

Rapport MutuaValue

Henkel

XFRA:HEN3

Pays	Germany				
Industrie	Basic Materials				
Supersecteur	Chemicals				
Secteur	Chemicals				
Sous Secteur	Specialty Chemicals				
Employés	47 750				
Chiffre d'affaires 2023	21 514	mEUR	PER 2023	23,2	
Résultat net 2023	1 318	mEUR	Dividend Yield 2023	2,5%	
Market Cap 31.12.2023	30 530	mEUR	Béta boursier	0,69	
Cours au 31.12.2023	72,7	EUR			

Henkel AG & Co KGaA est active dans le secteur de la consommation et de l'industrie, opérant avec les deux segments technologies adhésives et marques grand public. La société exerce ses activités en Europe, en IMEA (Inde/Moyen-Orient/Afrique), en Amérique du Nord, en Amérique latine et en Asie-Pacifique. L'activité Adhesive technologies de la société couvre les adhésifs, les mastics et les revêtements fonctionnels, fournissant des solutions pour mobilité et électronique, emballage et biens de consommation et artisans, Construction & Professional sous des marques telles que Loctite, Bonderite et Technomelt. L'activité Consumer Brands se concentre sur les deux catégories mondiales Laundry & Home Care et Hair. Dans ce segment, la Société offre des biens de consommation de marque dans de nombreuses catégories de blanchisserie et de soins à domicile, dans les soins capillaires, la coloration capillaire et la coiffure, et exploite également ses activités Hair Professional. Son portefeuille comprend des innovations sous des marques telles que persil, Schwarzkopf, All, Dial, Pril, bref, Syoss, Purex, SoMat et Snuggle.

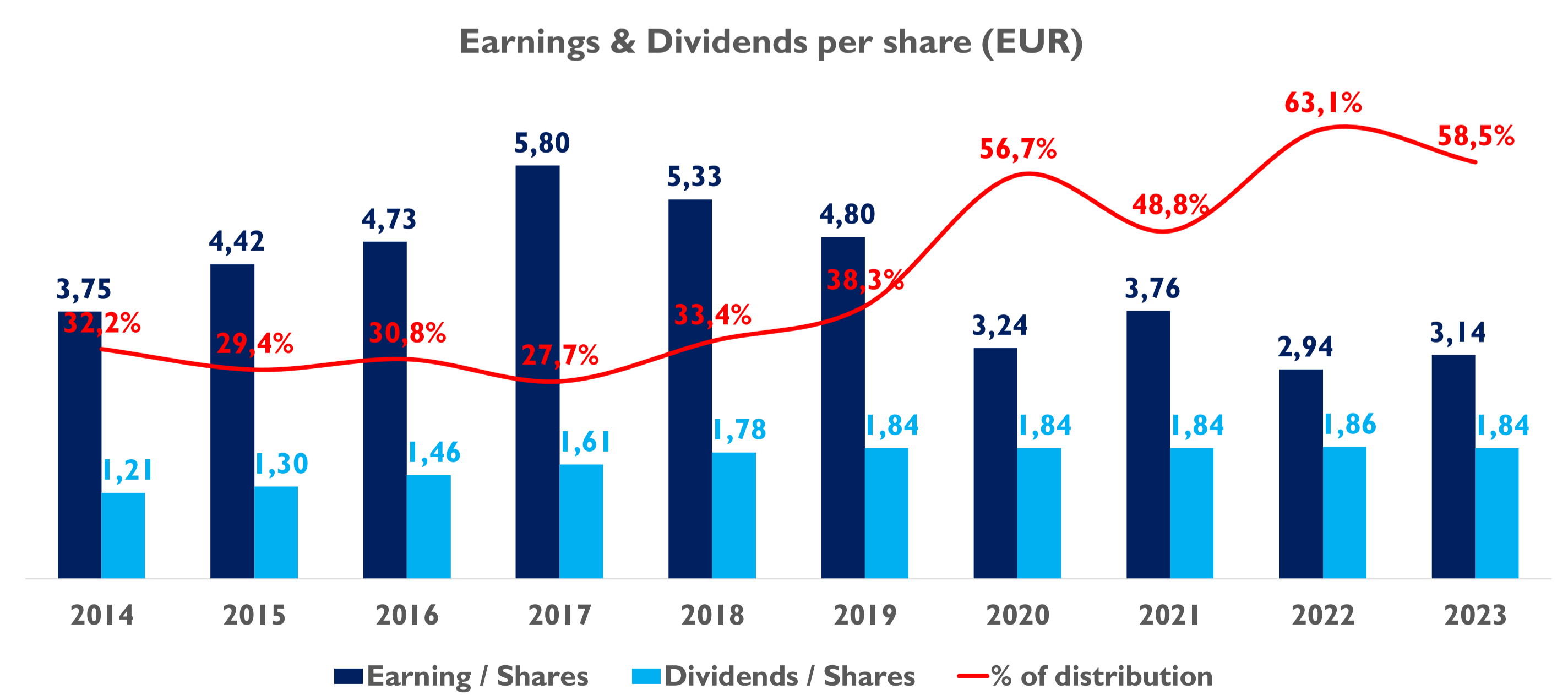
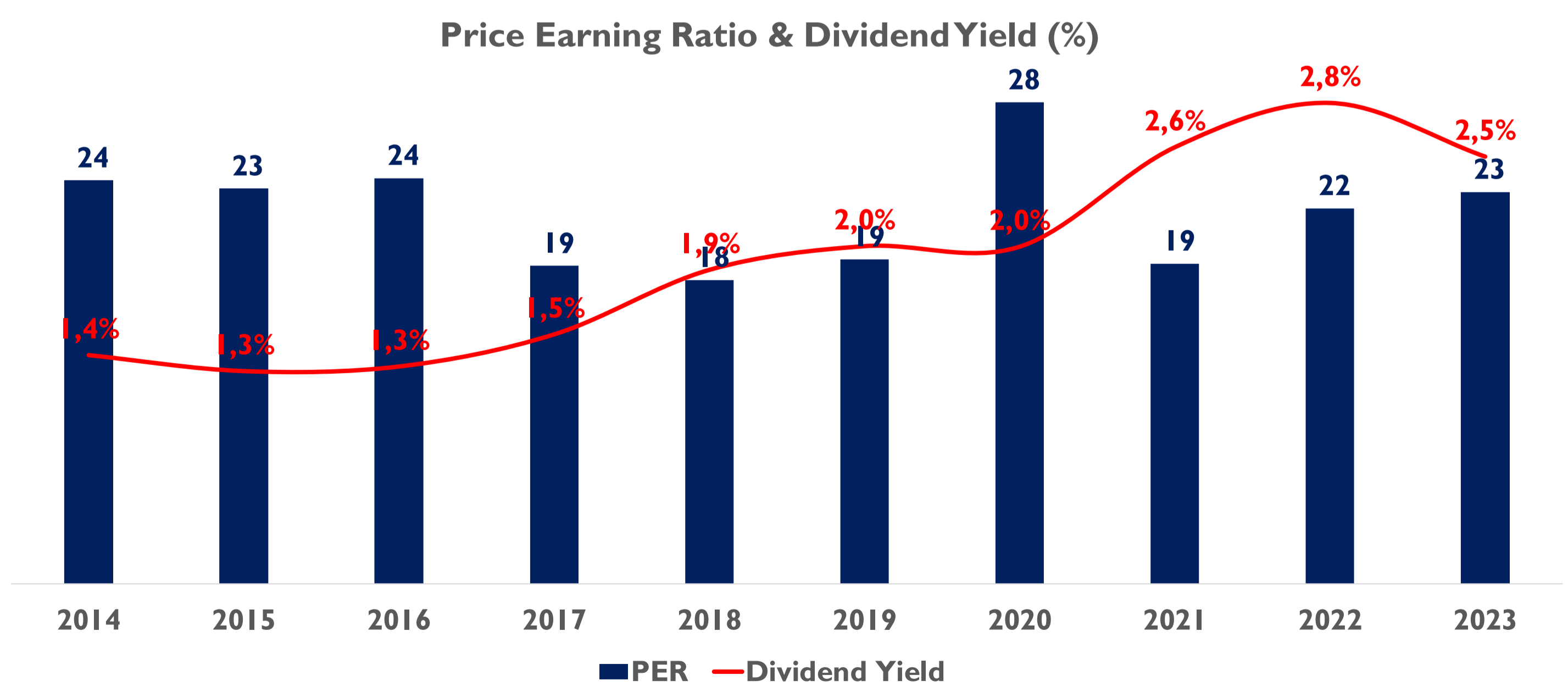
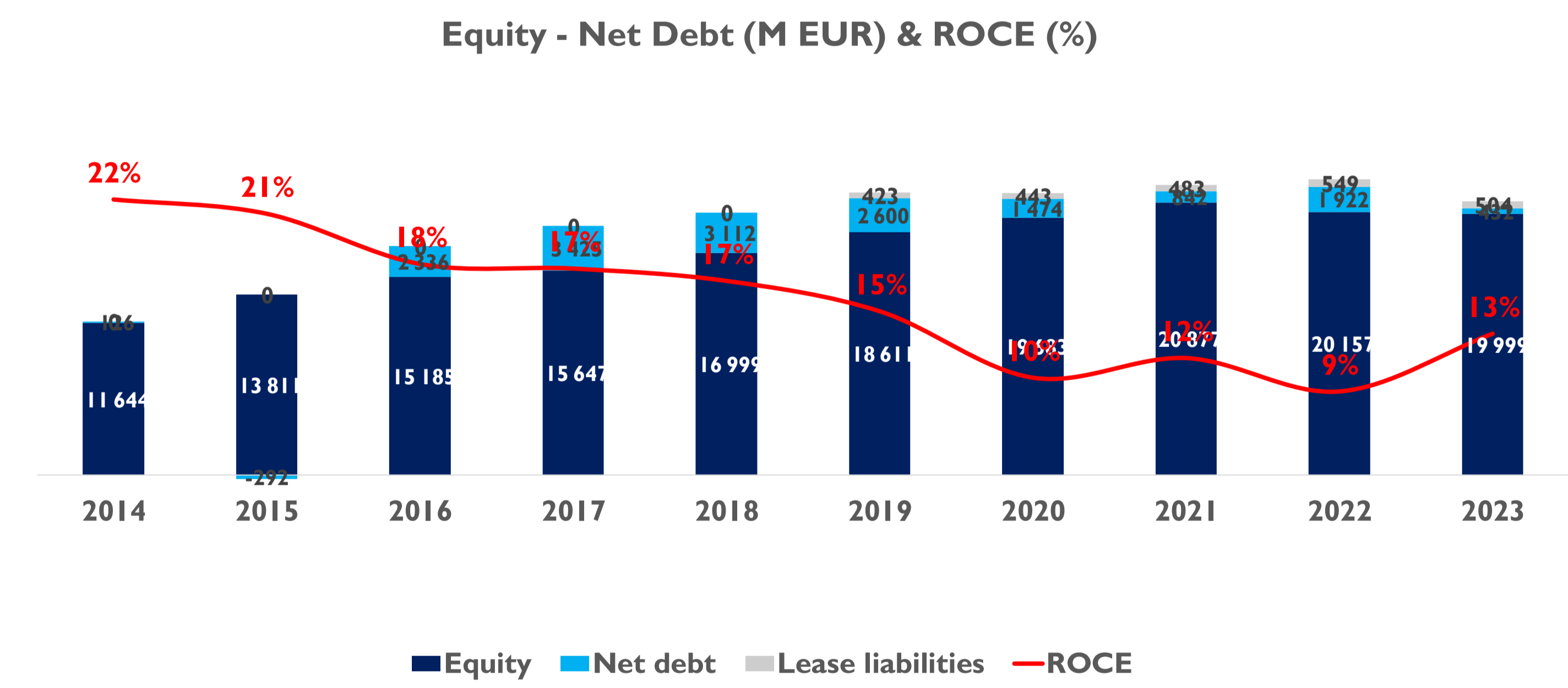
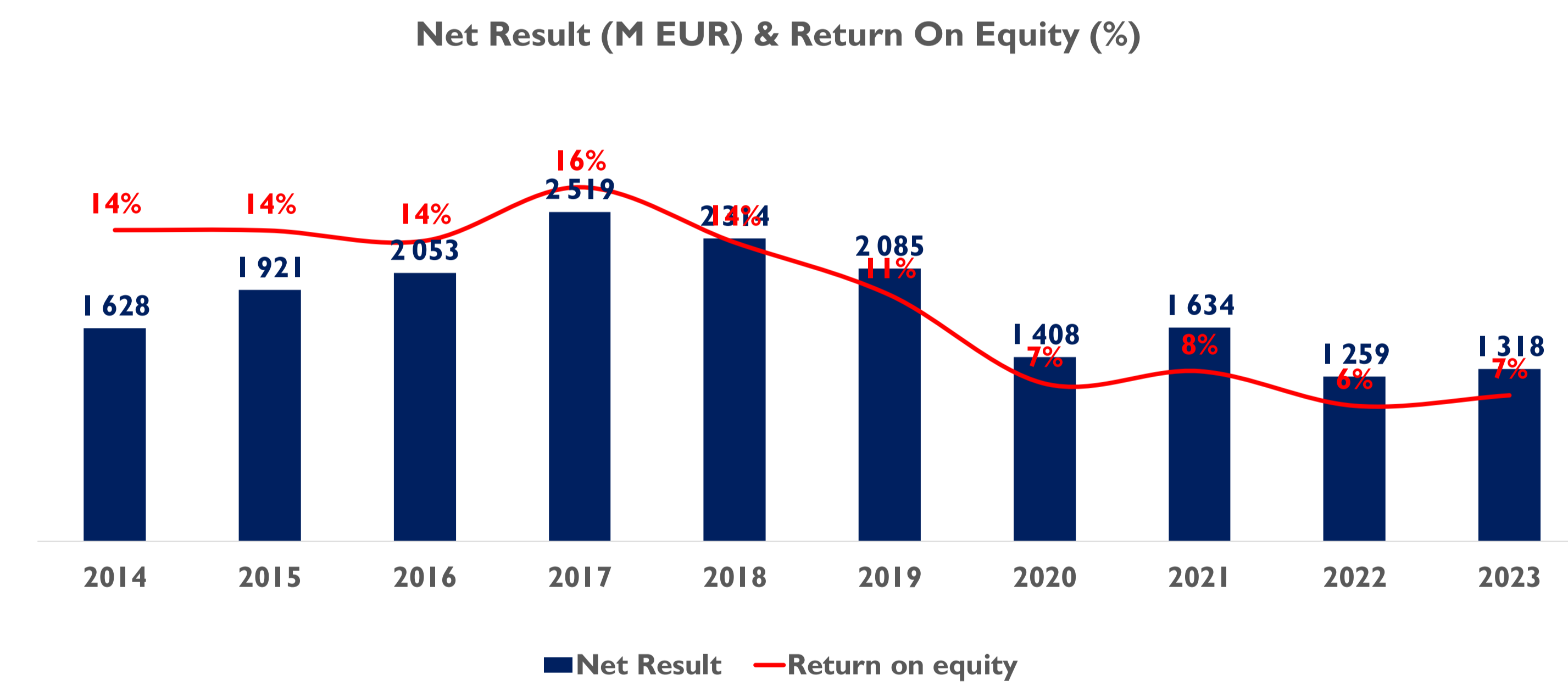
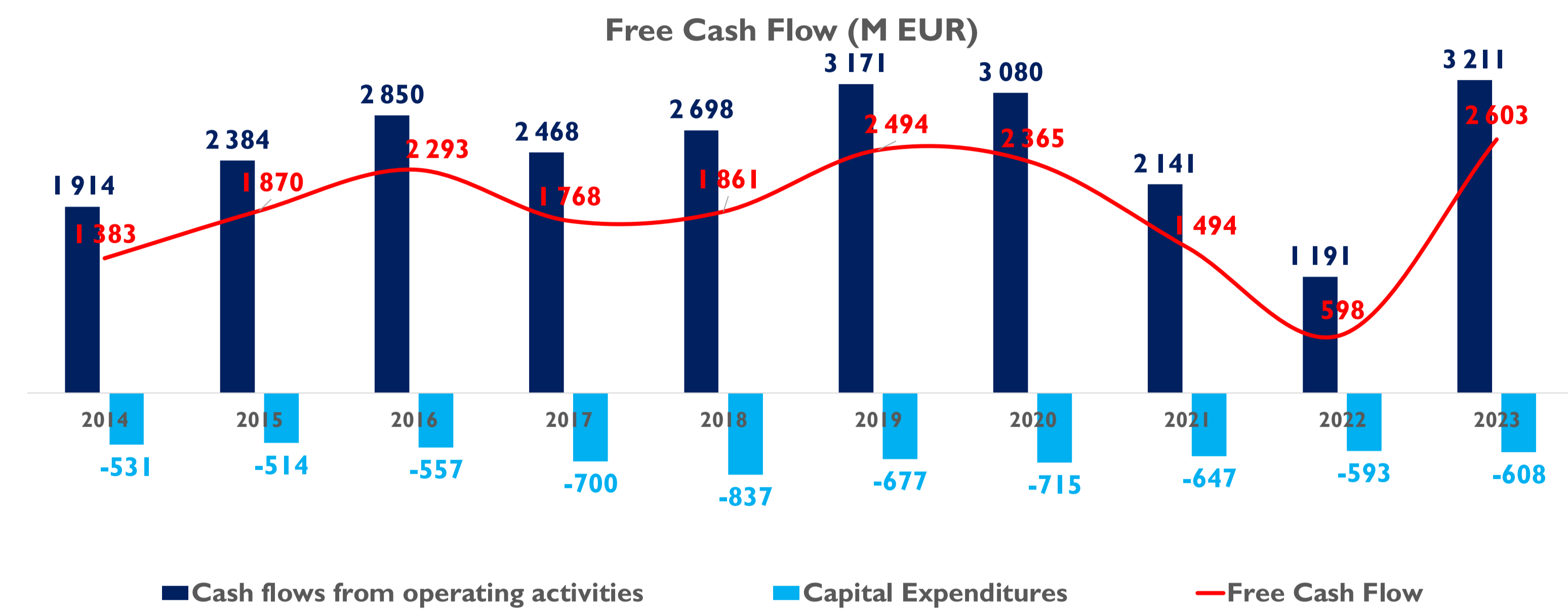
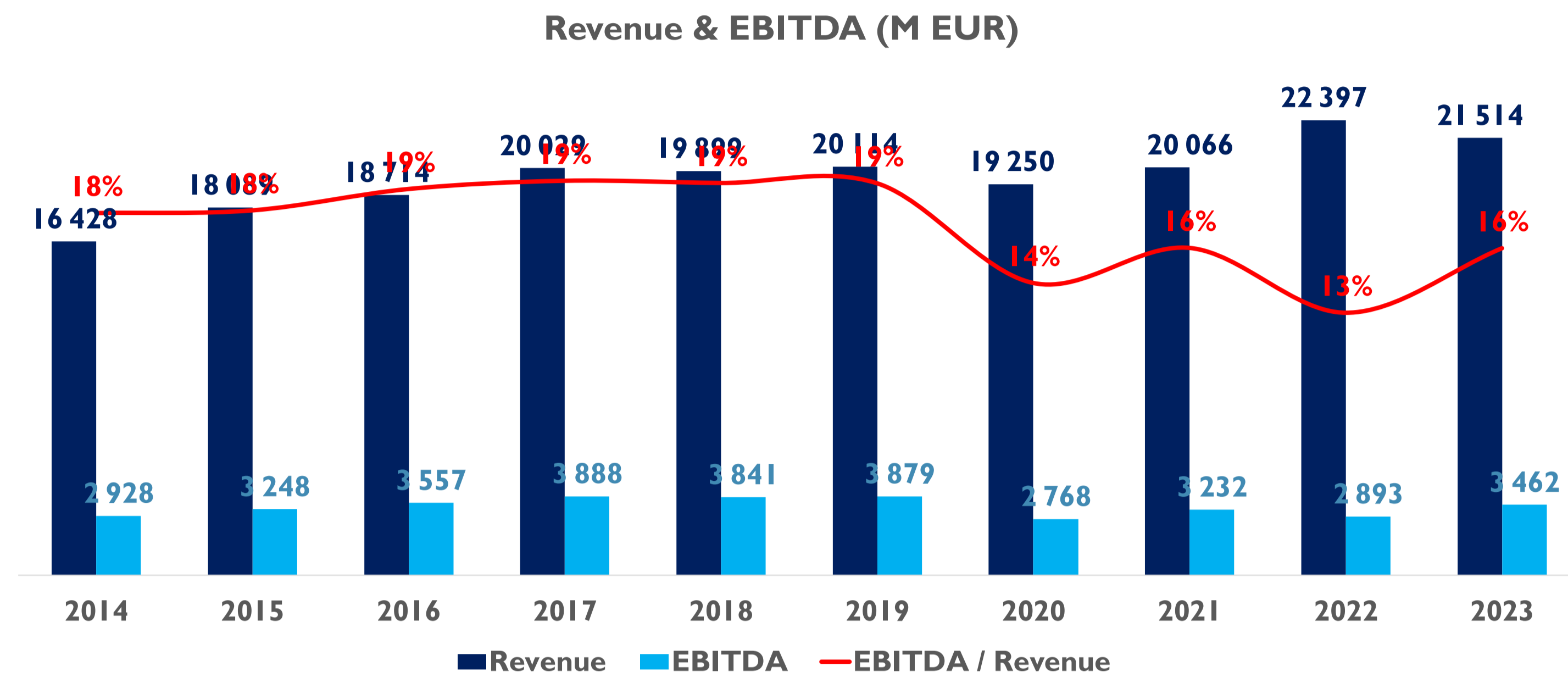
Documents

- 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)

Henkel

Industry Basic Materials
Supersector Chemicals
Sector Chemicals
Sub Sector Specialty Chemicals



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Henkel

Industry	Basic Materials
Supersector	Chemicals
Sector	Chemicals
Sub Sector	Specialty Chemicals

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Henkel	16 428	18 089	18 714	20 029	19 899	20 114	19 250	20 066	22 397	21 514
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
Symrise	2 120	2 602	2 903	2 996	3 154	3 408	3 520	3 826	4 618	4 753
Covestro	11 761	12 082	11 904	14 138	14 616	12 412	10 706	15 903	17 968	14 377
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*
Henkel		10%	3%	7%	-1%	1%	-4%	4%	12%	-4%	2%
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%
Symrise		23%	12%	3%	5%	8%	3%	9%	21%	3%	7%
Covestro		3%	-1%	19%	3%	-15%	-14%	49%	13%	-20%	3%
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
Henkel	1 628	1 921	2 053	2 519	2 314	2 085	1 408	1 634	1 259	1 318
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
Symrise	185	247	253	270	275	298	307	375	280	340
Covestro	272	343	795	2 009	1 823	552	459	1 616	281	198
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*
Henkel		18%	7%	23%	-8%	-10%	-32%	16%	-23%	5%	-6%
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%
Symrise		33%	2%	7%	2%	8%	3%	22%	-25%	22%	4%
Covestro		26%	132%	153%	-9%	-70%	-17%	252%	-117%	-30%	-182%
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)

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

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Henkel	2 560	2 817	3 089	3 307	3 329	3 162	2 241	2 582	2 149	2 760
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
Symrise	308	395	405	432	434	464	488	559	504	507
Covestro	517	680	1 331	2 808	2 580	852	710	2 237	306	80
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
Henkel	11 770	13 519	17 521	19 072	20 111	21 634	21 600	22 202	22 628	20 935
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
Symrise	2 580	2 699	3 120	3 111	3 324	4 178	3 809	4 704	5 998	5 837
Covestro	2 699	4 032	6 079	6 113	5 752	6 983	7 801	10 402	10 326	9 383
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*
Henkel	22%	21%	18%	17%	17%	15%	10%	12%	9%	13%	14%
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%
Symrise	12%	15%	13%	14%	13%	11%	13%	12%	8%	9%	12%
Covestro	19%	17%	22%	46%	45%	12%	9%	22%	3%	1%	20%
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
Henkel	38 833	44 852	49 273	47 336	41 595	39 980	40 040	30 921	27 967	30 530
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
Symrise	6 276	7 976	7 519	9 175	8 667	13 067	15 292	18 184	14 229	13 927
Covestro	3 711	5 245	13 116	17 349	8 224	7 510	9 331	10 381	6 998	10 008
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	
Henkel	1 628	1 921	2 053	2 519	2 314	2 085	1 408	1 634	1 259	1 318	
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
Symrise	185	247	253	270	275	298	307	375	280	340	
Covestro	272	343	795	2 009	1 823	552	459	1 616	-	281	198
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*
Henkel	24	23	24	19	18	19	28	19	22	23	21
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	66
Symrise	34	32	30	34	31	44	50	49	51	41	41
Covestro	14	15	16	9	5	14	20	6	-	25	51
Arkema	22	17	16	13	8	13	22	7	6	18	11
Solvay	28	5	5	3	3	-	35	-	2	3	1
Moyenne	22	20	16	20	13	43	42	22	22	29	22

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Henkel

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	16 428	18 089	18 714	20 029	19 899	20 114	19 250	20 066	22 397	21 514
Gross Profit	7 833	8 755	9 087	9 473	9 246	9 194	8 991	9 067	9 473	9 842
Operating Profit	2 560	2 817	3 089	3 307	3 329	3 162	2 241	2 582	2 149	2 760
Profit before tax	2 195	2 603	2 742	2 988	3 051	2 811	1 925	2 148	1 689	1 888
Income Tax	- 533	- 635	- 649	- 447	- 721	- 708	- 501	- 519	- 436	- 549
Net result attributable to owners of the company	1 628	1 921	2 053	2 519	2 314	2 085	1 408	1 634	1 259	1 318
EBITDA	2 928	3 248	3 557	3 888	3 841	3 879	2 768	3 232	2 893	3 462
Balance Sheet										
Net debt	126 -	292	2 336	3 425	3 112	3 023	1 917	1 325	2 471	936
Equity	11 644	13 811	15 185	15 647	16 999	18 611	19 683	20 877	20 157	19 999
Capital employed	11 770	13 519	17 521	19 072	20 111	21 634	21 600	22 202	22 628	20 935
Fixed Assets	10 554	12 950	16 310	18 348	20 462	21 044	20 648	21 060	21 411	19 468
Working Capital	1 216	569	1 211	724 -	351	590	952	1 142	1 217	1 467
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	1 914	2 384	2 850	2 468	2 698	3 171	3 080	2 141	1 191	3 211
Net cash generated from investing activities	- 2 231	- 893	- 4 250	- 2 451	- 1 208	- 1 482	- 1 261	- 479	- 323	- 741
Net cash generated from financing activities	447 -	1 555	1 678 -	412 -	1 330 -	1 304 -	1 475 -	1 294 -	1 726 -	1 653
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	167 -	52	213 -	470	144	374	267	389 -	1 147	840
Share Information										
Number of shares	434 278 185	434 278 187	434 278 198	434 278 198	434 278 198	434 278 198	434 278 198	434 278 198	428 416 547	419 720 744
Price	89,42	103,28	113,46	109,00	95,78	92,06	92,20	71,20	65,28	72,74
Market Cap	38 833	44 852	49 273	47 336	41 595	39 980	40 040	30 921	27 967	30 530
Earning / Shares	3,75	4,42	4,73	5,80	5,33	4,80	3,24	3,76	2,94	3,14
Earning / Shares (Diluted)	3,75	4,42	4,73	5,80	5,33	4,80	3,24	3,76	2,94	3,14
Dividends	1,21	1,30	1,46	1,61	1,78	1,84	1,84	1,84	1,86	1,84
Financial KPI										
Sales Variation		10%	3%	7%	-1%	1%	-4%	4%	12%	-4%
Gross Profit / Revenue	48%	48%	49%	47%	46%	46%	47%	45%	42%	46%
EBITDA / Revenue	18%	18%	19%	19%	19%	19%	14%	16%	13%	16%
Operating Profit / Revenue	16%	16%	17%	17%	17%	16%	12%	13%	10%	13%
Finance Result / Revenue	-2%	-1%	-2%	-2%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-4%
Tax Rate	-24%	-24%	-24%	-15%	-24%	-25%	-26%	-24%	-26%	-29%
Return on equity	14%	14%	14%	16%	14%	11%	7%	8%	6%	7%
Sales / Capital employed	1,4	1,3	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0
Return on capital employed before income tax	22%	21%	18%	17%	17%	15%	10%	12%	9%	13%
Free Cash Flow / Revenue	8%	10%	12%	9%	9%	12%	12%	7%	3%	12%
Net Debt / EBITDA*	0,0 -	0,1	0,7	0,9	0,8	0,7	0,5	0,3	0,7	0,1
Net Debt / Equity*	1%	-2%	15%	22%	18%	14%	7%	4%	10%	2%
% Investments	-3%	-3%	-3%	-3%	-4%	-3%	-4%	-3%	-3%	-3%
% Working Capital	7%	3%	6%	4%	-2%	3%	5%	6%	5%	7%
% Fixed Assets	64%	72%	87%	92%	103%	105%	107%	105%	96%	90%
Price to book ratio	3,4	3,3	3,3	3,0	2,5	2,2	2,0	1,5	1,4	1,5
PER	24	23	24	19	18	19	28	19	22	23
Yield	1,4%	1,3%	1,3%	1,5%	1,9%	2,0%	2,0%	2,6%	2,8%	2,5%
% of distribution	32,2%	29,4%	30,8%	27,7%	33,4%	38,3%	56,7%	48,8%	63,1%	58,5%

*Total net debt excluding lease liabilities