

Rapport MutuaValue

SAP

XETR:SAP

Pays	Germany			
Industrie	Technology			
Supersecteur	Technology			
Secteur	Software and Computer Services			
Sous Secteur	Software			
Employés	108 133			
Chiffre d'affaires 2023	31 207	mEUR	PER 2023	64,0
Résultat net 2023	2 576	mEUR	Dividend Yield 2023	1,5%
Market Cap 31.12.2023	164 657	mEUR	Béta boursier	1,03
Cours au 31.12.2023	139,5	EUR		

SAP SE (SAP) est une société basée en Allemagne qui propose des logiciels d'application d'entreprise. La Société opère à travers trois segments: segment Applications, technologie et services, qui est engagé dans la vente de licences logicielles, d'abonnements à ses applications cloud et de services connexes, principalement des services de support et divers services professionnels, et des services de support, ainsi que la mise en œuvre services de ses produits logiciels et services de formation sur l'utilisation de ses produits; le segment SAP Business Network, qui comprend ses réseaux commerciaux collaboratifs basés sur le cloud et les services liés au SAP Business Network, y compris les applications cloud, les services professionnels et les services de formation, ainsi que la société commercialise et vend les offres cloud développées par SAP Ariba, SAP Fieldglass et Concur, et le segment Expérience client, qui comprend des produits sur site et basés sur le cloud qui exécutent des fonctions de front-office à travers l'expérience client.

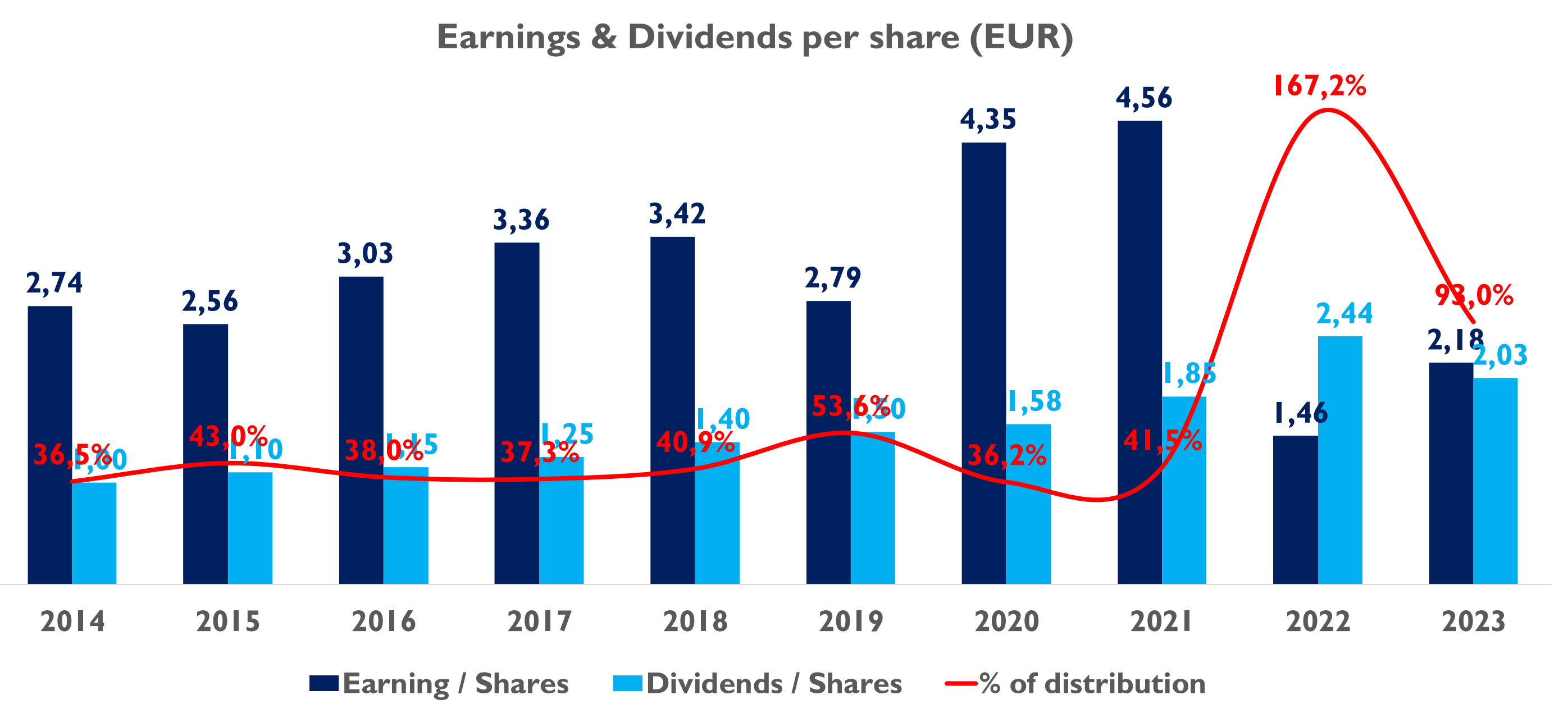
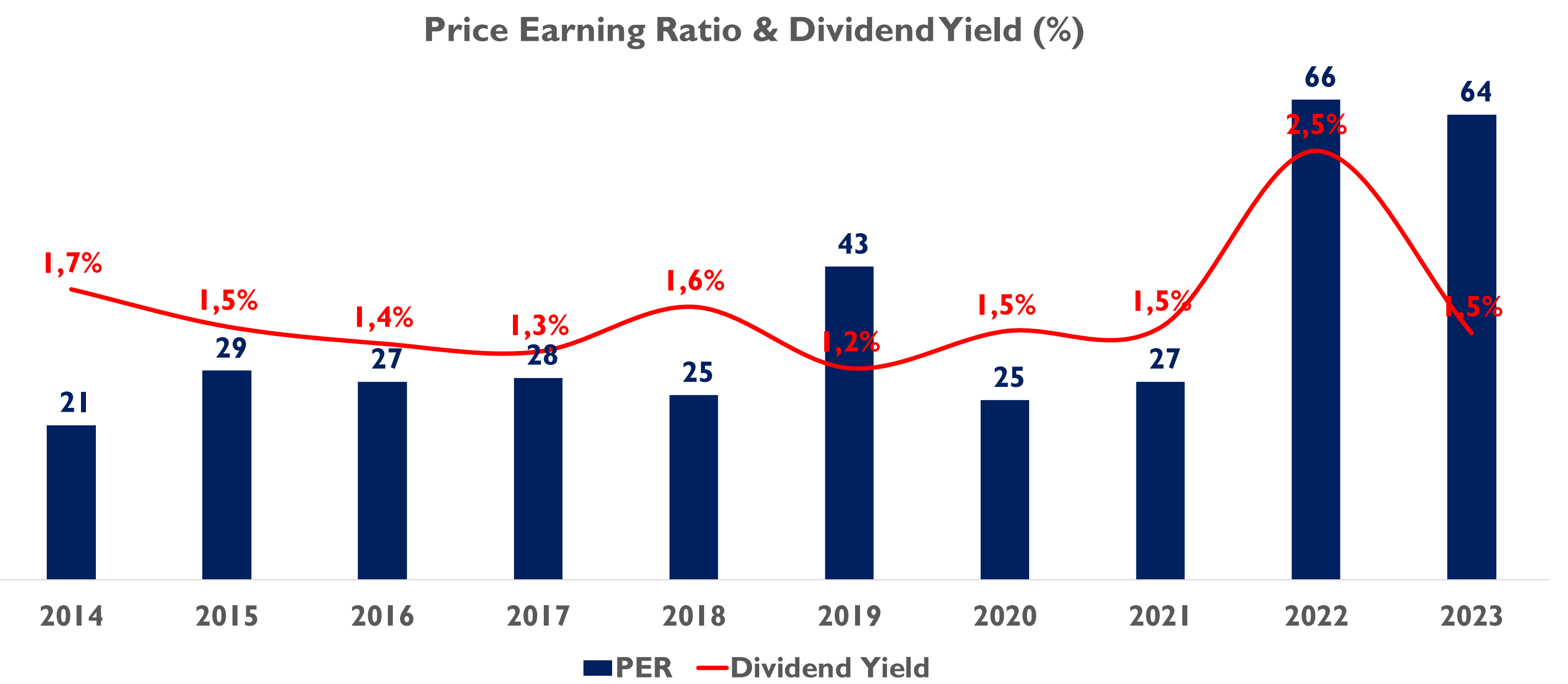
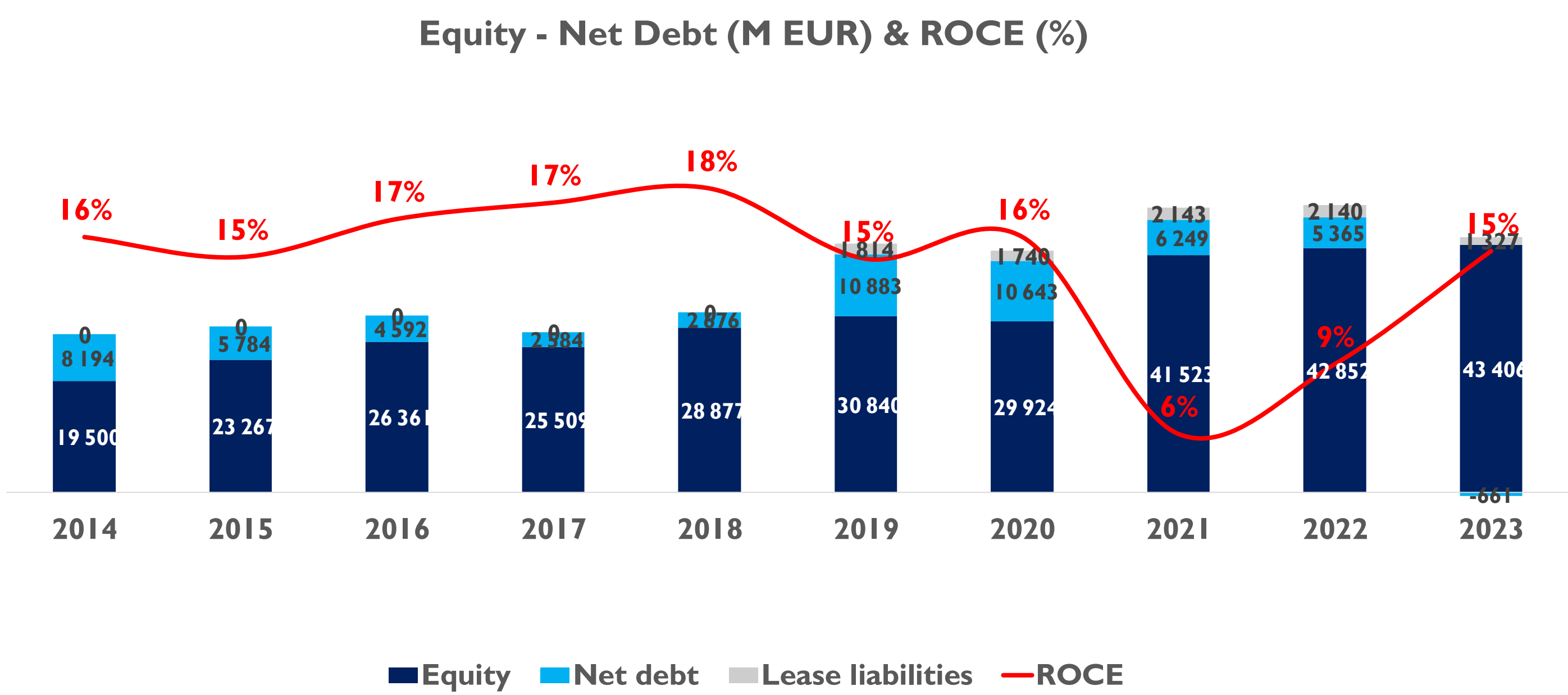
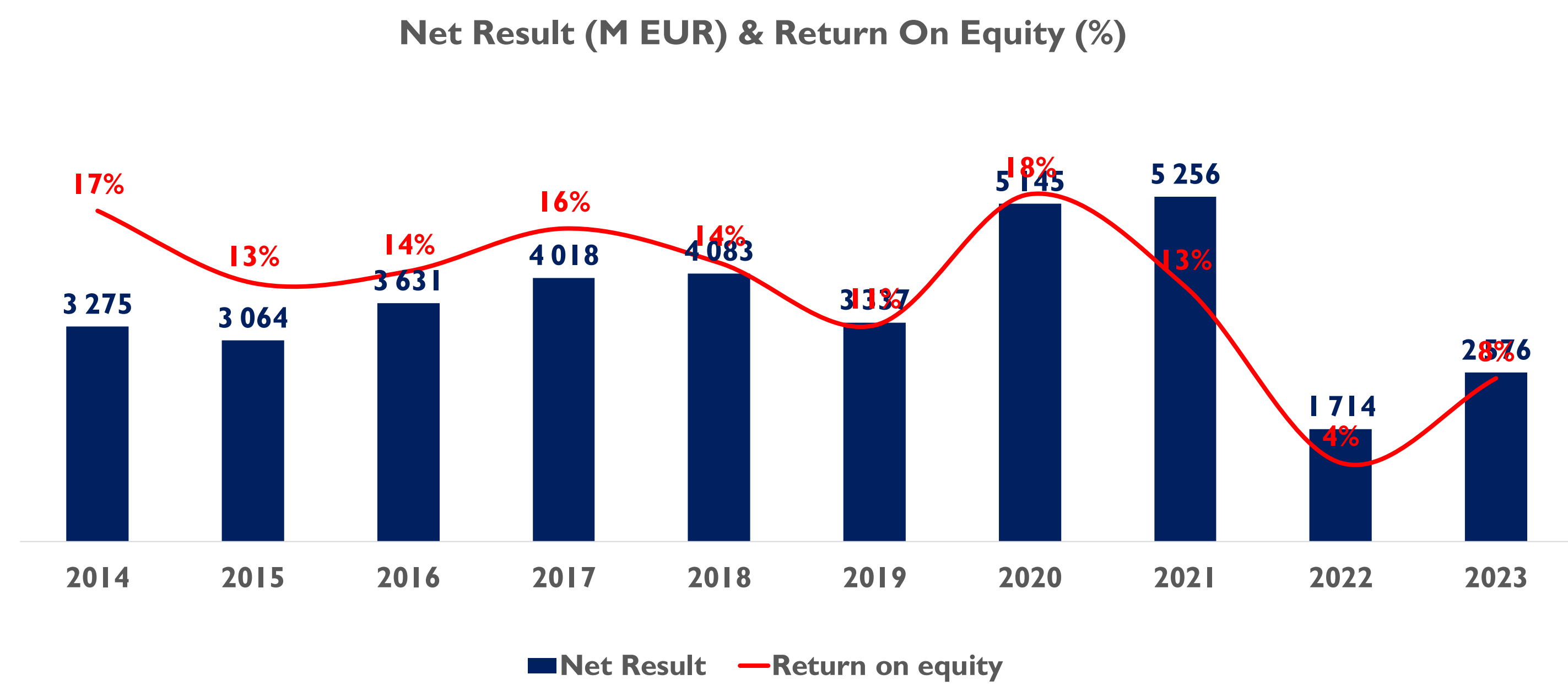
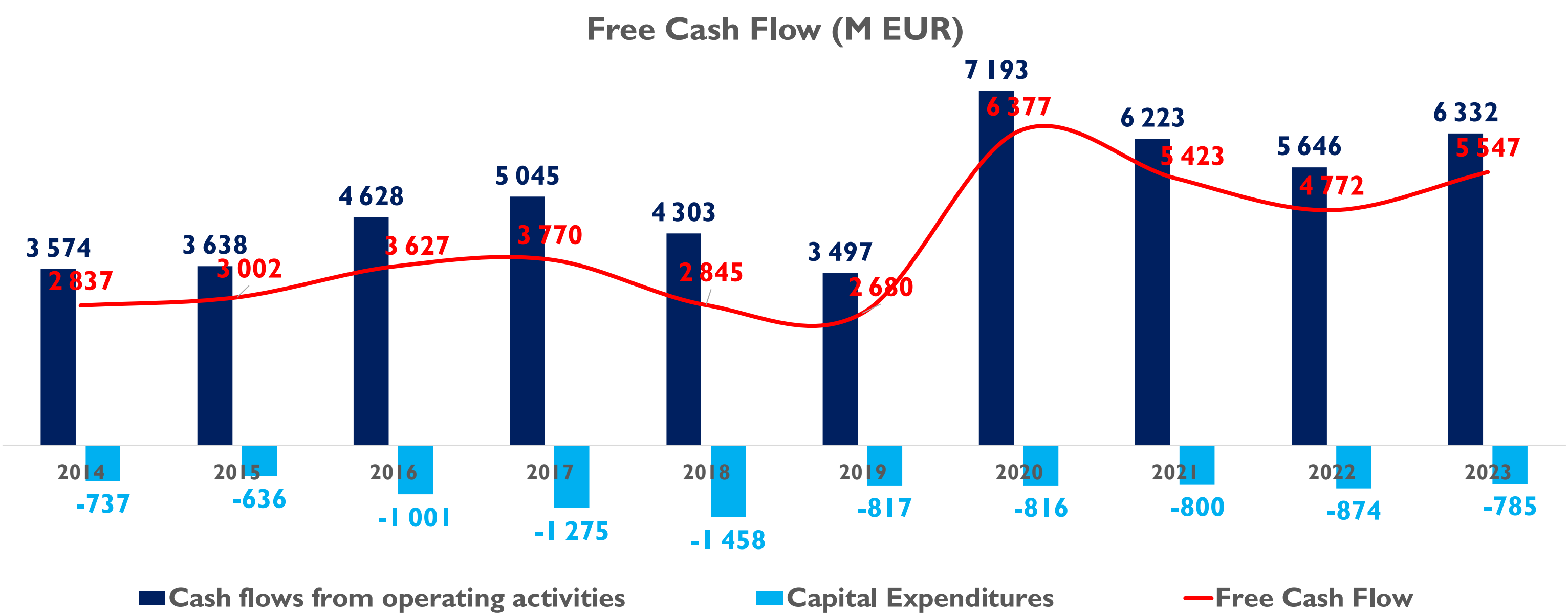
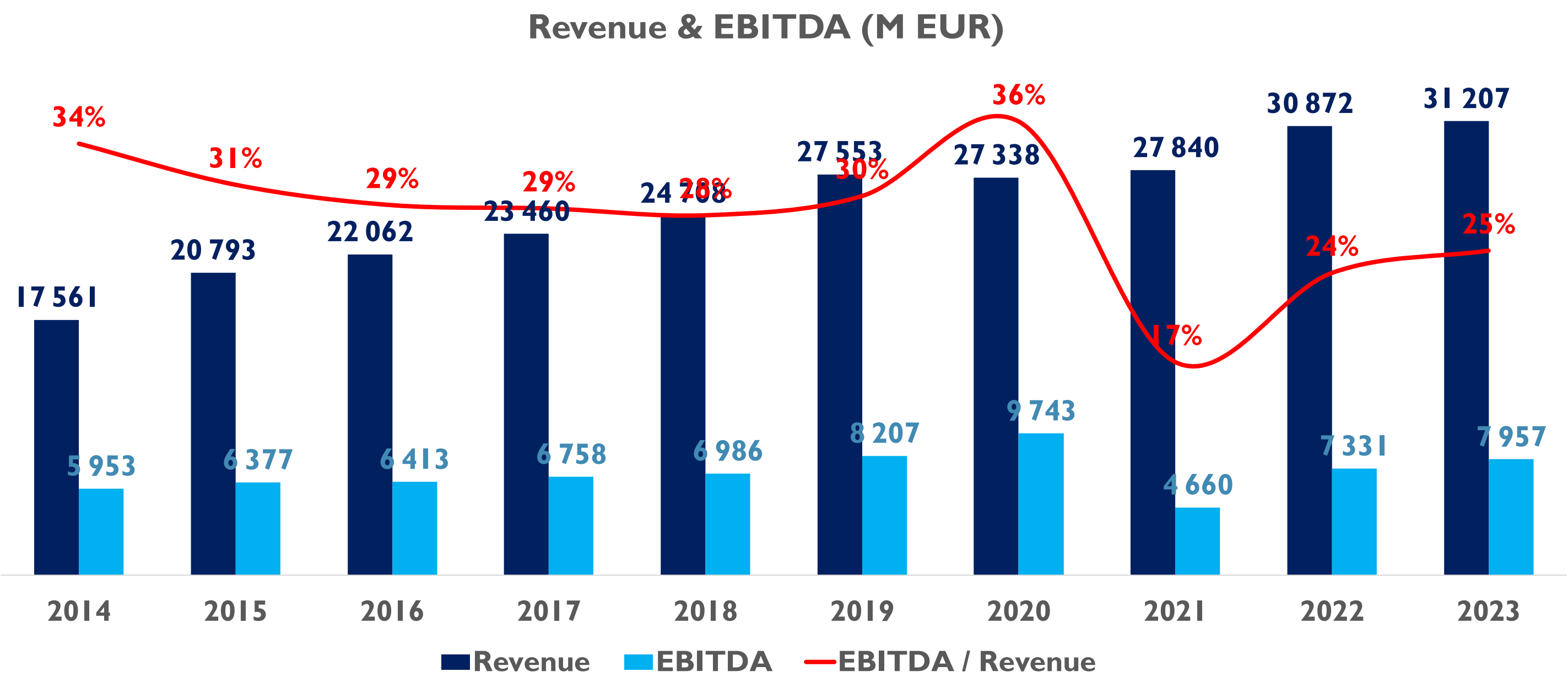
Documents

- 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)

SAP

Industry Technology
Supersector Technology
Sector Software and Computer Services
Sub Sector Software



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

SAP

Industry	Technology
Supersector	Technology
Sector	Software and Computer Services
Sub Sector	Software

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	17 561	20 793	22 062	23 460	24 708	27 553	27 338	27 840	30 872	31 207
Microsoft Corporation	71 520	85 956	86 476	80 523	96 384	112 020	116 547	148 409	185 890	194 364
Oracle Corporation	31 525	35 112	35 146	31 458	34 787	35 166	31 838	35 740	39 790	45 817
Salesforce, Inc.	-	4 936	6 325	6 997	9 153	11 823	13 934	18 764	24 838	28 755
Adobe Inc.	3 416	4 405	5 554	6 088	7 886	9 944	10 487	13 937	16 507	17 802
Intuit Inc.	3 711	3 850	4 453	4 317	5 209	6 039	6 258	8 505	11 931	13 178
ServiceNow, Inc.	562	924	1 319	1 612	2 278	3 080	3 683	5 206	6 793	8 228
Dassault Systèmes	2 294	2 839	3 056	3 228	3 477	4 018	4 452	4 860	5 665	5 951
Amadeus IT	3 418	3 913	4 473	4 853	4 936	5 570	2 174	2 670	4 486	5 441
Total	134 008	162 727	168 863	162 536	188 819	215 214	216 710	265 931	326 771	350 743

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
SAP		18%	6%	6%	5%	12%	-1%	2%	11%	1%	5%
Microsoft Corporation		20%	1%	-7%	20%	16%	4%	27%	25%	5%	11%
Oracle Corporation		11%	0%	-10%	11%	1%	-9%	12%	11%	15%	3%
Salesforce, Inc.			28%	11%	31%	29%	18%	35%	32%	16%	25%
Adobe Inc.		29%	26%	10%	30%	26%	5%	33%	18%	8%	19%
Intuit Inc.		4%	16%	-3%	21%	16%	4%	36%	40%	10%	17%
ServiceNow, Inc.		64%	43%	22%	41%	35%	20%	41%	30%	21%	31%
Dassault Systèmes		24%	8%	6%	8%	16%	11%	9%	17%	5%	10%
Amadeus IT		14%	14%	8%	2%	13%	-61%	23%	68%	21%	4%
Moyenne		21%	4%	-4%	16%	14%	1%	23%	23%	7%	10%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
Microsoft Corporation	18 181	11 200	15 936	17 680	14 472	34 930	36 086	54 098	68 196	66 368
Oracle Corporation	9 023	9 128	8 444	7 881	3 133	9 866	8 259	12 137	6 298	7 799
Salesforce, Inc.	- -	241 -	45	150	111	988	103	3 595	1 354	191
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
Intuit Inc.	739	335	929	810	1 058	1 386	1 488	1 821	1 937	2 187
ServiceNow, Inc.	- 148 -	182 -	429 -	124 -	23	558	97	203	305	1 588
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
Amadeus IT	631	684	826	1 003	1 002	1 113 -	618 -	137	664	1 118
Total	32 202	24 968	30 848	33 349	26 668	55 420	55 338	82 004	85 858	87 855

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
SAP		-6%	19%	11%	2%	-18%	54%	2%	-67%	50%	-2%
Microsoft Corporation		-38%	42%	11%	-18%	141%	3%	50%	26%	-3%	25%
Oracle Corporation		1%	-7%	-7%	-60%	215%	-16%	47%	-48%	24%	-2%
Salesforce, Inc.			-81%	-433%	-26%	787%	-90%	3401%	-62%	-86%	
Adobe Inc.		177%	92%	27%	60%	16%	63%	-1%	5%	12%	31%
Intuit Inc.		-55%	177%	-13%	31%	31%	7%	22%	6%	13%	26%
ServiceNow, Inc.		23%	135%	-71%	-81%	-2492%	-83%	109%	50%	421%	
Dassault Systèmes		38%	11%	16%	10%	8%	-20%	58%	20%	13%	13%
Amadeus IT		8%	21%	21%	0%	11%	-155%	-78%	-586%	68%	6%
Moyenne		-22%	24%	8%	-20%	108%	0%	48%	5%	2%	17%

* 2015 - 2023

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

SAP	
Industry	Technology
Supersector	Technology
Sector	Software and Computer Services
Sub Sector	Software

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	4 331	4 252	5 121	4 877	5 703	6 335	6 621	2 885	4 672	6 584
Microsoft Corporation	22 968	25 877	25 793	24 457	30 618	38 240	43 158	61 731	78 176	81 191
Oracle Corporation	12 341	13 125	12 431	11 204	12 141	12 468	11 532	13 820	14 847	12 538
Salesforce, Inc.	- -	134	109	54	206	476	165 -	1 514 -	622	2 683
Adobe Inc.	340	830	1 417	1 808	2 481	2 909	3 453	5 123	5 717	6 099
Intuit Inc.	1 069	678	1 178	1 163	1 307	1 650	1 773	2 207	2 410	2 881
ServiceNow, Inc.	- 125 -	153 -	401 -	85 -	37	89	162	227	333	699
Dassault Systèmes	431	633	672	729	768	813	670	1 019	1 303	1 298
Amadeus IT	956	1 053	1 212	1 323	1 393	1 475 -	800 -	106	963	1 454
Total	42 311	46 161	47 533	45 530	54 580	64 456	66 733	85 392	107 800	115 427

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	27 694	29 051	30 953	28 093	31 553	43 537	42 307	49 915	50 357	44 072
Microsoft Corporation	85 462	100 836	113 058	125 844	138 121	156 247	149 456	181 148	211 298	223 986
Oracle Corporation	44 356	63 691	67 824	75 353	74 866	52 158	40 109	55 547	48 809	79 570
Salesforce, Inc.	-	6 509	6 314	7 758	8 846	14 342	31 622	39 897	65 664	63 210
Adobe Inc.	6 646	9 161	9 771	8 322	10 426	10 698	11 478	14 282	14 018	12 752
Intuit Inc.	2 635	2 339	1 583	1 203	1 267	1 971	2 017	8 977	20 292	20 970
ServiceNow, Inc.	566	652	607	860	1 276	2 598	3 087	4 255	6 132	8 081
Dassault Systèmes	2 199	2 188	2 424	2 535	2 817	9 311	8 434	8 303	8 713	7 268
Amadeus IT	3 337	3 978	4 772	4 300	6 865	7 148	8 110	7 838	7 772	6 950
Total	172 896	218 405	237 304	254 268	276 034	298 009	296 620	370 161	433 054	466 860

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
SAP	16%	15%	17%	17%	18%	15%	16%	6%	9%	15%	13%
Microsoft Corporation	27%	26%	23%	19%	22%	24%	29%	34%	37%	36%	28%
Oracle Corporation	28%	21%	18%	15%	16%	24%	29%	25%	30%	16%	22%
Salesforce, Inc.		-2%	2%	1%	2%	3%	1%	-4%	-1%	4%	-1%
Adobe Inc.	5%	9%	15%	22%	24%	27%	30%	36%	41%	48%	25%
Intuit Inc.	41%	29%	74%	97%	103%	84%	88%	25%	12%	14%	32%
ServiceNow, Inc.	-22%	-23%	-66%	-10%	-3%	3%	5%	5%	5%	9%	0%
Dassault Systèmes	20%	29%	28%	29%	27%	9%	8%	12%	15%	18%	15%
Amadeus IT	29%	26%	25%	31%	20%	21%	-10%	-1%	12%	21%	14%
Moyenne	24%	21%	20%	18%	20%	22%	22%	23%	25%	25%	22%

* 2015 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	69 716	88 147	98 955	111 453	103 842	143 471	127 183	146 622	113 270	164 657
Microsoft Corporation	285 041	331 601	384 709	445 203	663 141	926 716	1 262 090	1 805 123	1 804 986	2 325 654
Oracle Corporation	159 308	180 873	163 988	159 601	168 151	163 682	138 844	206 899	182 059	261 959
Salesforce, Inc.	-	32 363	42 959	45 364	71 124	101 593	123 164	183 155	208 290	152 826
Adobe Inc.	30 214	42 226	47 149	73 890	109 086	135 443	188 542	261 832	150 816	257 841
Intuit Inc.	19 242	27 300	27 530	29 403	45 664	64 181	65 164	126 339	117 728	131 879
ServiceNow, Inc.	8 123	12 380	11 604	18 802	27 655	46 860	86 615	113 531	73 326	132 276
Dassault Systèmes	12 678	18 681	18 381	22 511	27 040	38 572	43 892	69 682	44 638	59 140
Amadeus IT	14 701	17 764	18 858	26 325	26 184	31 363	26 517	26 840	21 845	29 030
Total	599 023	751 334	814 133	932 552	1 241 888	1 651 881	2 062 012	2 940 023	2 716 957	3 515 263

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
Microsoft Corporation	18 181	11 200	15 936	17 680	14 472	34 930	36 086	54 098	68 196	66 368
Oracle Corporation	9 023	9 128	8 444	7 881	3 133	9 866	8 259	12 137	6 298	7 799
Salesforce, Inc.	-	241 -	45	150	111	988	103	3 595	1 354	191
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
Intuit Inc.	739	335	929	810	1 058	1 386	1 488	1 821	1 937	2 187
ServiceNow, Inc.	- 148 -	182 -	429 -	124 -	23	558	97	203	305	1 588
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
Amadeus IT	631	684	826	1 003	1 002	1 113 -	618 -	137	664	1 118
Total	32 202	24 968	30 848	33 349	26 668	55 420	55 338	82 004	85 858	87 855

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
SAP	21	29	27	28	25	43	25	28	66	64	30
Microsoft Corporation	16	30	24	25	46	27	35	33	26	35	29
Oracle Corporation	18	20	19	20	54	17	17	17	29	34	21
Salesforce, Inc.	-	134 -	955	303	639	103	1 199	51	154	801	134
Adobe Inc.	145	73	43	52	48	52	44	61	34	52	49
Intuit Inc.	26	81	30	36	43	46	44	69	61	60	50
ServiceNow, Inc.	- 55 -	68 -	27 -	151 -	1 186	84	893	559	241	83	1 556
Dassault Systèmes	44	46	41	43	47	63	89	90	48	56	59
Amadeus IT	23	26	23	26	26	28 -	43 -	196	33	26	41
Moyenne	19	30	26	28	47	30	37	36	32	40	32

4 - Financial Data (2014 - 2022)

SAP
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	17 561	20 793	22 062	23 460	24 708	27 553	27 338	27 840	30 872	31 207
Gross Profit	12 289	14 167	15 492	16 409	17 246	19 202	19 452	19 894	21 936	22 603
Operating Profit	4 331	4 252	5 121	4 877	5 703	6 335	6 621	2 885	4 672	6 584
Profit before tax	4 356	3 991	4 849	5 026	5 600	4 618	7 218	6 847	3 092	5 341
Income Tax	- 1 080	- 935	- 1 230	- 970	- 1 511	- 1 231	- 1 938	- 1 471	- 1 378	- 1 741
Net result attributable to owners of the company	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
EBITDA	5 953	6 377	6 413	6 758	6 986	8 207	9 743	4 660	7 331	7 957
Balance Sheet										
Net debt	8 194	5 784	4 592	2 584	2 676	12 697	12 383	8 392	7 505	666
Equity	19 500	23 267	26 361	25 509	28 877	30 840	29 924	41 523	42 852	43 406
Capital employed	27 694	29 051	30 953	28 093	31 553	43 537	42 307	49 915	50 357	44 072
Fixed Assets	28 519	27 179	29 061	26 373	25 414	42 808	40 090	46 007	49 239	39 389
Working Capital	- 825	1 872	1 892	1 720	6 139	729	2 217	3 908	1 118	4 683
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	3 574	3 638	4 628	5 045	4 303	3 497	7 193	6 223	5 646	6 332
Net cash generated from investing activities	- 7 214	- 334	- 1 799	- 1 112	- 3 066	- 7 021	- 2 986	- 3 063	667	906
Net cash generated from financing activities	4 219	- 3 356	- 2 704	- 3 406	- 3 283	- 101	- 3 997	- 56	- 6 337	- 7 734
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	600	83	291	309	4 616	- 3 313	3	3 587	108	884
Share Information										
Number of shares	1 195 000 000	1 197 000 000	1 198 000 000	1 197 000 000	1 194 000 000	1 194 000 000	1 182 000 000	1 179 579 340	1 175 000 000	1 180 000 000
Price	58,34	73,64	82,60	93,11	86,97	120,16	107,60	124,30	96,40	139,54
Market Cap	69 716	88 147	98 955	111 453	103 842	143 471	127 183	146 622	113 270	164 657
Earning / Shares	2,74	2,56	3,03	3,36	3,42	2,79	4,35	4,56	1,46	2,18
Earning / Shares (Diluted)	2,74	2,56	3,03	3,35	3,42	2,79	4,35	4,56	1,46	2,18
Dividends	1,00	1,10	1,15	1,25	1,40	1,50	1,58	1,85	2,44	2,03
Financial KPI										
Sales Variation		18%	6%	6%	5%	12%	-1%	2%	11%	1%
Gross Profit / Revenue	70%	68%	70%	70%	70%	70%	71%	71%	71%	72%
EBITDA / Revenue	34%	31%	29%	29%	28%	30%	36%	17%	24%	25%
Operating Profit / Revenue	25%	20%	23%	21%	23%	23%	24%	10%	15%	21%
Finance Result / Revenue	0%	-1%	-1%	1%	0%	-6%	2%	14%	-5%	-4%
Tax Rate	-25%	-23%	-25%	-19%	-27%	-27%	-27%	-21%	-45%	-33%
Return on equity	17%	13%	14%	16%	14%	11%	18%	13%	4%	8%
Sales / Capital employed	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Return on capital employed before income tax	16%	15%	17%	17%	18%	15%	16%	6%	9%	15%
Free Cash Flow / Revenue	16%	14%	16%	16%	12%	10%	23%	19%	15%	18%
Net Debt / EBITDA*	1,4	0,9	0,7	0,4	0,4	1,3	1,1	1,3	0,7	0,1
Net Debt / Equity*	42%	25%	17%	10%	9%	35%	36%	15%	13%	-2%
% Investments	-4%	-3%	-5%	-5%	-6%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%
% Working Capital	-5%	9%	9%	7%	25%	3%	8%	14%	4%	15%
% Fixed Assets	162%	131%	132%	112%	103%	155%	147%	165%	159%	126%
Price to book ratio	3,6	3,8	3,8	4,4	3,6	4,7	4,3	3,8	2,8	3,8
PER	21	29	27	28	25	43	25	27	66	64
Yield	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%	1,6%	1,2%	1,5%	1,5%	2,5%	1,5%
% of distribution	36,5%	43,0%	38,0%	37,3%	40,9%	53,6%	36,2%	41,5%	167,2%	93,0%

*Total net debt excluding lease liabilities