

# Rapport MutuaValue

## Telecom Italia

XMIL:TIT

<b>Pays</b>	Italy		
<b>Industrie</b>	Telecommunications		
<b>Supersecteur</b>	Telecommunications		
<b>Secteur</b>	Telecommunications Service Providers		
<b>Sous Secteur</b>	Telecommunications Services		
<b>Employés</b>	47 180		
<b>Chiffre d'affaires 2023</b>	16 296 mEUR	<b>PER 2023</b>	- 4,4
<b>Résultat net 2023</b>	- 1 441 mEUR	<b>Dividend Yield 2023</b>	0,0%
<b>Market Cap 31.12.2023</b>	6 252 mEUR	<b>Béta boursier</b>	1,06
<b>Cours au 31.12.2023</b>	0,3 EUR		

TELECOM ITALIA SPA exploite des infrastructures de téléphonie fixe et de données en Italie et fournit des plateformes de réseau mobile. La Société se concentre sur les différents domaines des services numériques, y compris : Communication enrichie, Vie numérique sécurisée, Vie commerciale, Vie intérieure, Vie mobile et Divertissement numérique. Ses différents secteurs sont les suivants : Consommateurs, Professionnels, Marchés de gros nationaux et Autres. Elle est engagée dans l'élaboration de divers projets dans plusieurs domaines, y compris : croissance verte, lecture sociale, solutions pour une bonne scolarité, tourisme numérique 2.0, maison intelligente, FriendTV et Big Data. Le secteur Croissance verte opère l'évaluation des projets liés à l'environnement et des partenariats potentiels avec les agences du gouvernement local pour la surveillance de l'air dans les bureaux publics et les zones urbaines, à l'aide de réseaux de capteurs raccordés au cloud de la Société. La Société est impliquée, seule ou en partenariat avec des partenaires extérieurs, pour concevoir et développer des services de santé au niveau national, régional et local.

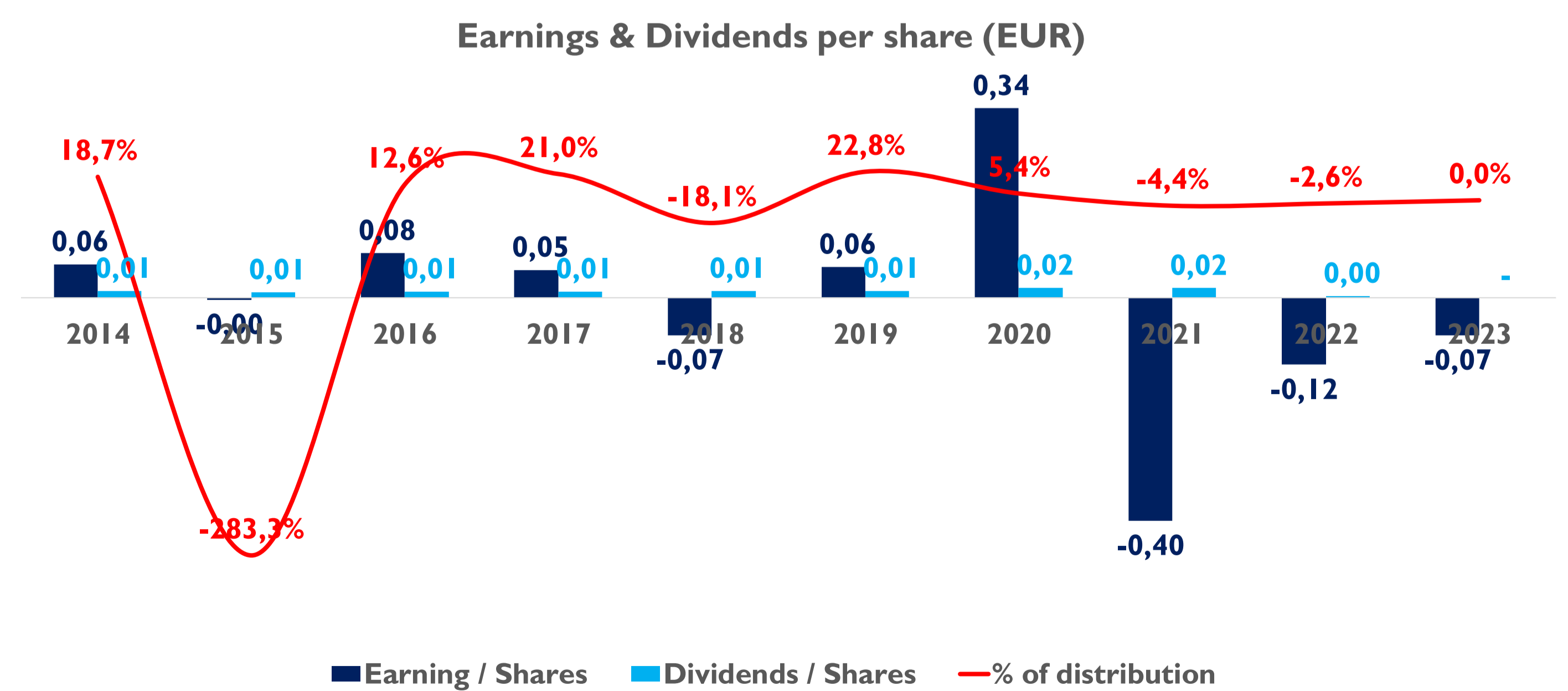
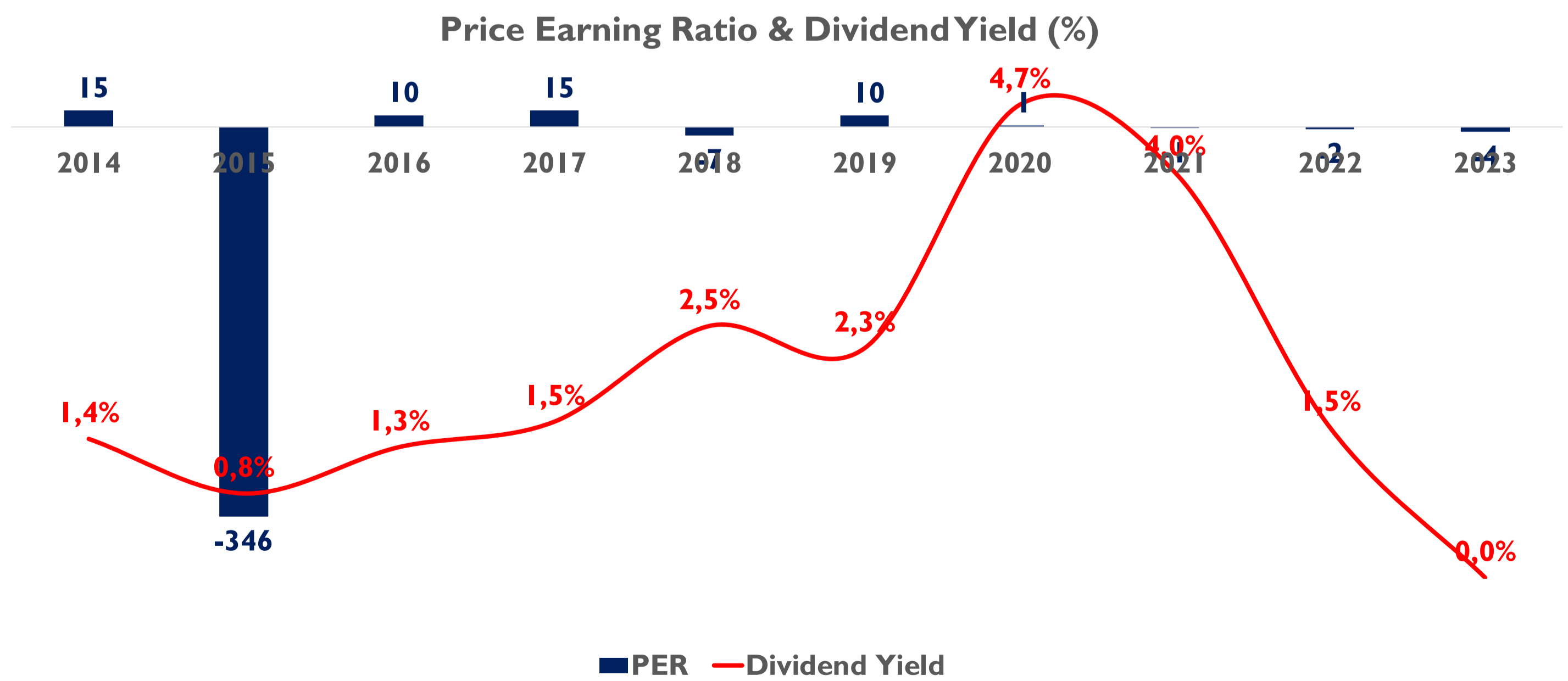
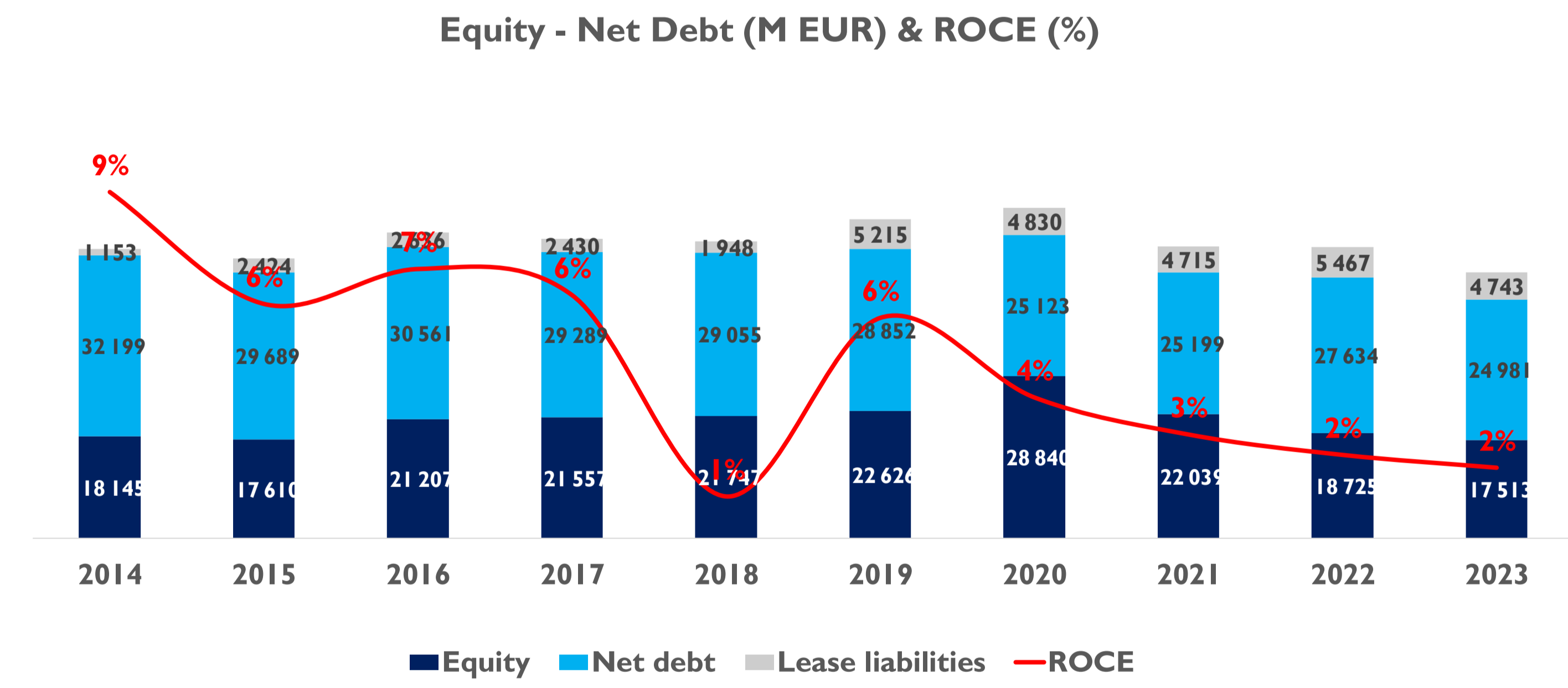
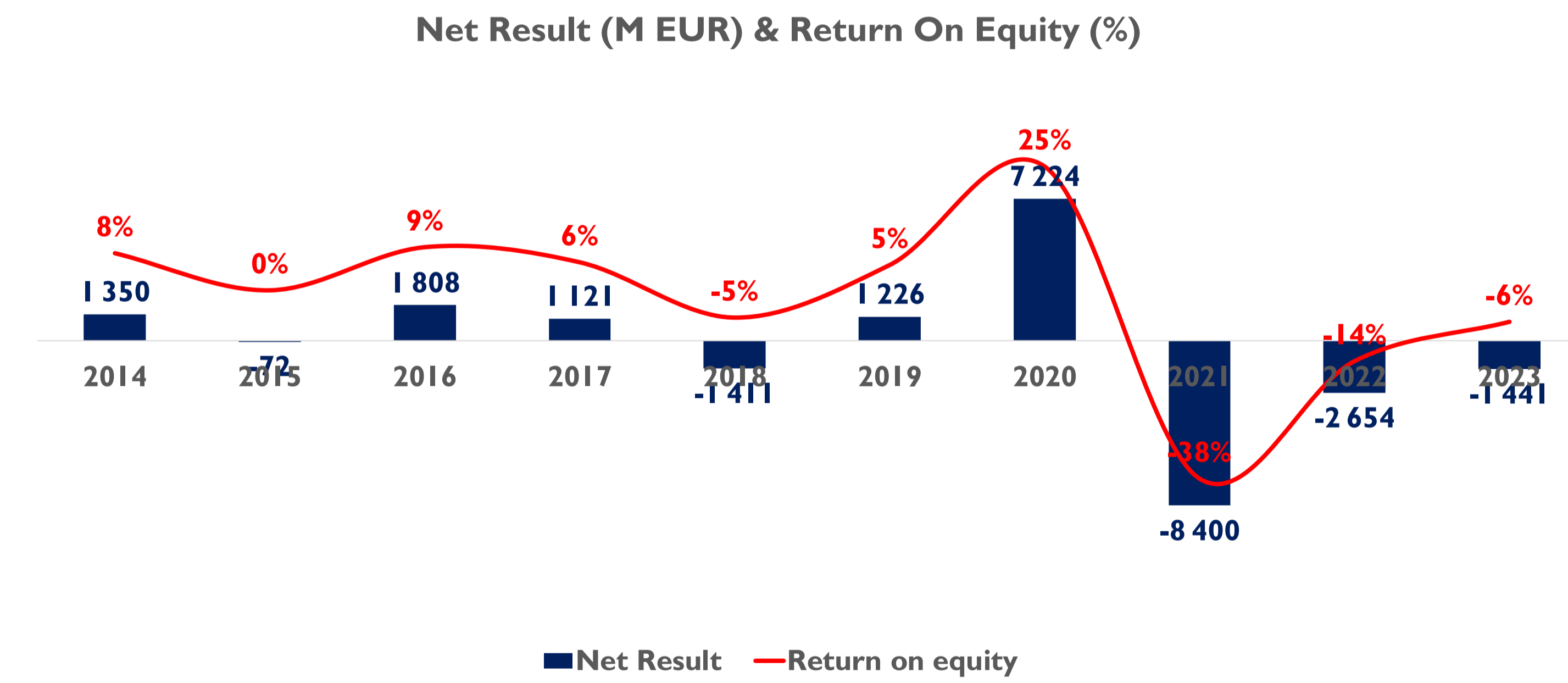
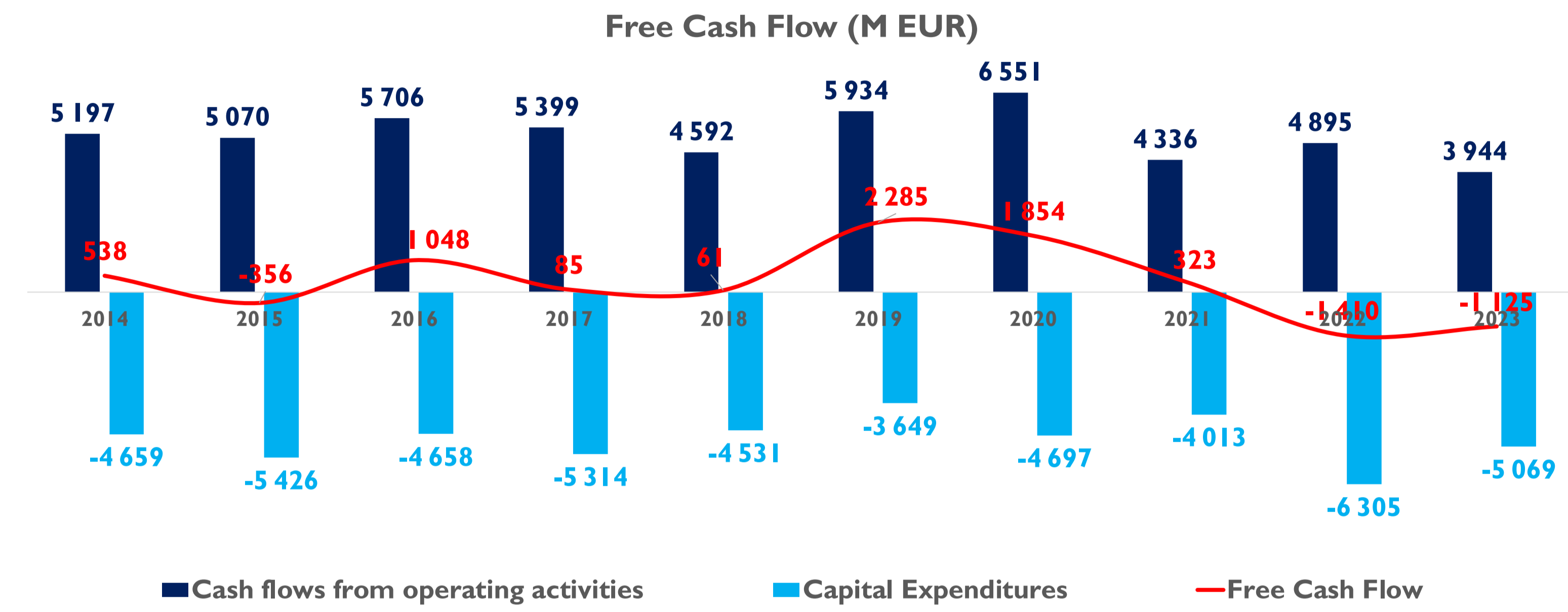
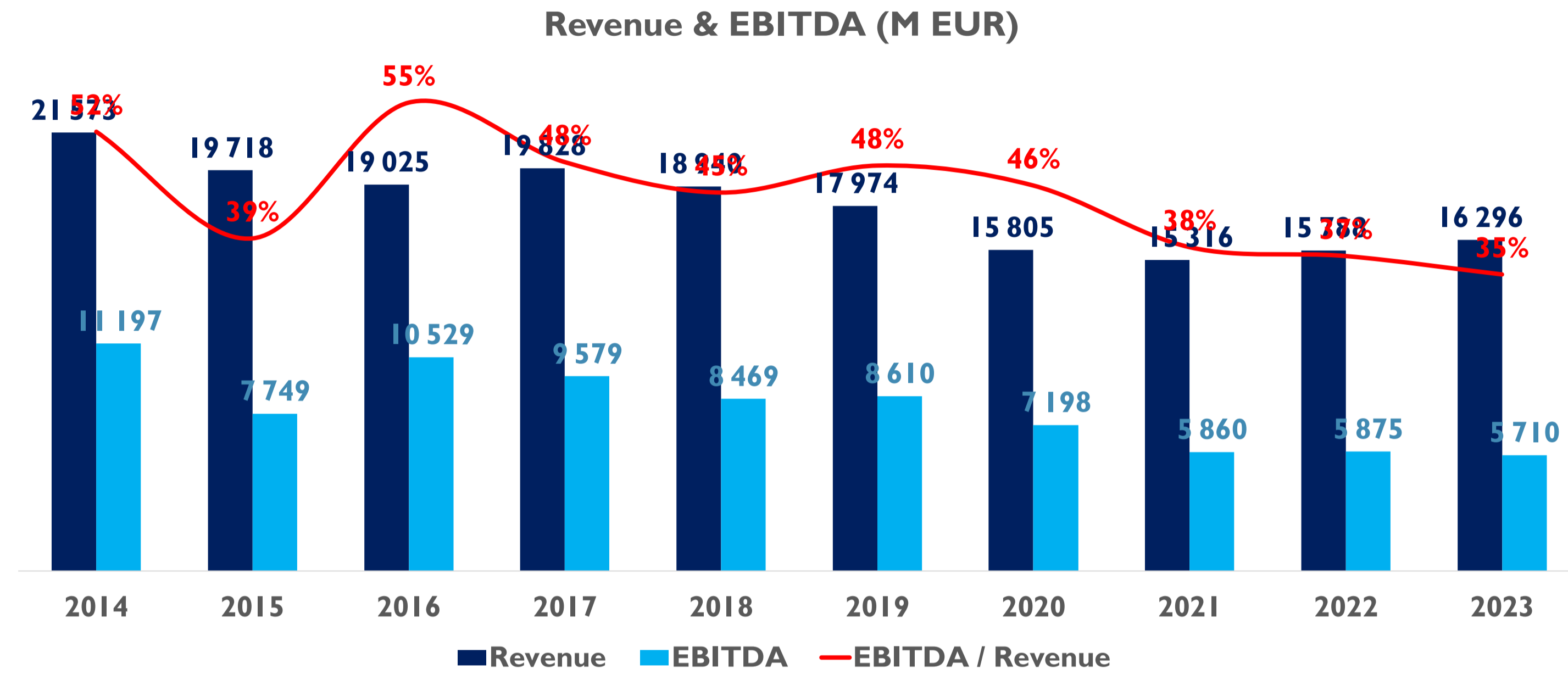
## Documents

- 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)

Telecom Italia

Industry Telecommunications  
 Supersector Telecommunications  
 Sector Telecommunications Service Providers  
 Sub Sector Telecommunications Services



## 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result )

### Telecom Italia

<b>Industry</b>	Telecommunications
<b>Supersector</b>	Telecommunications
<b>Sector</b>	Telecommunications Service Providers
<b>Sub Sector</b>	Telecommunications Services

### Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>21 573</b>	<b>19 718</b>	<b>19 025</b>	<b>19 828</b>	<b>18 940</b>	<b>17 974</b>	<b>15 805</b>	<b>15 316</b>	<b>15 788</b>	<b>16 296</b>
Deutsche Telekom	62 658	69 228	73 095	74 947	75 351	80 185	100 721	108 518	113 608	111 970
Bharti Airtel Limited	11 135	12 679	14 065	12 491	10 468	10 121	9 732	11 953	13 211	15 141
América Móvil, S.A.B. de C	47 348	47 081	44 556	43 421	45 516	47 501	41 566	36 934	40 691	43 466
Orange	39 445	40 236	40 708	40 859	41 381	42 238	42 270	42 522	43 471	44 122
Swisscom	9 733	10 778	10 842	9 966	10 395	10 552	10 276	10 825	11 285	11 923
Telefonica	50 377	47 219	52 036	52 008	48 693	48 422	43 076	39 277	39 993	40 652
Vodafone	46 387	57 742	51 955	47 631	46 571	43 666	44 974	43 809	45 580	45 706
Royal KPN	7 999	7 006	6 801	6 497	5 633	5 499	5 284	5 271	5 323	5 439
<b>Total</b>	<b>296 654</b>	<b>311 687</b>	<b>313 082</b>	<b>307 647</b>	<b>302 948</b>	<b>306 158</b>	<b>313 703</b>	<b>314 425</b>	<b>328 950</b>	<b>334 716</b>

### Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
<b>Telecom Italia</b>		<b>-9%</b>	<b>-4%</b>	<b>4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-5%</b>	<b>-12%</b>	<b>-3%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>
Deutsche Telekom		10%	6%	3%	1%	6%	26%	8%	5%	-1%	7%
Bharti Airtel Limited		14%	11%	-11%	-16%	-3%	-4%	23%	11%	15%	3%
América Móvil, S.A.B. de C		-1%	-5%	-3%	5%	4%	-12%	-11%	10%	7%	-1%
Orange		2%	1%	0%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	1%
Swisscom		11%	1%	-8%	4%	2%	-3%	5%	4%	6%	2%
Telefonica		-6%	10%	0%	-6%	-1%	-11%	-9%	2%	2%	-2%
Vodafone		24%	-10%	-8%	-2%	-6%	3%	-3%	4%	0%	0%
Royal KPN		-12%	-3%	-4%	-13%	-2%	-4%	0%	1%	2%	-4%
<b>Moyenne</b>		<b>5%</b>	<b>0%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>

### Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>1 350 -</b>	<b>72</b>	<b>1 808</b>	<b>1 121 -</b>	<b>1 411</b>	<b>1 226</b>	<b>7 224 -</b>	<b>8 400 -</b>	<b>2 654 -</b>	<b>1 441</b>
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51 -	3 578 -	1 792	482	908
América Móvil, S.A.B. de C	2 563	1 846	395	1 246	2 032	3 194	1 915	3 216	3 670	4 054
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Telefonica	3 001	2 745	2 369	3 132	3 331	1 664	1 582	8 137	2 011 -	1 146
Vodafone	13 483	7 878 -	5 103 -	2 190	4 408 -	4 485 -	920	59	2 237	11 838
Royal KPN	-	598	638	483	270	626	560	1 288	760	844
<b>Total</b>	<b>25 417</b>	<b>20 171</b>	<b>5 325</b>	<b>10 935</b>	<b>14 242</b>	<b>11 820</b>	<b>19 770</b>	<b>10 393</b>	<b>18 280</b>	<b>36 953</b>

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
<b>Telecom Italia</b>		<b>-105%</b>	<b>-2611%</b>	<b>-38%</b>	<b>-226%</b>	<b>-187%</b>	<b>489%</b>	<b>-216%</b>	<b>-68%</b>	<b>-46%</b>	<b>-201%</b>
Deutsche Telekom		11%	-18%	29%	-37%	143%	28%	-10%	31%	122%	22%
Bharti Airtel Limited		98%	-13%	-20%	-72%	-63%	-7073%	-50%	-127%	88%	11%
América Móvil, S.A.B. de C		-28%	-79%	215%	63%	57%	-40%	68%	14%	10%	5%
Orange		107%	-86%	575%	6%	40%	76%	-100%	26725%	6%	10%
Swisscom		-11%	19%	-10%	1%	14%	-8%	25%	-8%	13%	3%
Telefonica		-9%	-14%	32%	6%	-50%	-5%	414%	-75%	-157%	-190%
Vodafone		-42%	-165%	-57%	-301%	-202%	-79%	-106%	3692%	429%	-1%
Royal KPN		-207%	24%	-39%	-44%	132%	-11%	130%	-41%	11%	-204%
<b>Moyenne</b>		<b>-21%</b>	<b>-74%</b>	<b>105%</b>	<b>30%</b>	<b>-17%</b>	<b>67%</b>	<b>-47%</b>	<b>76%</b>	<b>102%</b>	<b>4%</b>

\* 2014 - 2023

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

#### Telecom Italia

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Telecommunications Services

#### Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>4 530</b>	<b>2 961</b>	<b>3 722</b>	<b>3 291</b>	<b>561</b>	<b>3 175</b>	<b>2 104</b>	<b>1 370</b>	<b>1 098</b>	<b>847</b>
Deutsche Telekom	7 247	7 028	9 164	9 383	8 001	9 457	12 804	13 057	15 414	23 155
Bharti Airtel Limited	1 462	1 968	2 152	1 831	1 082	865	967	1 975	2 794	3 815
América Móvil, S.A.B. de C.	8 328	7 448	5 007	5 044	5 946	7 301	6 759	7 172	8 233	9 308
Orange	5 567	5 312	5 308	5 342	4 939	5 199	5 071	3 668	5 037	5 683
Swisscom	1 931	1 857	2 000	1 821	1 836	1 760	1 802	2 000	2 072	2 375
Telefonica	6 967	2 897	5 469	6 791	6 522	2 743	6 009	13 586	4 056	2 316
Vodafone	2 914	2 690	1 746	3 119	4 821	3 483	3 624	3 417	5 367	4 462
Royal KPN	1 195	708	884	882	789	767	912	1 027	1 214	1 359
<b>Total</b>	<b>40 141</b>	<b>32 868</b>	<b>35 452</b>	<b>37 505</b>	<b>34 497</b>	<b>34 751</b>	<b>40 052</b>	<b>47 271</b>	<b>45 285</b>	<b>53 320</b>

#### Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>51 497</b>	<b>49 723</b>	<b>54 404</b>	<b>53 276</b>	<b>52 750</b>	<b>56 693</b>	<b>58 793</b>	<b>51 953</b>	<b>51 826</b>	<b>47 237</b>
Deutsche Telekom	71 452	84 078	87 247	85 197	101 818	143 736	229 582	250 668	268 250	226 715
Bharti Airtel Limited	17 090	17 669	20 500	22 888	23 282	25 766	29 728	31 949	33 130	41 978
América Móvil, S.A.B. de C.	40 176	42 089	41 147	39 708	38 956	52 889	45 521	53 731	32 400	54 383
Orange	60 037	63 614	66 087	60 737	66 660	76 215	74 813	73 309	77 110	60 241
Swisscom	11 056	12 035	13 398	13 175	14 110	11 610	12 152	13 983	15 103	16 481
Telefonica	83 542	85 027	85 010	74 020	75 990	33 860	23 244	36 244	41 817	65 953
Vodafone	106 957	129 351	124 488	112 509	109 059	104 687	125 862	125 835	120 990	118 444
Royal KPN	13 038	13 236	11 054	10 098	8 926	10 261	10 399	10 927	10 466	9 741
<b>Total</b>	<b>454 845</b>	<b>496 822</b>	<b>503 335</b>	<b>471 608</b>	<b>491 551</b>	<b>515 717</b>	<b>610 095</b>	<b>648 599</b>	<b>651 093</b>	<b>641 172</b>

#### Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
<b>Telecom Italia</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>
Deutsche Telekom	10%	8%	11%	11%	8%	7%	6%	5%	6%	10%	7%
Bharti Airtel Limited	9%	11%	10%	8%	5%	3%	3%	6%	8%	9%	7%
América Móvil, S.A.B. de C.	21%	18%	12%	13%	15%	14%	15%	13%	25%	17%	16%
Orange	9%	8%	8%	9%	7%	7%	7%	5%	7%	9%	7%
Swisscom	17%	15%	15%	14%	13%	15%	15%	14%	14%	14%	15%
Telefonica	8%	3%	6%	9%	9%	8%	26%	37%	10%	4%	10%
Vodafone	3%	2%	1%	3%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	3%
Royal KPN	9%	5%	8%	9%	9%	7%	9%	9%	12%	14%	9%
<b>Moyenne</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>

\* 2014 - 2023

#### Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>18 414</b>	<b>24 576</b>	<b>17 633</b>	<b>15 284</b>	<b>10 314</b>	<b>12 334</b>	<b>8 364</b>	<b>9 207</b>	<b>4 594</b>	<b>6 252</b>
Deutsche Telekom	59 665	75 990	75 341	69 604	70 466	69 343	71 335	78 019	88 552	107 979
Bharti Airtel Limited	16 613	22 063	19 899	18 644	20 119	18 638	25 344	34 149	47 463	45 974
América Móvil, S.A.B. de C.	62 360	42 187	39 118	48 142	41 143	942 242	783 373	1 206 142	1 081 611	1 052 615
Orange	37 252	41 266	38 324	38 615	37 619	34 801	25 844	25 002	24 669	27 403
Swisscom	22 510	24 048	22 000	22 952	22 055	24 464	22 879	25 803	26 650	28 221
Telefonica	54 259	50 463	44 638	41 852	38 110	36 127	18 914	22 616	19 537	20 009
Vodafone	70 860	80 823	73 685	67 954	61 674	45 639	37 615	45 966	43 121	28 166
Royal KPN	11 199	14 948	11 970	12 296	10 755	11 049	10 463	11 420	12 144	12 405
<b>Total</b>	<b>353 132</b>	<b>376 363</b>	<b>342 609</b>	<b>335 344</b>	<b>312 256</b>	<b>1 194 637</b>	<b>1 004 132</b>	<b>1 458 325</b>	<b>1 348 340</b>	<b>1 329 025</b>

#### Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Telecom Italia</b>	<b>1 350 - 72</b>	<b>1 808</b>	<b>1 121 - 1 411</b>	<b>1 226</b>	<b>7 224 - 8 400 - 2 654 - 1 441</b>					
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51 - 3 578 - 1 792	482	908		
América Móvil, S.A.B. de C.	2 563	1 846	395	1 246	2 032	3 194	1 915	3 216	3 670	4 054
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Telefonica	3 001	2 745	2 369	3 132	3 331	1 664	1 582	8 137	2 011 - 1 146	
Vodafone	13 483	7 878 - 5 103 - 2 190	4 408 - 4 485 - 920	59	2 237	11 838				
Royal KPN	- 598	638	793	483	270	626	560	1 288	760	844
<b>Total</b>	<b>25 417</b>	<b>20 171</b>	<b>5 325</b>	<b>10 935</b>	<b>14 242</b>	<b>11 820</b>	<b>19 770</b>	<b>10 393</b>	<b>18 280</b>	<b>36 953</b>

#### Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
<b>Telecom Italia</b>	<b>14 - 341</b>	<b>10</b>	<b>14 - 7</b>	<b>10</b>	<b>1 - 1 - 2 - 4</b>						<b>629</b>
Deutsche Telekom	20	23	28	20	33	13	11	13	11	6	16
Bharti Airtel Limited	46	31	32	38	146	363 - 7 - 19	98	51 - 89			
América Móvil, S.A.B. de C.	24	23	99	39	20	295	409	375	295	260	211
Orange	40	22	140	21	19	13	5	3 125	11	12	18
Swisscom	16	19	15	17	16	16	16	15	16	15	16
Telefonica	18	18	19	13	11	22	12	3	10 - 17		12
Vodafone	5	10 - 14 - 31	14 - 14 - 10 - 41	779	19	2	34				
Royal KPN	-	19	23	15	25	40	18	19	9	16	15
<b>Moyenne</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>64</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>101</b>	<b>51</b>	<b>140</b>	<b>74</b>	<b>36</b>	<b>49</b>

## 4 - Financial Data (2014 - 2022)

### Telecom Italia

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Income Statement</b>										
Revenue	21 573	19 718	19 025	19 828	18 940	17 974	15 805	15 316	15 788	16 296
Gross Profit	12 679	11 797	11 880	12 101	11 426	11 920	10 128	9 251	9 130	1 513
Operating Profit	4 530	2 961	3 722	3 291	561	3 175	2 104	1 370	1 098	847
Profit before tax	2 347	447	2 799	1 777	777	1 739	1 397	4 515	588	851
Income Tax	- 928	- 401	- 880	- 490	- 375	- 513	- 5 955	- 3 885	- 2 066	- 227
<b>Net result attributable to owners of the company</b>	<b>1 350</b>	<b>72</b>	<b>1 808</b>	<b>1 121</b>	<b>1 411</b>	<b>1 226</b>	<b>7 224</b>	<b>8 400</b>	<b>2 654</b>	<b>1 441</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11 197</b>	<b>7 749</b>	<b>10 529</b>	<b>9 579</b>	<b>8 469</b>	<b>8 610</b>	<b>7 198</b>	<b>5 860</b>	<b>5 875</b>	<b>5 710</b>
<b>Balance Sheet</b>										
<b>Net debt</b>	<b>33 352</b>	<b>32 113</b>	<b>33 197</b>	<b>31 719</b>	<b>31 003</b>	<b>34 067</b>	<b>29 953</b>	<b>29 914</b>	<b>33 101</b>	<b>29 724</b>
<b>Equity</b>	<b>18 145</b>	<b>17 610</b>	<b>21 207</b>	<b>21 557</b>	<b>21 747</b>	<b>22 626</b>	<b>28 840</b>	<b>22 039</b>	<b>18 725</b>	<b>17 513</b>
<b>Capital employed</b>	<b>51 497</b>	<b>49 723</b>	<b>54 404</b>	<b>53 276</b>	<b>52 750</b>	<b>56 693</b>	<b>58 793</b>	<b>51 953</b>	<b>51 826</b>	<b>47 237</b>
<b>Fixed Assets</b>	<b>49 932</b>	<b>50 870</b>	<b>55 081</b>	<b>55 326</b>	<b>56 902</b>	<b>54 513</b>	<b>59 148</b>	<b>54 247</b>	<b>55 736</b>	<b>52 377</b>
<b>Working Capital</b>	<b>1 565</b>	<b>1 147</b>	<b>677</b>	<b>2 050</b>	<b>4 152</b>	<b>2 180</b>	<b>355</b>	<b>2 294</b>	<b>3 910</b>	<b>5 140</b>
<b>Cash Flows</b>										
<b>Net cash generated from operating activities</b>	<b>5 197</b>	<b>5 070</b>	<b>5 706</b>	<b>5 399</b>	<b>4 592</b>	<b>5 934</b>	<b>6 551</b>	<b>4 336</b>	<b>4 895</b>	<b>3 944</b>
<b>Net cash generated from investing activities</b>	<b>- 5 710</b>	<b>- 5 385</b>	<b>- 3 964</b>	<b>- 4 740</b>	<b>- 4 314</b>	<b>- 3 255</b>	<b>- 3 077</b>	<b>- 5 117</b>	<b>- 5 335</b>	<b>- 4 149</b>
<b>Net cash generated from financing activities</b>	<b>- 273</b>	<b>- 902</b>	<b>- 1 263</b>	<b>- 1 210</b>	<b>- 1 830</b>	<b>- 1 114</b>	<b>- 2 009</b>	<b>- 3 164</b>	<b>- 2 869</b>	<b>- 456</b>
<b>Net increase / decrease in cash and cash equivalents</b>	<b>- 1 386</b>	<b>- 1 694</b>	<b>736</b>	<b>706</b>	<b>- 1 615</b>	<b>1 571</b>	<b>1 306</b>	<b>2 396</b>	<b>- 3 349</b>	<b>643</b>
<b>Share Information</b>										
Number of shares	20 878 000 000	20 916 000 000	21 067 000 000	21 067 000 000	21 067 159 894	22 167 004 719	22 162 666 244	21 205 278 539	21 241 315 999	21 252 195 773
Price	0,88	1,18	0,84	0,73	0,49	0,56	0,38	0,43	0,22	0,29
<b>Market Cap</b>	<b>18 414</b>	<b>24 576</b>	<b>17 633</b>	<b>15 284</b>	<b>10 314</b>	<b>12 334</b>	<b>8 364</b>	<b>9 207</b>	<b>4 594</b>	<b>6 252</b>
Earning / Shares	0,06	0,00	0,08	0,05	0,07	0,06	0,34	0,40	0,12	0,07
Earning / Shares (Diluted)	0,06	0,00	0,08	0,05	0,07	0,06	0,33	0,40	0,12	0,07
Dividends	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,00	-
<b>Financial KPI</b>										
Sales Variation		-9%	-4%	4%	-4%	-5%	-12%	-3%	3%	3%
Gross Profit / Revenue	59%	60%	62%	61%	60%	66%	64%	60%	58%	9%
EBITDA / Revenue	52%	39%	55%	48%	45%	48%	46%	38%	37%	35%
Operating Profit / Revenue	21%	15%	20%	17%	3%	18%	13%	9%	7%	5%
Finance Result / Revenue	-10%	-13%	-5%	-8%	-7%	-8%	-4%	-38%	-11%	-10%
Tax Rate	-40%	-90%	-31%	-28%	48%	-29%	426%	86%	351%	27%
Return on equity	8%	0%	9%	6%	-5%	5%	25%	-38%	-14%	-6%
Sales / Capital employed	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Return on capital employed before income tax	9%	6%	7%	6%	1%	6%	4%	3%	2%	2%
Free Cash Flow / Revenue	2%	-2%	6%	0%	0%	13%	12%	2%	-9%	-7%
Net Debt / EBITDA*	2,9	3,8	2,9	3,1	3,4	3,4	3,5	4,3	4,7	4,4
Net Debt / Equity*	177%	169%	144%	136%	134%	128%	87%	114%	148%	143%
% Investments	-22%	-28%	-24%	-27%	-24%	-20%	-30%	-26%	-40%	-31%
% Working Capital	7%	-6%	-4%	-10%	-22%	12%	-2%	-15%	-25%	-32%
% Fixed Assets	231%	258%	290%	279%	300%	303%	374%	354%	353%	321%
Price to book ratio	1,3	1,8	0,9	0,8	0,5	0,6	0,3	0,5	0,3	0,5
PER	15	346	10	15	7	10	1	1	2	4
Yield	1,4%	0,8%	1,3%	1,5%	2,5%	2,3%	4,7%	4,0%	1,5%	0,0%
% of distribution	18,7%	-283,3%	12,6%	21,0%	-18,1%	22,8%	5,4%	-4,4%	-2,6%	0,0%

\*Total net debt excluding lease liabilities