

Rapport MutuaValue

Ivanhoe Mines Ltd.

XTSE:IVN

Pays	Canada
Industrie	Basic Materials
Supersecteur	Basic Resources
Secteur	Industrial Metals and Mining
Sous Secteur	General Mining

Employés 854

Chiffre d'affaires 2023	-	mEUR	PER 2023	37,3
Résultat net 2023	293	mEUR	Dividend Yield 2023	0,0%
Market Cap 31.12.2023	10 899	mEUR	Béta boursier	1,98
Cours au 31.12.2023	9,7	USD		

Ivanhoe Mines Ltd. Est une société minière, de développement et d'exploration basée au Canada. Elle se concentre sur l'exploitation minière, le développement et l'exploration de minéraux et de métaux précieux provenant de ses intérêts immobiliers situés principalement en Afrique. Ses projets comprennent le complexe Kamo-a-Kakula, Western Foreland, Kipushi et Platreef. Le projet du complexe Kamo-a-Kakula est un gisement stratiforme de cuivre avec des zones d'exploration potentielles adjacentes dans la Copperbelt d'Afrique centrale, à environ 25 kilomètres (km) à l'ouest de la ville de Kolwezi et à environ 270 kilomètres à l'ouest de la capitale provinciale de Lubumbashi. Les 17 permis dans l'Ouest Foreland couvrent une superficie combinée de 2 407 kilomètres carrés au nord, au sud et à l'ouest du complexe de cuivre de Kamo-a-Kakula. Le projet Kipushi est adjacent à la ville de Kipushi et à 30 km au sud-ouest de la capitale provinciale de Lubumbashi. Son projet Platreef est situé à environ huit kilomètres de Mokopane et à 280 km au nord-est de Johannesburg, en Afrique du Sud.

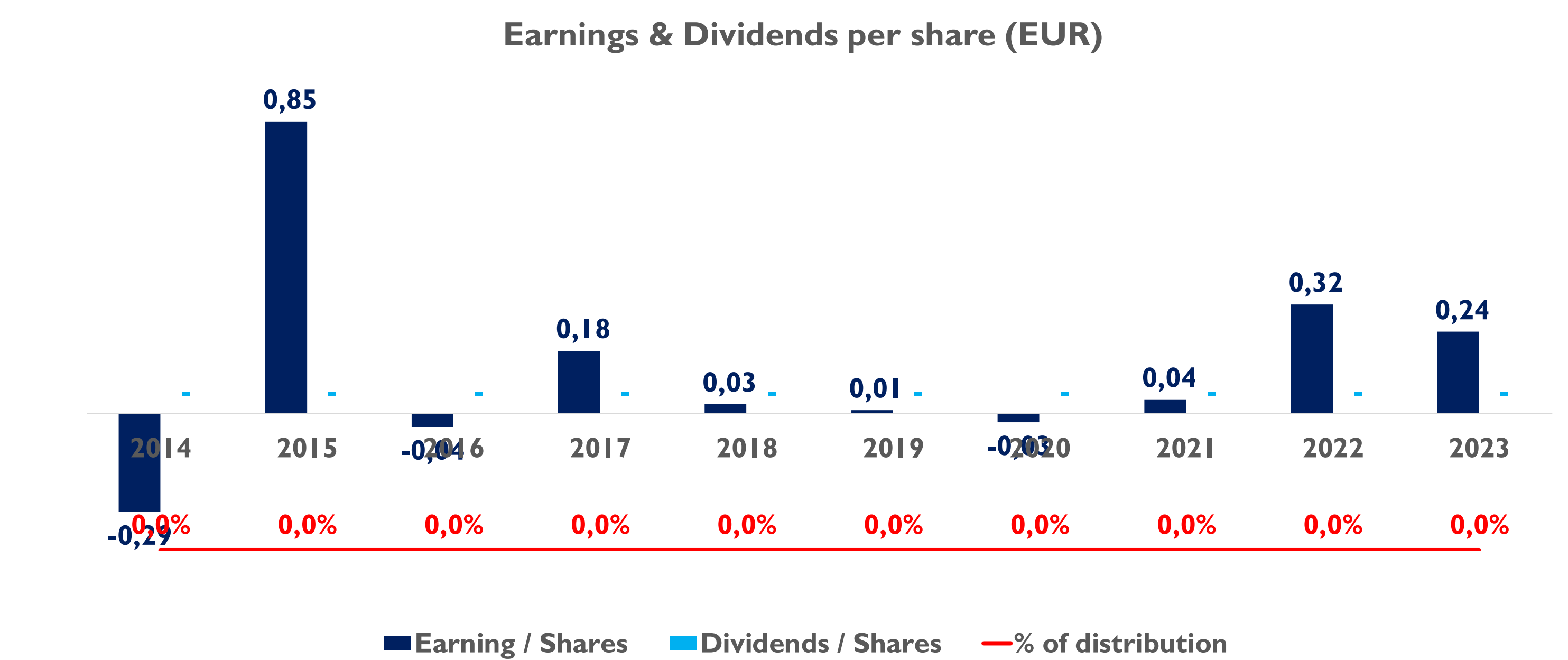
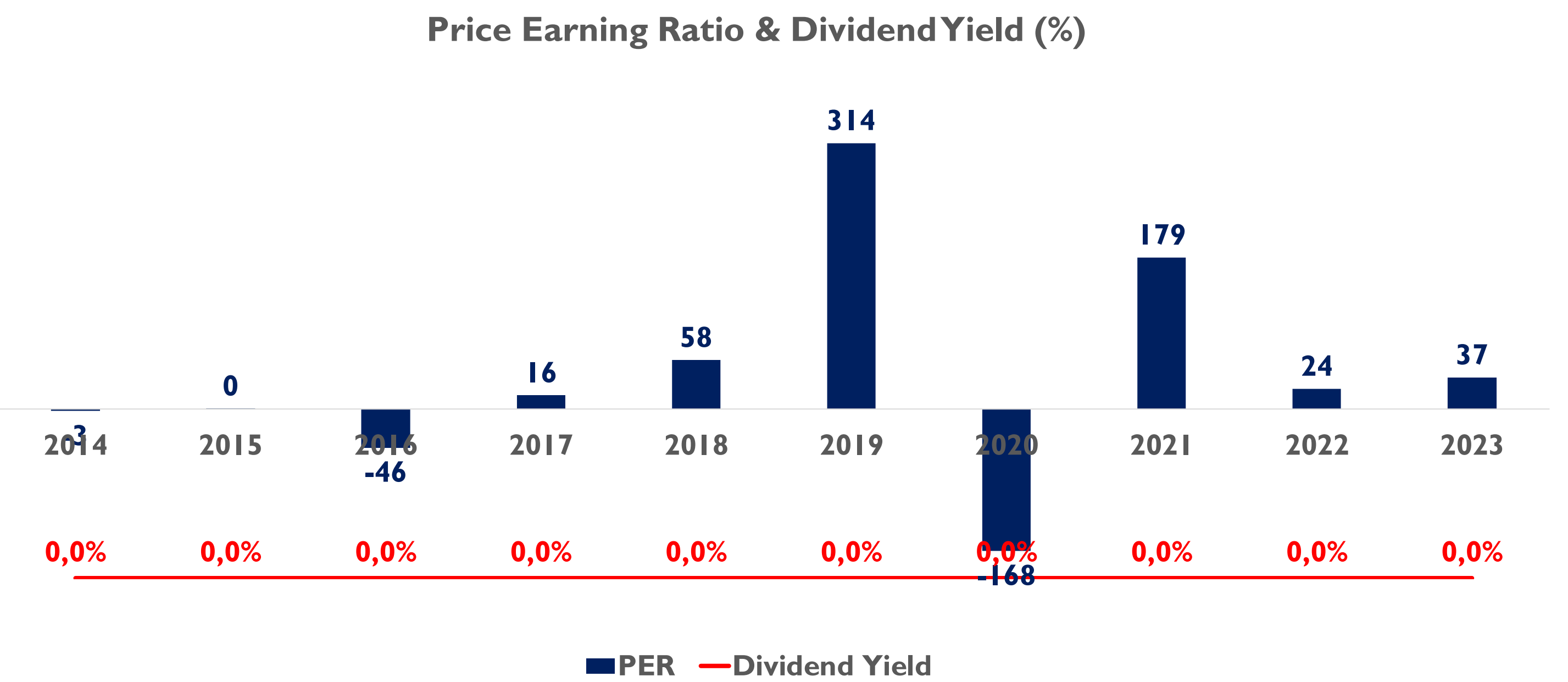
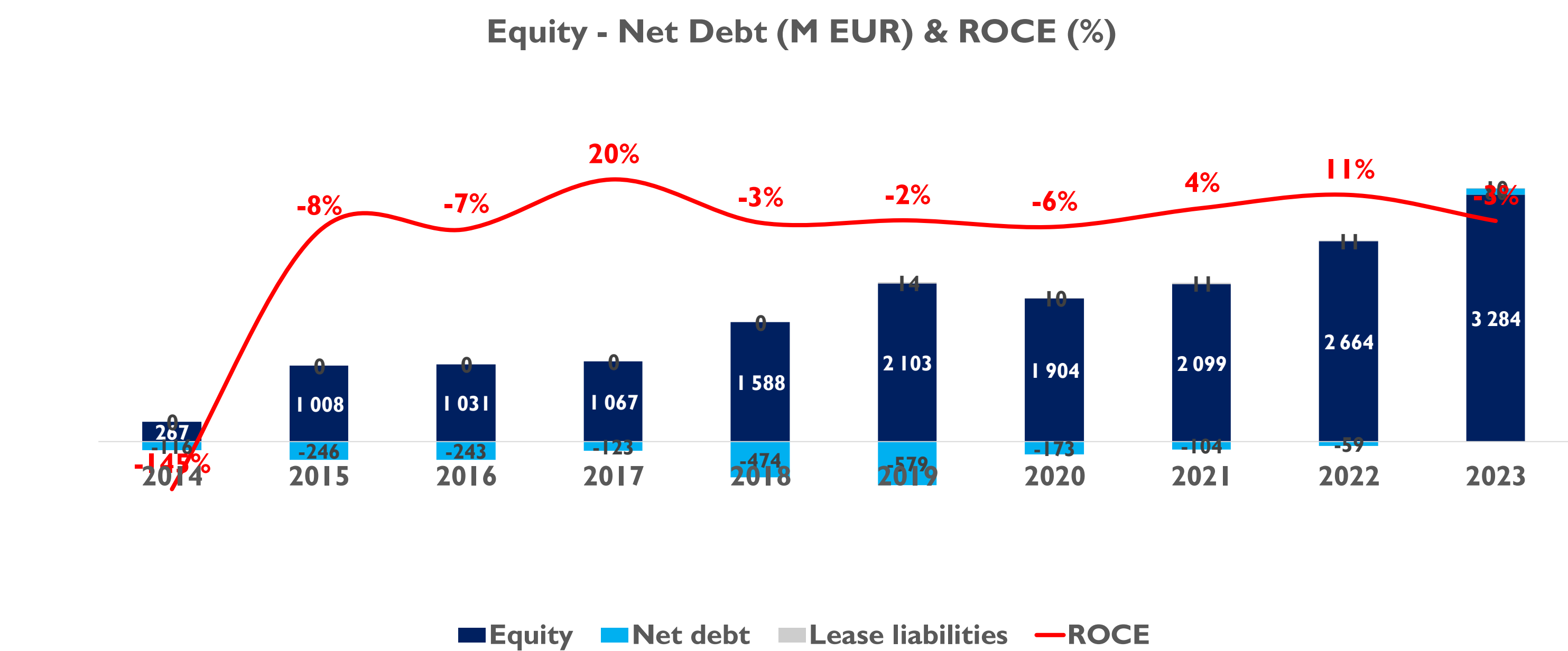
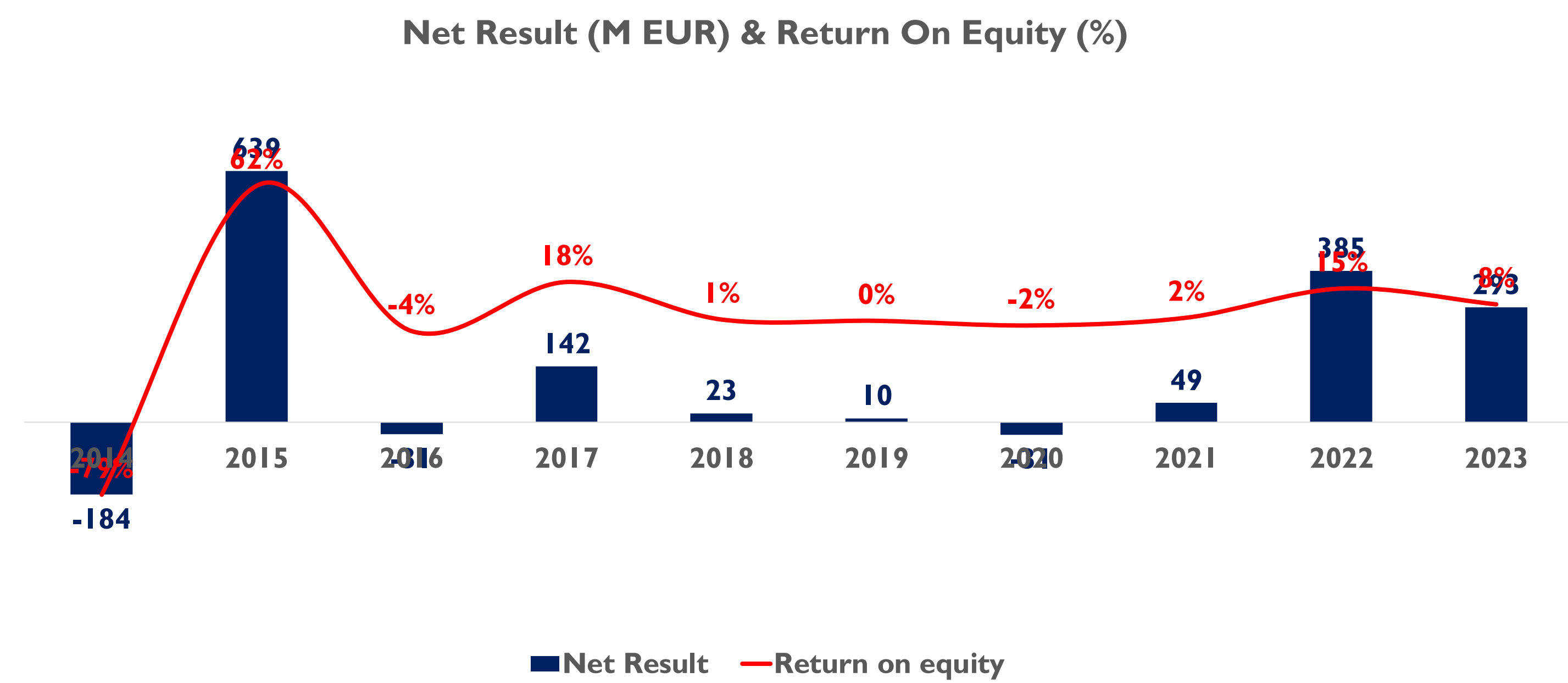
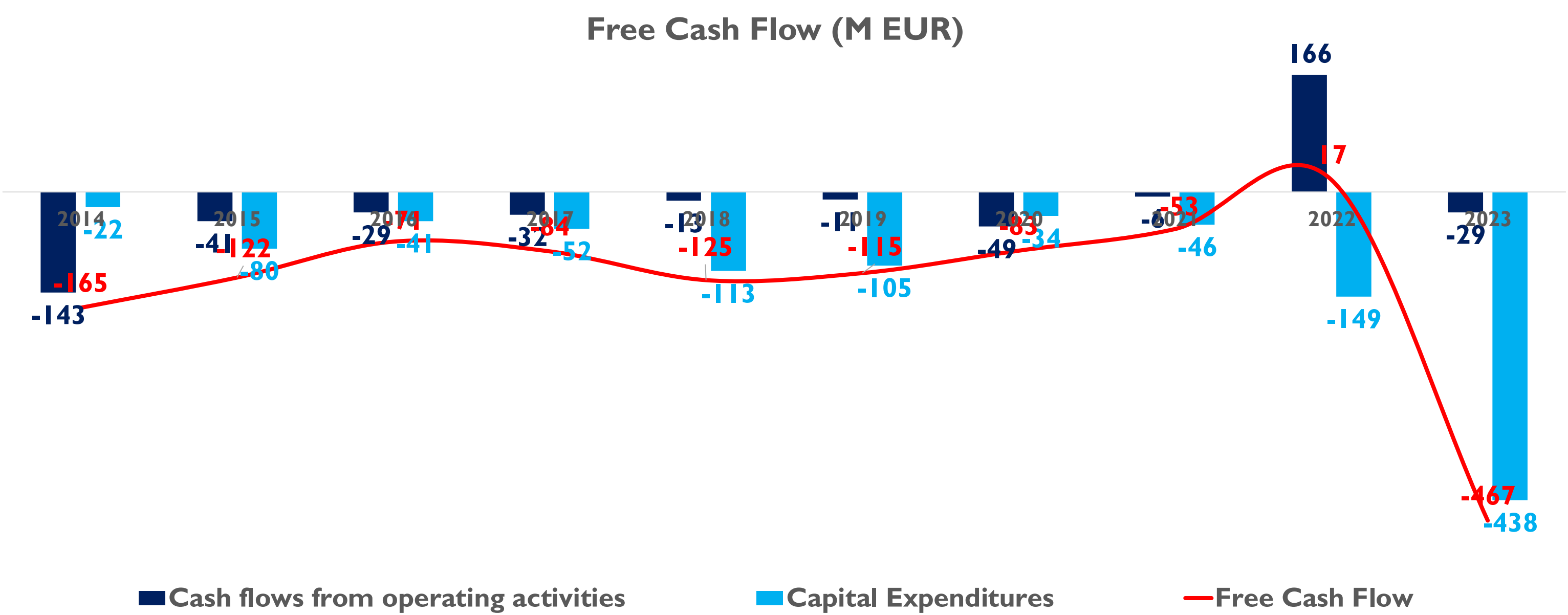
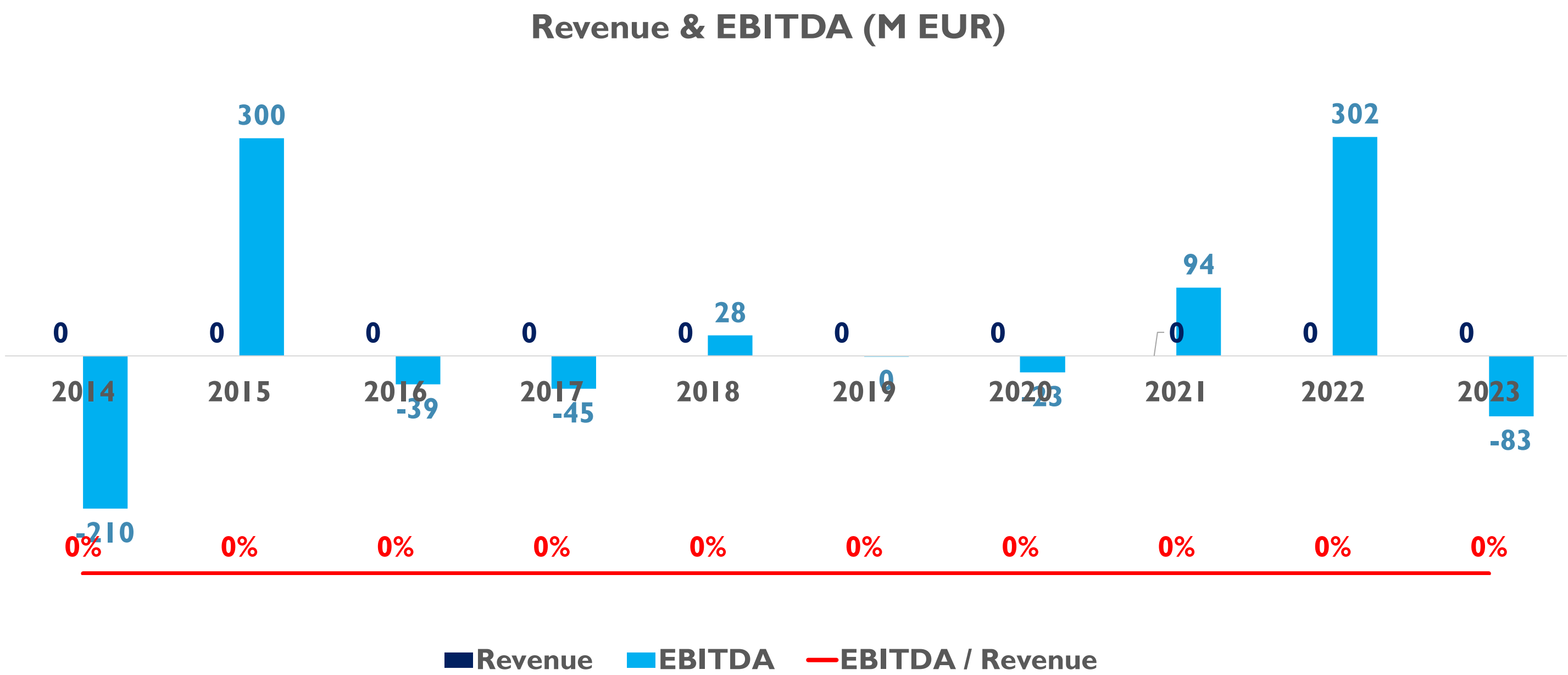
Documents

- 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)

Ivanhoe Mines Ltd.

Industry Basic Materials
Supersector Basic Resources
Sector Industrial Metals and Mining
Sub Sector General Mining



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Ivanhoe Mines Ltd.

Industry	Basic Materials
Supersector	Basic Resources
Sector	Industrial Metals and Mining
Sub Sector	General Mining

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nutrien Ltd.	5 860	5 767	4 227	3 791	17 149	17 824	17 039	24 468	35 518	27 138
Barrick Gold Corporation	8 433	8 293	8 119	6 982	6 326	8 650	10 264	10 582	10 325	10 453
Teck Resources Limited	6 093	5 445	6 528	8 031	8 061	8 157	5 706	9 342	11 985	10 253
Southern Copper Corpora	4 767	4 635	5 104	5 549	6 198	6 485	6 507	9 654	9 420	9 076
Glencore Plc	182 088	135 346	145 098	171 330	192 597	198 839	123 647	176 428	235 365	204 746
Wheaton Precious Metals	511	596	846	703	693	767	893	1 061	999	949
Fortescue Metals Group L	9 563	7 706	9 057	9 215	7 636	12 401	15 584	26 376	22 483	23 004
Anglo American	22 299	18 788	20 281	21 882	24 114	26 589	20 738	36 689	32 925	28 113
Total	239 615	186 577	199 259	227 484	262 775	279 711	200 378	294 600	359 021	313 733

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Ivanhoe Mines Ltd.											
Nutrien Ltd.		-2%	-27%	-10%	352%	4%	-4%	44%	45%	-24%	19%
Barrick Gold Corporation		-2%	-2%	-14%	-9%	37%	19%	3%	-2%	1%	2%
Teck Resources Limited		-11%	20%	23%	0%	1%	-30%	64%	28%	-14%	6%
Southern Copper Corpora		-3%	10%	9%	12%	5%	0%	48%	-2%	-4%	7%
Glencore Plc		-26%	7%	18%	12%	3%	-38%	43%	33%	-13%	1%
Wheaton Precious Metals		17%	42%	-17%	-1%	11%	17%	19%	-6%	-5%	7%
Fortescue Metals Group L		-19%	18%	2%	-17%	62%	26%	69%	-15%	2%	10%
Anglo American		-16%	8%	8%	10%	10%	-22%	77%	-10%	-15%	3%
Moyenne		-22%	7%	14%	16%	6%	-28%	47%	22%	-13%	3%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	- 184	639 -	31	142	23	10 -	31	49	385	293
Nutrien Ltd.	1 265	1 167	319	273	3 121	883	374	2 784	7 182	1 154
Barrick Gold Corporation	- 2 394 -	2 607	621	1 199 -	1 349	3 533	2 945	2 903	405	1 167
Teck Resources Limited	257 -	1 631	730	1 673	1 993 -	402 -	602	1 988	2 296	1 645
Southern Copper Corpora	1 098	676	737	607	1 348	1 323	1 280	2 999	2 474	2 224
Glencore Plc	1 901 -	4 795 -	706	4 817	2 976 -	373 -	1 653	4 392	16 239	3 926
Wheaton Precious Metals	165 -	149	185	48	373	77	414	667	627	493
Fortescue Metals Group L	2 249	291	1 283	1 745	768	3 967	5 756	12 185	8 012	6 542
Anglo American	- 2 070 -	5 166	1 512	2 640	3 100	3 157	1 702	7 560	4 232	260
Total	2 285 -	11 574	4 651	13 144	12 352	12 174	10 185	35 526	41 851	17 703

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Ivanhoe Mines Ltd.		-446%	-105%	-565%	-84%	-55%	-410%	-255%	690%	-24%	-205%
Nutrien Ltd.		-8%	-73%	-14%	1044%	-72%	-58%	644%	158%	-84%	-1%
Barrick Gold Corporation		9%	-124%	93%	-213%	-362%	-17%	-1%	-86%	188%	-192%
Teck Resources Limited		-736%	-145%	129%	19%	-120%	50%	-430%	16%	-28%	23%
Southern Copper Corpora		-38%	9%	-18%	122%	-2%	-3%	134%	-18%	-10%	8%
Glencore Plc		-352%	-85%	-782%	-38%	-113%	343%	-366%	270%	-76%	8%
Wheaton Precious Metals		-190%	-224%	-74%	675%	-79%	440%	61%	-6%	-21%	13%
Fortescue Metals Group L		-87%	341%	36%	-56%	417%	45%	112%	-34%	-18%	13%
Anglo American		150%	-129%	75%	17%	2%	-46%	344%	-44%	-94%	-179%
Moyenne		-607%	-140%	183%	-6%	-1%	-16%	249%	18%	-58%	26%

* 2014 - 2023

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

Ivanhoe Mines Ltd.

IndustryBasic Materials
SupersectorBasic Resources
SectorIndustrial Metals and Mining
Sub SectorGeneral Mining

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	- 218	- 61	- 54	185	- 39	- 34	- 99	86	296	- 85
Nutrien Ltd.	1 934	1 757	571	174	362	1 657	1 315	4 221	10 134	3 573
Barrick Gold Corporation	2 071	1 392	2 341	1 959	1 125	4 516	3 996	4 258	3 152	2 265
Teck Resources Limited	743	- 1 924	1 211	2 888	3 069	1 645	279	3 361	4 835	2 815
Southern Copper Corporat	1 839	1 299	1 484	2 184	2 516	2 451	2 543	5 355	4 159	3 845
Glencore Plc	3 979	1 582	1 543	5 317	5 800	2 749	1 737	8 151	20 095	9 001
Wheaton Precious Metals C	254	185	279	260	213	260	424	531	480	479
Fortescue Metals Group Lin	3 804	935	2 219	3 672	1 958	5 912	8 371	17 930	11 767	10 918
Anglo American	3 660	1 659	3 102	4 382	4 529	5 599	5 387	15 287	10 216	3 581
Total	18 066	6 825	12 696	21 021	19 534	24 754	23 953	59 179	65 135	36 390

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	150	762	788	944	1 114	1 538	1 741	2 005	2 615	3 375
Nutrien Ltd.	10 561	11 498	12 116	10 529	27 383	30 599	27 259	31 137	35 715	33 603
Barrick Gold Corporation	19 437	15 726	15 149	12 759	11 852	28 614	26 039	28 755	30 160	29 729
Teck Resources Limited	17 891	16 075	17 303	16 836	17 414	18 774	18 385	22 433	24 374	26 392
Southern Copper Corporat	7 914	10 049	10 664	9 222	10 243	12 310	11 021	11 865	13 083	12 253
Glencore Plc	83 519	75 948	70 658	67 760	68 411	66 210	57 357	60 201	67 938	62 787
Wheaton Precious Metals C	3 559	5 066	5 701	4 645	5 560	5 434	4 665	5 324	5 649	5 886
Fortescue Metals Group Lin	12 403	13 949	17 320	13 444	15 182	16 083	15 981	17 708	24 847	26 224
Anglo American	36 254	29 796	29 846	27 676	28 198	32 030	31 750	34 296	38 344	40 316
Total	191 688	178 868	179 545	163 816	185 359	211 593	194 198	213 725	242 726	240 564

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Ivanhoe Mines Ltd.	-145%	-8%	-7%	20%	-3%	-2%	-6%	4%	11%	-3%	1%
Nutrien Ltd.	18%	15%	5%	2%	1%	5%	5%	14%	28%	11%	11%
Barrick Gold Corporation	11%	9%	15%	15%	9%	16%	15%	15%	10%	8%	13%
Teck Resources Limited	4%	-12%	7%	17%	18%	9%	2%	15%	20%	11%	10%
Southern Copper Corporat	23%	13%	14%	24%	25%	20%	23%	45%	32%	31%	25%
Glencore Plc	5%	2%	2%	8%	8%	4%	3%	14%	30%	14%	8%
Wheaton Precious Metals C	7%	4%	5%	6%	4%	5%	9%	10%	8%	8%	6%
Fortescue Metals Group Lin	31%	7%	13%	27%	13%	37%	52%	101%	47%	42%	39%
Anglo American	10%	6%	10%	16%	16%	17%	17%	45%	27%	9%	19%
Moyenne	9%	4%	7%	13%	11%	12%	12%	28%	27%	15%	14%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	469	306	1 393	2 213	1 295	3 155	5 272	8 639	8 975	10 899
Nutrien Ltd.	15 118	16 779	17 430	15 340	25 450	24 832	22 357	37 823	36 869	25 645
Barrick Gold Corporation	10 296	7 884	17 661	14 778	13 800	29 091	33 007	29 844	28 526	28 781
Teck Resources Limited	6 488	2 034	10 864	12 996	10 804	8 681	7 886	13 550	18 666	19 793
Southern Copper Corporat	19 237	19 066	23 441	30 584	20 773	29 234	41 027	42 123	43 772	61 030
Glencore Plc	49 413	16 637	45 880	63 952	44 866	37 396	33 928	59 340	81 071	68 380
Wheaton Precious Metals C	6 018	4 515	7 890	8 218	7 563	11 812	15 262	17 062	16 545	20 491
Fortescue Metals Group Lin	11 156	5 462	10 332	13 542	11 932	25 172	34 733	63 411	34 464	41 423
Anglo American	19 706	5 254	17 417	22 251	24 588	32 036	33 368	44 428	44 610	27 927
Total	137 901	77 938	152 307	183 873	161 071	201 407	226 841	316 220	313 499	304 370

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ivanhoe Mines Ltd.	- 184	639	- 31	142	23	10	- 31	49	385	293
Nutrien Ltd.	1 265	1 167	319	273	3 121	883	374	2 784	7 182	1 154
Barrick Gold Corporation	- 2 394	- 2 607	621	1 199	- 1 349	3 533	2 945	2 903	405	1 167
Teck Resources Limited	257	- 1 631	730	1 673	1 993	- 402	- 602	1 988	2 296	1 645
Southern Copper Corporat	1 098	676	737	607	1 348	1 323	1 280	2 999	2 474	2 224
Glencore Plc	1 901	- 4 795	- 706	4 817	2 976	- 373	- 1 653	4 392	16 239	3 926
Wheaton Precious Metals C	165	- 149	185	48	373	77	414	667	627	493
Fortescue Metals Group Lin	2 249	291	1 283	1 745	768	3 967	5 756	12 185	8 012	6 542
Anglo American	- 2 070	- 5 166	1 512	2 640	3 100	3 157	1 702	7 560	4 232	260
Total	2 285	- 11 574	4 651	13 144	12 352	12 174	10 185	35 526	41 851	17 703

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Ivanhoe Mines Ltd.	- 3	0	- 46	16	57	311	- 168	177	23	37	32
Nutrien Ltd.	12	14	55	56	8	28	60	14	5	22	12
Barrick Gold Corporation	- 4	- 3	28	12	- 10	8	11	10	70	25	35
Teck Resources Limited	25	- 1	15	8	5	- 22	- 13	7	8	12	15
Southern Copper Corporat	18	28	32	50	15	22	32	14	18	27	21
Glencore Plc	26	- 3	- 65	13	15	- 100	- 21	14	5	17	19
Wheaton Precious Metals C	37	- 30	43	171	20	154	37	26	26	42	39
Fortescue Metals Group Lin	5	19	8	8	16	6	6	5	4	6	6
Anglo American	- 10	- 1	12	8	8	10	20	6	11	108	15
Moyenne	60	- 7	33	14	13	17	22	9	7	17	15

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Ivanhoe Mines Ltd.
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross Profit	-	112 -	37 -	31 -	34 -	10 -	10 -	36 -	46 -	32 -
Operating Profit	-	218 -	61 -	54 -	185 -	39 -	34 -	99 -	86 -	296 -
Profit before tax	-	211 -	628 -	43 -	195 -	17 -	10 -	31 -	26 -	301 -
Income Tax	-	0 -	1 -	1 -	0 -	0 -	0 -	0 -	66 -	106 -
Net result attributable to owners of the company	-	184 -	639 -	31 -	142 -	23 -	10 -	31 -	49 -	385 -
EBITDA	-	210 -	300 -	39 -	45 -	28 -	0 -	23 -	94 -	302 -
Balance Sheet										
Net debt	-	116 -	246 -	243 -	123 -	474 -	565 -	163 -	93 -	49 -
Equity		267 -	1 008 -	1 031 -	1 067 -	1 588 -	2 103 -	1 904 -	2 099 -	2 664 -
Capital employed		150 -	762 -	788 -	944 -	1 114 -	1 538 -	1 741 -	2 005 -	2 615 -
Fixed Assets		22 -	373 -	444 -	795 -	626 -	929 -	1 490 -	1 427 -	2 057 -
Working Capital		128 -	389 -	344 -	150 -	489 -	609 -	251 -	578 -	558 -
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	-	143 -	41 -	29 -	32 -	13 -	11 -	49 -	6 -	166 -
Net cash generated from investing activities	-	7 -	34 -	99 -	123 -	178 -	334 -	310 -	184 -	163 -
Net cash generated from financing activities		126 -	249 -	119 -	68 -	537 -	457 -	1 -	496 -	9 -
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	-	27 -	168 -	8 -	86 -	343 -	115 -	359 -	305 -	10 -
Share Information										
Number of shares	649 017 001	755 701 320	779 119 108	785 895 643	853 738 370	1 083 709 592	1 201 046 084	1 208 351 955	1 212 387 222	1 226 646 000
Price	0,72	0,40	1,79	2,82	1,52	2,91	4,39	7,15	7,40	8,89
Market Cap	469 -	306 -	1 393 -	2 213 -	1 295 -	3 155 -	5 272 -	8 639 -	8 975 -	10 899 -
Earning / Shares	-	0,29	0,85 -	0,04	0,18	0,03	0,01 -	0,03	0,04	0,32
Earning / Shares (Diluted)	-	0,29	0,85 -	0,04	0,18	0,03	0,01 -	0,03	0,04	0,31
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financial KPI										
Sales Variation		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Gross Profit / Revenue		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
EBITDA / Revenue		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Operating Profit / Revenue		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Finance Result / Revenue		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Tax Rate		0%	0%	2%	0%	1%	-3%	1%	-253%	35%
Return on equity		-79%	62%	-4%	18%	1%	0%	-2%	2%	15%
Sales / Capital employed		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Return on capital employed before income tax		-145%	-8%	-7%	20%	-3%	-2%	-6%	4%	11%
Free Cash Flow / Revenue		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Net Debt / EBITDA*		0,6 -	0,8 -	6,2 -	2,7 -	17,0 -	1 246,0 -	7,6 -	1,1 -	0,2 -
Net Debt / Equity*		-44%	-24%	-24%	-12%	-30%	-28%	-9%	-5%	-2%
% Investments		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
% Working Capital		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
% Fixed Assets		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Price to book ratio		1,3	0,3	1,2	2,0	0,8	1,4	2,7	3,9	3,3
PER	-	3	0 -	46	16	58	314 -	168	179	24
Yield		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%

*Total net debt excluding lease liabilities