

Rapport MutuaValue

Merck

XFRA:MRK

Pays	United States			
Industrie	Health Care			
Supersecteur	Health Care			
Secteur	Pharmaceuticals and Biotechnology			
Sous Secteur	Pharmaceuticals			
Employés	62 908			
Chiffre d'affaires 2023	20 993	mEUR	PER 2023	22,2
Résultat net 2023	2 824	mEUR	Dividend Yield 2023	1,8%
Market Cap 31.12.2023	62 695	mEUR	Béta boursier	0,66
Cours au 31.12.2023	144,2	EUR		

Merck KGaA est une société scientifique et technologique basée en Allemagne. La Société exerce ses activités dans trois secteurs d'activité : Santé, Sciences de la vie et Électronique. L'activité Santé, qui opère aux États-Unis et au Canada sous le nom d'EMD Serono, se concentre sur des domaines thérapeutiques tels que les allergies, la fertilité, l'oncologie et les maladies neurodégénératives, le développement de médicaments, de substances diagnostiques et de dispositifs médicaux. L'activité Life Sciences comprend les activités de MilliporeSigma, qui fournit des solutions facilitant la recherche biotechnologique et pharmaceutique. La gamme de produits comprend des systèmes d'eau de laboratoire, des outils d'édition de gènes, des lignées cellulaires et des systèmes de fabrication de médicaments de bout en bout, entre autres. L'activité Électronique permet la vie numérique et fournit des produits chimiques spécialisés pour diverses applications, y compris les cristaux liquides pour les écrans électroniques, les matériaux pour les circuits intégrés, les pigments à effet pour les revêtements et les cosmétiques de couleur, ainsi que les matériaux fonctionnels pour les solutions énergétiques.

Documents

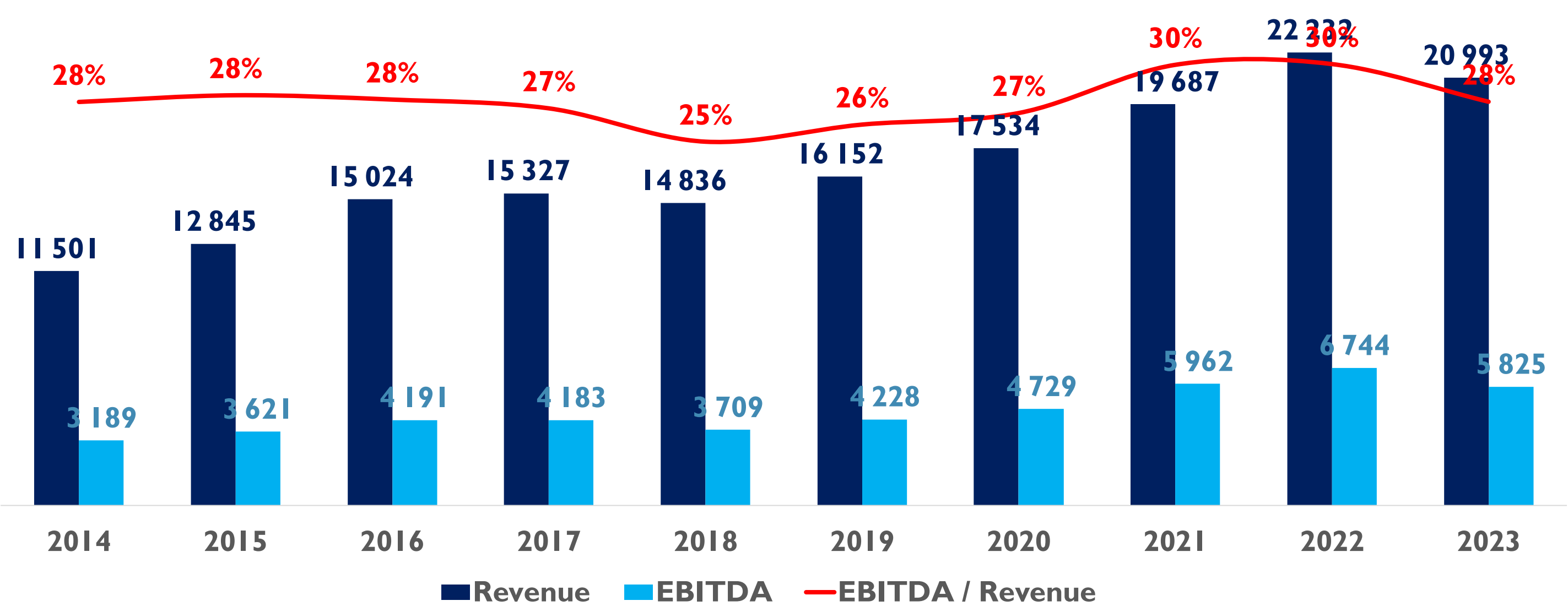
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

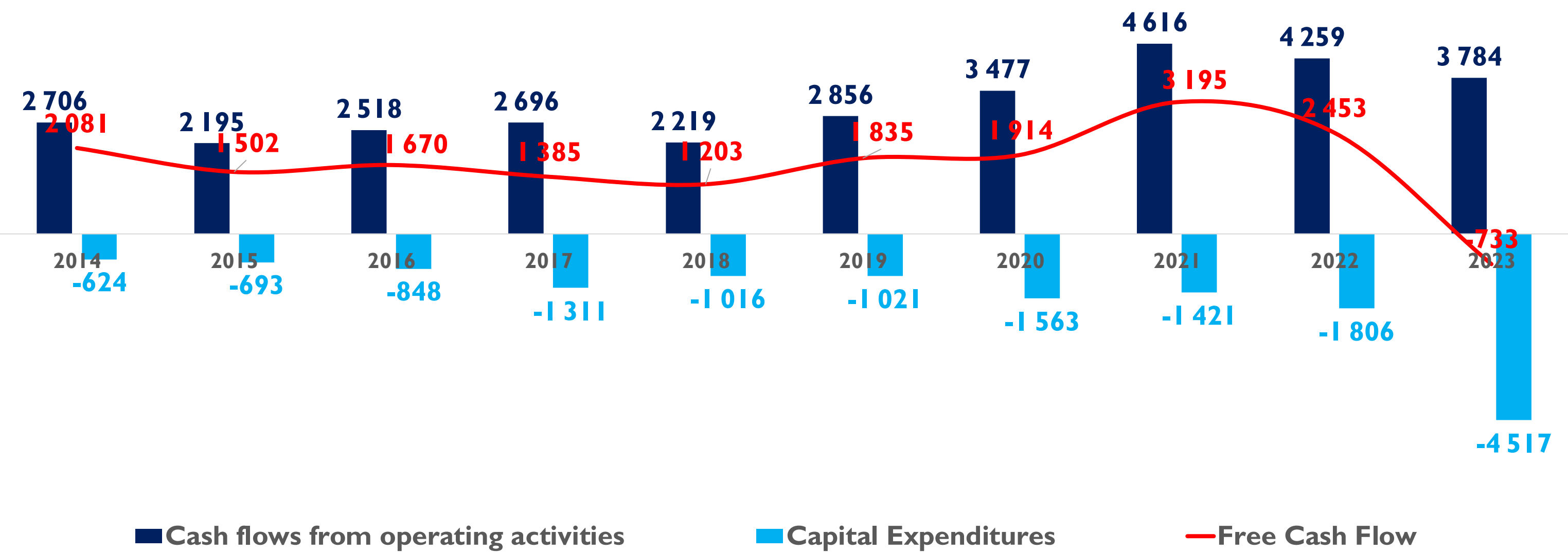
Merck

Industry Health Care
Supersector Health Care
Sector Pharmaceuticals and Biotechnology
Sub Sector Pharmaceuticals

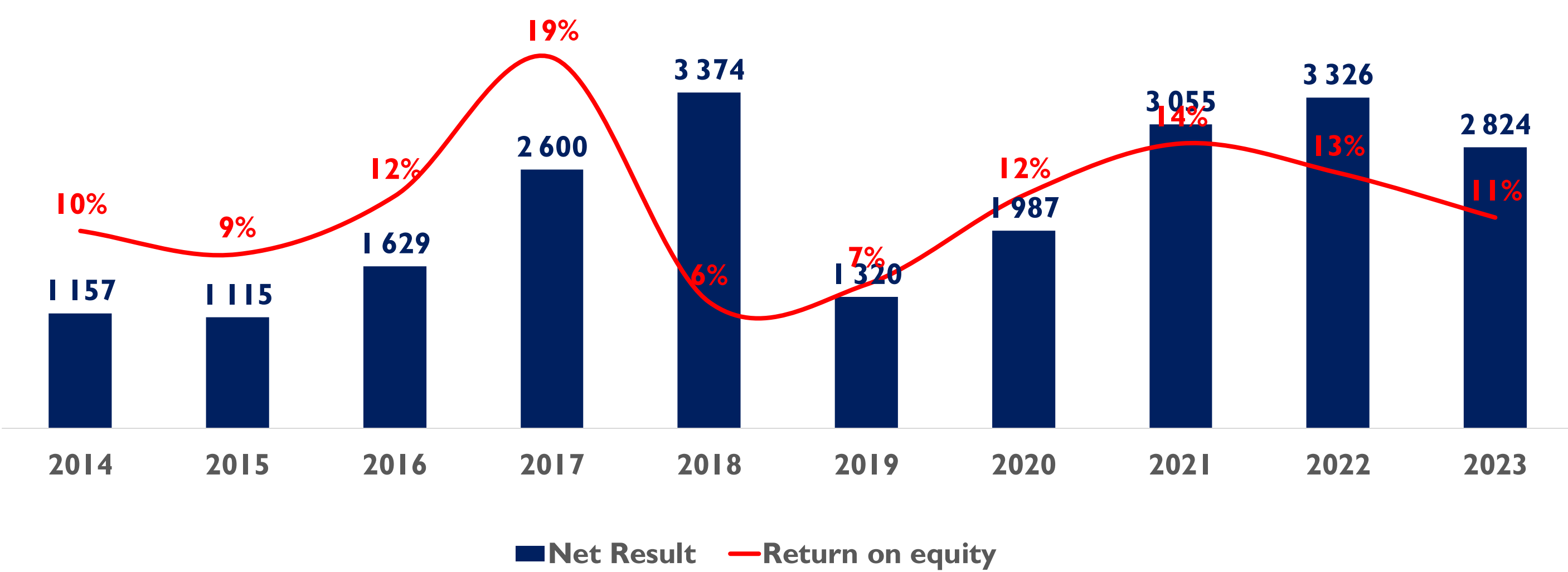
Revenue & EBITDA (M EUR)



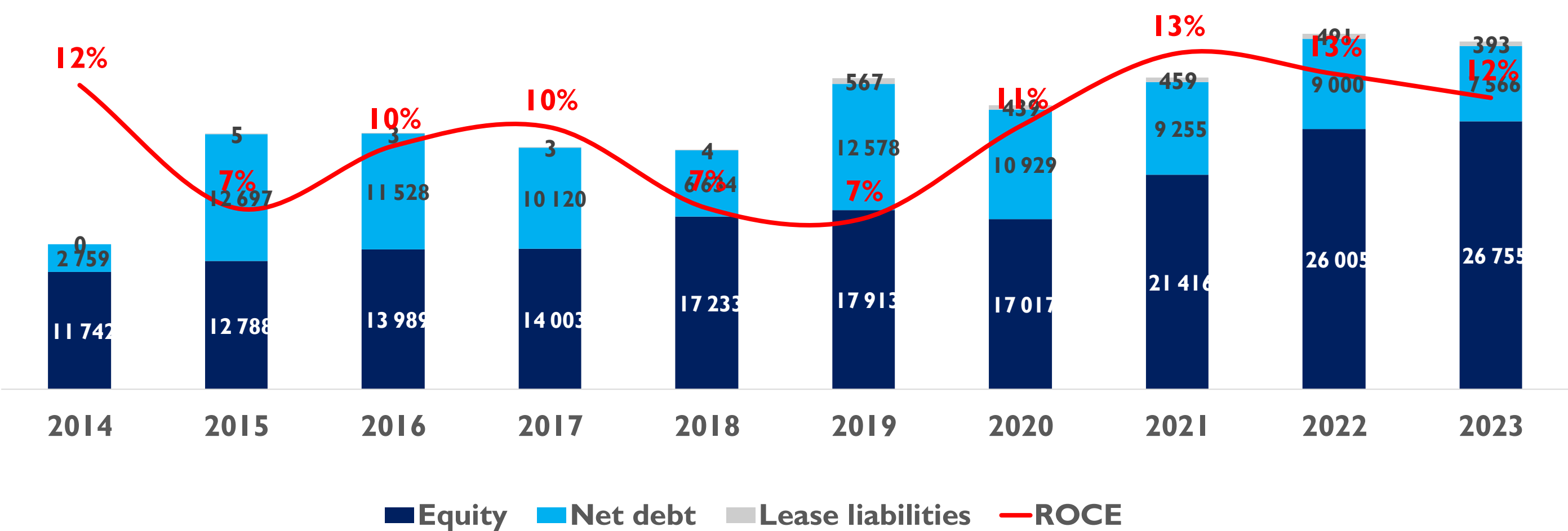
Free Cash Flow (M EUR)



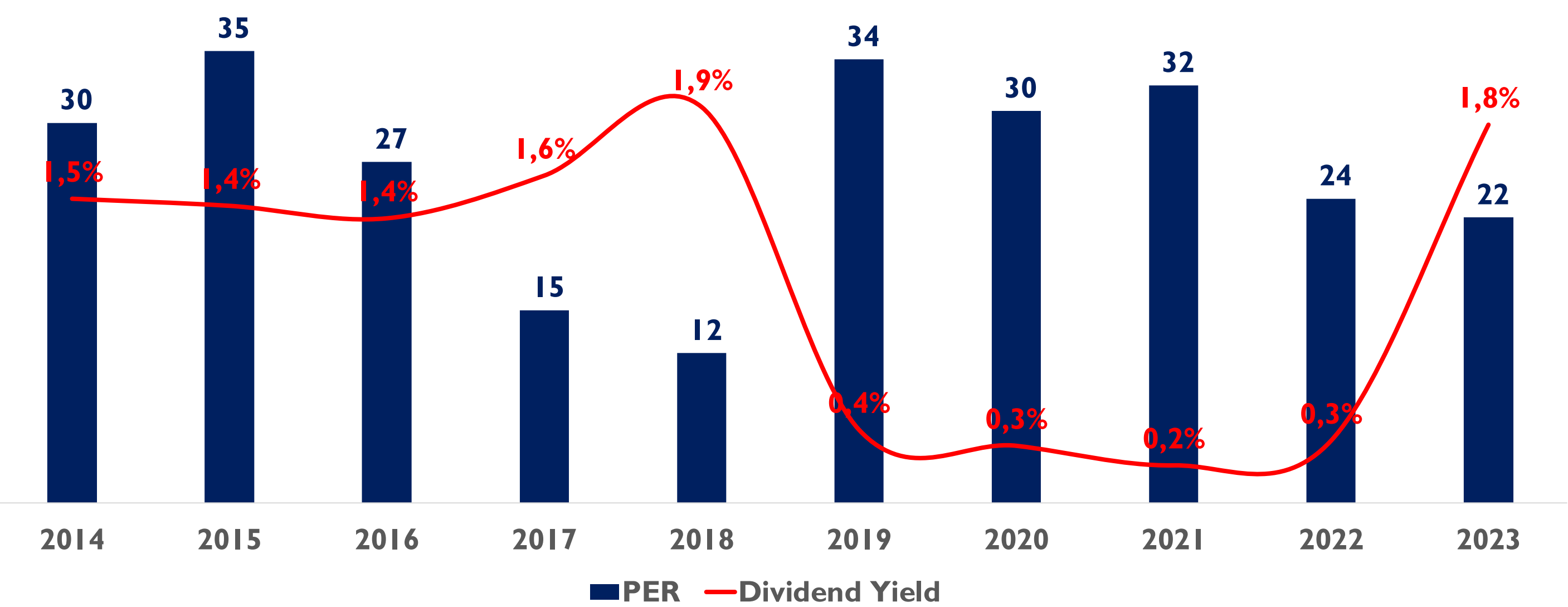
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



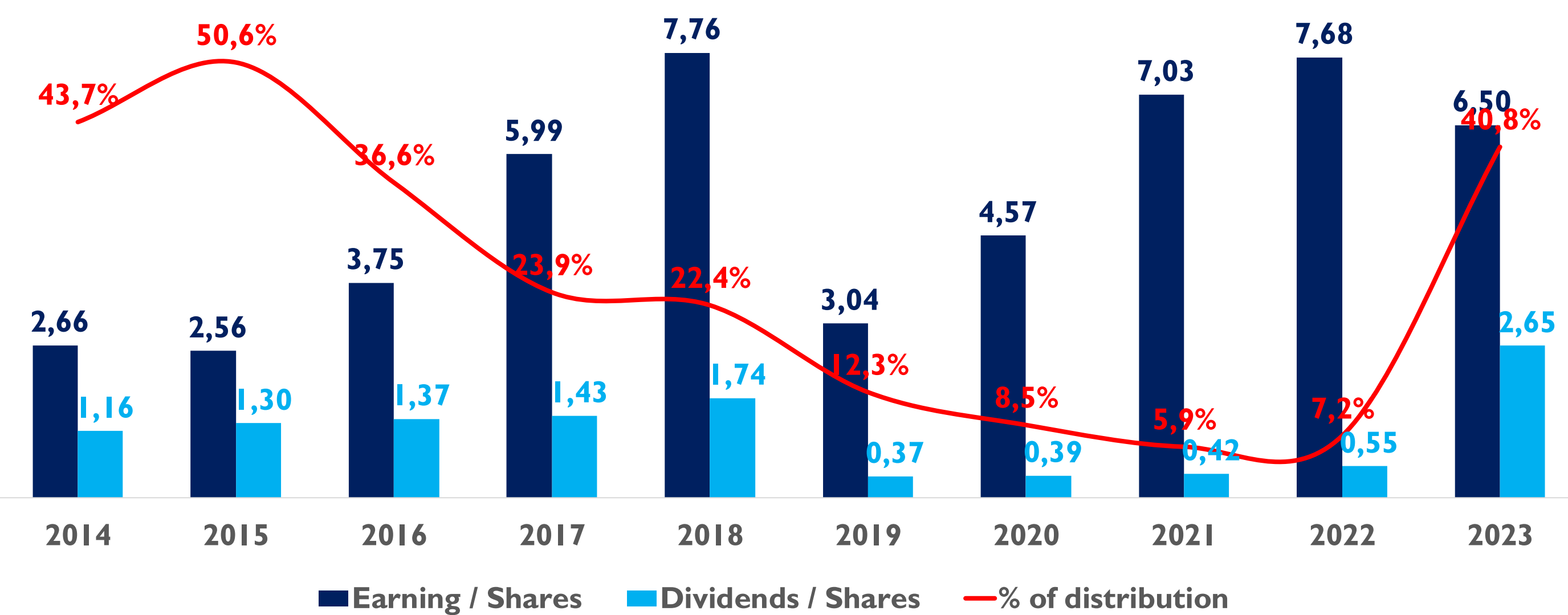
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Merck	
Industry	Health Care
Supersector	Health Care
Sector	Pharmaceuticals and Biotechnology
Sub Sector	Pharmaceuticals

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	11 501	12 845	15 024	15 327	14 836	16 152	17 534	19 687	22 232	20 993
Roche	41 472	46 519	49 014	47 638	52 797	58 735	53 993	60 789	64 264	63 231
AstraZeneca	21 493	22 695	21 821	18 732	19 293	21 706	21 691	33 036	41 582	42 017
Sanofi	31 999	34 861	34 696	36 221	35 677	37 631	37 369	39 175	45 389	43 070
GSK	29 495	32 328	32 811	33 917	34 246	39 711	38 313	40 597	33 063	34 976
Lonza Group Ag	3 027	3 510	3 848	3 887	4 918	3 876	4 173	5 236	6 320	7 233
Alcon Inc.	-	-	6 257	5 663	6 355	6 683	5 568	7 320	8 173	8 672
Bayer	42 239	46 324	46 769	35 015	39 586	43 545	41 400	44 081	50 739	47 637
Sonova Holding AG	1 623	1 878	1 929	2 047	2 348	2 546	2 700	2 519	3 416	4 026
Total	182 849	200 960	212 169	198 447	210 055	230 584	222 742	252 440	275 178	271 855

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Merck		12%	17%	2%	-3%	9%	9%	12%	13%	-6%	5%
Roche		12%	5%	-3%	11%	11%	-8%	13%	6%	-2%	4%
AstraZeneca		6%	-4%	-14%	3%	13%	0%	52%	26%	1%	10%
Sanofi		9%	0%	4%	-2%	5%	-1%	5%	16%	-5%	3%
GSK		10%	1%	3%	1%	16%	-4%	6%	-19%	6%	1%
Lonza Group Ag		16%	10%	1%	27%	-21%	8%	25%	21%	14%	9%
Alcon Inc.				-9%	12%	5%	-17%	31%	12%	6%	5%
Bayer		10%	1%	-25%	13%	10%	-5%	6%	15%	-6%	0%
Sonova Holding AG		16%	3%	6%	15%	8%	6%	-7%	36%	18%	11%
Moyenne		10%	6%	-6%	6%	10%	-3%	13%	9%	-1%	4%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	1 157	1 115	1 629	2 600	3 374	1 320	1 987	3 055	3 326	2 824
Roche	7 761	8 180	8 917	7 377	9 318	12 435	13 234	13 484	12 614	12 382
AstraZeneca	1 016	2 595	3 319	2 502	1 882	1 188	2 605	99	3 083	5 462
Sanofi	4 390	4 287	4 709	3 894	4 306	2 806	12 294	6 223	8 371	5 400
GSK	3 533	11 381	1 073	1 721	4 026	5 465	6 460	5 218	5 549	5 683
Lonza Group Ag	197	256	280	620	496	594	804	2 850	1 234	704
Alcon Inc.	-	-	161	213	275	584	433	332	314	893
Bayer	3 426	4 110	4 531	7 336	1 695	2 430	15 561	1 000	4 150	2 941
Sonova Holding AG	283	332	314	298	355	418	447	562	659	697
Total	21 764	32 256	24 611	26 563	25 176	26 073	21 837	32 823	39 299	31 105

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Merck		-4%	46%	60%	30%	-61%	51%	54%	9%	-15%	8%
Roche		5%	9%	-17%	26%	33%	6%	2%	-6%	-2%	5%
AstraZeneca		156%	28%	-25%	-25%	-37%	119%	-96%	3017%	77%	7%
Sanofi		-2%	10%	-17%	11%	-35%	338%	-49%	35%	-35%	2%
GSK		222%	-91%	60%	134%	36%	18%	-19%	6%	2%	27%
Lonza Group Ag		30%	10%	121%	-20%	20%	35%	254%	-57%	-43%	14%
Alcon Inc.				-232%	-229%	112%	-26%	-177%	-5%	184%	-228%
Bayer		20%	10%	62%	-77%	43%	-740%	-106%	315%	-171%	-194%
Sonova Holding AG		17%	-6%	-5%	19%	18%	7%	26%	17%	6%	12%
Moyenne		48%	-24%	8%	-5%	4%	-16%	50%	20%	-21%	3%

* 2016 - 2023

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

Merck	
Industry	Health Care
Supersector	Health Care
Sector	Pharmaceuticals and Biotechnology
Sub Sector	Pharmaceuticals

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	1 762	1 843	2 481	2 525	1 727	2 120	2 985	4 179	4 474	4 043
Roche	13 731	14 266	15 689	14 783	16 789	19 378	16 413	16 729	18 457	17 606
AstraZeneca	1 760	3 779	4 650	3 066	2 958	2 603	4 207	932	3 522	7 514
Sanofi	12 623	12 711	12 341	12 006	12 430	7 694	8 082	8 126	16 794	9 183
GSK	4 612	13 949	3 056	4 592	6 092	8 189	8 745	7 380	7 253	8 065
Lonza Group Ag	371	460	575	702	896	846	867	793	1 370	1 463
Alcon Inc.	-	-	9 -	64 -	249 -	177 -	416	512	630	953
Bayer	5 506	6 250	7 042	5 903	3 914	5 041	- 2 939	6 975	6 264	8 409
Sonova Holding AG	337	391	361	365	439	501	473	541	797	820
Total	40 701	53 648	46 205	43 877	44 997	46 195	38 416	46 167	59 562	58 057

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	14 500	25 489	25 520	24 126	23 871	31 058	28 385	31 130	35 496	34 714
Roche	36 229	39 521	41 525	36 958	37 672	41 804	45 785	52 315	54 400	63 180
AstraZeneca	19 947	25 166	25 365	24 554	24 739	25 039	23 525	57 148	57 263	57 852
Sanofi	63 593	65 455	65 860	63 375	76 750	76 862	74 070	83 455	84 169	84 065
GSK	24 095	21 603	17 742	14 892	28 811	53 421	48 071	50 287	31 986	32 150
Lonza Group Ag	3 445	3 503	3 670	8 501	8 777	9 069	9 445	10 638	12 098	11 679
Alcon Inc.	-	-	-	19 253	19 721	20 141	18 047	19 924	22 684	22 995
Bayer	37 934	41 680	47 134	42 666	83 161	84 465	69 198	69 300	76 309	71 960
Sonova Holding AG	1 201	1 367	1 486	2 162	2 380	2 406	2 442	2 743	3 358	3 911
Total	200 944	223 785	228 302	236 487	305 883	344 265	318 968	376 941	377 763	382 506

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Merck	12%	7%	10%	10%	7%	7%	11%	13%	13%	12%	10%
Roche	38%	36%	38%	40%	45%	46%	36%	32%	34%	28%	38%
AstraZeneca	9%	15%	18%	12%	12%	10%	18%	2%	6%	13%	10%
Sanofi	20%	19%	19%	19%	16%	10%	11%	10%	20%	11%	15%
GSK	19%	65%	17%	31%	21%	15%	18%	15%	23%	25%	22%
Lonza Group Ag	11%	13%	16%	8%	10%	9%	9%	7%	11%	13%	10%
Alcon Inc.				0%	-1%	-1%	-2%	3%	3%	4%	0%
Bayer	15%	15%	15%	14%	5%	6%	-4%	10%	8%	12%	7%
Sonova Holding AG	28%	29%	24%	17%	18%	21%	19%	20%	24%	21%	21%
Moyenne	20%	24%	20%	19%	15%	13%	12%	12%	16%	15%	16%

* 2016 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	34 206	39 087	43 175	39 052	39 252	45 565	60 543	99 216	78 999	62 695
Roche	189 055	217 364	188 822	179 464	186 881	242 589	245 371	336 347	291 175	224 918
AstraZeneca	73 602	79 429	65 438	72 791	82 493	115 521	106 738	146 656	197 002	191 678
Sanofi	100 715	105 270	99 698	90 856	94 993	112 661	99 170	111 425	112 921	112 774
GSK	68 353	72 235	71 973	58 510	65 615	83 440	60 470	77 098	65 259	67 769
Lonza Group Ag	4 511	7 347	8 039	15 404	16 922	24 264	39 339	54 914	34 215	28 052
Alcon Inc.	-	-	22 632	20 880	21 745	24 705	26 387	38 230	31 365	35 299
Bayer	92 155	94 611	80 944	88 606	57 565	71 703	47 621	46 233	47 677	33 068
Sonova Holding AG	7 175	8 341	7 503	7 710	8 762	11 756	10 254	15 262	24 511	17 420
Total	569 773	623 683	588 224	573 272	574 228	732 203	695 892	925 381	883 123	773 673

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Merck	1 157	1 115	1 629	2 600	3 374	1 320	1 987	3 055	3 326	2 824
Roche	7 761	8 180	8 917	7 377	9 318	12 435	13 234	13 484	12 614	12 382
AstraZeneca	1 016	2 595	3 319	2 502	1 882	1 188	2 605	99	3 083	5 462
Sanofi	4 390	4 287	4 709	3 894	4 306	2 806	12 294	6 223	8 371	5 400
GSK	3 533	11 381	1 073	1 721	4 026	5 465	6 460	5 218	5 549	5 683
Lonza Group Ag	197	256	280	620	496	594	804	2 850	1 234	704
Alcon Inc.			- 161	213 -	275 -	584 -	433	332	314	893
Bayer	3 426	4 110	4 531	7 336	1 695	2 430 -	15 561	1 000	4 150 -	2 941
Sonova Holding AG	283	332	314	298	355	418	447	562	659	697
Total	21 764	32 256	24 611	26 563	25 176	26 073	21 837	32 823	39 299	31 105

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Merck	30	35	27	15	12	35	30	32	24	22	24
Roche	24	27	21	24	20	20	19	25	23	18	22
AstraZeneca	72	31	20	29	44	97	41	1 483	64	35	50
Sanofi	23	25	21	23	22	40	8	18	13	21	18
GSK	19	6	67	34	16	15	9	15	12	12	14
Lonza Group Ag	23	29	29	25	34	41	49	19	28	40	28
Alcon Inc.			- 140	98 -	79 -	42 -	61	115	100	40 -	313
Bayer	27	23	18	12	34	30 -	3	46	11 -	11	55
Sonova Holding AG	25	25	24	26	25	28	23	27	37	25	28
Moyenne	26	19	24	22	23	28	32	28	22	25	24

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Merck
EUR

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

Income Statement

Revenue	11 501	12 845	15 024	15 327	14 836	16 152	17 534	19 687	22 232	20 993
Gross Profit	7 437	8 768	9 823	10 007	9 454	10 146	10 699	12 336	13 705	11 669
Operating Profit	1 762	1 843	2 481	2 525	1 727	2 120	2 985	4 179	4 474	4 043
Profit before tax	1 557	1 487	2 154	2 224	1 461	1 735	2 630	3 924	4 287	3 484
Income Tax	- 392	- 368	521	386	- 368	- 440	- 637	- 859	- 948	650
Net result attributable to owners of the company	1 157	1 115	1 629	2 600	3 374	1 320	1 987	3 055	3 326	2 824
EBITDA	3 189	3 621	4 191	4 183	3 709	4 228	4 729	5 962	6 744	5 825

Balance Sheet

Net debt	2 759	12 702	11 531	10 123	6 638	13 145	11 368	9 714	9 491	7 959
Equity	11 742	12 788	13 989	14 003	17 233	17 913	17 017	21 416	26 005	26 755
Capital employed	14 500	25 489	25 520	24 126	23 871	31 058	28 385	31 130	35 496	34 714
Fixed Assets	10 621	27 522	26 936	25 306	23 152	33 897	28 336	30 580	32 808	31 020
Working Capital	3 879	- 2 033	- 1 416	- 1 180	- 719	- 2 839	49	550	2 688	3 694

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	2 706	2 195	2 518	2 696	2 219	2 856	3 477	4 616	4 259	3 784
Net cash generated from investing activities	- 1 641	- 11 936	- 503	- 1 147	- 2 191	- 6 153	- 1 340	- 1 578	- 2 743	- 1 892
Net cash generated from financing activities	761	- 7 164	- 1 908	- 1 870	- 2 825	- 1 902	- 1 522	- 2 504	- 1 555	- 1 732
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	1 898	- 2 046	- 107	350	- 1 581	- 1 389	574	- 544	45	128

Share Information

Number of shares	435 075 187	434 777 878	434 400 000	434 777 878	434 777 878	434 777 878	434 777 878	434 777 878	434 777 878	434 777 878
Price	78,62	89,90	99,39	89,82	90,28	104,80	139,25	228,20	181,70	144,20
Market Cap	34 206	39 087	43 175	39 052	39 252	45 565	60 543	99 216	78 999	62 695
Earning / Shares	2,66	2,56	3,75	5,99	7,76	3,04	4,57	7,03	7,68	6,50
Earning / Shares (Diluted)	2,66	2,56	3,75	5,99	7,76	3,04	4,57	7,03	7,68	6,50
Dividends	1,16	1,30	1,37	1,43	1,74	0,37	0,39	0,42	0,55	2,65

Financial KPI

Sales Variation		12%	17%	2%	-3%	9%	9%	12%	13%	-6%
Gross Profit / Revenue	65%	68%	65%	65%	64%	63%	61%	63%	62%	56%
EBITDA / Revenue	28%	28%	28%	27%	25%	26%	27%	30%	30%	28%
Operating Profit / Revenue	15%	14%	17%	16%	12%	13%	17%	21%	20%	19%
Finance Result / Revenue	-2%	-3%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%	-3%
Tax Rate	-25%	-25%	-24%	17%	-25%	-25%	-24%	-22%	-22%	-19%
Return on equity	10%	9%	12%	19%	6%	7%	12%	14%	13%	11%
Sales / Capital employed	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Return on capital employed before income tax	12%	7%	10%	10%	7%	7%	11%	13%	13%	12%
Free Cash Flow / Revenue	18%	12%	11%	9%	8%	11%	11%	16%	11%	-3%
Net Debt / EBITDA*	0,9	3,5	2,8	2,4	1,8	3,0	2,3	1,6	1,3	1,3
Net Debt / Equity*	23%	99%	82%	72%	38%	70%	64%	43%	35%	28%
% Investments	-5%	-5%	-6%	-9%	-7%	-6%	-9%	-7%	-8%	-22%
% Working Capital	34%	-16%	-9%	-8%	5%	-18%	0%	3%	12%	18%
% Fixed Assets	92%	214%	179%	165%	156%	210%	162%	155%	148%	148%
Price to book ratio	2,9	3,1	3,1	2,8	2,3	2,6	3,6	4,6	3,0	2,3
PER	30	35	27	15	12	34	30	32	24	22
Yield	1,5%	1,4%	1,4%	1,6%	1,9%	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%	1,8%
% of distribution	43,7%	50,6%	36,6%	23,9%	22,4%	12,3%	8,5%	5,9%	7,2%	40,8%

*Total net debt excluding lease liabilities