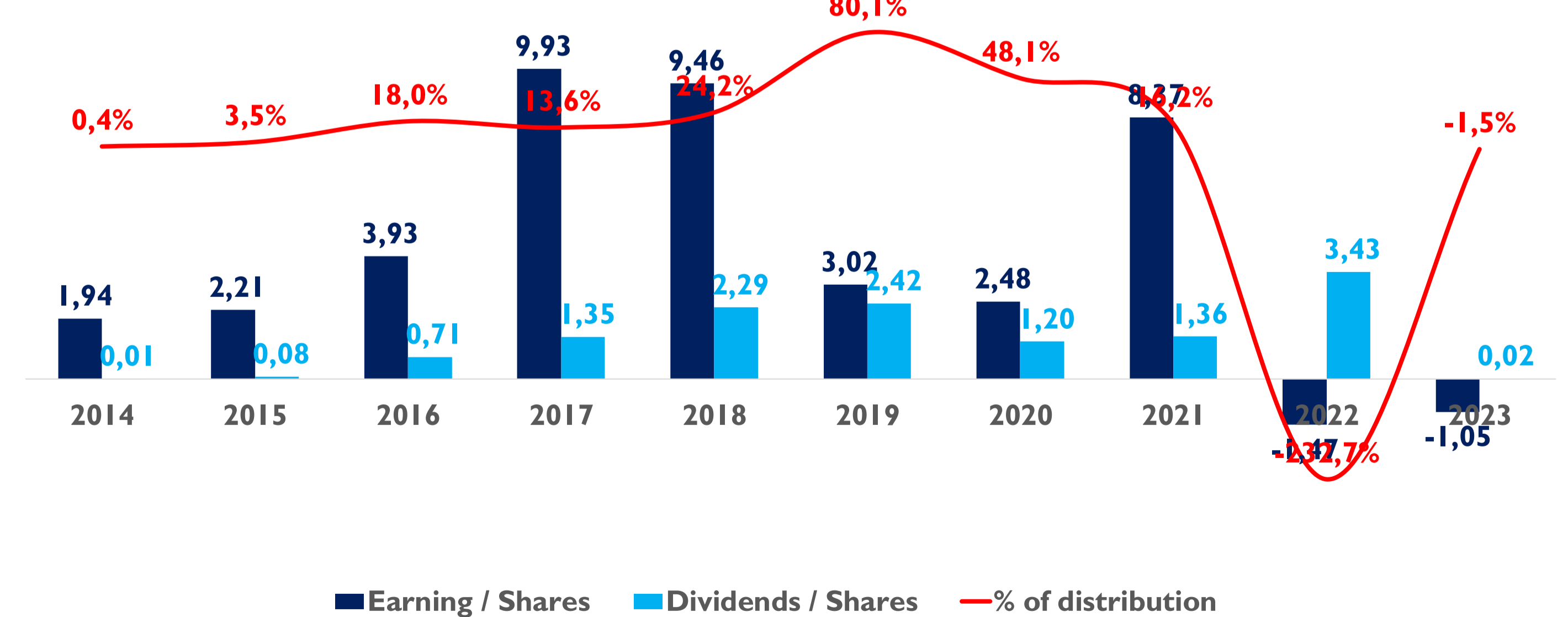
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Covestro

Industry	Basic Materials
Supersector	Chemicals
Sector	Chemicals
Sub Sector	Specialty Chemicals

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Covestro	11 761	12 082	11 904	14 138	14 616	12 412	10 706	15 903	17 968	14 377
Linde plc	10 109	9 898	9 993	9 536	13 013	25 127	22 201	27 188	31 281	30 133
Air Liquide	15 358	16 380	18 135	20 349	21 011	21 920	20 485	23 335	29 934	27 608
Sika	4 633	5 066	5 352	5 340	6 288	7 471	7 293	8 956	10 655	12 103
Dow Inc.	-	-	45 686	36 463	52 645	38 233	31 409	48 533	53 349	40 926
Henkel	16 428	18 089	18 714	20 029	19 899	20 114	19 250	20 066	22 397	21 514
Symrise	2 120	2 602	2 903	2 996	3 154	3 408	3 520	3 826	4 618	4 753
Arkema	5 952	7 683	7 535	8 326	8 816	8 738	7 884	9 519	11 550	9 514
Solvay	10 629	11 048	11 404	10 891	11 299	11 227	9 714	11 435	16 071	6 024
Total	76 991	82 848	131 627	128 068	150 740	148 650	132 462	168 760	197 823	166 951

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Covestro		3%	-1%	19%	3%	-15%	-14%	49%	13%	-20%	3%
Linde plc		-2%	1%	-5%	36%	93%	-12%	22%	15%	-4%	17%
Air Liquide		7%	11%	12%	3%	4%	-7%	14%	28%	-8%	6%
Sika		9%	6%	0%	18%	19%	-2%	23%	19%	14%	12%
Dow Inc.				-20%	44%	-27%	-18%	55%	10%	-23%	-2%
Henkel		10%	3%	7%	-1%	1%	-4%	4%	12%	-4%	2%
Symrise		23%	12%	3%	5%	8%	3%	9%	21%	3%	7%
Arkema		29%	-2%	10%	6%	-1%	-10%	21%	21%	-18%	3%
Solvay		4%	3%	-4%	4%	-1%	-13%	18%	41%	-63%	-9%
Moyenne		8%	59%	-3%	18%	-1%	-11%	27%	17%	-16%	3%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Covestro	272	343	795	2 009	1 823	552	459	1 616	281	198
Linde plc	1 395	1 421	1 423	1 040	3 826	2 034	2 038	3 378	3 888	5 686
Air Liquide	1 665	1 756	1 844	2 200	2 113	2 242	2 435	2 572	2 759	3 078
Sika	365	425	524	550	606	693	763	1 014	1 181	1 144
Dow Inc.	-	-	4 096	388	3 929	1 528	998	5 572	4 296	540
Henkel	1 628	1 921	2 053	2 519	2 314	2 085	1 408	1 634	1 259	1 318
Symrise	185	247	253	270	275	298	307	375	280	340
Arkema	167	285	427	576	707	543	332	1 309	965	418
Solvay	80	406	621	1 061	858	79	1 092	948	1 905	2 092
Total	5 757	6 804	12 036	10 612	16 452	6 839	7 649	18 419	16 251	14 418

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Covestro		26%	132%	153%	-9%	-70%	-17%	252%	-117%	-30%	-182%
Linde plc		2%	0%	-27%	268%	-47%	0%	66%	15%	46%	22%
Air Liquide		5%	5%	19%	-4%	6%	9%	6%	7%	12%	8%
Sika		16%	23%	5%	10%	14%	10%	33%	16%	-3%	12%
Dow Inc.				-91%	913%	-139%	-165%	458%	-23%	-87%	-25%
Henkel		18%	7%	23%	-8%	-10%	-32%	16%	-23%	5%	-6%
Symrise		33%	2%	7%	2%	8%	3%	22%	-25%	22%	4%
Arkema		71%	50%	35%	23%	-23%	-39%	294%	-26%	-57%	0%
Solvay		408%	53%	71%	-19%	-109%	1282%	-187%	101%	10%	19%
Moyenne		18%	77%	-12%	55%	-58%	12%	141%	-12%	-11%	3%

* 2016 - 2023

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

Covestro	
Industry	Basic Materials
Supersector	Chemicals
Sector	Chemicals
Sub Sector	Specialty Chemicals

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Covestro	517	680	1 331	2 808	2 580	852	710	2 237	306	80
Linde plc	2 148	2 132	2 123	2 041	4 583	2 611	2 707	4 400	5 034	7 359
Air Liquide	2 650	2 758	3 060	3 020	3 287	3 606	3 650	4 010	4 291	5 068
Sika	527	624	741	769	863	1 002	1 045	1 348	1 599	1 764
Dow Inc.	-	-	4 067	3 654	6 610	3 532	3 133	7 842	6 441	1 997
Henkel	2 560	2 817	3 089	3 307	3 329	3 162	2 241	2 582	2 149	2 760
Symrise	308	395	405	432	434	464	488	559	504	507
Arkema	364	488	717	845	928	806	474	1 050	1 287	811
Solvay	977	1 046	1 089	1 153	1 162	1 300	912	1 440	2 344	809
Total	10 051	10 941	16 621	18 029	23 776	17 335	15 360	25 468	23 955	21 154

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Covestro	2 699	4 032	6 079	6 113	5 752	6 983	7 801	10 402	10 326	9 383
Linde plc	12 153	12 375	13 293	12 008	59 324	56 852	51 382	51 063	51 324	52 910
Air Liquide	18 140	19 973	32 435	30 019	30 622	34 261	31 892	35 044	37 471	35 530
Sika	2 027	2 248	2 338	2 648	3 345	6 027	5 660	6 665	7 097	11 983
Dow Inc.	-	-	-	33 883	39 475	29 413	23 537	29 445	33 144	31 920
Henkel	11 770	13 519	17 521	19 072	20 111	21 634	21 600	22 202	22 628	20 935
Symrise	2 580	2 699	3 120	3 111	3 324	4 178	3 809	4 704	5 998	5 837
Arkema	3 685	5 281	5 687	5 491	6 034	7 109	6 600	6 995	9 214	9 908
Solvay	13 964	14 156	12 894	13 355	13 791	10 244	11 760	13 213	2 913	-
Total	67 019	74 283	93 367	125 700	181 778	176 700	164 040	179 732	180 115	178 406

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Covestro	19%	17%	22%	46%	45%	12%	9%	22%	3%	1%	20%
Linde plc	18%	17%	16%	17%	8%	5%	5%	9%	10%	14%	8%
Air Liquide	15%	14%	9%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	14%	11%
Sika	26%	28%	32%	29%	26%	17%	18%	20%	23%	15%	22%
Dow Inc.	-	-	-	11%	17%	12%	13%	27%	19%	6%	19%
Henkel	22%	21%	18%	17%	17%	15%	10%	12%	9%	13%	14%
Symrise	12%	15%	13%	14%	13%	11%	13%	12%	8%	9%	12%
Arkema	10%	9%	13%	15%	15%	11%	7%	15%	14%	8%	13%
Solvay	7%	7%	8%	9%	8%	13%	8%	11%	80%	-	11%
Moyenne	15%	15%	18%	14%	13%	10%	9%	14%	13%	12%	13%

* 2016 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Covestro	3 711	5 245	13 116	17 349	8 224	7 510	9 331	10 381	6 998	10 008
Linde plc	31 213	26 995	31 760	36 921	45 027	102 545	113 112	158 104	152 826	183 899
Air Liquide	34 507	36 165	38 307	44 741	46 620	59 777	63 651	72 912	69 368	91 982
Sika	6 189	8 479	11 565	16 789	16 317	26 591	35 824	58 988	36 133	47 313
Dow Inc.	-	-	35 433	30 838	32 498	36 173	33 492	37 239	34 063	35 495
Henkel	38 833	44 852	49 273	47 336	41 595	39 980	40 040	30 921	27 967	30 530
Symrise	6 276	7 976	7 519	9 175	8 667	13 067	15 292	18 184	14 229	13 927
Arkema	3 638	4 797	6 989	7 678	5 725	7 256	7 172	9 395	6 242	7 689
Solvay	2 277	2 134	2 979	3 077	2 346	2 767	2 589	2 747	2 548	2 924
Total	126 645	136 643	196 941	213 905	207 020	295 666	320 502	398 871	350 373	423 767

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Covestro	272	343	795	2 009	1 823	552	459	1 616	-	281	198
Linde plc	1 395	1 421	1 423	1 040	3 826	2 034	2 038	3 378	3 888	5 686	
Air Liquide	1 665	1 756	1 844	2 200	2 113	2 242	2 435	2 572	2 759	3 078	
Sika	365	425	524	550	606	693	763	1 014	1 181	1 144	
Dow Inc.	-	-	4 096	388	3 929	-	1 528	998	5 572	4 296	540
Henkel	1 628	1 921	2 053	2 519	2 314	2 085	1 408	1 634	1 259	1 318	
Symrise	185	247	253	270	275	298	307	375	280	340	
Arkema	167	285	427	576	707	543	332	1 309	965	418	
Solvay	80	406	621	1 061	858	-	79	-	1 092	948	1 905
Total	5 757	6 804	12 036	10 612	16 452	6 839	7 649	18 419	16 251	14 418	

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Covestro	14	15	16	9	5	14	20	6	-	25	11
Linde plc	22	19	22	36	12	50	55	47	39	32	35
Air Liquide	21	21	21	20	22	27	26	28	25	30	24
Sika	17	20	22	31	27	38	47	58	31	41	37
Dow Inc.	-	-	9	80	8	-	24	34	7	8	14
Henkel	24	23	24	19	18	19	28	19	22	23	21
Symrise	34	32	30	34	31	44	50	49	51	41	41
Arkema	22	17	16	13	8	13	22	7	6	18	11
Solvay	28	5	5	3	3	-	35	-	2	3	5
Moyenne	22	20	16	20	13	43	42	22	22	29	22

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Covestro

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	11 761	12 082	11 904	14 138	14 616	12 412	10 706	15 903	17 968	14 377
Gross Profit	2 152	2 644	3 293	4 830	4 698	2 754	2 499	4 428	2 564	2 306
Operating Profit	517	680	1 331	2 808	2 580	852	710	2 237	306	80
Profit before tax	381	505	1 135	2 658	2 476	761	605	2 185	130	93
Income Tax	- 104	- 153	- 329	- 641	- 647	- 204	- 151	- 566	- 411	- 275
Net result attributable to owners of the company	272	343	795	2 009	1 823	552	459	1 616	281	198
EBITDA	1 047	1 332	1 925	3 397	3 164	1 627	1 486	3 060	1 656	953
Balance Sheet										
Net debt	929	436	1 890	778	377	1 729	2 157	2 640	3 204	2 765
Equity	1 770	3 596	4 189	5 335	5 375	5 254	5 644	7 762	7 122	6 618
Capital employed	2 699	4 032	6 079	6 113	5 752	6 983	7 801	10 402	10 326	9 383
Fixed Assets	4 356	4 359	4 285	3 469	3 052	4 391	3 975	7 047	6 712	6 854
Working Capital	- 1 657	- 327	1 794	2 644	2 700	2 592	3 826	3 355	3 614	2 529
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	925	1 473	1 786	2 361	2 376	1 383	1 234	2 193	970	898
Net cash generated from investing activities	- 585	- 380	- 1 042	- 747	- 346	- 838	- 1 769	- 1 995	- 477	- 995
Net cash generated from financing activities	- 192	- 645	- 1 122	- 634	- 2 402	- 668	- 1 204	- 965	- 64	- 470
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	164	441	375	965	367	117	656	755	549	573
Share Information										
Number of shares	140 000 000	154 897 260	202 500 000	202 396 416	192 768 826	182 728 724	184 912 207	193 165 396	190 933 438	189 262 192
Price	26,51	33,86	64,77	85,72	42,66	41,10	50,46	53,74	36,65	52,88
Market Cap	3 711	5 245	13 116	17 349	8 224	7 510	9 331	10 381	6 998	10 008
Earning / Shares	1,94	2,21	3,93	9,93	9,46	3,02	2,48	8,37	- 1,47	1,05
Earning / Shares (Diluted)	1,94	2,21	3,93	9,93	9,46	3,02	2,48	8,37	- 1,47	1,05
Dividends	0,01	0,08	0,71	1,35	2,29	2,42	1,20	1,36	3,43	0,02
Financial KPI										
Sales Variation		3%	-1%	19%	3%	-15%	-14%	49%	13%	-20%
Gross Profit / Revenue	18%	22%	28%	34%	32%	22%	23%	28%	14%	16%
EBITDA / Revenue	9%	11%	16%	24%	22%	13%	14%	19%	9%	7%
Operating Profit / Revenue	4%	6%	11%	20%	18%	7%	7%	14%	2%	1%
Finance Result / Revenue	-1%	-1%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	0%
Tax Rate	-27%	-30%	-29%	-24%	-26%	-27%	-25%	-26%	-316%	-296%
Return on equity	16%	10%	19%	38%	34%	11%	8%	21%	-4%	-3%
Sales / Capital employed	4,4	3,0	2,0	2,3	2,5	1,8	1,4	1,5	1,7	1,5
Return on capital employed before income tax	19%	17%	22%	46%	45%	12%	9%	22%	3%	1%
Free Cash Flow / Revenue	3%	8%	11%	13%	11%	4%	5%	9%	1%	1%
Net Debt / EBITDA*	0,6	0,1	0,8	0,2	0,1	0,6	1,0	0,6	1,5	2,2
Net Debt / Equity*	35%	4%	39%	10%	6%	19%	26%	24%	35%	32%
% Investments	-5%	-4%	-4%	-4%	-5%	-7%	-7%	-5%	-5%	-5%
% Working Capital	-14%	-3%	15%	19%	18%	21%	36%	21%	20%	18%
% Fixed Assets	37%	36%	36%	25%	21%	35%	37%	44%	37%	48%
Price to book ratio	2,1	1,5	3,2	3,3	1,5	1,4	1,7	1,3	1,0	1,5
PER	14	15	16	9	5	14	20	6	25	50
Yield	0,0%	0,2%	1,1%	1,6%	5,4%	5,9%	2,4%	2,5%	9,3%	0,0%
% of distribution	0,4%	3,5%	18,0%	13,6%	24,2%	80,1%	48,1%	16,2%	-232,7%	-1,5%

*Total net debt excluding lease liabilities