

Rapport MutuaValue

Constellation Software Inc.

XTSE:CSU.DB

Pays	Canada			
Industrie	Technology			
Supersecteur	Technology			
Secteur	Software and Computer Services			
Sous Secteur	Software			
Employés	53 000			
Chiffre d'affaires 2023	7 709	mEUR	PER 2023	92,9
Résultat net 2023	518	mEUR	Dividend Yield 2023	0,2%
Market Cap 31.12.2023	48 140	mEUR	Béta boursier	0,80
Cours au 31.12.2023	2 476,8	USD		

Constellation Software Inc. Est un fournisseur de logiciels et de services à un groupe restreint de marchés des secteurs public et privé. La Société acquiert, gère et construit des entreprises de logiciels de marché vertical (VMS), qui fournissent des solutions logicielles spécialisées et critiques qui répondent aux besoins spécifiques de ses clients. Elle est principalement engagée dans le développement, l'installation et la personnalisation de logiciels ainsi que dans la fourniture de services professionnels connexes et de support pour les clients du monde entier. Elle vend des licences de logiciels sur site à la fois à perpétuité et à durée déterminée. Elle dispose de six groupes d'exploitation, qui desservent des clients dans plus de 100 marchés différents à travers le monde. Les six groupes opérationnels comprennent Volaris, Harris, Topicus, Vela, Jonas, et Perseus Group. Les produits de la société comprennent Empower LOS, optimal Blue, NOVA LOS, Reverse Vision et Axacore. Elle opère dans trois zones géographiques principales, le Canada, les États-Unis et le Royaume-Uni/Europe.

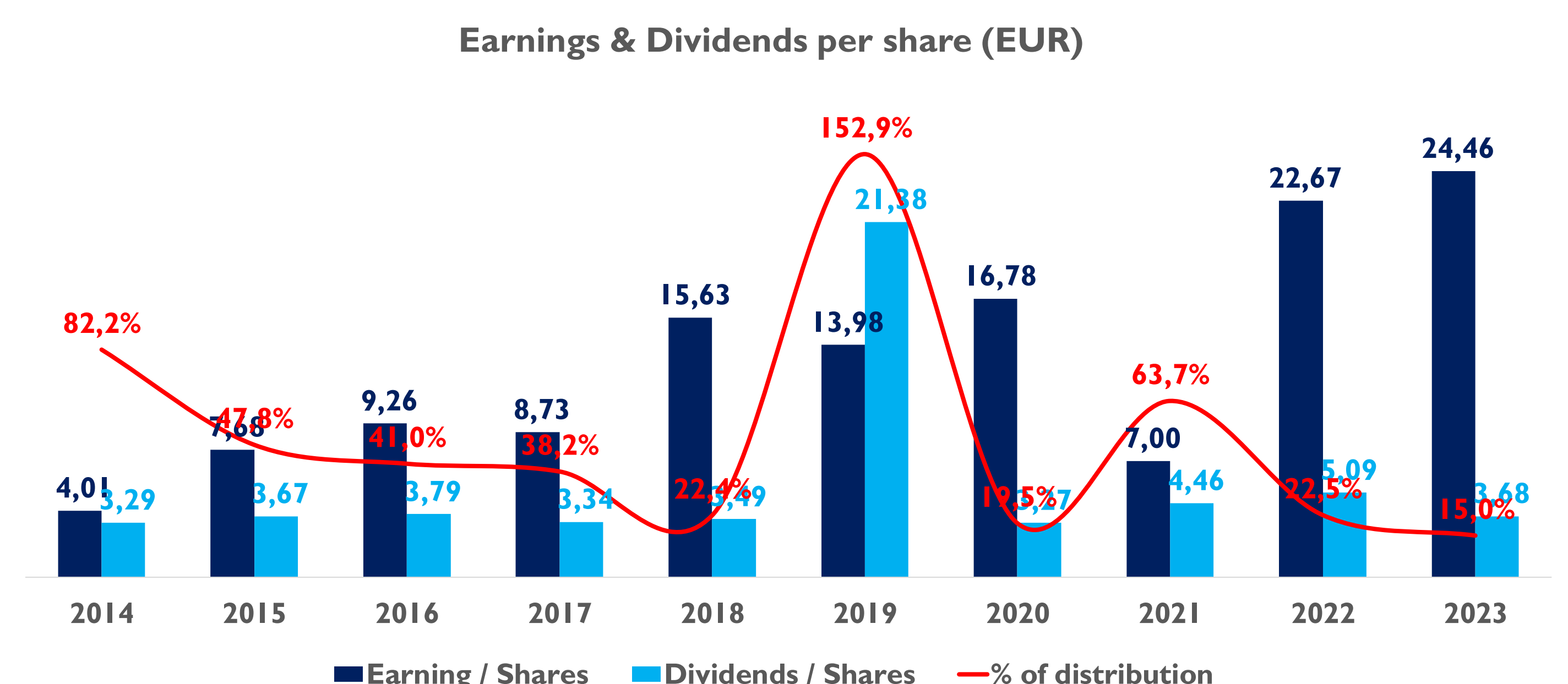
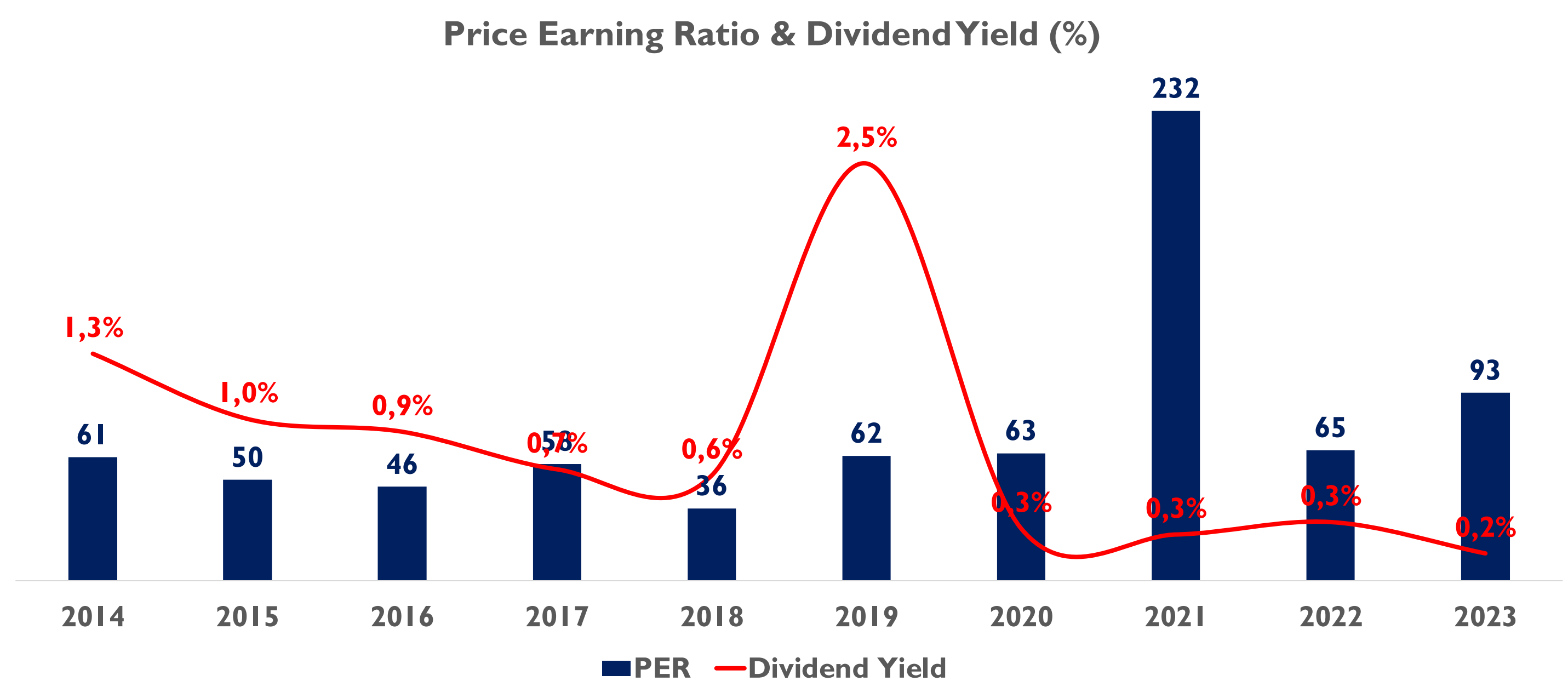
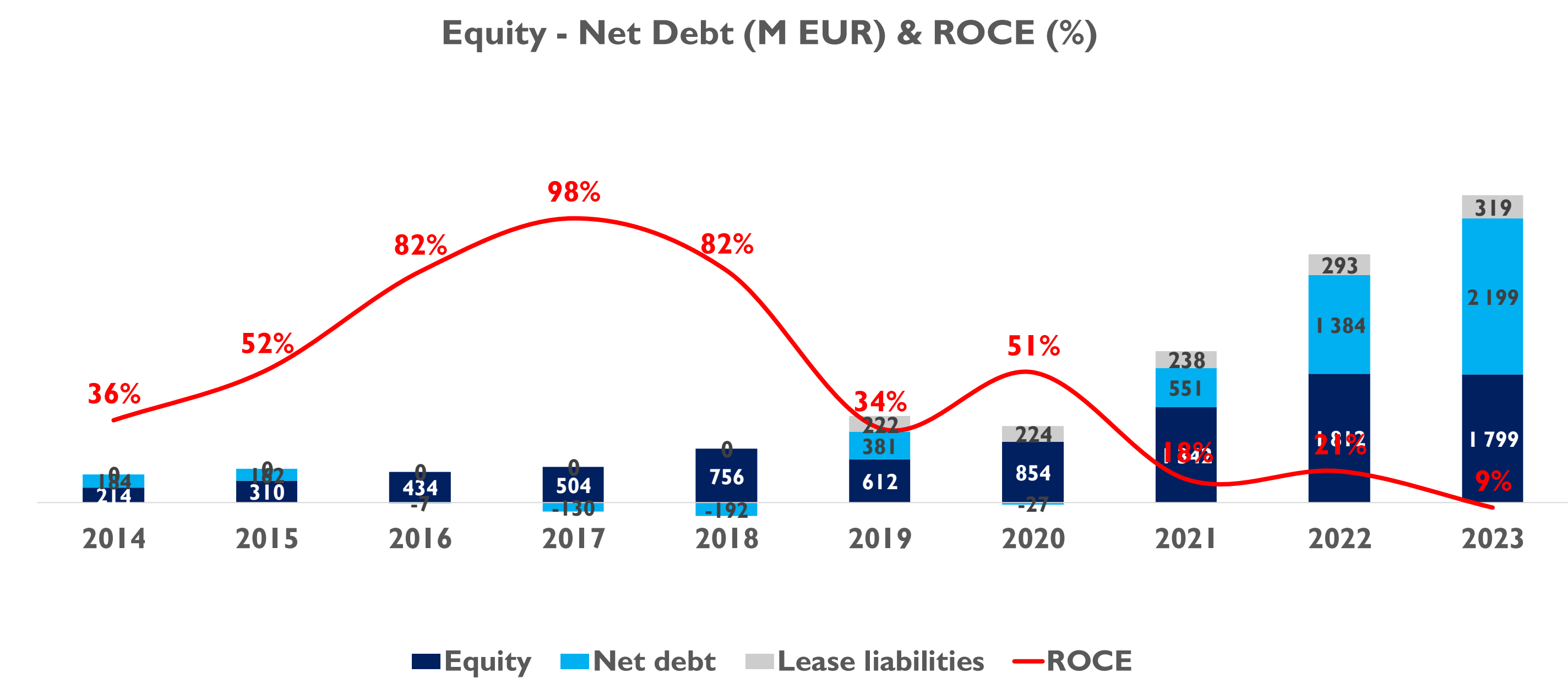
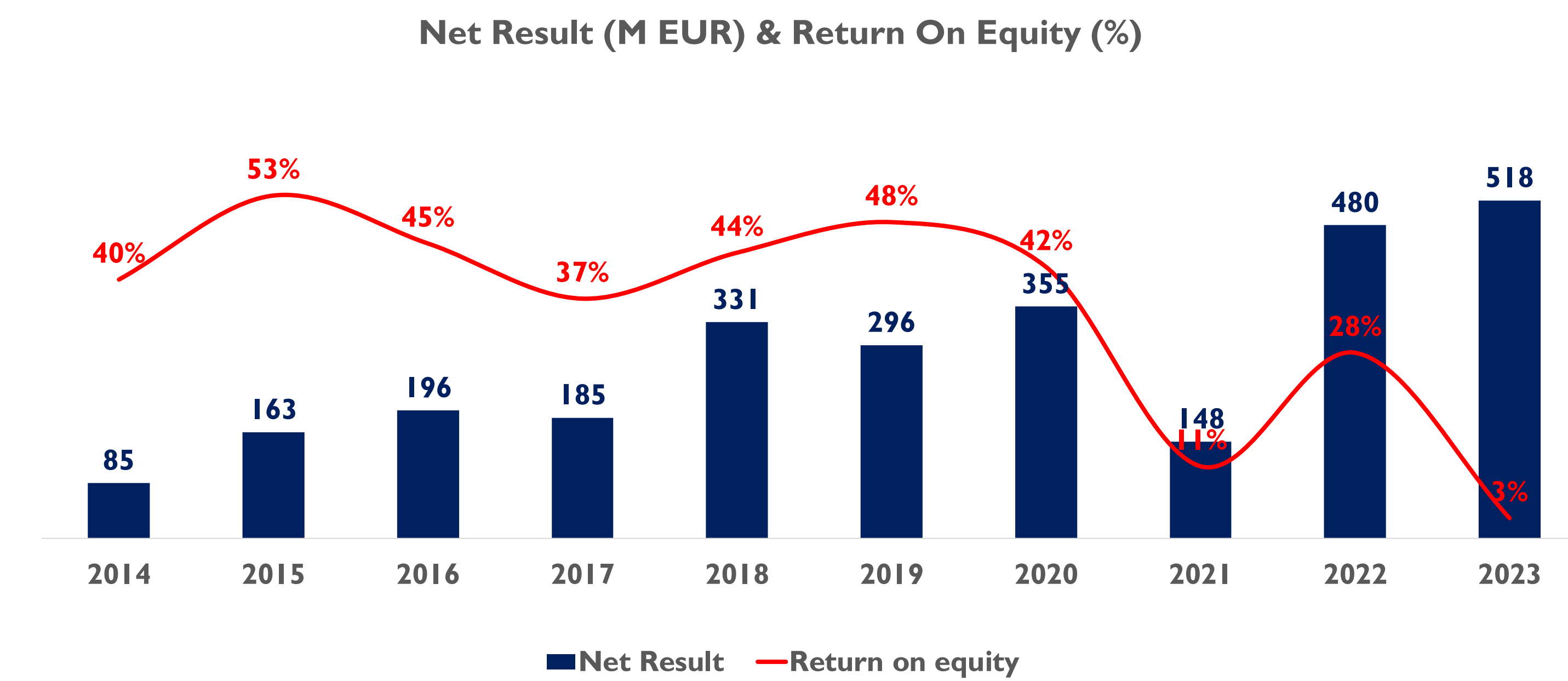
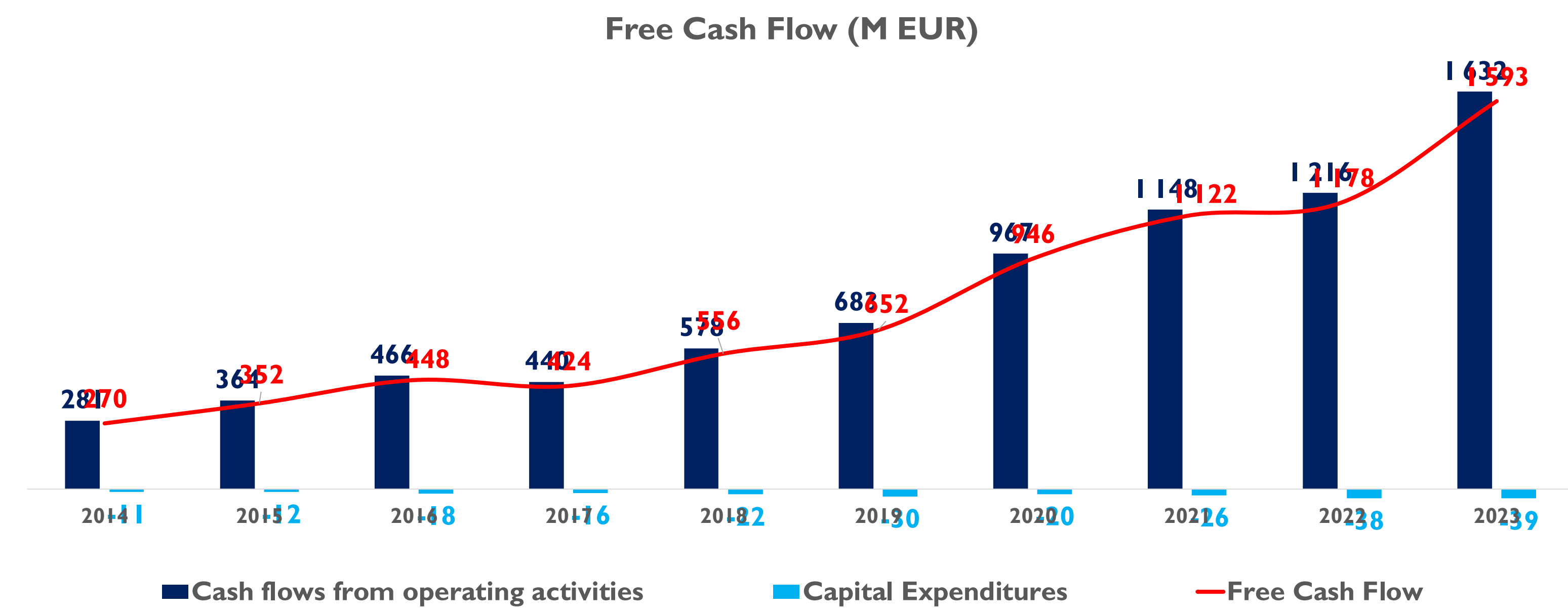
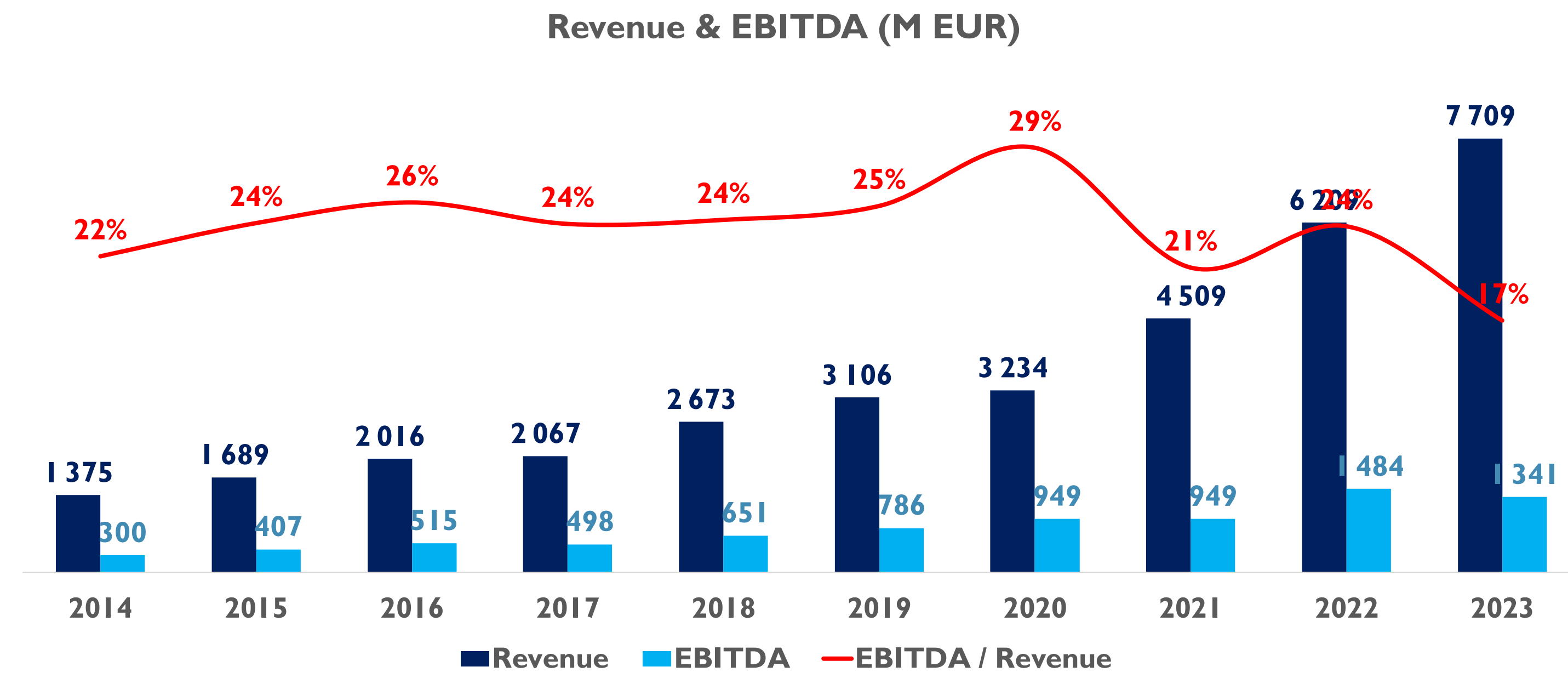
Documents

- 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)

Constellation Software Inc.

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



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Constellation Software Inc.

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

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Constellation Software	1 375	1 689	2 016	2 067	2 673	3 106	3 234	4 509	6 209	7 709
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
SAP	17 561	20 793	22 062	23 460	24 708	27 553	27 338	27 840	30 872	31 207
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
The Sage Group plc	1 735	1 940	1 693	1 927	2 051	2 278	2 138	2 197	2 198	2 519
Total	62 180	76 487	81 623	81 155	92 222	103 007	103 362	121 558	144 802	161 166

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Constellation Software		23%	19%	3%	29%	16%	4%	39%	38%	24%	21%
Oracle Corporation		11%	0%	-10%	11%	1%	-9%	12%	11%	15%	3%
Salesforce, Inc.			28%	11%	31%	29%	18%	35%	32%	16%	25%
SAP		18%	6%	6%	5%	12%	-1%	2%	11%	1%	5%
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%
The Sage Group plc		12%	-13%	14%	6%	11%	-6%	3%	0%	15%	3%
Moyenne		23%	7%	-1%	14%	12%	0%	18%	19%	11%	10%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Constellation Software	85	163	196	185	331	296	355	148	480	518
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
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
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	558	97	203	305	1 588
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
The Sage Group plc	241	263	244	337	328	313	348	339	293	243
Total	13 715	13 510	14 527	15 188	11 853	19 986	20 573	28 530	17 771	21 131

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Constellation Software		92%	20%	-6%	79%	-11%	20%	-58%	224%	8%	16%
Oracle Corporation		1%	-7%	-7%	-60%	215%	-16%	47%	-48%	24%	-2%
Salesforce, Inc.			-81%	-433%	-26%	787%	-90%	3401%	-62%	-86%	
SAP		-6%	19%	11%	2%	-18%	54%	2%	-67%	50%	-2%
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%
The Sage Group plc		9%	-7%	38%	-3%	-5%	11%	-3%	-14%	-17%	-1%
Moyenne		-1%	8%	5%	-22%	69%	3%	39%	-38%	19%	6%

* 2015 - 2023

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

Constellation Software Inc.

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
Constellation Software I	144	243	350	366	463	409	535	385	716	404
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	622	2 683
SAP	4 331	4 252	5 121	4 877	5 703	6 335	6 621	2 885	4 672	6 584
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
Dassault Systèmes	431	633	672	729	768	813	670	1 019	1 303	1 298
The Sage Group plc	444	489	449	498	503	524	425	389	378	479
Total	18 974	19 963	21 327	20 614	23 535	25 673	25 335	24 542	29 755	33 665

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Constellation Software I	398	472	427	374	564	1 214	1 051	2 130	3 490	4 317
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
SAP	27 694	29 051	30 953	28 093	31 553	43 537	42 307	49 915	50 357	44 072
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
The Sage Group plc	1 494	1 627	1 609	2 142	2 196	2 233	2 162	1 752	2 402	2 270
Total	85 989	115 691	121 511	126 639	133 809	138 062	142 267	185 058	219 876	242 510

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Constellation Software I	36%	52%	82%	98%	82%	34%	51%	18%	21%	9%	36%
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%
SAP	16%	15%	17%	17%	18%	15%	16%	6%	9%	15%	13%
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%
The Sage Group plc	30%	30%	28%	23%	23%	23%	20%	22%	16%	21%	23%
Moyenne	22%	17%	18%	16%	18%	19%	18%	13%	14%	14%	17%

* 2015 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Constellation Software I	5 184	8 114	9 101	10 697	11 850	18 307	22 414	34 456	30 992	48 140
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
SAP	69 716	88 147	98 955	111 453	103 842	143 471	127 183	146 622	113 270	164 657
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
The Sage Group plc	5 102	7 241	9 351	8 476	6 982	8 834	8 836	9 120	8 018	11 634
Total	309 567	417 325	429 017	480 197	571 395	720 942	804 655	1 151 636	929 137	1 220 353

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Constellation Software I	85	163	196	185	331	296	355	148	480	518
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
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
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
Dassault Systèmes	291	402	447	519	569	615	491	774	932	1 051
The Sage Group plc	241	263	244	337	328	313	348	339	293	243
Total	13 715	13 510	14 527	15 188	11 853	19 986	20 573	28 530	17 771	21 131

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Constellation Software I	61	50	46	58	36	62	63	232	65	93	67
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
SAP	21	29	27	28	25	43	25	28	66	64	30
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	-	151	-	1 186	84	893	559
Dassault Systèmes	44	46	41	43	47	63	89	90	48	56	59
The Sage Group plc	21	28	38	25	21	28	25	27	27	48	27
Moyenne	23	31	30	32	48	36	39	40	52	58	37

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Constellation Software Inc.

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	1 375	1 689	2 016	2 067	2 673	3 106	3 234	4 509	6 209	7 709
Gross Profit	1 184	1 455	1 755	1 813	2 358	2 749	2 886	4 039	5 496	6 821
Operating Profit	144	243	350	366	463	409	535	385	716	404
Profit before tax	128	224	272	268	424	406	491	330	680	243
Income Tax	- 43	- 62	- 76	- 82	- 93	- 109	- 136	- 182	- 164	- 187
Net result attributable to owners of the company	85	163	196	185	331	296	355	148	480	518
EBITDA	300	407	515	498	651	786	949	949	1 484	1 341
Balance Sheet										
Net debt	184	162 -	7 -	130 -	192	603	197	788	1 677	2 519
Equity	214	310	434	504	756	612	854	1 342	1 812	1 799
Capital employed	398	472	427	374	564	1 214	1 051	2 130	3 490	4 317
Fixed Assets	685	668	522	523	684	1 811	1 422	2 683	4 715	6 289
Working Capital	- 287	- 196	- 94	- 149	- 120	- 596	- 371	- 553	- 1 225	- 1 972
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	281	364	466	440	578	683	967	1 148	1 216	1 632
Net cash generated from investing activities	- 110	- 240	- 185	- 208	- 444	- 484	- 417	- 1 093	- 1 588	- 1 503
Net cash generated from financing activities	- 172	- 19	- 112	- 127	- 42	- 442	- 201	- 36	- 453	- 290
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 6	99	166	113	87	243	360	4	45	434
Share Information										
Number of shares	21 192 000	21 192 000	21 192 000	21 191 530	21 191 530	21 191 530	21 191 530	21 191 530	21 191 530	21 191 530
Price	244,63	382,89	429,44	504,77	559,19	863,86	1 057,67	1 625,95	1 462,49	2 271,67
Market Cap	5 184	8 114	9 101	10 697	11 850	18 307	22 414	34 456	30 992	48 140
Earning / Shares	4,01	7,68	9,26	8,73	15,63	13,98	16,78	7,00	22,67	24,46
Earning / Shares (Diluted)	4,01	7,68	9,26	8,73	15,63	13,98	16,78	7,00	22,67	24,46
Dividends	3,29	3,67	3,79	3,34	3,49	21,38	3,27	4,46	5,09	3,68
Financial KPI										
Sales Variation		23%	19%	3%	29%	16%	4%	39%	38%	24%
Gross Profit / Revenue	86%	86%	87%	88%	88%	89%	89%	90%	89%	88%
EBITDA / Revenue	22%	24%	26%	24%	24%	25%	29%	21%	24%	17%
Operating Profit / Revenue	10%	14%	17%	18%	17%	13%	17%	9%	12%	5%
Finance Result / Revenue	-1%	-1%	-4%	-5%	-1%	0%	-1%	-1%	-1%	-2%
Tax Rate	-33%	-27%	-28%	-31%	-22%	-27%	-28%	-55%	-24%	-77%
Return on equity	40%	53%	45%	37%	44%	48%	42%	11%	28%	3%
Sales / Capital employed	3,5	3,6	4,7	5,5	4,7	2,6	3,1	2,1	1,8	1,8
Return on capital employed before income tax	36%	52%	82%	98%	82%	34%	51%	18%	21%	9%
Free Cash Flow / Revenue	20%	21%	22%	20%	21%	21%	29%	25%	19%	21%
Net Debt / EBITDA*	0,6	0,4 -	0,0 -	0,3 -	0,3	0,5 -	0,0	0,6	0,9	1,6
Net Debt / Equity*	86%	52%	-2%	-26%	-25%	62%	-3%	41%	76%	122%
% Investments	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%
% Working Capital	-21%	-12%	-5%	-7%	-4%	-19%	-11%	-12%	-20%	-26%
% Fixed Assets	50%	40%	26%	25%	26%	58%	44%	60%	76%	82%
Price to book ratio	24,2	26,2	21,0	21,2	15,7	29,9	26,2	36,8	19,3	28,0
PER	61	50	46	58	36	62	63	232	65	93
Yield	1,3%	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%	2,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
% of distribution	82,2%	47,8%	41,0%	38,2%	22,4%	152,9%	19,5%	63,7%	22,5%	15,0%

*Total net debt excluding lease liabilities