

Rapport MutuaValue

Netflix, Inc.

XNAS:NFLX

Pays	United States
Industrie	Technology
Supersecteur	Technology
Secteur	Software and Computer Services
Sous Secteur	Consumer Digital Services

Employés 13 000

Chiffre d'affaires 2023	30 930	mEUR	PER 2023	40,5
Résultat net 2023	4 960	mEUR	Dividend Yield 2023	0,0%
Market Cap 31.12.2023	197 186	mEUR	Béta boursier	1,23
Cours au 31.12.2023	486,9	USD		

Netflix, Inc. est un fournisseur de services de divertissement. La Société acquiert, concède des licences et produit du contenu, y compris des émissions originales. La Société offre des abonnements payants dans environ 190 pays offrant des séries télévisées, des films et des jeux dans une grande variété de genres et de langues. Ses membres peuvent jouer, mettre en pause et reprendre le visionnage autant de fois qu'ils le souhaitent, à tout moment, n'importe où, et peuvent modifier leurs plans à tout moment. La Société offre à ses membres la possibilité de recevoir du contenu en continu par le biais d'une foule d'appareils connectés à Internet, y compris des téléviseurs, des lecteurs vidéo numériques, des décodeurs de télévision et des appareils mobiles. La Société a également conclu des ententes avec divers opérateurs de câblodistribution, de satellite et de télécommunications pour rendre son service disponible par l'intermédiaire de décodeurs de télévision. Les régimes payés de la Société vont de l'équivalent en dollars des États-Unis de 1 \$ à 28 \$ par mois, et les prix des comptes secondaires des membres supplémentaires vont de l'équivalent en dollars des États-Unis de 2 \$ à 8 \$ par mois.

Documents

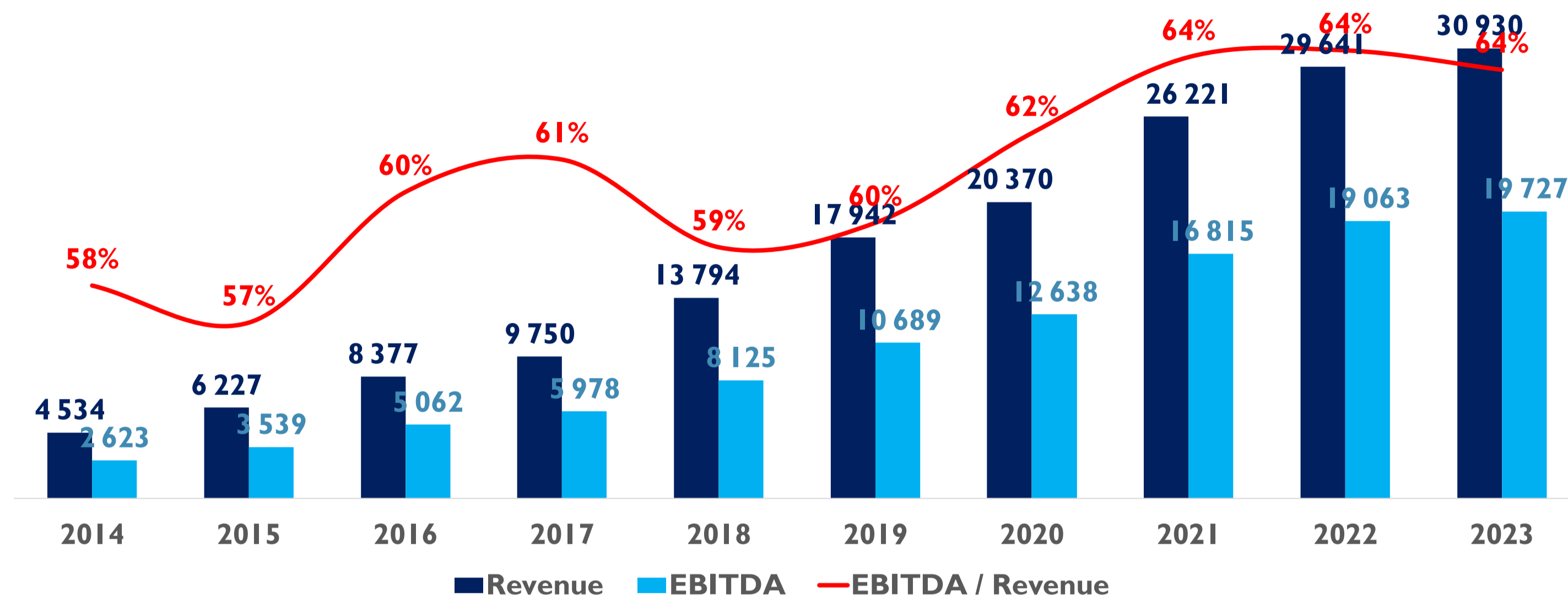
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

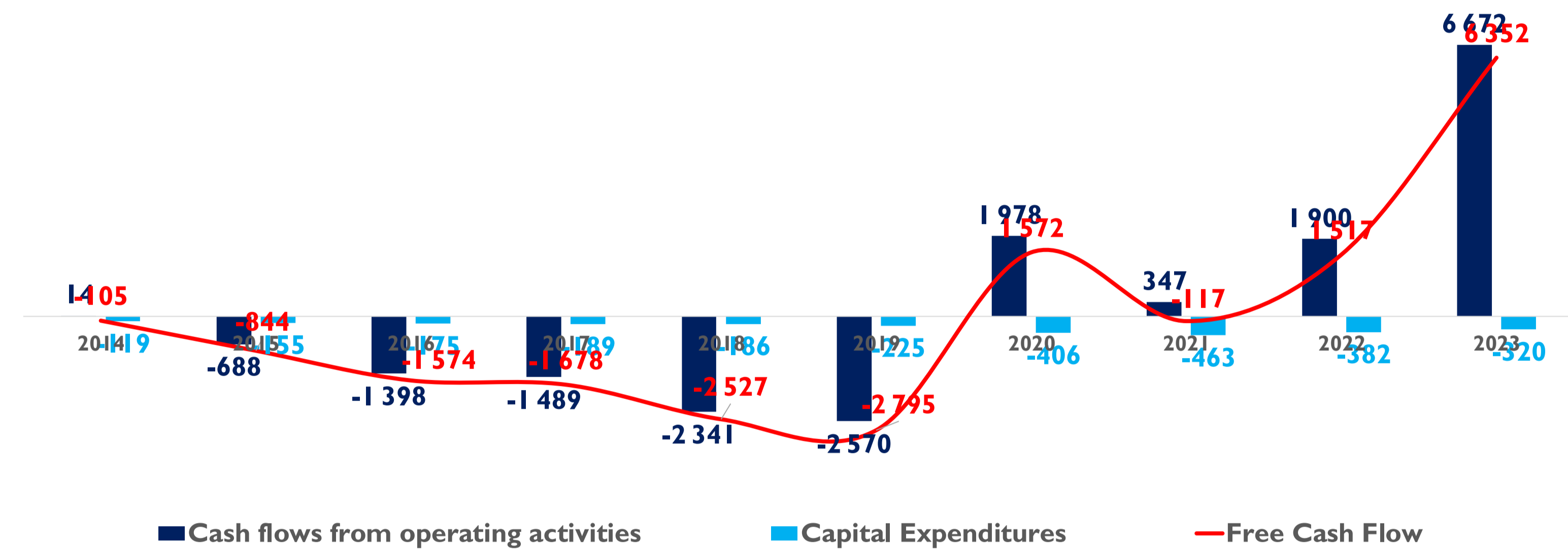
Netflix, Inc.

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

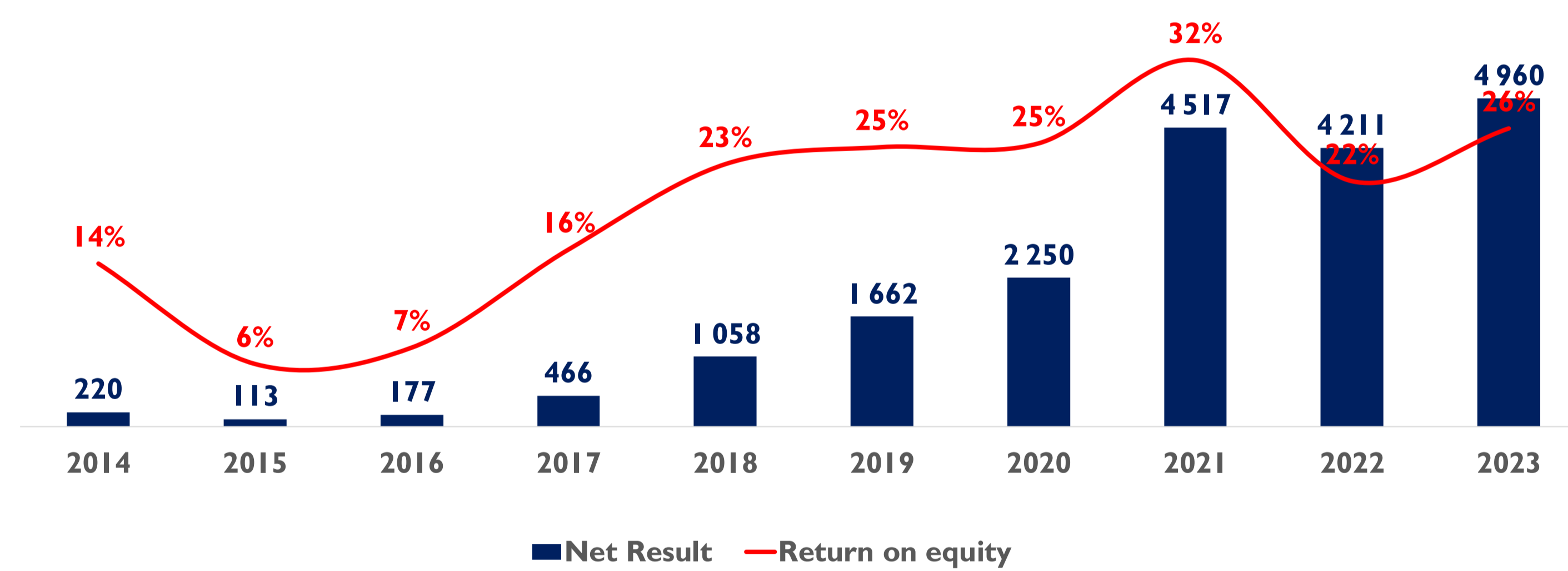
Revenue & EBITDA (M EUR)



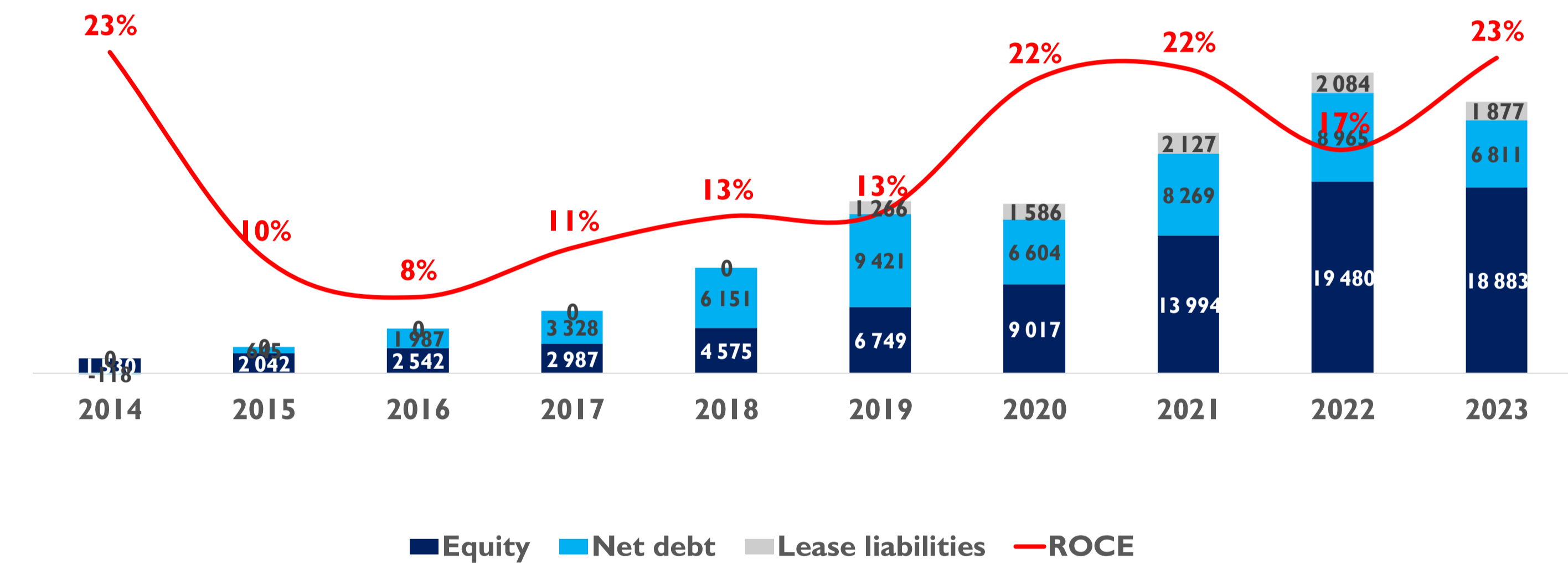
Free Cash Flow (M EUR)



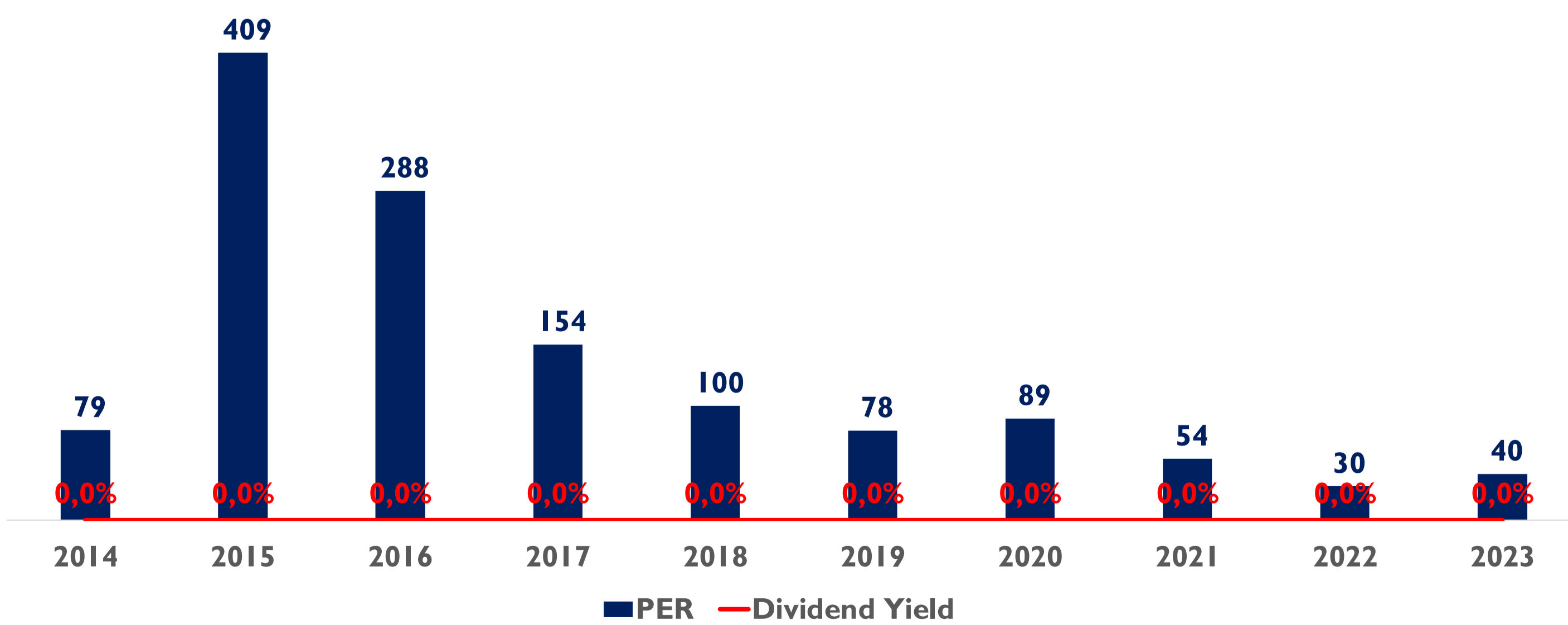
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



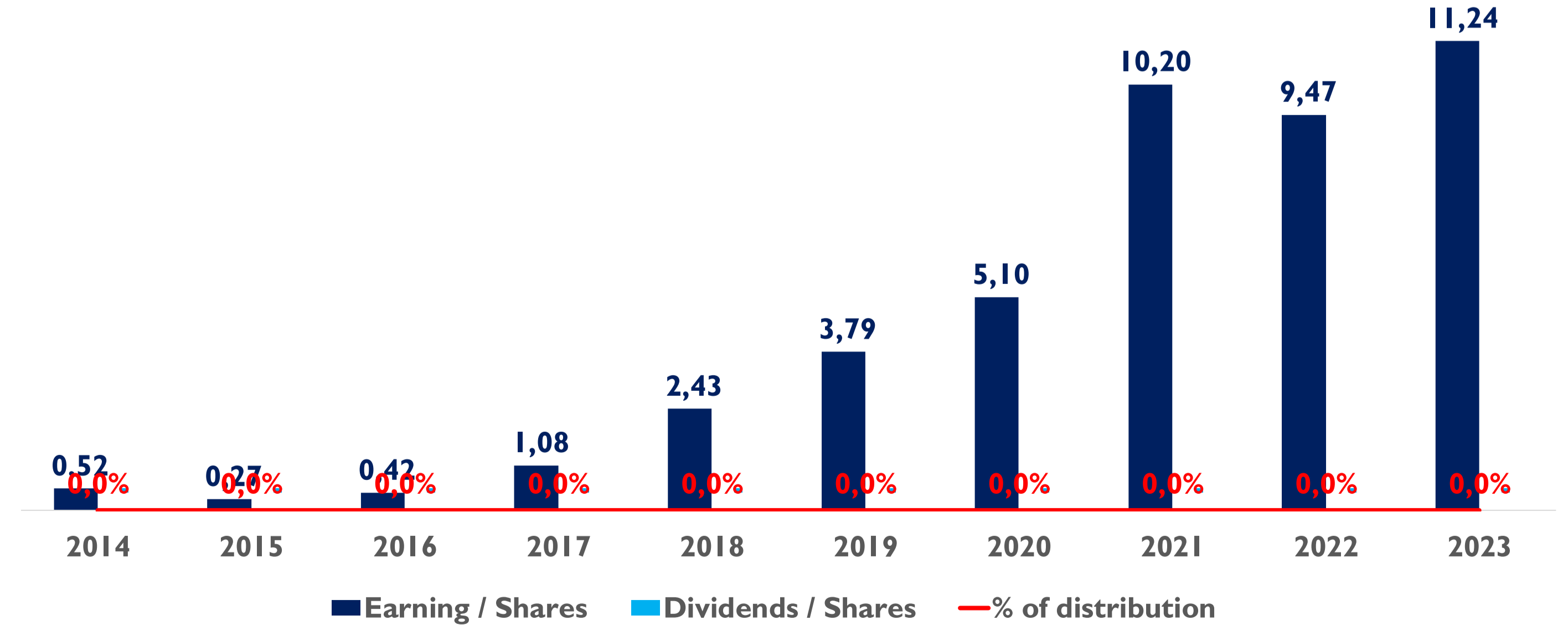
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Netflix, Inc.

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

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	4 534	6 227	8 377	9 750	13 794	17 942	20 370	26 221	29 641	30 930
Tencent Holdings Limited	10 478	14 517	20 681	30 518	39 781	48 266	60 162	77 716	74 728	77 968
Alphabet Inc.	54 362	68 879	85 639	92 433	119 493	144 078	148 747	227 474	265 175	281 935
Meta Platforms, Inc.	10 268	16 467	26 220	33 897	48 767	62 931	70 055	104 122	109 328	123 729
Uber Technologies, Inc.	-	-	3 648	6 614	9 843	12 593	9 077	15 411	29 887	34 193
Booking Holdings Inc.	6 953	8 472	10 192	10 574	12 687	13 411	5 538	9 675	16 023	19 596
Airbnb, Inc.	-	-	-	2 136	3 190	4 277	2 753	5 290	7 875	9 096
Spotify Technology S.A.	-	1 940	2 952	4 090	5 259	6 764	7 880	9 668	11 727	13 247
eBay Inc.	7 240	7 892	8 518	7 977	9 385	9 328	8 370	9 200	9 183	9 223
Total	93 835	124 395	166 226	197 989	262 198	319 591	332 953	484 779	553 567	599 917

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Netflix, Inc.		37%	35%	16%	41%	30%	14%	29%	13%	4%	21%
Tencent Holdings Limited		39%	42%	48%	30%	21%	25%	29%	-4%	4%	17%
Alphabet Inc.		27%	24%	8%	29%	21%	3%	53%	17%	6%	20%
Meta Platforms, Inc.		60%	59%	29%	44%	29%	11%	49%	5%	13%	24%
Uber Technologies, Inc.				81%	49%	28%	-28%	70%	94%	14%	31%
Booking Holdings Inc.		22%	20%	4%	20%	6%	-59%	75%	66%	22%	11%
Airbnb, Inc.					49%	34%	-36%	92%	49%	16%	27%
Spotify Technology S.A.			52%	39%	29%	29%	16%	23%	21%	13%	22%
eBay Inc.		9%	8%	-6%	18%	-1%	-10%	10%	0%	0%	2%
Moyenne		33%	34%	19%	32%	22%	4%	46%	14%	8%	20%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	220	113	177	466	1 058	1 662	2 250	4 517	4 211	4 960
Tencent Holdings Limited	3 161	4 065	5 594	9 179	10 015	11 937	19 949	31 194	25 367	14 750
Alphabet Inc.	11 897	15 016	18 478	10 558	26 844	30 571	32 816	67 131	56 227	67 683
Meta Platforms, Inc.	2 422	3 388	9 693	13 286	19 312	16 455	23 752	34 761	21 751	35 860
Uber Technologies, Inc.	-	-	351	3 363	871	7 547	5 504	471	8 668	1 731
Booking Holdings Inc.	1 995	2 343	2 025	1 952	3 492	4 331	48	1 029	2 867	3 934
Airbnb, Inc.	-	-	-	58	15	600	3 736	311	1 775	4 395
Spotify Technology S.A.	-	230	539	1 235	78	186	581	34	430	532
eBay Inc.	-	34	1 584	847	2 210	1 590	2 072	222	1 194	2 538
Total	19 660	26 280	41 970	29 937	63 707	58 211	71 066	138 039	101 906	135 319

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Netflix, Inc.		-49%	57%	163%	127%	57%	35%	101%	-7%	18%	48%
Tencent Holdings Limited		29%	38%	64%	9%	19%	67%	56%	-19%	-42%	8%
Alphabet Inc.		26%	23%	-43%	154%	14%	7%	105%	-16%	20%	36%
Meta Platforms, Inc.		40%	186%	37%	45%	-15%	44%	46%	-37%	65%	18%
Uber Technologies, Inc.				858%	-126%	-967%	-27%	-91%	1742%	-120%	
Booking Holdings Inc.		17%	-14%	-4%	79%	24%	-99%	2039%	179%	37%	12%
Airbnb, Inc.					-75%	3977%	522%	-92%	-671%	148%	
Spotify Technology S.A.			134%	129%	-94%	138%	212%	-94%	1165%	24%	-13%
eBay Inc.		-4792%	335%	-112%	-361%	-28%	30%	-89%	-637%	-312%	
Moyenne		34%	60%	-29%	113%	-9%	22%	94%	-26%	33%	29%

* 2017 - 2023

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

Netflix, Inc.

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

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	332	281	360	699	1 402	2 318	3 737	5 469	5 281	6 378
Tencent Holdings Limited	4 054	5 734	7 638	11 591	12 423	15 184	16 650	15 065	11 847	19 891
Alphabet Inc.	13 587	17 783	22 499	21 801	22 988	30 471	33 595	69 498	70 169	77 312
Meta Platforms, Inc.	4 113	5 718	11 789	16 846	21 758	21 351	26 625	41 279	27 137	42 879
Uber Technologies, Inc.	-	-	2 868	3 402	2 649	7 652	3 963	3 385	1 718	1 106
Booking Holdings Inc.	2 531	2 993	2 757	3 784	4 665	4 758	1 739	1 600	4 783	5 356
Airbnb, Inc.	-	-	-	68	16	446	2 802	221	1 689	1 395
Spotify Technology S.A.	-	235	349	378	43	202	293	340	659	446
eBay Inc.	2 894	2 018	2 206	1 889	1 941	2 039	2 209	4 669	2 203	1 868
Total	27 512	34 291	44 032	52 762	62 500	68 226	77 496	134 757	120 733	155 740

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	1 412	2 687	4 529	6 315	10 726	17 437	17 207	24 389	30 529	27 572
Tencent Holdings Limited	9 675	20 113	28 886	36 233	55 682	76 764	112 536	146 263	136 107	136 829
Alphabet Inc.	75 476	100 328	123 904	135 514	144 166	186 154	190 691	238 808	259 183	279 252
Meta Platforms, Inc.	26 560	36 318	48 893	56 991	65 160	91 350	107 589	120 099	144 657	153 526
Uber Technologies, Inc.	-	-	-	8 079	7 390	11 977	15 569	21 180	16 228	17 451
Booking Holdings Inc.	7 664	12 379	14 141	15 211	12 934	8 165	5 767	5 897	3 891	114
Airbnb, Inc.	-	-	-	-	2 322	1 765	173	1 380	822	3 275
Spotify Technology S.A.	-	137	123	707	1 326	3 676	4 585	3 621	2 156	4 362
eBay Inc.	17 466	10 650	16 775	13 306	11 624	9 337	8 684	15 788	11 913	11 571
Total	138 254	182 612	237 251	256 198	306 688	403 096	462 800	577 424	605 486	633 952

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Netflix, Inc.	23%	10%	8%	11%	13%	13%	22%	22%	17%	23%	17%
Tencent Holdings Limited	42%	29%	26%	32%	22%	20%	15%	10%	9%	15%	15%
Alphabet Inc.	18%	18%	18%	16%	16%	16%	18%	29%	27%	28%	21%
Meta Platforms, Inc.	15%	16%	24%	30%	33%	23%	25%	34%	19%	28%	26%
Uber Technologies, Inc.				42%	-36%	-64%	-25%	-16%	-11%	6%	-40%
Booking Holdings Inc.	33%	24%	19%	25%	36%	58%	30%	27%	123%	4710%	36%
Airbnb, Inc.					-1%	25%	-1624%	16%	205%	43%	81%
Spotify Technology S.A.		-172%	-284%	-53%	-3%	5%	-6%	9%	-31%	-10%	-7%
eBay Inc.	17%	19%	13%	14%	17%	22%	25%	30%	18%	16%	20%
Moyenne	20%	19%	19%	21%	20%	17%	17%	23%	20%	25%	20%

* 2017 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	16 904	44 744	50 363	69 128	101 775	126 098	194 295	235 718	122 944	197 186
Tencent Holdings Limited	110 268	167 111	214 599	428 329	326 044	404 677	555 645	491 096	375 096	324 653
Alphabet Inc.	292 287	477 299	503 586	604 691	628 659	824 284	971 928	1 705 731	1 086 705	1 632 529
Meta Platforms, Inc.	170 320	272 855	318 344	434 551	330 873	521 438	634 650	835 975	303 163	835 635
Uber Technologies, Inc.	-	-	57 527	37 859	39 655	33 048	72 855	70 064	45 725	114 955
Booking Holdings Inc.	49 118	59 655	68 833	70 990	71 373	78 760	74 371	86 941	75 336	117 579
Airbnb, Inc.	-	-	-	62 950	67 103	68 393	33 975	90 535	49 371	79 539
Spotify Technology S.A.	-	23 011	23 911	22 108	17 527	23 995	48 240	39 532	14 277	33 105
eBay Inc.	24 338	30 491	31 912	33 482	24 025	27 290	29 075	38 282	21 695	21 204
Total	663 235	1 075 165	1 269 075	1 764 090	1 607 034	2 107 983	2 615 035	3 593 873	2 094 313	3 356 384

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Netflix, Inc.	220	113	177	466	1 058	1 662	2 250	4 517	4 211	4 960
Tencent Holdings Limited	3 161	4 065	5 594	9 179	10 015	11 937	19 949	31 194	25 367	14 750
Alphabet Inc.	11 897	15 016	18 478	10 558	26 844	30 571	32 816	67 131	56 227	67 683
Meta Platforms, Inc.	2 422	3 388	9 693	13 286	19 312	16 455	23 752	34 761	21 751	35 860
Uber Technologies, Inc.	-	-	351	3 363	871	7 547	5 504	471	8 668	1 731
Booking Holdings Inc.	1 995	2 343	2 025	1 952	3 492	4 331	48	1 029	2 867	3 934
Airbnb, Inc.	-	-	-	58	15	600	3 736	311	1 775	4 395
Spotify Technology S.A.	-	230	539	1 235	78	186	581	34	430	532
eBay Inc.	-	34	1 584	6 893	847	2 210	1 590	2 072	222	1 194
Total	19 660	26 280	41 970	29 937	63 707	58 211	71 066	138 039	101 906	135 319

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Netflix, Inc.	77	397	284	148	96	76	86	52	29	40	63
Tencent Holdings Limited	35	41	38	47	33	34	28	16	15	22	25
Alphabet Inc.	25	32	27	57	23	27	30	25	19	24	26
Meta Platforms, Inc.	70	81	33	33	17	32	27	24	14	23	24
Uber Technologies, Inc.			164	11	46	4	13	149	5	66	14
Booking Holdings Inc.	25	25	34	36	20	18	1 547	85	26	30	33
Airbnb, Inc.				1 078	4 557	114	9	291	28	18	126
Spotify Technology S.A.		100	44	18	225	129	83	1 163	33	62	61
eBay Inc.	-	721	19	40	11	17	14	172	18	8	19
Moyenne	34	41	30	59	25	36	37	26	21	25	30

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Netflix, 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	5 505	6 780	8 831	11 693	15 794	20 156	24 996	29 698	31 616	33 723
Gross Profit	1 752	2 188	2 801	4 033	5 827	7 716	9 720	12 365	12 447	14 008
Operating Profit	403	306	380	839	1 605	2 604	4 585	6 195	5 633	6 954
Profit before tax	349	142	261	485	1 226	2 062	3 199	5 840	5 264	6 205
Income Tax	- 83	- 19	74	74	- 15	- 195	- 438	- 724	- 772	- 797
Net result attributable to owners of the company	267	123	187	559	1 211	1 867	2 761	5 116	4 492	5 408
EBITDA	3 184	3 853	5 336	7 169	9 303	12 008	15 508	19 045	20 333	21 508

Balance Sheet

Net debt	- 144	702	2 094	3 992	7 043	12 006	10 049	11 774	11 784	9 473
Equity	1 858	2 223	2 680	3 582	5 239	7 582	11 065	15 849	20 777	20 588
Capital employed	1 714	2 926	4 774	7 574	12 282	19 589	21 114	27 623	32 562	30 061
Fixed Assets	437	1 024	3 641	5 370	9 075	20 266	19 158	28 042	31 226	29 004
Working Capital	1 277	1 902	1 134	2 204	3 207	677	1 956	419	1 335	1 057

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	16	- 749	- 1 474	- 1 786	- 2 680	- 2 887	- 2 427	393	- 2 026	- 7 274
Net cash generated from investing activities	- 43	- 179	50	34	- 339	- 387	- 505	- 1 340	- 2 076	- 542
Net cash generated from financing activities	542	1 640	1 092	3 077	4 049	4 506	1 237	- 1 150	- 664	- 5 951
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	509	696	- 342	1 355	989	1 232	3 195	- 2 184	- 885	- 1 948

Share Information

Number of shares	420 546 000	425 889 000	428 822 000	431 885 000	435 374 000	437 799 000	440 922 000	443 155 000	444 698 000	441 571 000
Price per shares	48,80	114,38	123,80	191,96	267,66	323,57	540,73	602,44	294,88	486,88
Market Cap	20 523	48 713	53 088	82 905	116 532	141 659	238 420	266 974	131 133	214 992
Earning / Shares	0,630	0,290	0,440	1,290	2,780	4,260	6,260	11,550	10,100	12,250
Earning / Shares (Diluted)	0,620	0,280	0,430	1,250	2,680	4,130	6,080	11,240	9,950	12,030
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Financial KPI

Sales Variation		23%	30%	32%	35%	28%	24%	19%	6%	7%
Gross Profit / Revenue	32%	32%	32%	34%	37%	38%	39%	42%	39%	42%
EBITDA / Revenue	58%	57%	60%	61%	59%	60%	62%	64%	64%	64%
Operating Profit / Revenue	7%	5%	4%	7%	10%	13%	18%	21%	18%	21%
Finance Result / Revenue	-1%	-2%	-1%	-3%	-2%	-3%	-6%	-1%	-1%	-2%
Tax Rate	-24%	-14%	-28%	15%	-1%	-9%	-14%	-12%	-15%	-13%
Return on equity	14%	6%	7%	16%	23%	25%	25%	32%	22%	26%
Sales / Capital employed	3,2	2,3	1,8	1,5	1,3	1,0	1,2	1,1	1,0	1,1
Return on capital employed before income tax	23%	10%	8%	11%	13%	13%	22%	22%	17%	23%
Free Cash Flow / Revenue	-2%	-14%	-19%	-17%	-18%	-16%	8%	0%	5%	21%
Net Debt / EBITDA*	- 0,0	0,2	0,4	0,6	0,8	0,9	0,5	0,5	0,5	0,3
Net Debt / Equity*	-8%	32%	78%	111%	134%	140%	73%	59%	46%	36%
% Investments	-3%	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%	-2%	-2%	-1%	-1%
% Working Capital	23%	28%	13%	19%	20%	-3%	8%	-1%	4%	3%
% Fixed Assets	8%	15%	41%	46%	57%	101%	77%	94%	99%	86%
Price to book ratio	11,0	21,9	19,8	23,1	22,2	18,7	21,5	16,8	6,3	10,4
PER	79	409	288	154	100	78	89	54	30	40
Dividend Yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% of distribution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Netflix, Inc.

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	4 534	6 227	8 377	9 750	13 794	17 942	20 370	26 221	29 641	30 930
Gross Profit	1 443	2 010	2 657	3 363	5 089	6 869	7 921	10 918	11 670	12 848
Operating Profit	332	281	360	699	1 402	2 318	3 737	5 469	5 281	6 378
Profit before tax	288	130	247	405	1 071	1 836	2 607	5 156	4 935	5 691
Income Tax	- 68	- 18	- 70	- 61	- 13	- 174	- 357	- 639	- 724	- 731
Net result attributable to owners of the company	220	113	177	466	1 058	1 662	2 250	4 517	4 211	4 960
EBITDA	2 623	3 539	5 062	5 978	8 125	10 689	12 638	16 815	19 063	19 727
Balance Sheet										
Net debt	- 118	645	1 987	3 328	6 151	10 688	8 189	10 395	11 049	8 689
Equity	1 530	2 042	2 542	2 987	4 575	6 749	9 017	13 994	19 480	18 883
Capital employed	1 412	2 687	4 529	6 315	10 726	17 437	17 207	24 389	30 529	27 572
Fixed Assets	360	940	3 454	4 478	7 926	18 040	15 613	24 759	29 276	26 602
Working Capital	1 052	1 747	1 075	1 837	2 801	603	1 594	370	1 252	970
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	14	688	1 398	1 489	2 341	2 570	1 978	347	1 900	6 672
Net cash generated from investing activities	- 35	165	47	29	296	345	412	1 183	1 947	497
Net cash generated from financing activities	446	1 507	1 036	2 566	3 536	4 011	1 008	1 015	623	5 458
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	419	639	324	1 130	864	1 096	2 604	1 928	829	1 787
Share Information										
Number of shares	420 546 000	425 889 000	428 822 000	431 885 000	435 374 000	437 799 000	440 922 000	443 155 000	444 698 000	441 571 000
Price	40,20	105,06	117,45	160,06	233,76	288,03	440,66	531,91	276,47	446,56
Market Cap	16 904	44 744	50 363	69 128	101 775	126 098	194 295	235 718	122 944	197 186
Earning / Shares	0,52	0,27	0,42	1,08	2,43	3,79	5,10	10,20	9,47	11,24
Earning / Shares (Diluted)	0,51	0,26	0,41	1,04	2,34	3,68	4,95	9,92	9,33	11,03
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial KPI										
Sales Variation		37%	35%	16%	41%	30%	14%	29%	13%	4%
Gross Profit / Revenue	32%	32%	32%	34%	37%	38%	39%	42%	39%	42%
EBITDA / Revenue	58%	57%	60%	61%	59%	60%	62%	64%	64%	64%
Operating Profit / Revenue	7%	5%	4%	7%	10%	13%	18%	21%	18%	21%
Finance Result / Revenue	-1%	-2%	-1%	-3%	-2%	-3%	-6%	-1%	-1%	-2%
Tax Rate	-24%	-14%	-28%	15%	-1%	-9%	-14%	-12%	-15%	-13%
Return on equity	14%	6%	7%	16%	23%	25%	25%	32%	22%	26%
Sales / Capital employed	3,2	2,3	1,8	1,5	1,3	1,0	1,2	1,1	1,0	1,1
Return on capital employed before income tax	23%	10%	8%	11%	13%	13%	22%	22%	17%	23%
Free Cash Flow / Revenue	-2%	-14%	-19%	-17%	-18%	-16%	8%	0%	5%	21%
Net Debt / EBITDA*	- 0,0	0,2	0,4	0,6	0,8	0,9	0,5	0,5	0,5	0,3
Net Debt / Equity*	-8%	32%	78%	111%	134%	140%	73%	59%	46%	36%
% Investments	-3%	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%	-2%	-2%	-1%	-1%
% Working Capital	23%	28%	13%	19%	20%	-3%	8%	-1%	4%	3%
% Fixed Assets	8%	15%	41%	46%	57%	101%	77%	94%	99%	86%
Price to book ratio	11,0	21,9	19,8	23,1	22,2	18,7	21,5	16,8	6,3	10,4
PER	79	409	288	154	100	78	89	54	30	40
Yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% of distribution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities