

Rapport MutuaValue

Canadian Natural Resources Lin

XTSE:CNQ

Pays	Canada
Industrie	Energy
Supersecteur	Energy
Secteur	Oil, Gas and Coal
Sous Secteur	Integrated Oil and Gas

Employés 10 272

Chiffre d'affaires 2023	24 567	mEUR	PER 2023	11,6
Résultat net 2023	5 623	mEUR	Dividend Yield 2023	4,1%
Market Cap 31.12.2023	64 657	mEUR	Béta boursier	1,94
Cours au 31.12.2023	86,7	CAD		

Canadian Natural Resources Limited est une société indépendante d'exploration, de mise en valeur et de production de pétrole brut et de gaz naturel établie au Canada. Les secteurs de la Société comprennent l'exploration et la production, l'exploitation minière et la valorisation des sables bitumineux, ainsi que le secteur intermédiaire et le raffinage. Le secteur de l'exploration et de la production est axé sur l'Amérique du Nord, plus précisément dans l'Ouest canadien, la partie britannique de la mer du Nord, et la Côte d'Ivoire et l'Afrique du Sud en Afrique extracôtière. Le secteur de l'exploitation minière et de la valorisation des sables bitumineux produit du pétrole brut synthétique grâce à des activités d'exploitation minière et de valorisation du bitume à Horizon Oil Sands et par le biais de sa participation directe et indirecte dans le projet de sables bitumineux Athabasca. Dans l'Ouest canadien, dans le secteur intermédiaire et du raffinage, la Société poursuit certaines activités, notamment l'exploitation de pipelines, un système de cogénération d'électricité et un investissement dans Northwest Redwater Partnership, une société en nom collectif créée pour améliorer et raffiner le bitume dans la province de l'Alberta.

Documents

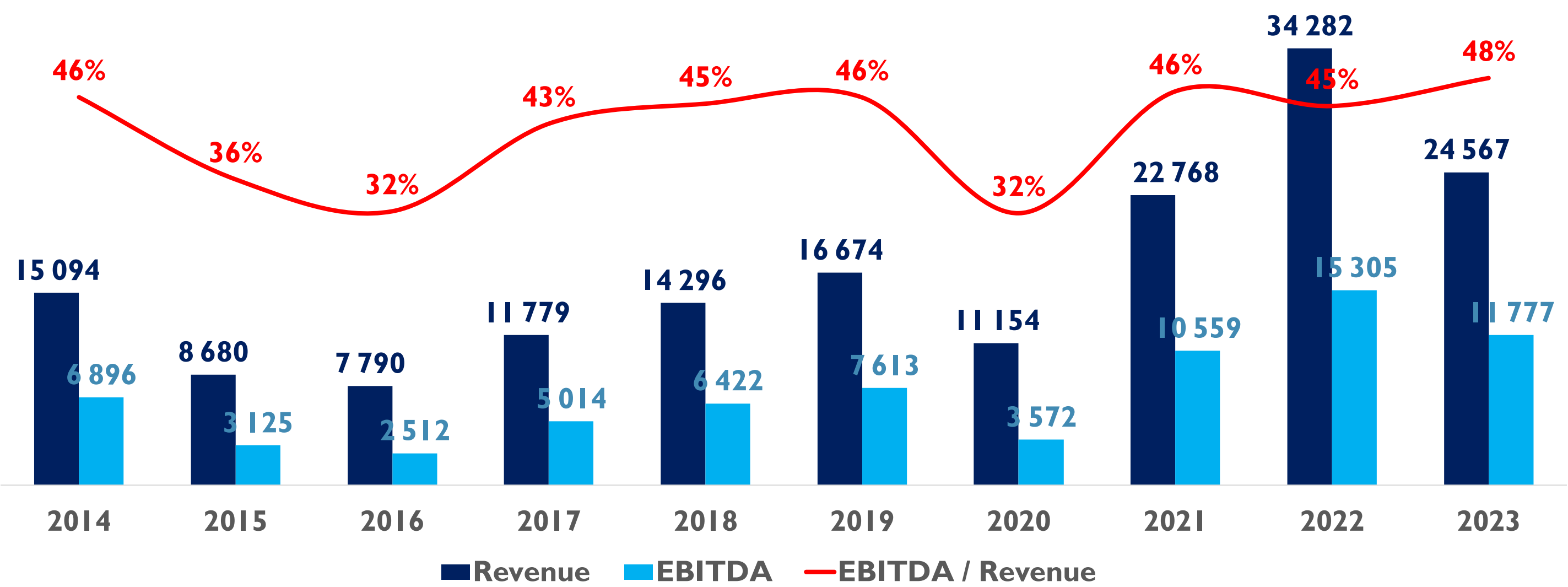
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

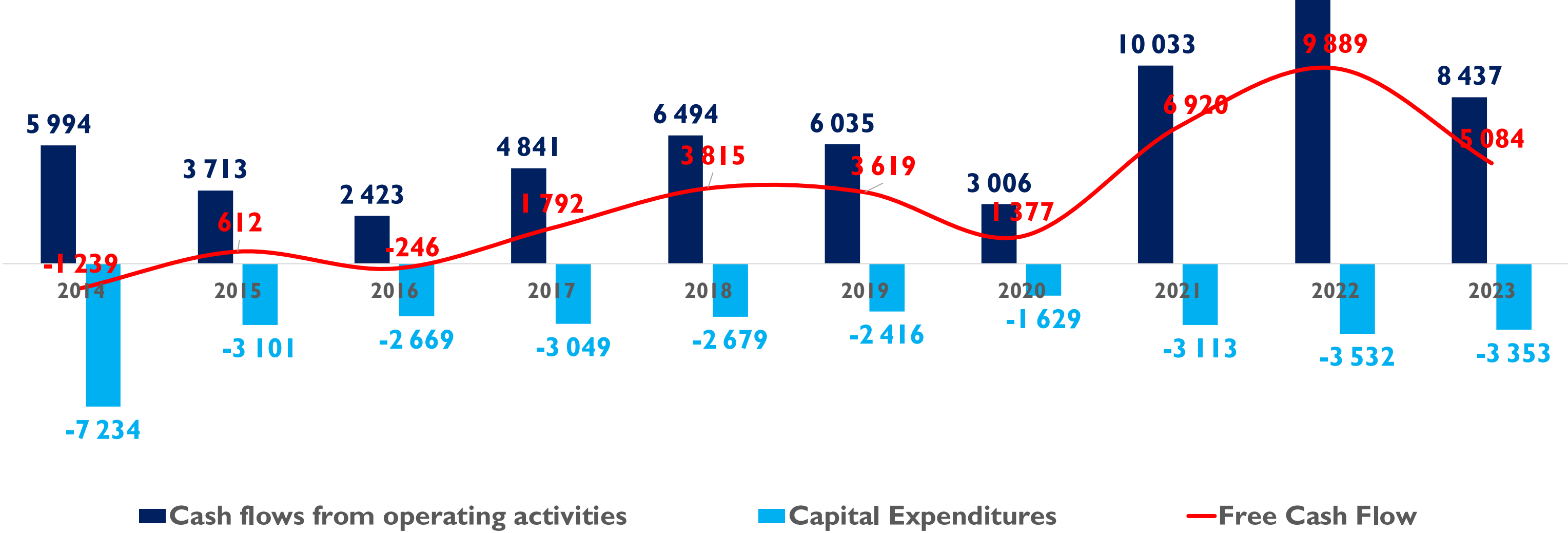
Canadian Natural Resources Limited

Industry Energy
Supersector Energy
Sector Oil, Gas and Coal
Sub Sector Integrated Oil and Gas

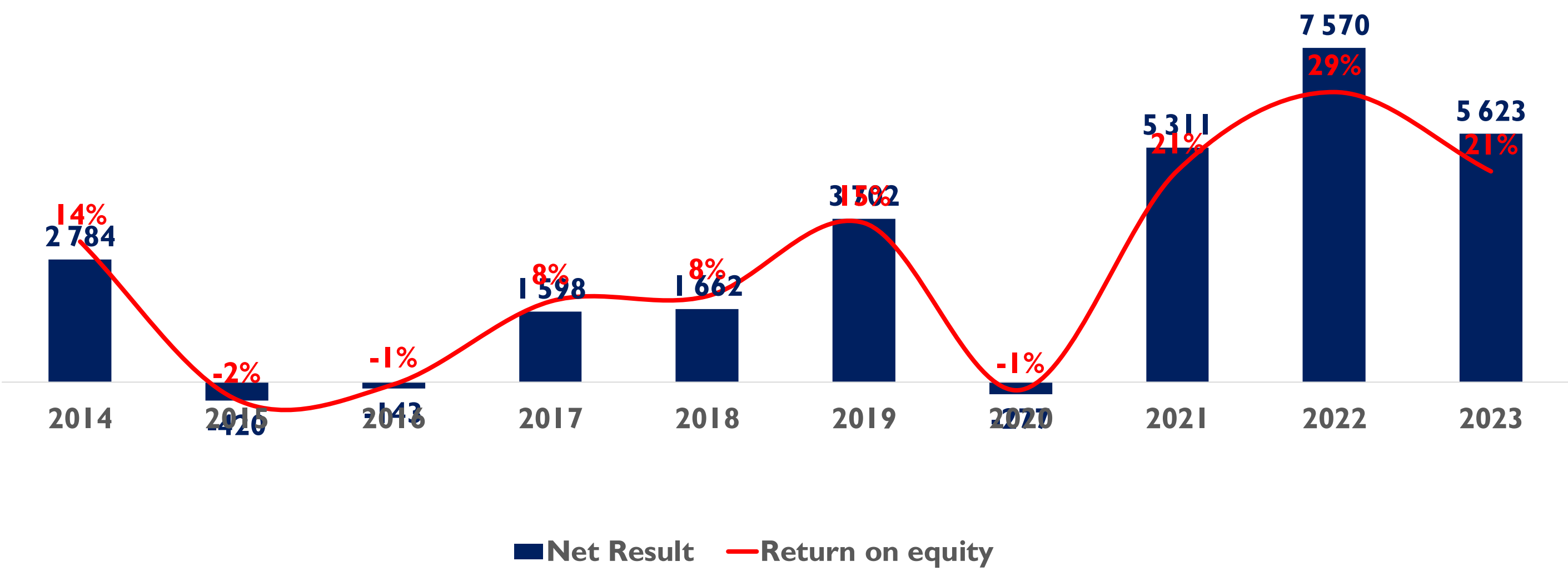
Revenue & EBITDA (M EUR)



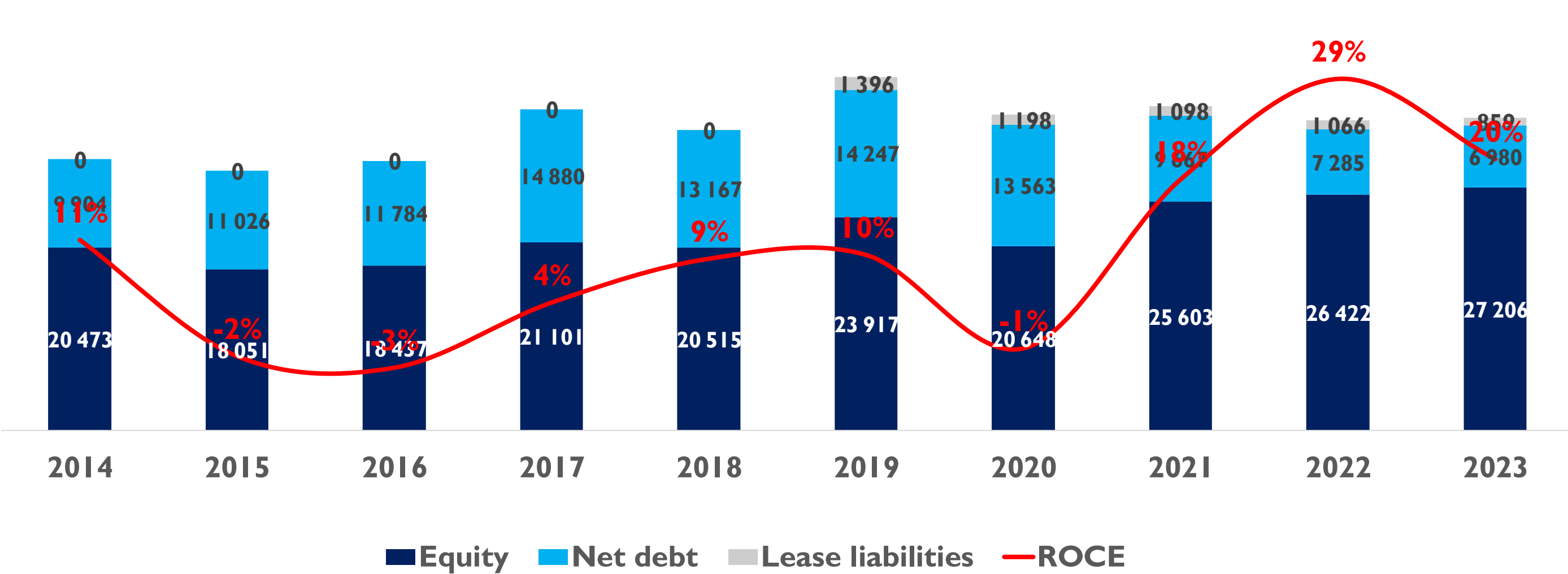
Free Cash Flow (M EUR)



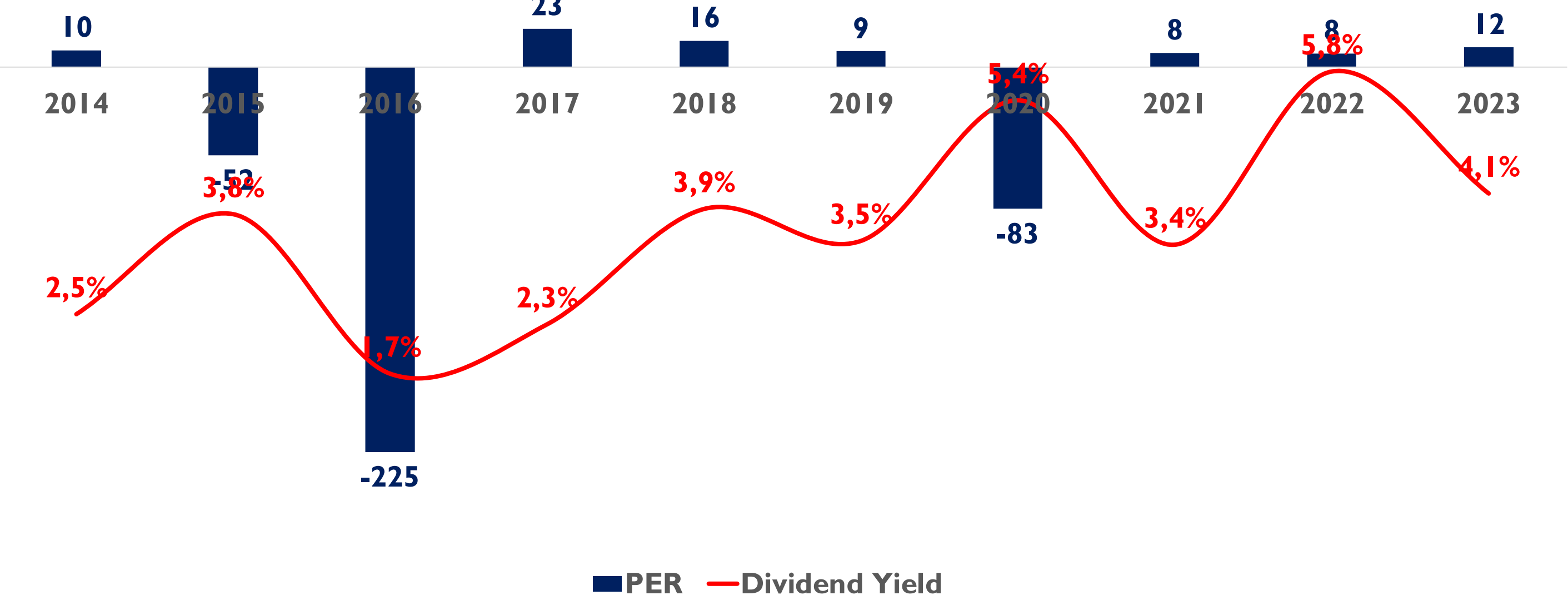
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



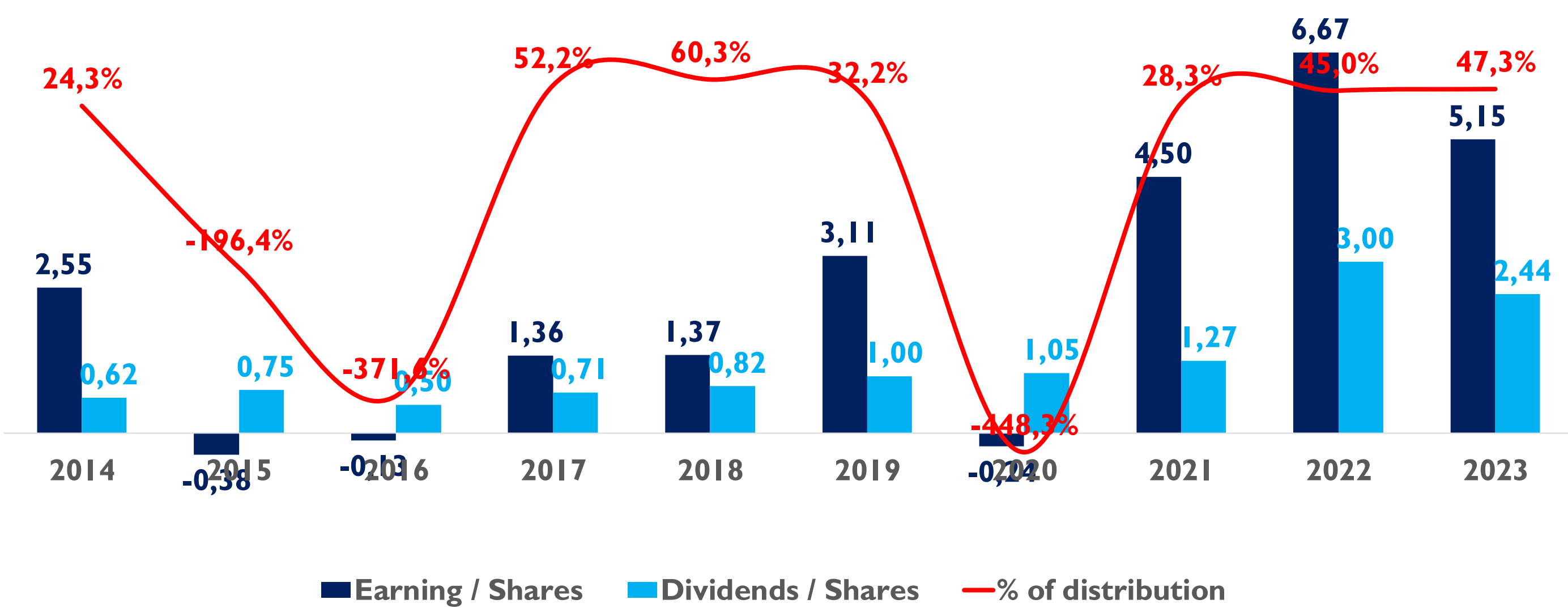
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Canadian Natural Resources Limited

Industry	Energy
Supersector	Energy
Sector	Oil, Gas and Coal
Sub Sector	Integrated Oil and Gas

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resc	15 094	8 680	7 790	11 779	14 296	16 674	11 154	22 768	34 282	24 567
Chevron Corporation	165 138	119 340	104 558	112 294	138 779	124 502	76 987	137 388	220 998	184 306
PetroChina Company Limi	303 065	243 505	220 080	258 753	299 423	321 970	241 343	362 741	436 492	347 710
Shell	346 845	243 373	221 602	254 464	339 196	306 994	147 130	230 888	357 504	290 397
TotalEnergies	174 630	131 736	121 359	124 322	160 791	156 889	97 550	163 018	246 869	200 812
ConocoPhillips	43 262	27 155	22 477	24 269	31 805	28 990	15 308	40 463	73 593	51 412
British Petroleum	291 218	204 734	173 615	200 290	260 922	247 816	86 337	139 272	226 319	192 727
Petróleo Brasileiro S.A. - f	118 324	89 386	77 227	74 066	73 920	68 176	43 748	74 136	116 702	94 014
Exxon Mobil Corporation	300 439	221 738	190 331	197 750	245 467	230 993	146 511	246 319	377 102	306 073
Total	1 758 016	1 289 646	1 139 040	1 257 986	1 564 600	1 503 003	866 068	1 416 992	2 089 861	1 692 018

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Canadian Natural Resc		-42%	-10%	51%	21%	17%	-33%	104%	51%	-28%	6%
Chevron Corporation		-28%	-12%	7%	24%	-10%	-38%	78%	61%	-17%	1%
PetroChina Company Limi		-20%	-10%	18%	16%	8%	-25%	50%	20%	-20%	2%
Shell		-30%	-9%	15%	33%	-9%	-52%	57%	55%	-19%	-2%
TotalEnergies		-25%	-8%	2%	29%	-2%	-38%	67%	51%	-19%	2%
ConocoPhillips		-37%	-17%	8%	31%	-9%	-47%	164%	82%	-30%	2%
British Petroleum		-30%	-15%	15%	30%	-5%	-65%	61%	63%	-15%	-4%
Petróleo Brasileiro S.A. - f		-24%	-14%	-4%	0%	-8%	-36%	69%	57%	-19%	-3%
Exxon Mobil Corporation		-26%	-14%	4%	24%	-6%	-37%	68%	53%	-19%	0%
Moyenne		-27%	-12%	10%	24%	-4%	-42%	64%	47%	-19%	0%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resc	2 784 -	420 -	143	1 598	1 662	3 702 -	277	5 311	7 570	5 623
Chevron Corporation	15 848	4 213 -	471	7 667	12 947	2 603 -	4 532	13 796	33 251	19 599
PetroChina Company Limi	14 227	5 012	1 069	2 926	6 691	8 573	4 179	12 787	20 043	20 630
Shell	12 398	1 781	4 340	10 820	20 395	14 103 -	17 548	17 748	39 667	17 756
TotalEnergies	3 496	4 673	5 878	7 197	9 997	10 029 -	5 978	14 155	19 244	19 613
ConocoPhillips	5 658 -	4 067 -	3 429 -	713	5 465	6 399 -	2 164	7 133	17 514	10 050
British Petroleum	3 113 -	5 954	109	2 826	8 195	3 584 -	16 893	6 679 -	1 272	13 977
Petróleo Brasileiro S.A. - f-	6 068 -	7 762 -	4 590 -	76	6 265	6 946	930	17 548	34 336	22 881
Exxon Mobil Corporation	26 785	14 834	7 438	16 435	18 201	12 765 -	18 287	20 343	52 260	33 028
Total	78 241	12 311	10 201	48 680	89 816	68 704 -	60 570	115 500	222 612	163 156

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Canadian Natural Resc		-115%	-66%	-1216%	4%	123%	-107%	-2015%	43%	-26%	8%
Chevron Corporation		-73%	-111%	-1726%	69%	-80%	-274%	-404%	141%	-41%	2%
PetroChina Company Limi		-65%	-79%	174%	129%	28%	-51%	206%	57%	3%	4%
Shell		-86%	144%	149%	88%	-31%	-224%	-201%	124%	-55%	4%
TotalEnergies		34%	26%	22%	39%	0%	-160%	-337%	36%	2%	21%
ConocoPhillips		-172%	-16%	-79%	-867%	17%	-134%	-430%	146%	-43%	7%
British Petroleum		-291%	-102%	2490%	190%	-56%	-571%	-140%	-119%	-1199%	18%
Petróleo Brasileiro S.A. - f		28%	-41%	-98%	-8356%	11%	-87%	1787%	96%	-33%	-216%
Exxon Mobil Corporation		-45%	-50%	121%	11%	-30%	-243%	-211%	157%	-37%	2%
Moyenne		-84%	-17%	377%	85%	-24%	-188%	-291%	93%	-27%	9%

* 2014 - 2023

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

Canadian Natural Resources Limited

IndustryEnergy
SupersectorEnergy
SectorOil, Gas and Coal
Sub SectorIntegrated Oil and Gas

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resou	3 444 -	489 -	898	1 557	3 110	3 822 -	284	6 592	10 216	7 147
Chevron Corporation	16 247 -	3 408 -	5 897	2 068	12 617	5 638 -	5 506	19 734	47 056	27 564
PetroChina Company Limit	22 546	11 185	8 253	8 693	15 393	15 577	9 477	22 360 -	187	35 136
Shell	16 373 -	2 995	2 246	12 908	27 239	26 861 -	18 643	24 228	63 147	35 698
TotalEnergies	6 817	1 698	4 356	5 853	13 329	17 502 -	3 970	24 596	42 820	29 487
ConocoPhillips	6 852 -	4 627 -	4 181	1 922	7 979	8 130 -	1 540	12 364	26 340	13 785
British Petroleum	10 597 -	9 514 -	4 191	6 603	14 272	17 380 -	282	13 321	41 969	31 054
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe	12 668	13 596	14 753	11 301	20 594	18 350	15 721	31 693	53 548	37 038
Exxon Mobil Corporation	28 072	13 259	4 303	11 735	20 321	13 837 -	3 245	23 645	67 118	39 802
Total	123 616	18 705	18 744	62 639	134 854	127 098 -	8 272	178 533	352 027	256 711

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resou	30 377	29 076	30 220	35 980	33 682	39 560	35 409	36 368	34 773	35 045
Chevron Corporation	166 200	193 679	202 944	174 930	182 443	177 193	164 588	171 270	186 084	164 676
PetroChina Company Limit	217 917	232 528	218 781	197 158	220 373	277 308	234 045	259 772	261 010	229 759
Shell	167 020	179 745	260 745	229 495	232 876	266 486	214 441	225 100	247 319	211 986
TotalEnergies	100 133	115 897	124 343	109 069	125 452	138 639	124 949	140 909	134 771	130 476
ConocoPhillips	57 173	57 200	55 629	36 676	35 910	41 014	35 457	54 540	55 892	58 037
British Petroleum	111 453	114 538	124 026	114 059	127 114	147 235	120 253	121 981	110 479	121 013
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe	190 962	152 884	165 248	139 070	125 608	158 292	118 452	124 608	130 774	124 852
Exxon Mobil Corporation	164 137	190 163	196 997	190 256	204 878	217 589	186 689	192 783	203 755	209 740
Total	1 205 373	1 265 711	1 378 934	1 226 694	1 288 335	1 463 315	1 234 283	1 327 331	1 364 857	1 285 583

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Canadian Natural Resou	11%	-2%	-3%	4%	9%	10%	-1%	18%	29%	20%	9%
Chevron Corporation	10%	-2%	-3%	1%	7%	3%	-3%	12%	25%	17%	5%
PetroChina Company Limit	10%	5%	4%	4%	7%	6%	4%	9%	0%	15%	5%
Shell	10%	-2%	1%	6%	12%	10%	-9%	11%	26%	17%	7%
TotalEnergies	7%	1%	4%	5%	11%	13%	-3%	17%	32%	23%	10%
ConocoPhillips	12%	-8%	-8%	5%	22%	20%	-4%	23%	47%	24%	12%
British Petroleum	10%	-8%	-3%	6%	11%	12%	0%	11%	38%	26%	8%
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe	7%	9%	9%	8%	16%	12%	13%	25%	41%	30%	15%
Exxon Mobil Corporation	17%	7%	2%	6%	10%	6%	-2%	12%	33%	19%	10%
Moyenne	10%	1%	1%	5%	10%	9%	-1%	13%	26%	20%	9%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resou	27 462	21 547	32 209	35 880	25 704	34 395	23 109	44 078	59 055	64 657
Chevron Corporation	174 043	154 349	209 114	196 541	181 865	203 295	128 697	198 962	314 693	257 238
PetroChina Company Limit	262 642	215 674	198 045	193 808	166 713	136 501	94 790	124 685	122 575	167 297
Shell	180 433	132 746	214 968	232 334	216 578	212 068	109 056	150 951	195 542	204 125
TotalEnergies	95 849	94 757	115 043	115 616	119 568	128 873	88 869	117 665	151 035	150 420
ConocoPhillips	70 381	53 261	59 241	55 885	64 013	65 038	35 132	84 642	146 936	128 352
British Petroleum	97 329	88 294	111 355	115 932	110 527	112 296	57 233	79 804	102 297	96 592
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe	39 216	25 761	62 556	58 191	74 107	92 543	59 688	63 229	65 123	95 371
Exxon Mobil Corporation	325 829	300 345	357 085	296 816	252 333	265 231	143 579	230 962	434 850	371 567
Total	1 273 185	1 086 734	1 359 616	1 301 004	1 211 407	1 250 239	740 154	1 094 978	1 592 106	1 535 618

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadian Natural Resou	2 784 -	420 -	143	1 598	1 662	3 702 -	277	5 311	7 570	5 623
Chevron Corporation	15 848	4 213 -	471	7 667	12 947	2 603 -	4 532	13 796	33 251	19 599
PetroChina Company Limit	14 227	5 012	1 069	2 926	6 691	8 573	4 179	12 787	20 043	20 630
Shell	12 398	1 781	4 340	10 820	20 395	14 103 -	17 548	17 748	39 667	17 756
TotalEnergies	3 496	4 673	5 878	7 197	9 997	10 029 -	5 978	14 155	19 244	19 613
ConocoPhillips	5 658 -	4 067 -	3 429 -	713	5 465	6 399 -	2 164	7 133	17 514	10 050
British Petroleum	3 113 -	5 954	109	2 826	8 195	3 584 -	16 893	6 679 -	1 272	13 977
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe-	6 068 -	7 762 -	4 590 -	76	6 265	6 946	930	17 548	34 336	22 881
Exxon Mobil Corporation	26 785	14 834	7 438	16 435	18 201	12 765 -	18 287	20 343	52 260	33 028
Total	78 241	12 311	10 201	48 680	89 816	68 704 -	60 570	115 500	222 612	163 156

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Canadian Natural Resou	10 -	51 -	225	22	15	9 -	83	8	8	11	14
Chevron Corporation	11	37 -	444	26	14	78 -	28	14	9	13	21
PetroChina Company Limit	18	43	185	66	25	16	23	10	6	8	20
Shell	15	75	50	21	11	15 -	6	9	5	11	16
TotalEnergies	27	20	20	16	12	13 -	15	8	8	8	15
ConocoPhillips	12 -	13 -	17 -	78	12	10 -	16	12	8	13	20
British Petroleum	31 -	15	1 021	41	13	31 -	3	12 -	80	7	2 259
Petróleo Brasileiro S.A. - Pe-	6 -	3 -	14 -	767	12	13	64	4	2	4	11
Exxon Mobil Corporation	12	20	48	18	14	21 -	8	11	8	11	17
Moyenne	16	88	133	27	13	18 -	12	9	7	9	19

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Canadian Natural Resources Limited
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	15 094	8 680	7 790	11 779	14 296	16 674	11 154	22 768	34 282	24 567
Gross Profit	3 887 -	148 -	307	1 968	3 345	4 340	44	7 330	11 254	7 791
Operating Profit	3 444 -	489 -	898	1 557	3 110	3 822 -	284	6 592	10 216	7 147
Profit before tax	3 659 -	440 -	746	1 915	2 260	3 388 -	557	6 868	9 485	6 943
Income Tax	- 874	20	603 -	317 -	597	314	279 -	1 557 -	1 915 -	1 320
Net result attributable to owners of the company	2 784 -	420 -	143	1 598	1 662	3 702 -	277	5 311	7 570	5 623
EBITDA	6 896	3 125	2 512	5 014	6 422	7 613	3 572	10 559	15 305	11 777
Balance Sheet										
Net debt	9 904	11 026	11 784	14 880	13 167	15 643	14 761	10 765	8 351	7 839
Equity	20 473	18 051	18 437	21 101	20 515	23 917	20 648	25 603	26 422	27 206
Capital employed	30 377	29 076	30 220	35 980	33 682	39 560	35 409	36 368	34 773	35 045
Fixed Assets	31 548	29 430	30 751	36 890	34 799	41 029	35 866	37 394	35 876	35 228
Working Capital	- 1 171 -	353 -	531 -	909 -	1 118 -	1 470 -	457 -	1 026 -	1 103 -	183
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	5 994	3 713	2 423	4 841	6 494	6 035	3 006	10 033	13 421	8 437
Net cash generated from investing activities	- 7 920 -	3 603 -	2 675 -	8 734 -	3 089 -	4 959 -	1 798 -	2 566 -	3 452 -	3 318
Net cash generated from financing activities	1 932 -	81	215	3 973 -	3 428 -	1 050 -	1 180 -	7 079 -	9 848 -	5 149
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	6	29 -	36	80 -	23	26	29	388	122 -	29
Share Information										
Number of shares	1 091 754 000	1 093 862 000	1 073 684 210	1 175 094 000	1 218 798 000	1 190 977 000	1 181 768 000	1 181 250 000	1 134 960 000	1 091 312 000
Price	25,15	19,70	30,00	30,53	21,09	28,88	19,55	37,31	52,03	59,25
Market Cap	27 462	21 547	32 209	35 880	25 704	34 395	23 109	44 078	59 055	64 657
Earning / Shares	2,55 -	0,38 -	0,13	1,36	1,37	3,11 -	0,24	4,50	6,67	5,15
Earning / Shares (Diluted)	2,54 -	0,38 -	0,13	1,35	1,36	3,10 -	0,24	4,48	6,59	5,10
Dividends	0,62	0,75	0,50	0,71	0,82	1,00	1,05	1,27	3,00	2,44
Financial KPI										
Sales Variation		-42%	-10%	51%	21%	17%	-33%	104%	51%	-28%
Gross Profit / Revenue	26%	-2%	-4%	17%	23%	26%	0%	32%	33%	32%
EBITDA / Revenue	46%	36%	32%	43%	45%	46%	32%	46%	45%	48%
Operating Profit / Revenue	23%	-6%	-12%	13%	22%	23%	-3%	29%	30%	29%
Finance Result / Revenue	1%	1%	2%	3%	-6%	-3%	-2%	1%	-2%	-1%
Tax Rate	-24%	-4%	-81%	-17%	-26%	9%	-50%	-23%	-20%	-19%
Return on equity	14%	-2%	-1%	8%	8%	15%	-1%	21%	29%	21%
Sales / Capital employed	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,6	1,0	0,7
Return on capital employed before income tax	11%	-2%	-3%	4%	9%	10%	-1%	18%	29%	20%
Free Cash Flow / Revenue	-8%	7%	-3%	15%	27%	22%	12%	30%	29%	21%
Net Debt / EBITDA*	1,4	3,5	4,7	3,0	2,1	1,9	3,8	0,9	0,5	0,6
Net Debt / Equity*	48%	61%	64%	71%	64%	60%	66%	38%	28%	26%
% Investments	-48%	-36%	-34%	-26%	-19%	-14%	-15%	-14%	-10%	-14%
% Working Capital	-8%	-4%	-7%	-8%	-8%	-9%	-4%	-5%	-3%	-1%
% Fixed Assets	209%	339%	395%	313%	243%	246%	322%	164%	105%	143%
Price to book ratio	1,3	1,2	1,7	1,7	1,3	1,4	1,1	1,7	2,2	2,4
PER	10 -	52 -	225	23	16	9 -	83	8	8	12
Yield	2,5%	3,8%	1,7%	2,3%	3,9%	3,5%	5,4%	3,4%	5,8%	4,1%
% of distribution	24,3%	-196,4%	-371,6%	52,2%	60,3%	32,2%	-448,3%	28,3%	45,0%	47,3%

*Total net debt excluding lease liabilities