

Rapport MutuaValue

Porsche Holding

XFRA:PAH3

Pays	Germany				
Industrie	Consumer Discretionary				
Supersecteur	Automobiles and Parts				
Secteur	Automobiles and Parts				
Sous Secteur	Automobiles				
Employés	42				
Chiffre d'affaires 2023	5 447	mEUR	PER 2023	2,8	
Résultat net 2023	5 096	mEUR	Dividend Yield 2023	5,5%	
Market Cap 31.12.2023	14 354	mEUR	Béta boursier	1,33	
Cours au 31.12.2023	46,9	EUR			

Porsche Automobil Holding SE (Porsche SE) est une société holding basée en Allemagne et active dans l'industrie de la construction automobile. La Société est engagée dans la détention et la gestion de ses investissements dans Volkswagen AG, par l'intermédiaire de laquelle la Société gère douze marques automobiles de sept pays européens : Volkswagen Passenger Cars, Audi, SEAT, Skoda, Bentley, Bugatti, Lamborghini, Porsche, Ducati, Volkswagen Véhicules utilitaires, Scania et MAN. En outre, la Société est également active dans la distribution de pièces, l'après-vente et investit dans la chaîne de valeur automobile, qui comprend l'éventail des technologies de base destinées à soutenir le processus de développement et de production jusqu'aux services liés aux véhicules et à la mobilité. La Société détient une filiale en propriété exclusive, PTV Planung Transport Verkehr AG, et une filiale en propriété majoritaire, Volkswagen AG. En outre, Porsche SE détient des participations minoritaires dans un certain nombre de sociétés technologiques basées aux États-Unis, en Israël et en Allemagne.

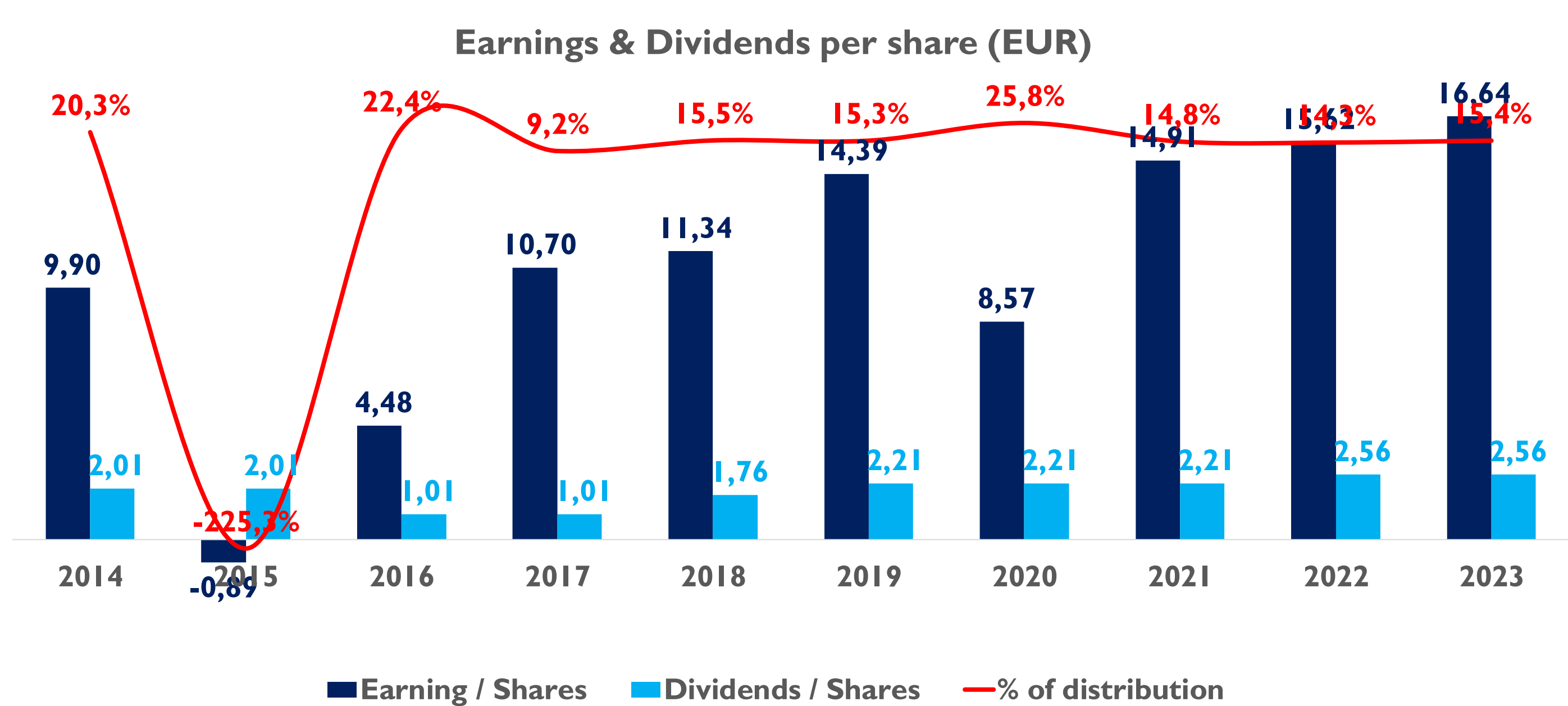
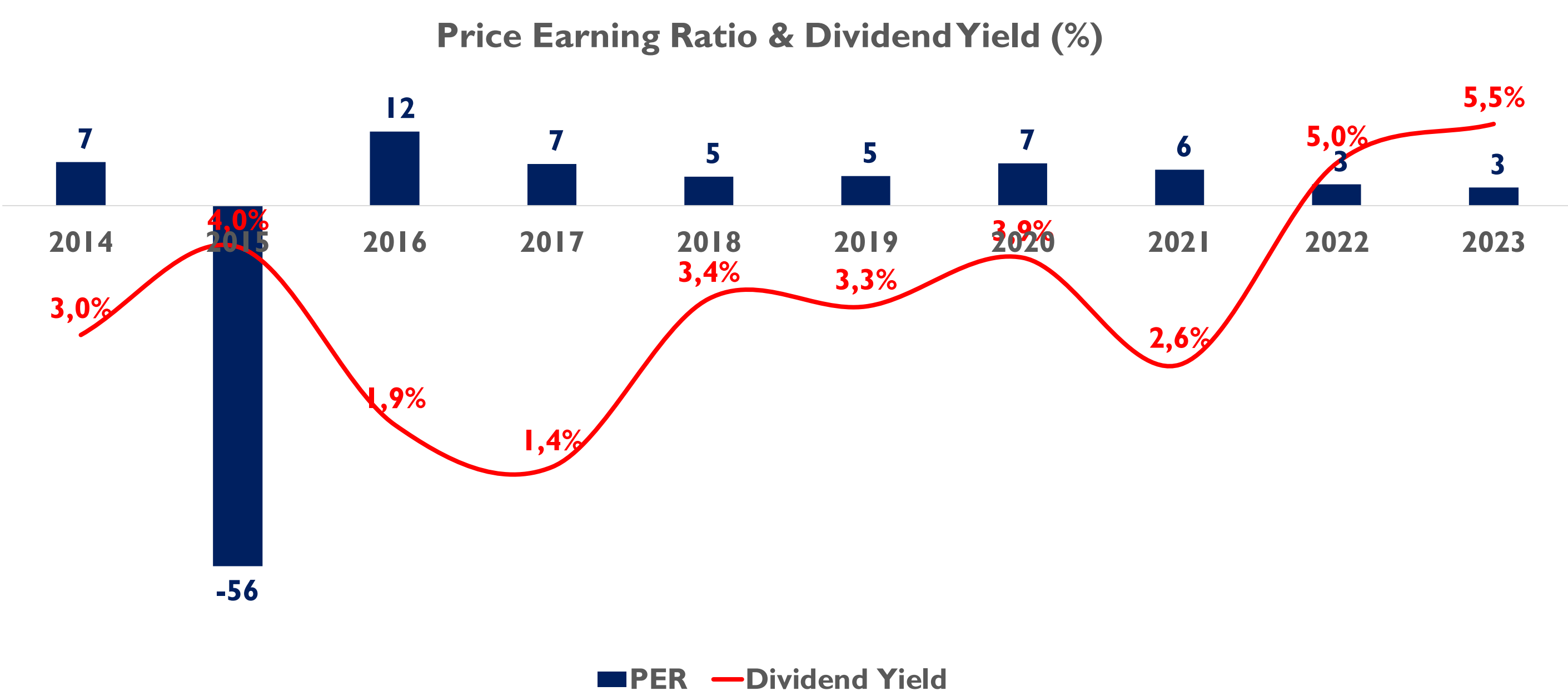
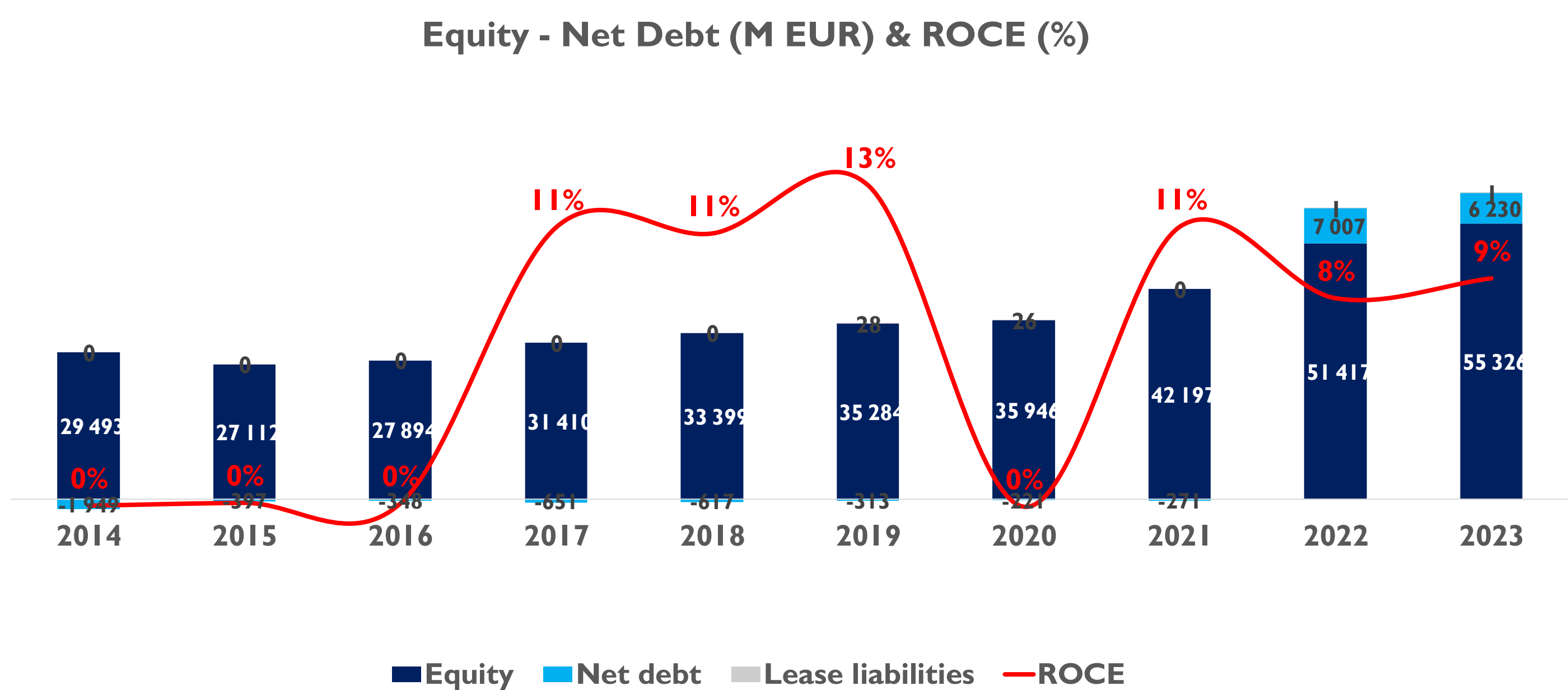
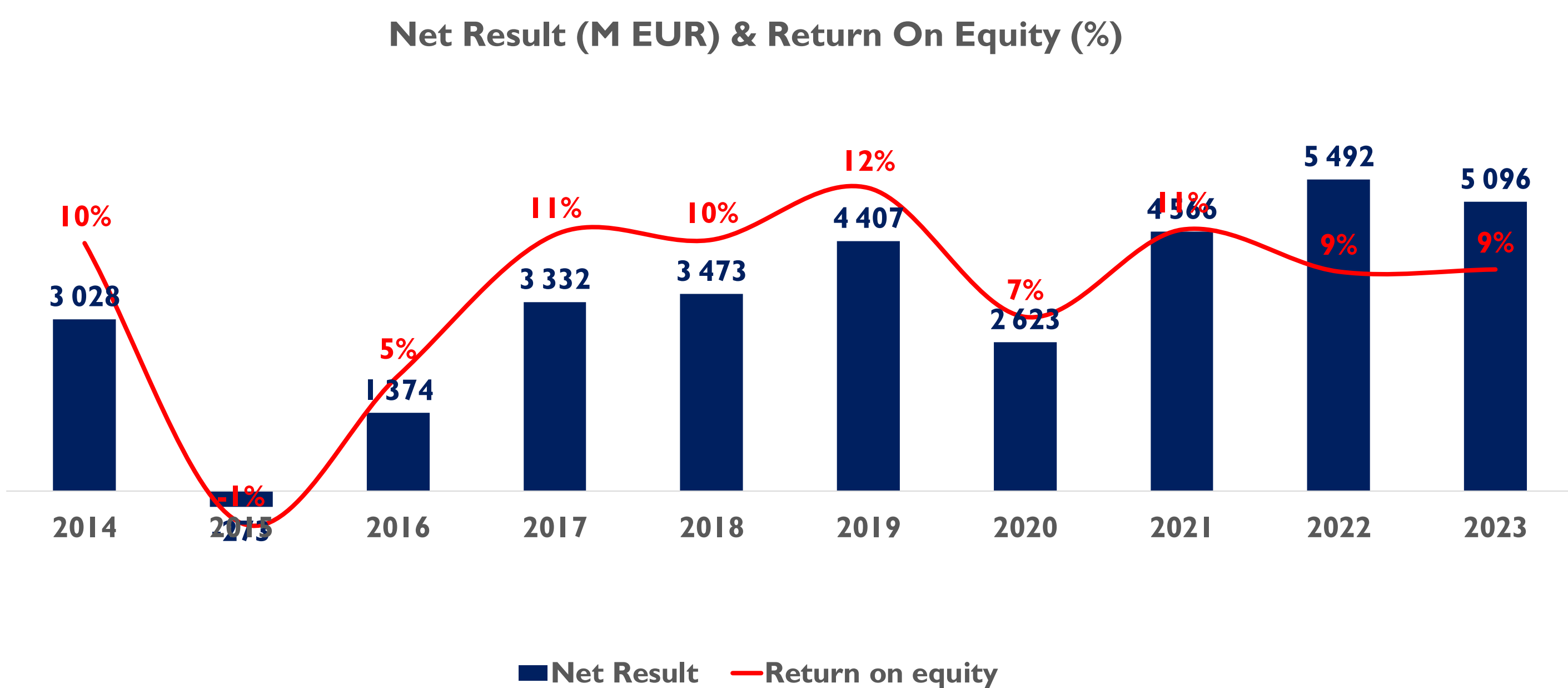
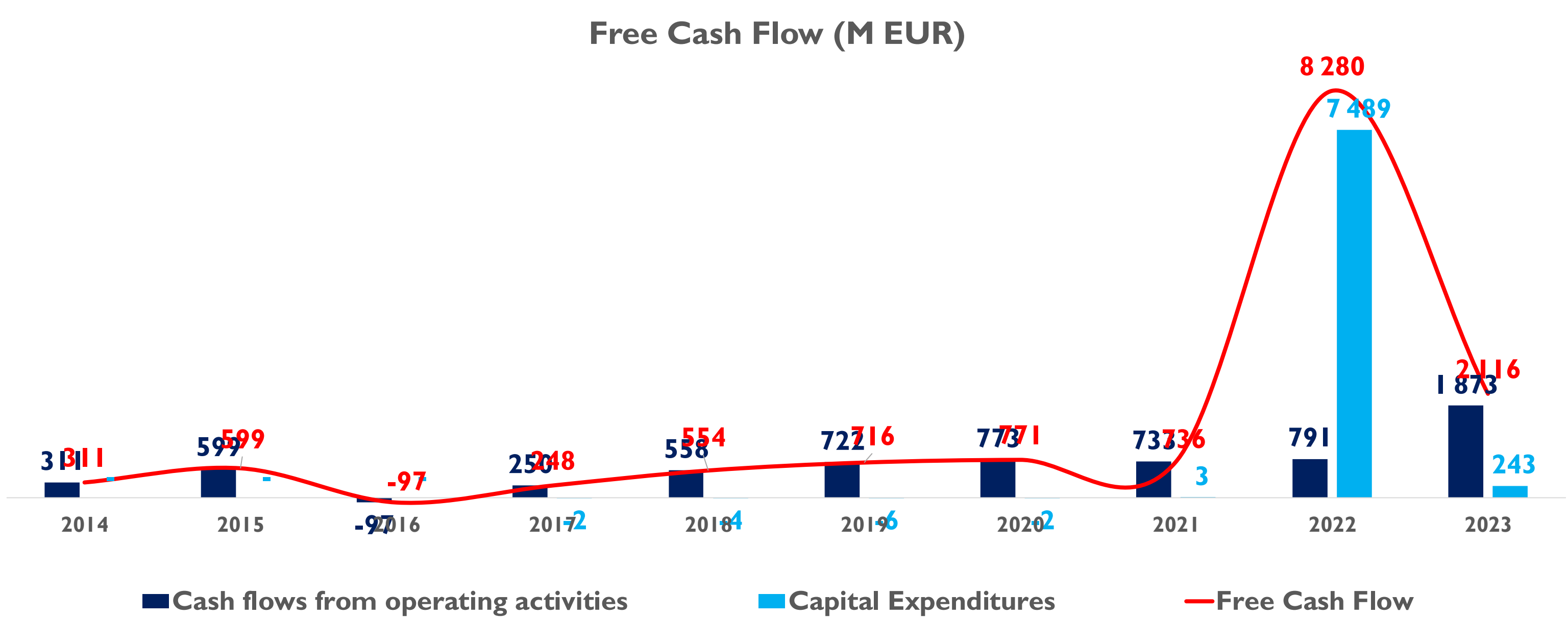
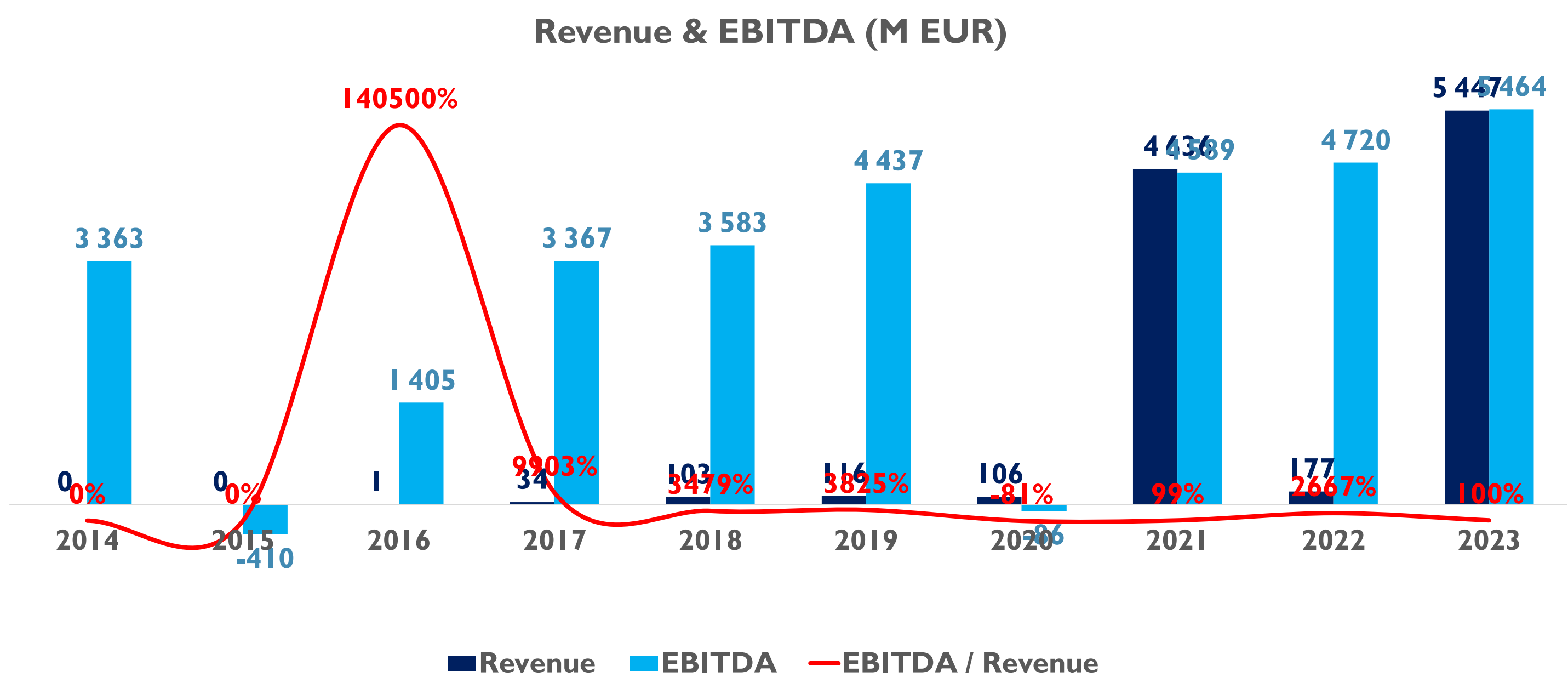
Documents

- 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)

Porsche Holding

Industry Consumer Discretionary
Supersector Automobiles and Parts
Sector Automobiles and Parts
Sub Sector Automobiles



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Porsche Holding

Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Automobiles and Parts
Sector	Automobiles and Parts
Sub Sector	Automobiles

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	-	-	1	34	103	116	106	4 636	177	5 447
Toyota Motor Corporatio	177 129	206 718	230 808	203 977	233 163	247 812	236 709	207 920	223 126	238 673
Tesla, Inc.	2 634	3 716	6 641	9 805	18 743	21 878	25 700	47 522	76 375	88 758
Mercedes	129 872	149 467	153 261	164 154	167 362	172 745	121 778	133 893	150 017	153 218
Stellantis	96 090	110 595	111 018	110 934	110 412	108 187	86 676	149 419	179 592	189 544
BYD Company Limited	7 726	11 291	14 083	13 595	16 546	16 341	19 543	29 990	57 144	77 110
BMW	80 401	92 175	94 163	98 678	97 480	104 210	98 990	111 239	142 610	155 498
Volkswagen	202 458	213 292	217 268	230 682	235 849	252 633	222 884	250 199	279 232	322 284
Renault	41 055	45 327	51 243	58 770	57 419	55 537	43 475	46 213	46 391	52 376
Total	737 365	832 582	878 486	890 629	937 077	979 460	855 861	981 031	1 154 665	1 282 909

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Porsche Holding				3300%	203%	13%	-9%	4274%	-96%	2977%	
Toyota Motor Corporatio		17%	12%	-12%	14%	6%	-4%	-12%	7%	7%	3%
Tesla, Inc.		41%	79%	48%	91%	17%	17%	85%	61%	16%	48%
Mercedes		15%	3%	7%	2%	3%	-30%	10%	12%	2%	2%
Stellantis		15%	0%	0%	0%	-2%	-20%	72%	20%	6%	8%
BYD Company Limited		46%	25%	-3%	22%	-1%	20%	53%	91%	35%	29%
BMW		15%	2%	5%	-1%	7%	-5%	12%	28%	9%	8%
Volkswagen		5%	2%	6%	2%	7%	-12%	12%	12%	15%	5%
Renault		10%	13%	15%	-2%	-3%	-22%	6%	0%	13%	3%
Moyenne		13%	6%	1%	5%	5%	-13%	15%	18%	11%	6%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	3 028	- 273	1 374	3 332	3 473	4 407	2 623	4 566	5 492	5 096
Toyota Motor Corporatio	12 569	16 496	18 793	13 534	19 793	15 437	16 103	17 154	20 266	15 747
Tesla, Inc.	- 242	- 816	- 640	- 1 635	- 852	- 690	588	4 877	11 797	13 757
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
BMW	5 798	6 369	6 863	8 620	7 117	4 915	3 775	12 382	17 941	11 290
Volkswagen	10 984	- 1 371	5 369	11 628	12 136	13 886	8 867	15 382	15 443	16 013
Renault	1 890	2 823	3 419	5 114	3 302	19	- 8 046	888	1 620	2 198
Total	41 615	32 385	46 195	55 131	56 179	47 180	28 316	80 532	106 099	100 804

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Porsche Holding		-109%	-603%	143%	4%	27%	-40%	74%	20%	-7%	6%
Toyota Motor Corporatio		31%	14%	-28%	46%	-22%	4%	7%	18%	-22%	3%
Tesla, Inc.		237%	-22%	155%	-48%	-19%	-185%	730%	142%	17%	-257%
Mercedes		21%	1%	23%	-31%	-67%	53%	194%	36%	-2%	8%
Stellantis		-41%	440%	94%	3%	84%	-100%	48866%	18%	11%	47%
BYD Company Limited		592%	73%	-24%	-32%	-42%	263%	-44%	430%	72%	60%
BMW		10%	8%	26%	-17%	-31%	-23%	228%	45%	-37%	8%
Volkswagen		-112%	-492%	117%	4%	14%	-36%	73%	0%	4%	4%
Renault		49%	21%	50%	-35%	-99%	-42447%	-111%	82%	36%	2%
Moyenne		-22%	43%	19%	2%	-16%	-40%	184%	32%	-5%	10%

* 2014 - 2023

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

Porsche Holding	
Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Automobiles and Parts
Sector	Automobiles and Parts
Sub Sector	Automobiles

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	- 72	- 39	- 47	3 361	3 500	4 416	- 108	4 588	4 719	5 463
Toyota Motor Corporation	15 803	20 878	23 192	14 741	19 046	20 231	19 320	22 651	21 301	23 571
Tesla, Inc.	- 154	- 658	- 633	- 1 361	339	150	1 625	5 904	12 803	8 155
Mercedes	9 365	12 632	12 593	12 432	9 404	2 518	6 086	14 889	17 465	15 850
Stellantis	3 866	3 030	5 141	7 642	5 273	5 192	2 469	15 126	20 012	22 376
BYD Company Limited	- 24	448	815	694	1 087	913	1 524	1 053	2 903	4 878
BMW	9 359	9 766	10 277	9 785	9 008	7 741	5 650	16 378	23 963	18 492
Volkswagen	12 697	- 4 069	7 103	13 818	13 920	16 960	9 675	19 275	22 124	21 586
Renault	1 105	2 121	3 283	3 806	2 987	2 105	- 549	2 116	3 262	4 117
Total	51 945	44 109	61 723	64 918	63 886	60 227	45 692	101 980	128 552	124 488

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	27 544	26 715	27 546	30 759	32 782	34 999	35 751	41 926	58 425	61 557
Toyota Motor Corporation	198 250	254 135	260 855	248 903	283 526	300 532	295 898	345 391	341 012	331 365
Tesla, Inc.	1 784	3 028	9 437	10 827	15 541	16 163	15 518	21 519	34 171	52 446
Mercedes	66 544	86 260	94 401	103 139	119 146	131 413	113 152	110 634	121 034	185 492
Stellantis	24 309	23 216	25 898	26 152	26 981	28 202	24 825	42 746	55 361	70 072
BYD Company Limited	6 779	8 939	11 682	13 043	13 592	15 613	12 871	12 570	12 716	12 431
BMW	93 058	108 493	118 867	123 927	133 466	149 426	138 076	145 276	148 743	165 160
Volkswagen	179 910	186 764	195 004	222 937	249 726	272 758	275 309	296 045	333 977	379 262
Renault	48 227	54 495	62 392	69 737	74 210	79 770	69 147	68 666	72 503	76 456
Total	646 405	752 044	806 082	849 424	948 970	1 028 875	980 547	1 084 772	1 177 942	1 334 242

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Porsche Holding	0%	0%	0%	11%	11%	13%	0%	11%	8%	9%	6%
Toyota Motor Corporation	8%	8%	9%	6%	7%	7%	7%	7%	6%	7%	7%
Tesla, Inc.	-9%	-22%	-7%	-13%	-2%	1%	10%	27%	37%	16%	14%
Mercedes	14%	15%	13%	12%	8%	2%	5%	13%	14%	9%	10%
Stellantis	16%	13%	20%	29%	20%	18%	10%	35%	36%	32%	24%
BYD Company Limited	0%	5%	7%	5%	8%	6%	12%	8%	23%	39%	9%
BMW	10%	9%	9%	8%	7%	5%	4%	11%	16%	11%	9%
Volkswagen	7%	-2%	4%	6%	6%	6%	4%	7%	7%	6%	5%
Renault	2%	4%	5%	5%	4%	3%	-1%	3%	4%	5%	3%
Moyenne	8%	6%	8%	8%	7%	6%	5%	9%	11%	9%	8%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	20 583	15 306	15 901	21 346	15 772	20 353	17 372	25 601	15 668	14 354
Toyota Motor Corporation	152 707	243 004	175 108	152 262	172 504	170 592	146 592	212 974	287 590	236 429
Tesla, Inc.	22 818	28 262	29 243	43 102	49 593	66 063	622 793	1 053 421	401 322	794 234
Mercedes	61 738	69 173	62 669	62 690	39 968	43 787	51 714	72 393	65 846	67 083
Stellantis	8 422	10 408	10 425	10 583	10 802	11 298	10 640	52 566	41 986	66 251
BYD Company Limited	12 198	22 503	18 172	24 048	19 296	16 637	66 154	106 874	100 806	71 664
BMW	58 912	64 225	58 259	56 833	45 854	48 247	47 919	53 301	49 861	64 364
Volkswagen	89 887	71 435	68 903	84 644	68 176	87 125	85 922	129 835	74 518	58 927
Renault	16 582	25 876	23 184	22 940	14 850	11 458	9 703	8 365	8 577	10 153
Total	443 846	550 192	461 862	478 447	436 816	475 560	1 058 810	1 715 331	1 046 174	1 383 459

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Porsche Holding	3 028	- 273	1 374	3 332	3 473	4 407	2 623	4 566	5 492	5 096
Toyota Motor Corporation	12 569	16 496	18 793	13 534	19 793	15 437	16 103	17 154	20 266	15 747
Tesla, Inc.	- 242	- 816	- 640	- 1 635	- 852	- 690	588	4 877	11 797	13 757
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
BMW	5 798	6 369	6 863	8 620	7 117	4 915	3 775	12 382	17 941	11 290
Volkswagen	10 984	- 1 371	5 369	11 628	12 136	13 886	8 867	15 382	15 443	16 013
Renault	1 890	2 823	3 419	5 114	3 302	19	- 8 046	888	1 620	2 198
Total	41 615	32 385	46 195	55 131	56 179	47 180	28 316	80 532	106 099	100 804

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Porsche Holding	7	- 56	12	6	5	5	7	6	3	3	6
Toyota Motor Corporation	12	15	9	11	9	11	9	12	14	15	11
Tesla, Inc.	- 94	- 35	- 46	- 26	- 58	- 96	1 060	216	34	58	187
Mercedes	9	8	7	6	6	18	14	7	5	5	7
Stellantis	15	31	6	3	3	2	367	4	2	4	4
BYD Company Limited	212	56	26	46	55	81	88	253	45	19	69
BMW	10	10	8	7	6	10	13	4	3	6	7
Volkswagen	8	- 52	13	7	6	6	10	8	5	4	8
Renault	9	9	7	4	4	603	- 1	9	5	5	13
Moyenne	11	17	10	9	8	10	37	21	10	14	14

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Porsche Holding
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Income Statement

Revenue	-	-	1	34	103	116	106	4 636	177	5 447
Gross Profit	-	-	1	30	87	100	93	4 635	153	5 422
Operating Profit	-	72 -	39 -	47	3 361	3 500	4 416 -	108	4 588	4 719
Profit before tax		3 287 -	456	1 382	3 352	3 497	4 416	2 646	4 565	4 634
Income Tax	-	259	183 -	8 -	21 -	23 -	9 -	23 -	3	56 -
Net result attributable to owners of the company		3 028 -	273	1 374	3 332	3 473	4 407	2 623	4 566	5 492
EBITDA		3 363 -	410	1 405	3 367	3 583	4 437 -	86	4 589	4 720

Balance Sheet

Net debt	-	1 949 -	397 -	348 -	651 -	617 -	285 -	195 -	271	7 008
Equity		29 493	27 112	27 894	31 410	33 399	35 284	35 946	42 197	51 417
Capital employed		27 544	26 715	27 546	30 759	32 782	34 999	35 751	41 926	58 425
Fixed Assets		25 393	24 855	26 337	29 898	31 999	34 417	35 219	41 115	61 340
Working Capital		2 151	1 860	1 209	861	783	582	532	811 -	2 915

Cash Flows

Net cash generated from operating activities		311	599 -	97	250	558	722	773	733	791
Net cash generated from investing activities		825 -	255	341	376 -	54 -	318 -	186 -	4 -	7 287 -
Net cash generated from financing activities	-	615 -	615 -	308 -	609 -	539 -	681 -	680 -	691	6 286 -
Net increase / decrease in cash and cash equivalents		521 -	271 -	64	16 -	34 -	277 -	94	12 -	185

Share Information

Number of shares	306 250 000	306 250 000	306 250 000	306 250 000	306 250 000	306 250 000	306 067 678	306 237 425	306 250 000	306 250 000
Price	67,21	49,98	51,92	69,70	51,50	66,46	56,76	83,60	51,16	46,87
Market Cap	20 583	15 306	15 901	21 346	15 772	20 353	17 372	25 601	15 668	14 354
Earning / Shares	9,90 -	0,89	4,48	10,70	11,34	14,39	8,57	14,91	15,62	16,64
Earning / Shares (Diluted)	9,90 -	0,89	4,48	10,70	11,33	14,39	8,57	14,91	15,62	16,64
Dividends	2,01	2,01	1,01	1,01	1,76	2,21	2,21	2,21	2,56	2,56

Financial KPI

Sales Variation		#DIV/0!	#DIV/0!	3300%	203%	13%	-9%	4274%	-96%	2977%
Gross Profit / Revenue	#DIV/0!	#DIV/0!	100%	88%	84%	86%	88%	100%	86%	100%
EBITDA / Revenue	#DIV/0!	#DIV/0!	140500%	9903%	3479%	3825%	-81%	99%	2667%	100%
Operating Profit / Revenue	#DIV/0!	#DIV/0!	-4700%	9885%	3398%	3807%	-102%	99%	2666%	100%
Finance Result / Revenue	#DIV/0!	#DIV/0!	142900%	-26%	-3%	0%	2598%	0%	-48%	-6%
Tax Rate	-8%	-40%	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	0%	1%	-1%
Return on equity	10%	-1%	5%	11%	10%	12%	7%	11%	9%	9%
Sales / Capital employed	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Return on capital employed before income tax	0%	0%	0%	11%	11%	13%	0%	11%	8%	9%
Free Cash Flow / Revenue	#DIV/0!	#DIV/0!	-9700%	729%	538%	617%	727%	16%	4678%	39%
Net Debt / EBITDA*	-	0,6	1,0 -	0,2 -	0,2 -	0,1	2,6 -	0,1	1,5	1,1
Net Debt / Equity*		-7%	-1%	-1%	-2%	-2%	-1%	-1%	14%	11%
% Investments	#DIV/0!	#DIV/0!	0%	-6%	-4%	-5%	-2%	0%	4231%	4%
% Working Capital	#DIV/0!	#DIV/0!	120900%	2532%	760%	502%	502%	17%	-1647%	16%
% Fixed Assets	#DIV/0!	#DIV/0!	2633700%	87935%	31067%	29670%	33225%	887%	34655%	1114%
Price to book ratio	0,7	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,5	0,6	0,3	0,3
PER	7 -	56	12	7	5	5	7	6	3	3
Yield	3,0%	4,0%	1,9%	1,4%	3,4%	3,3%	3,9%	2,6%	5,0%	5,5%
% of distribution	20,3%	-225,3%	22,4%	9,2%	15,5%	15,3%	25,8%	14,8%	14,3%	15,4%

*Total net debt excluding lease liabilities