

Rapport MutuaValue

Adobe Inc.

XNAS:ADBE

Pays	United States			
Industrie	Technology			
Supersecteur	Technology			
Secteur	Software and Computer Services			
Sous Secteur	Software			
Employés	29 945			
Chiffre d'affaires 2023	17 802	mEUR	PER 2023	51,8
Résultat net 2023	4 978	mEUR	Dividend Yield 2023	0,0%
Market Cap 31.12.2023	257 841	mEUR	Béta boursier	1,28
Cours au 31.12.2023	612,5	USD		

Adobe Inc. est une entreprise technologique mondiale. Les produits, services et solutions de la Société sont utilisés dans le monde entier pour imaginer, créer, gérer, fournir, mesurer, optimiser et interagir avec le contenu sur toutes les surfaces et alimenter les expériences numériques. Ses segments comprennent les médias numériques, l'expérience numérique, ainsi que l'édition et la publicité. Le segment des médias numériques est centré sur Adobe Creative Cloud et Adobe Document Cloud, qui comprennent Adobe Express, Adobe Firefly, Photoshop et d'autres produits, offrant une variété d'outils pour les professionnels de la création, les communicateurs et autres consommateurs. Le segment de l'expérience numérique fournit une plate-forme intégrée et un ensemble de produits, services et solutions via Adobe Experience Cloud. Le secteur de l'édition et de la publicité contient des produits et services existants. De plus, sa solution Adobe GenStudio permet aux entreprises de simplifier leur processus de chaîne d'approvisionnement de contenu grâce à des capacités d'intelligence artificielle (IA) générative et d'automatisation intelligente.

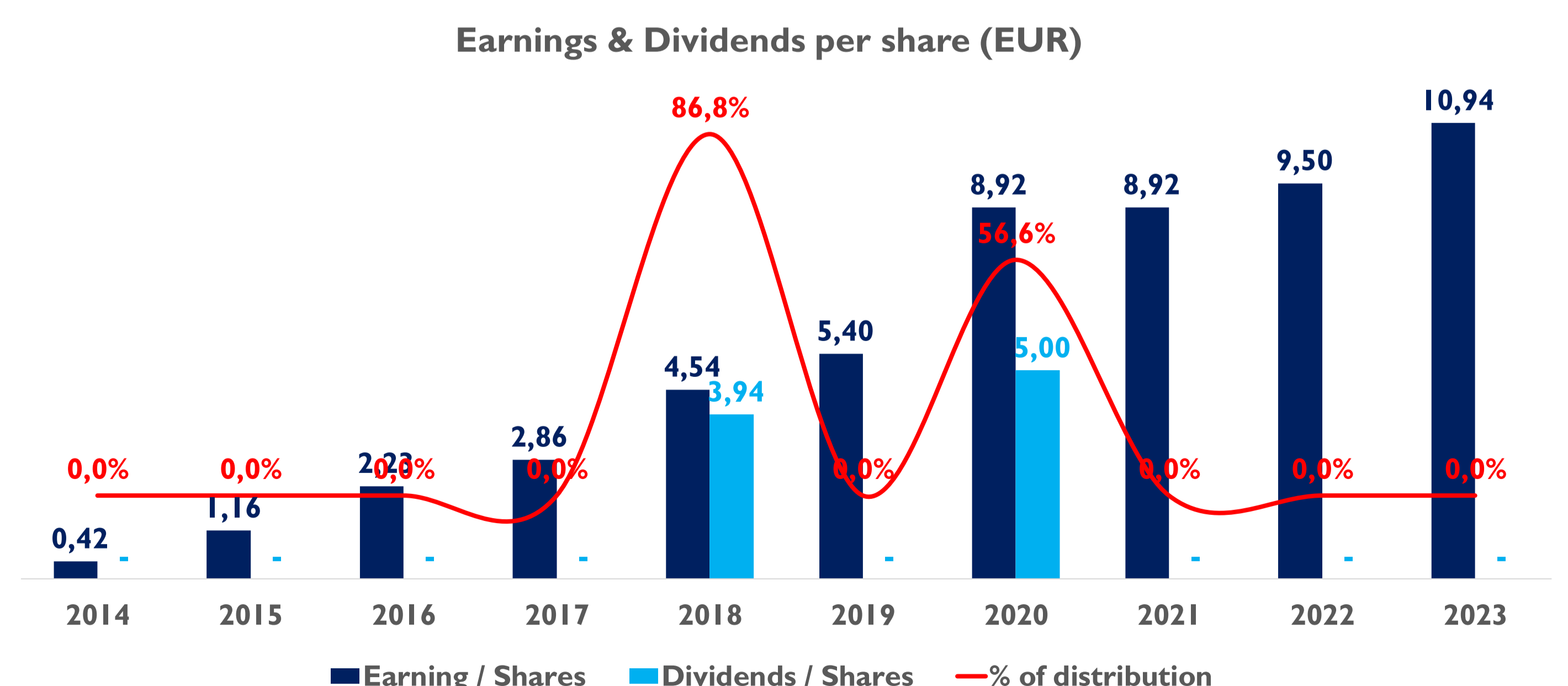
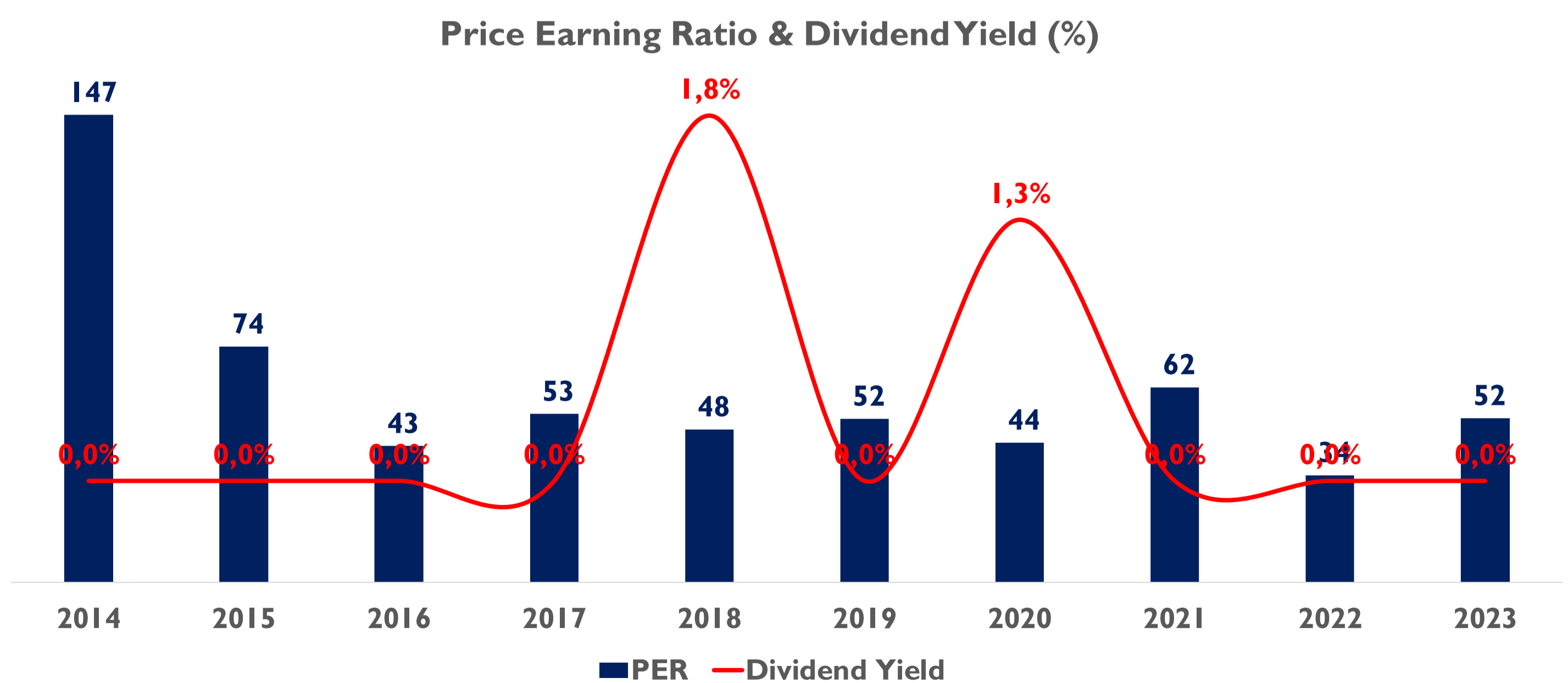
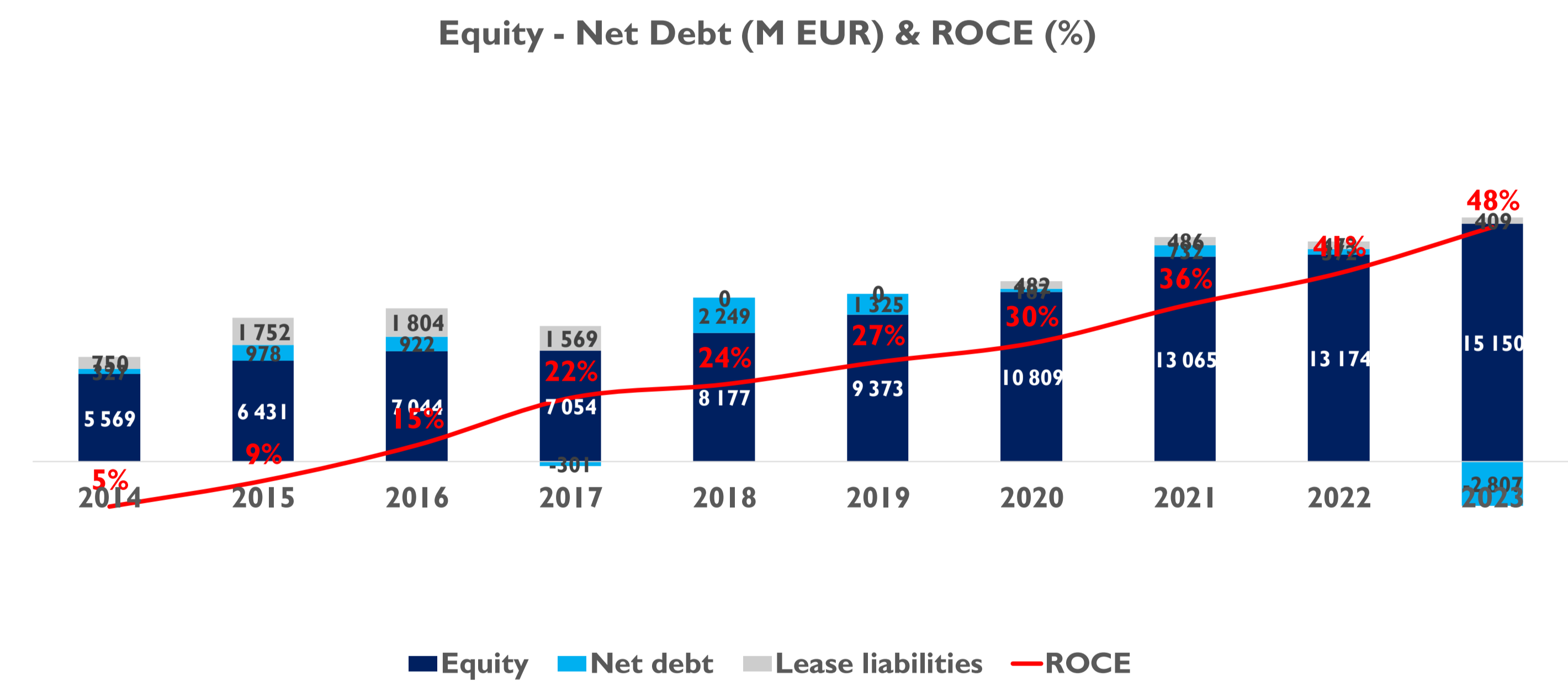
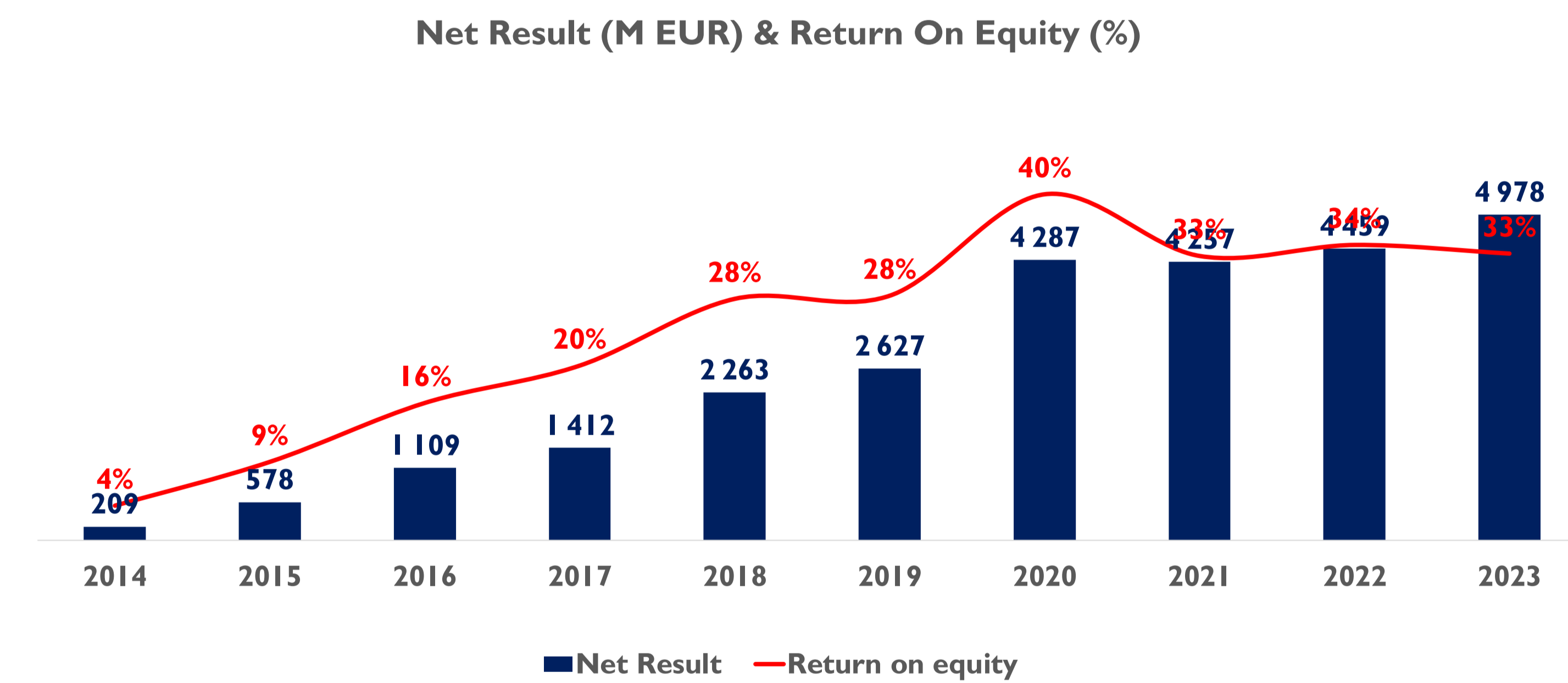
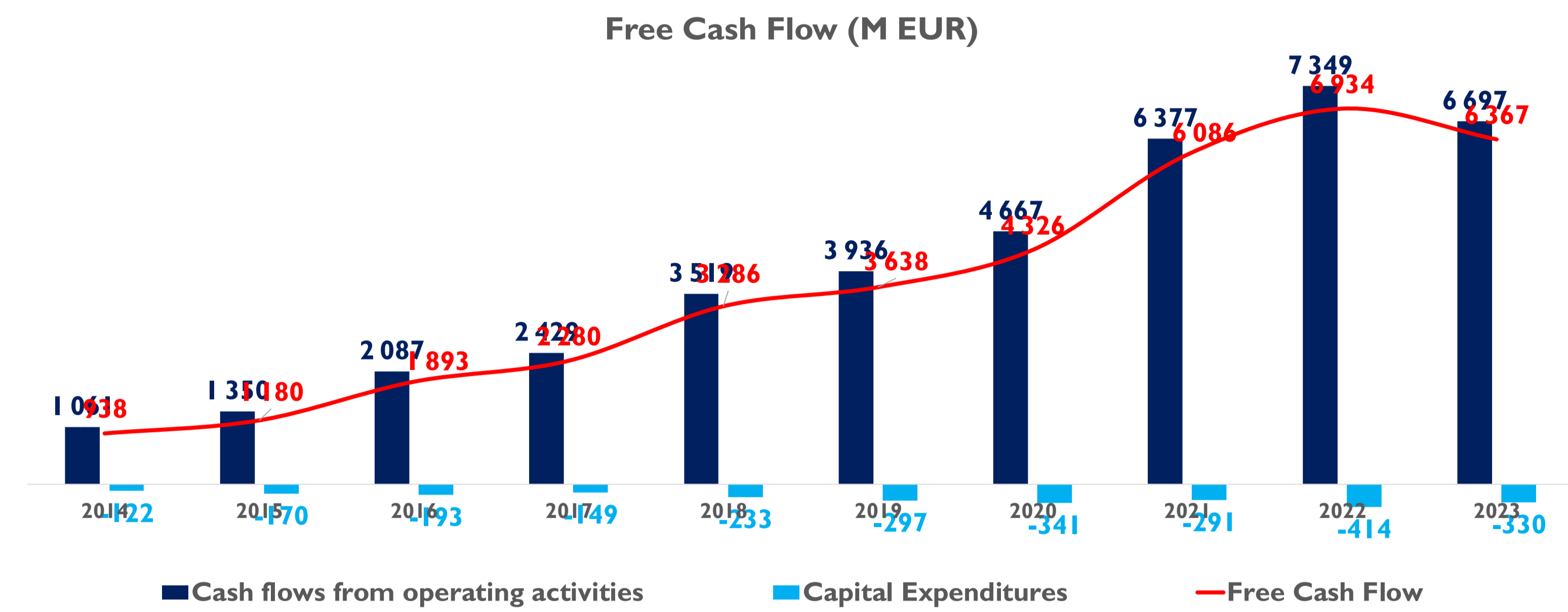
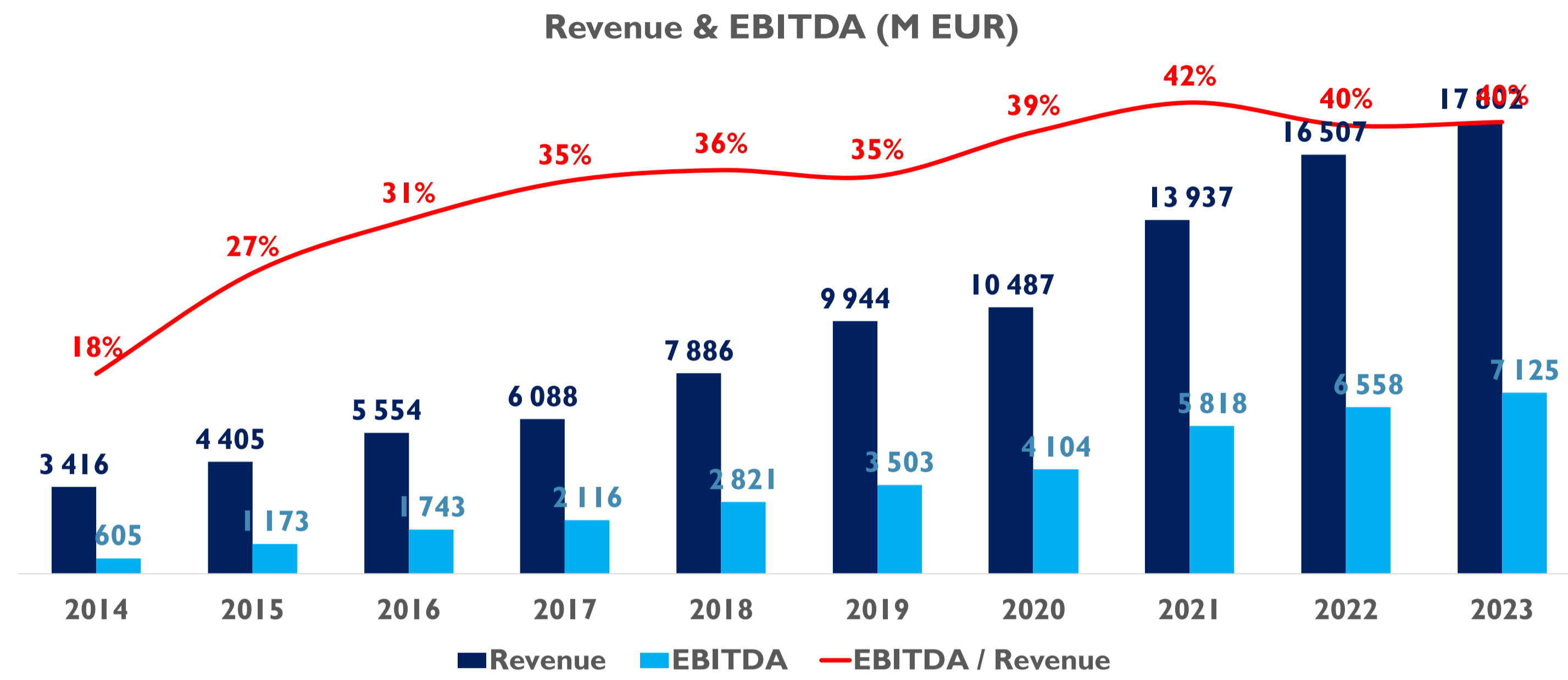
Documents

- 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)

Adobe Inc.

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



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Adobe 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
Adobe Inc.	3 416	4 405	5 554	6 088	7 886	9 944	10 487	13 937	16 507	17 802
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
SAP	17 561	20 793	22 062	23 460	24 708	27 553	27 338	27 840	30 872	31 207
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*
Adobe Inc.		29%	26%	10%	30%	26%	5%	33%	18%	8%	19%
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%
SAP		18%	6%	6%	5%	12%	-1%	2%	11%	1%	5%
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
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
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
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
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
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*
Adobe Inc.		177%	92%	27%	60%	16%	63%	-1%	5%	12%	31%
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%	
SAP		-6%	19%	11%	2%	-18%	54%	2%	-67%	50%	-2%
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)

Adobe 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
Adobe Inc.	340	830	1 417	1 808	2 481	2 909	3 453	5 123	5 717	6 099
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	622	2 683
SAP	4 331	4 252	5 121	4 877	5 703	6 335	6 621	2 885	4 672	6 584
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
Amadeus IT	956	1 053	1 212	1 323	1 393	1 475	-	800	-	106
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
Adobe Inc.	6 646	9 161	9 771	8 322	10 426	10 698	11 478	14 282	14 018	12 752
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
SAP	27 694	29 051	30 953	28 093	31 553	43 537	42 307	49 915	50 357	44 072
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*
Adobe Inc.	5%	9%	15%	22%	24%	27%	30%	36%	41%	48%	25%
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%
SAP	16%	15%	17%	17%	18%	15%	16%	6%	9%	15%	13%
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
Adobe Inc.	30 214	42 226	47 149	73 890	109 086	135 443	188 542	261 832	150 816	257 841
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
SAP	69 716	88 147	98 955	111 453	103 842	143 471	127 183	146 622	113 270	164 657
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
Adobe Inc.	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
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
SAP	3 275	3 064	3 631	4 018	4 083	3 337	5 145	5 256	1 714	2 576
Intuit Inc.	739	335	929	810	1 058	1 386	1 488	1 821	1 937	2 187
ServiceNow, Inc.	-	148	-	182	-	124	-	23	558	97
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
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*
Adobe Inc.	145	73	43	52	48	52	44	61	34	52	49
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
SAP	21	29	27	28	25	43	25	28	66	64	30
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
Amadeus IT	23	26	23	26	26	28	-	43	-	196	33
Moyenne	19	30	26	28	47	30	37	36	32	40	32

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Adobe Inc.

Devise Reporting

M USD	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EUR / USD	1,21	1,09	1,05	1,20	1,15	1,12	1,23	1,13	1,07	1,09

Income Statement

Revenue	4 147	4 796	5 854	7 302	9 030	11 171	12 868	15 785	17 606	19 409
Gross Profit	3 525	4 051	5 035	6 291	7 835	9 499	11 146	13 920	15 441	17 055
Operating Profit	413	903	1 494	2 168	2 840	3 268	4 237	5 802	6 098	6 650
Profit before tax	361	874	1 435	2 138	2 794	3 205	4 176	5 705	6 008	6 799
Income Tax	- 93	- 244	- 266	- 444	- 203	- 253	- 1 084	- 883	- 1 252	- 1 371
Net result attributable to owners of the company	254	630	1 169	1 694	2 591	2 951	5 260	4 822	4 756	5 428
EBITDA	735	1 277	1 837	2 538	3 230	3 935	5 036	6 590	6 995	7 768

Balance Sheet

Net debt	1 308	2 972	2 874	1 521	2 575	1 488	821	1 379	901	2 615
Equity	6 761	7 002	7 425	8 460	9 362	10 530	13 264	14 797	14 051	16 518
Capital employed	8 069	9 974	10 299	9 980	11 937	12 018	14 085	16 176	14 952	13 903
Fixed Assets	5 977	7 365	7 271	6 260	11 381	13 714	11 451	14 457	14 084	11 070
Working Capital	2 092	2 608	3 028	3 720	556	1 696	2 634	1 719	868	2 833

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	1 288	1 470	2 200	2 913	4 029	4 421	5 727	7 223	7 838	7 302
Net cash generated from investing activities	- 491	- 1 488	- 960	- 443	- 4 685	- 455	- 414	- 3 519	- 570	- 776
Net cash generated from financing activities	- 507	- 201	- 1 091	- 1 184	- 6	- 2 946	- 3 488	- 4 301	- 6 825	- 5 182
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	283	241	135	1 295	663	1 007	1 828	634	392	2 905

Share Information

Number of shares	497 867 000	498 764 000	498 345 000	493 632 000	497 843 000	491 572 000	485 000 000	481 000 000	471 000 000	459 000 000
Price per shares	73,68	92,17	99,73	179,52	250,89	309,53	477,03	616,53	341,53	612,47
Market Cap	36 683	45 971	49 700	88 617	124 904	152 156	231 360	296 551	160 861	281 124
Earning / Shares	0,510	1,260	2,350	3,430	5,200	6,070	10,940	10,100	10,130	11,930
Earning / Shares (Diluted)	0,500	1,240	2,320	3,380	5,200	6,000	10,830	10,020	10,100	11,830
Dividends	-	-	-	-	4,5	-	6,1	-	-	-

Financial KPI

Sales Variation		16%	22%	25%	24%	24%	15%	23%	12%	10%
Gross Profit / Revenue	85%	84%	86%	86%	87%	85%	87%	88%	88%	88%
EBITDA / Revenue	18%	27%	31%	35%	36%	35%	39%	42%	40%	40%
Operating Profit / Revenue	10%	19%	26%	30%	31%	29%	33%	37%	35%	34%
Finance Result / Revenue	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	1%
Tax Rate	-26%	-28%	-19%	-21%	-7%	-8%	26%	-15%	-21%	-20%
Return on equity	4%	9%	16%	20%	28%	28%	40%	33%	34%	33%
Sales / Capital employed	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4
Return on capital employed before income tax	5%	9%	15%	22%	24%	27%	30%	36%	41%	48%
Free Cash Flow / Revenue	27%	27%	34%	37%	42%	37%	41%	44%	42%	36%
Net Debt / EBITDA*	0,5	0,8	0,5	0,1	0,8	0,4	0,0	0,1	0,1	0,4
Net Debt / Equity*	6%	15%	13%	-4%	28%	14%	2%	6%	3%	-19%
% Investments	-4%	-4%	-3%	-2%	-3%	-3%	-3%	-2%	-3%	-2%
% Working Capital	50%	54%	52%	51%	6%	-15%	20%	11%	5%	15%
% Fixed Assets	144%	154%	124%	86%	126%	123%	89%	92%	80%	57%
Price to book ratio	5,4	6,6	6,7	10,5	13,3	14,4	17,4	20,0	11,4	17,0
PER	147	74	43	53	48	52	44	62	34	52
Dividend Yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
% of distribution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	86,8%	0,0%	56,6%	0,0%	0,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Adobe Inc.

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	3 416	4 405	5 554	6 088	7 886	9 944	10 487	13 937	16 507	17 802
Gross Profit	2 903	3 721	4 776	5 246	6 843	8 455	9 083	12 290	14 477	15 642
Operating Profit	340	830	1 417	1 808	2 481	2 909	3 453	5 123	5 717	6 099
Profit before tax	298	803	1 361	1 782	2 440	2 853	3 403	5 037	5 633	6 236
Income Tax	- 77	- 224	- 253	- 370	- 177	- 225	- 883	- 780	- 1 174	- 1 257
Net result attributable to owners of the company	209	578	1 109	1 412	2 263	2 627	4 287	4 257	4 459	4 978
EBITDA	605	1 173	1 743	2 116	2 821	3 503	4 104	5 818	6 558	7 125
Balance Sheet										
Net debt	1 077	2 730	2 727	1 268	2 249	1 325	669	1 218	845 -	2 398
Equity	5 569	6 431	7 044	7 054	8 177	9 373	10 809	13 065	13 174	15 150
Capital employed	6 646	9 161	9 771	8 322	10 426	10 698	11 478	14 282	14 018	12 752
Fixed Assets	4 923	6 765	6 898	5 220	9 940	12 208	9 332	12 764	13 205	10 153
Working Capital	1 723	2 396	2 873	3 102	486 -	1 510	2 147	1 518	814	2 598
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	1 061	1 350	2 087	2 429	3 519	3 936	4 667	6 377	7 349	6 697
Net cash generated from investing activities	- 404	- 1 367	- 911	- 369	- 4 092	- 405	- 337	- 3 107	- 534	- 712
Net cash generated from financing activities	- 418	- 184	- 1 035	- 987	- 5	- 2 622	- 2 842	- 3 797	- 6 399	- 4 753
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	233 -	221	128	1 080 -	579	897	1 490 -	560	368	2 664
Share Information										
Number of shares	497 867 000	498 764 000	498 345 000	493 632 000	497 843 000	491 572 000	485 000 000	481 000 000	471 000 000	459 000 000
Price	60,69	84,66	94,61	149,69	219,12	275,53	388,75	544,35	320,20	561,74
Market Cap	30 214	42 226	47 149	73 890	109 086	135 443	188 542	261 832	150 816	257 841
Earning / Shares	0,42	1,16	2,23	2,86	4,54	5,40	8,92	8,92	9,50	10,94
Earning / Shares (Diluted)	0,41	1,14	2,20	2,82	4,54	5,34	8,83	8,85	9,47	10,85
Dividends	-	-	-	-	3,94	-	5,00	-	-	-
Financial KPI										
Sales Variation		29%	26%	10%	30%	26%	5%	33%	18%	8%
Gross Profit / Revenue	85%	84%	86%	86%	87%	85%	87%	88%	88%	88%
EBITDA / Revenue	18%	27%	31%	35%	36%	35%	39%	42%	40%	40%
Operating Profit / Revenue	10%	19%	26%	30%	31%	29%	33%	37%	35%	34%
Finance Result / Revenue	-1%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	0%	-1%	-1%	1%
Tax Rate	-26%	-28%	-19%	-21%	-7%	-8%	26%	-15%	-21%	-20%
Return on equity	4%	9%	16%	20%	28%	28%	40%	33%	34%	33%
Sales / Capital employed	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4
Return on capital employed before income tax	5%	9%	15%	22%	24%	27%	30%	36%	41%	48%
Free Cash Flow / Revenue	27%	27%	34%	37%	42%	37%	41%	44%	42%	36%
Net Debt / EBITDA*	0,5	0,8	0,5 -	0,1	0,8	0,4	0,0	0,1	0,1 -	0,4
Net Debt / Equity*	6%	15%	13%	-4%	28%	14%	2%	6%	3%	-19%
% Investments	-4%	-4%	-3%	-2%	-3%	-3%	-3%	-2%	-3%	-2%
% Working Capital	50%	54%	52%	51%	6%	-15%	20%	11%	5%	15%
% Fixed Assets	144%	154%	124%	86%	126%	123%	89%	92%	80%	57%
Price to book ratio	5,4	6,6	6,7	10,5	13,3	14,4	17,4	20,0	11,4	17,0
PER	147	74	43	53	48	52	44	62	34	52
Yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
% of distribution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	86,8%	0,0%	56,6%	0,0%	0,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities