

Rapport MutuaValue

Mitsubishi Electric Corporation

OTCM:MIELY

Pays	Japan			
Industrie	Industrials			
Supersecteur	Industrial Goods and Services			
Secteur	Electronic and Electrical Equipment			
Sous Secteur	Electrical Components			
Employés	149 655			
Chiffre d'affaires 2023	32 143	mEUR	PER 2023	15,6
Résultat net 2023	1 374	mEUR	Dividend Yield 2023	2,5%
Market Cap 31.12.2023	21 413	mEUR	Béta boursier	1,17
Cours au 31.12.2023	1 578,5	JPY		

Mitsubishi Electric Corporation est une société basée au Japon, active dans le secteur électrique complet. La Société exerce ses activités dans six secteurs d'activité. Le segment des systèmes électriques lourds fournit des turbogénérateurs, de grands dispositifs d'affichage vidéo, ainsi que des ascenseurs. Le segment de la mécanique industrielle exerce des activités de systèmes d'automatisation d'usine (FA) et d'équipements automobiles. Le segment fournit des contrôleurs programmables, des dispositifs de commande numérique, ainsi que des équipements multimédias pour voitures. Le segment des systèmes d'information et de communication fournit des équipements de communication sans fil, des satellites artificiels et des systèmes de sécurité réseau. Le segment des appareils électroniques exerce des activités de semi-conducteurs et d'appareils et fournit des modules d'alimentation, des éléments optiques et des dispositifs d'affichage à cristaux liquides (LCD). Le segment des appareils ménagers fournit des téléviseurs LCD, des climatiseurs individuels ainsi que des réfrigérateurs. Le segment Autres fournit des services dans les domaines de l'approvisionnement en matériel, de la logistique, de l'immobilier, de la publicité et de la finance.

Documents

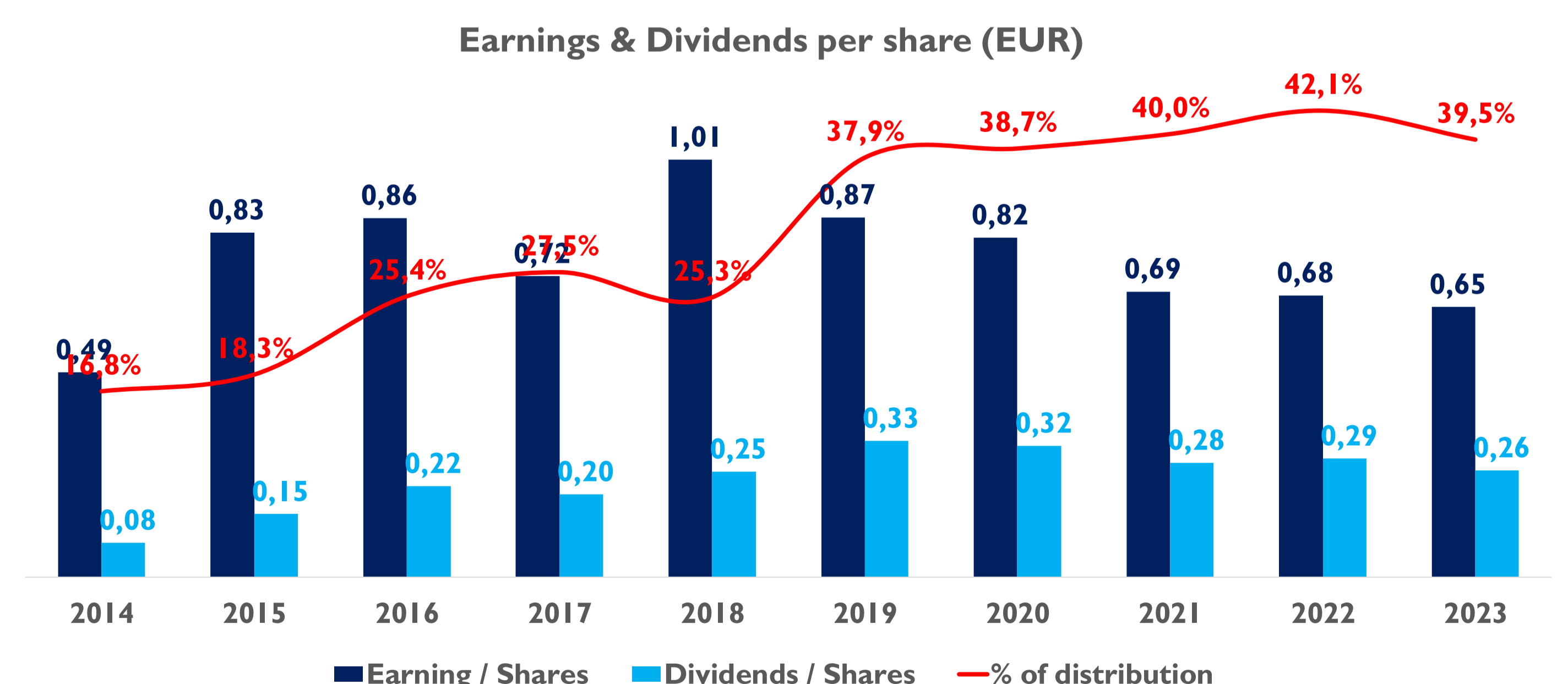
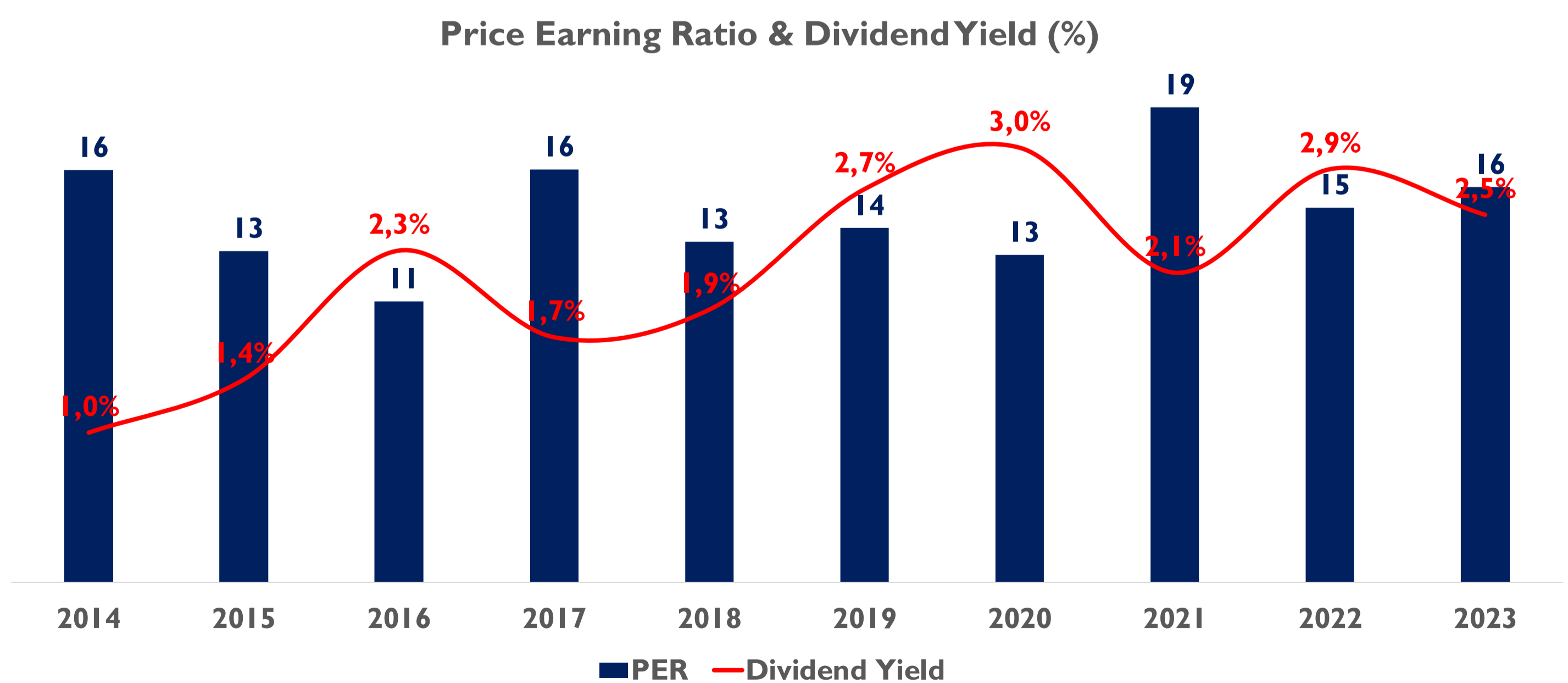
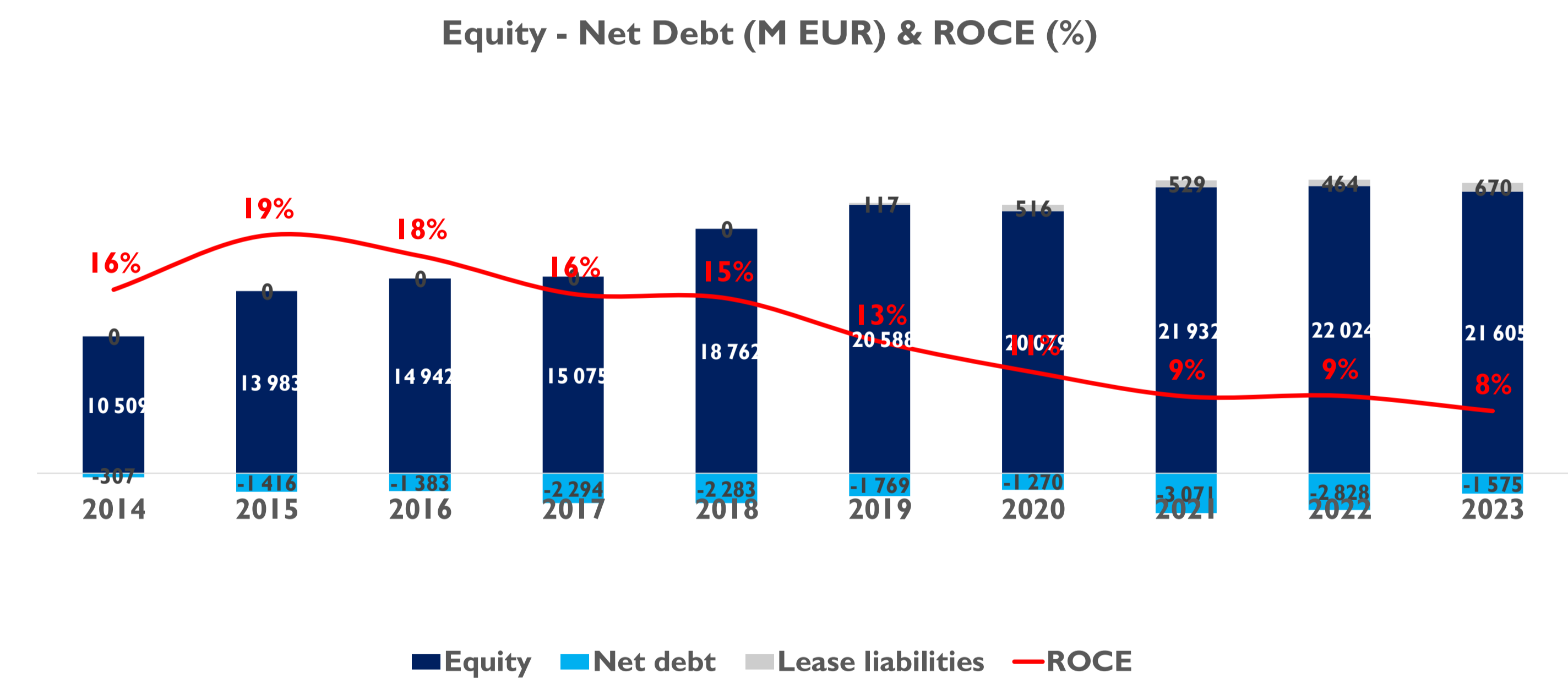
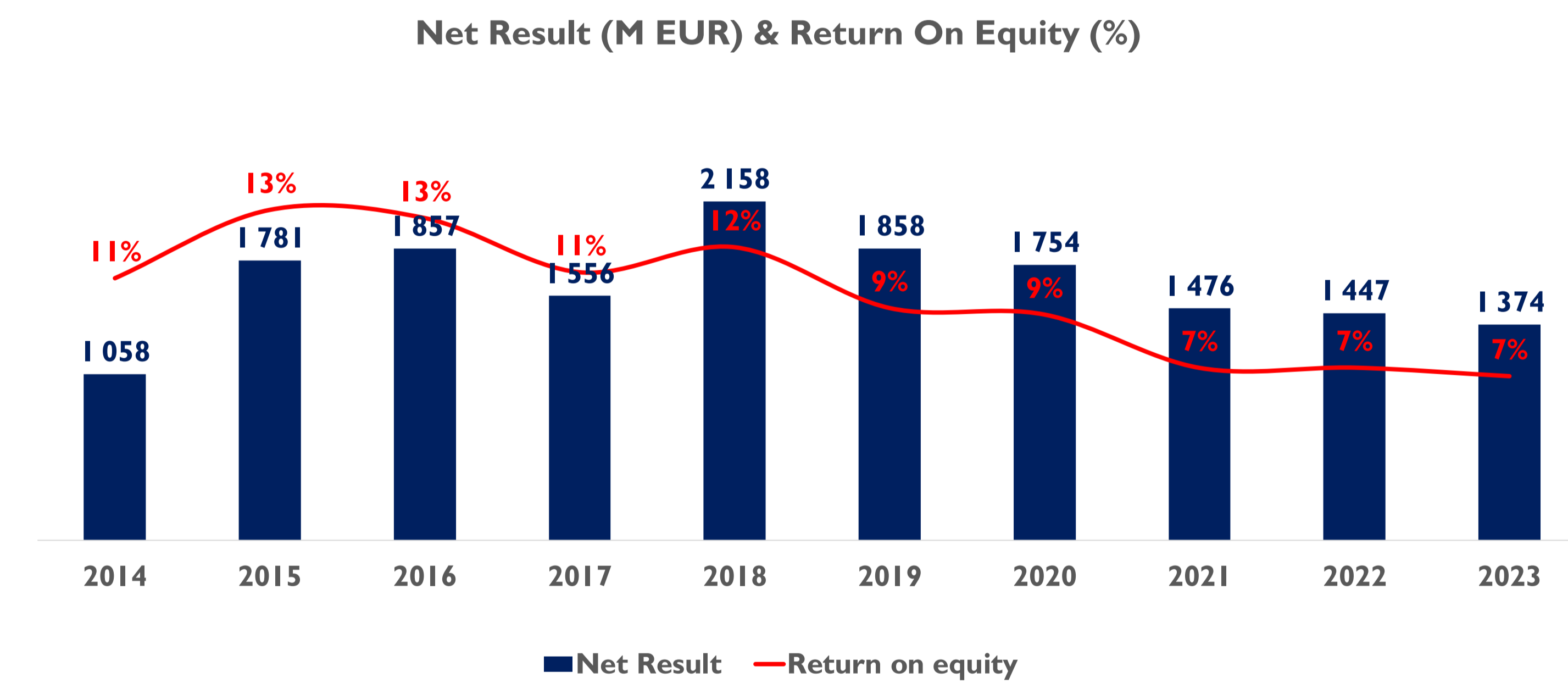
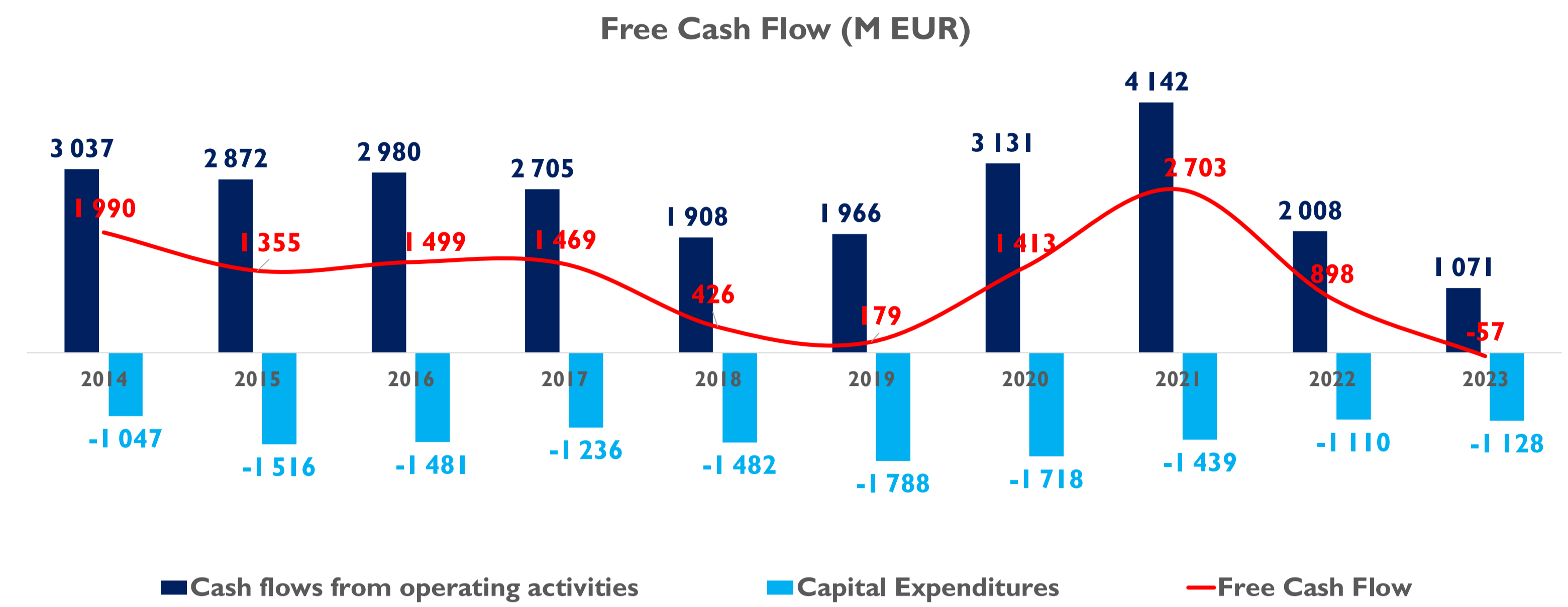
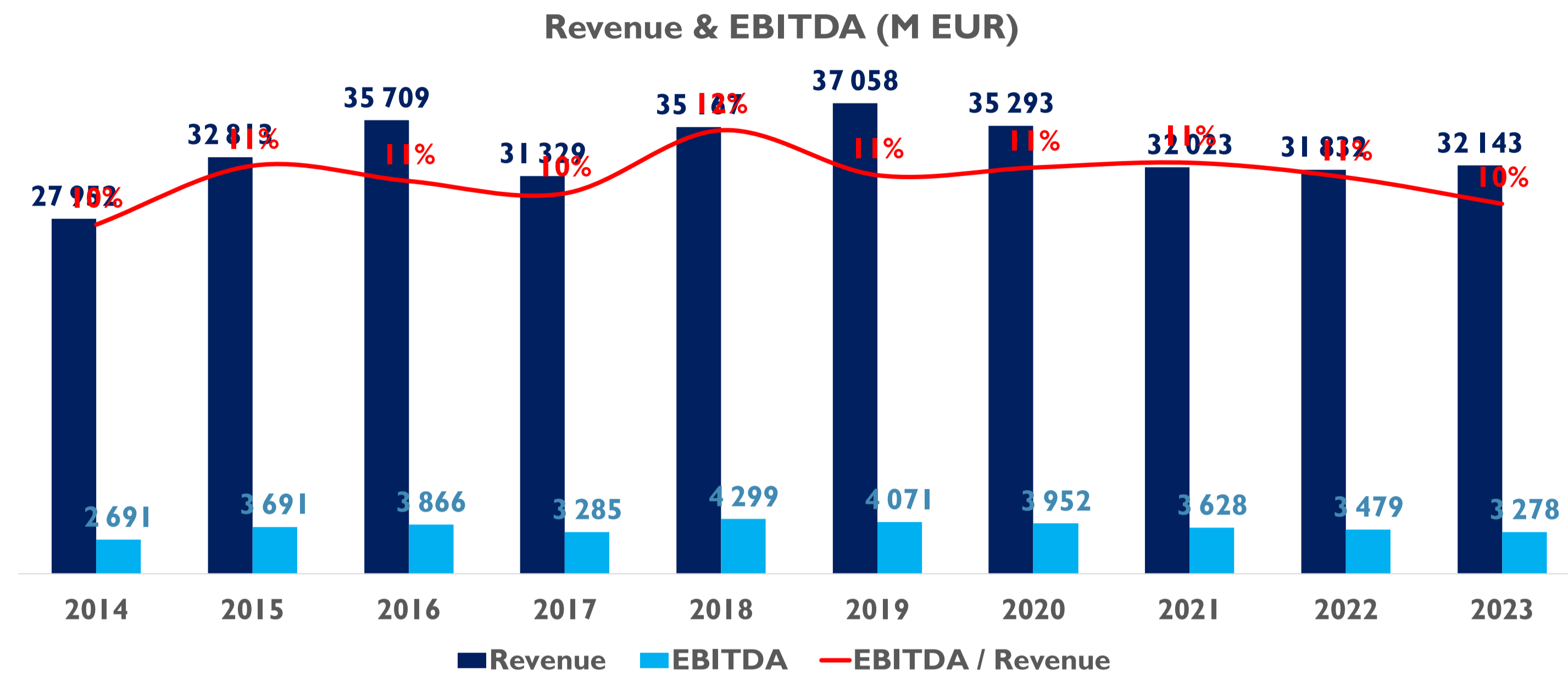
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

C:\Users\sacomani\OneDrive - Eiffage\Personnel

Mitsubishi Electric Corporation

Industry Industrials
Supersector Industrial Goods and Services
Sector Electronic and Electrical Equipment
Sub Sector Electrical Components



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Mitsubishi Electric Corporation

Industry	Industrials
Supersector	Industrial Goods and Services
Sector	Electronic and Electrical Equipment
Sub Sector	Electrical Components

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Cor	27 952	32 813	35 709	31 329	35 167	37 058	35 293	32 023	31 832	32 143
Hitachi, Ltd.	66 298	74 195	81 540	67 720	74 352	77 729	69 338	66 691	72 987	69 899
Siemens	71 227	75 636	79 644	82 863	83 044	58 483	55 254	62 265	71 977	77 769
Schneider Electric	24 939	26 640	24 693	24 743	25 720	27 158	25 159	28 905	34 176	35 902
ABB	32 806	32 590	32 092	28 610	24 159	24 905	21 297	25 556	27 607	29 565
Daikin Industries,Ltd.	12 293	14 536	16 607	15 107	18 178	20 342	20 170	19 050	22 108	25 577
Legrand	4 499	4 810	5 019	5 521	5 997	6 622	6 100	6 994	8 339	8 417
Prysmian	6 840	7 361	7 567	7 901	10 158	11 519	10 016	12 736	16 067	15 354
Rexel S.A.	13 081	13 538	13 162	13 310	13 366	13 742	12 592	14 690	18 702	19 153
Total	259 935	282 118	296 034	277 105	290 141	277 558	255 219	268 910	303 795	313 779

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Mitsubishi Electric Cor		17%	9%	-12%	12%	5%	-5%	-9%	-1%	1%	2%
Hitachi, Ltd.		12%	10%	-17%	10%	5%	-11%	-4%	9%	-4%	1%
Siemens		6%	5%	4%	0%	-30%	-6%	13%	16%	8%	1%
Schneider Electric		7%	-7%	0%	4%	6%	-7%	15%	18%	5%	4%
ABB		-1%	-2%	-11%	-16%	3%	-14%	20%	8%	7%	-1%
Daikin Industries,Ltd.		18%	14%	-9%	20%	12%	-1%	-6%	16%	16%	8%
Legrand		7%	4%	10%	9%	10%	-8%	15%	19%	1%	7%
Prysmian		8%	3%	4%	29%	13%	-13%	27%	26%	-4%	9%
Rexel S.A.		3%	-3%	1%	0%	3%	-8%	17%	27%	2%	4%
Moyenne		9%	5%	-6%	5%	-4%	-8%	5%	13%	3%	2%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Cor	1 058	1 781	1 857	1 556	2 158	1 858	1 754	1 476	1 447	1 374
Hitachi, Ltd.	1 827	1 651	1 399	1 709	2 881	1 825	693	3 832	4 149	4 170
Siemens	5 158	5 251	5 262	5 908	5 683	5 174	4 030	6 161	3 723	7 949
Schneider Electric	1 941	1 407	1 750	2 150	2 334	2 413	2 126	3 204	3 477	4 003
ABB	2 137	1 776	1 862	1 845	1 898	970	281	4 014	2 320	3 435
Daikin Industries,Ltd.	633	908	1 113	1 138	1 500	1 550	1 350	1 194	1 548	1 656
Legrand	532	551	629	711	772	835	681	905	1 000	1 149
Prysmian	115	214	246	227	130	292	178	308	504	529
Rexel S.A.	200	17	138	106	151	204	261	597	922	775
Total	13 600	13 556	14 256	15 350	17 506	15 121	10 833	21 690	19 090	25 039

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Mitsubishi Electric Cor		68%	4%	-16%	39%	-14%	-6%	-16%	-2%	-5%	3%
Hitachi, Ltd.		-10%	-15%	22%	69%	-37%	-62%	453%	8%	1%	10%
Siemens		2%	0%	12%	-4%	-9%	-22%	53%	-40%	114%	5%
Schneider Electric		-28%	24%	23%	9%	3%	-12%	51%	9%	15%	8%
ABB		-17%	5%	-1%	3%	-49%	-71%	1328%	-42%	48%	5%
Daikin Industries,Ltd.		43%	23%	2%	32%	3%	-13%	-12%	30%	7%	11%
Legrand		4%	14%	13%	9%	8%	-18%	33%	11%	15%	9%
Prysmian		86%	15%	-8%	-43%	125%	-39%	73%	64%	5%	18%
Rexel S.A.		-92%	716%	-23%	42%	36%	-228%	-329%	54%	-16%	16%
Moyenne		0%	5%	8%	14%	-14%	-28%	100%	-12%	31%	7%

* 2014 - 2023

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

Mitsubishi Electric Corporation

Industry Industrials
Supersector Industrial Goods and Services
Sector Electronic and Electrical Equipment
Sub Sector Electrical Components

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Corp	1 621	2 434	2 447	1 996	2 529	2 382	2 054	1 759	1 792	1 685
Hitachi, Ltd.	3 673	4 054	4 315	3 512	5 671	6 190	5 235	3 783	5 249	6 053
Siemens	6 110	5 810	7 140	7 223	5 912	6 104	4 386	6 420	7 338	12 168
Schneider Electric	2 896	2 229	2 951	3 210	3 396	3 399	3 088	4 331	4 933	5 924
ABB	3 441	2 801	2 903	2 863	1 944	1 725	1 298	5 049	3 129	4 468
Daikin Industries,Ltd.	1 069	1 447	1 770	1 706	2 014	2 265	2 100	1 823	2 249	2 422
Legrand	848	887	934	1 026	1 139	1 237	1 065	1 344	1 447	1 888
Prysmian	312	399	447	421	310	569	353	572	849	1 004
Rexel S.A.	496	379	397	322	410	486	69	912	1 343	1 262
Total	20 466	20 439	23 305	22 279	23 325	24 357	19 648	25 992	28 329	36 873

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Corp	10 202	12 567	13 560	12 782	16 479	18 936	19 326	19 390	19 660	20 700
Hitachi, Ltd.	33 893	44 008	45 833	24 971	38 602	38 065	40 606	46 341	55 083	44 245
Siemens	44 016	54 324	54 712	67 053	69 267	75 146	73 178	91 358	97 978	92 496
Schneider Electric	25 321	26 046	25 609	24 234	27 400	27 804	28 116	36 120	33 400	36 296
ABB	15 252	15 941	15 679	14 792	17 211	19 173	16 986	16 949	17 379	18 264
Daikin Industries,Ltd.	8 577	10 671	10 866	10 269	12 162	13 740	13 614	13 744	15 058	17 191
Legrand	4 404	4 603	5 014	6 358	6 894	7 913	7 788	8 531	9 251	8 741
Prysmian	2 059	2 149	2 102	2 001	4 716	4 955	4 627	5 327	5 767	5 327
Rexel S.A.	6 570	6 577	6 588	6 231	6 293	8 223	7 153	8 453	9 184	8 802
Total	150 294	176 886	179 962	168 690	199 024	213 955	211 394	246 214	262 759	252 061

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Mitsubishi Electric Corp	16%	19%	18%	16%	15%	13%	11%	9%	9%	8%	13%
Hitachi, Ltd.	11%	9%	9%	14%	15%	16%	13%	8%	10%	14%	11%
Siemens	14%	11%	13%	11%	9%	8%	6%	7%	7%	13%	9%
Schneider Electric	11%	9%	12%	13%	12%	12%	11%	12%	15%	16%	12%
ABB	23%	18%	19%	19%	11%	9%	8%	30%	18%	24%	17%
Daikin Industries,Ltd.	12%	14%	16%	17%	17%	16%	15%	13%	15%	14%	15%
Legrand	19%	19%	19%	16%	17%	16%	14%	16%	16%	22%	16%
Prysmian	15%	19%	21%	21%	7%	11%	8%	11%	15%	19%	13%
Rexel S.A.	8%	6%	6%	5%	7%	6%	1%	11%	15%	14%	7%
Moyenne	14%	12%	13%	13%	12%	11%	9%	11%	11%	15%	12%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Corp	17 199	23 278	20 577	25 334	28 976	25 951	22 648	27 641	21 383	21 413
Hitachi, Ltd.	25 373	30 172	20 662	21 501	29 533	29 047	24 005	36 930	42 364	44 175
Siemens	79 200	65 691	83 659	96 974	91 479	80 284	88 259	115 426	80 515	108 662
Schneider Electric	34 969	30 706	37 481	39 517	33 478	51 013	66 012	97 385	73 940	102 994
ABB	40 074	36 703	42 793	47 719	35 079	46 032	48 018	67 483	53 833	75 474
Daikin Industries,Ltd.	11 619	17 818	19 956	24 157	27 233	30 993	30 471	49 899	46 636	44 479
Legrand	11 569	14 017	14 372	17 078	13 157	19 383	19 504	27 464	19 948	24 944
Prysmian	3 217	4 335	5 223	5 526	4 274	5 655	7 656	8 721	9 133	11 360
Rexel S.A.	4 277	3 662	4 713	4 547	2 809	3 578	3 898	5 409	5 586	7 452
Total	227 498	226 382	249 436	282 354	266 020	291 936	310 471	436 358	353 337	440 953

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Mitsubishi Electric Corp	1 058	1 781	1 857	1 556	2 158	1 858	1 754	1 476	1 447	1 374
Hitachi, Ltd.	1 827	1 651	1 399	1 709	2 881	1 825	693	3 832	4 149	4 170
Siemens	5 158	5 251	5 262	5 908	5 683	5 174	4 030	6 161	3 723	7 949
Schneider Electric	1 941	1 407	1 750	2 150	2 334	2 413	2 126	3 204	3 477	4 003
ABB	2 137	1 776	1 862	1 845	1 898	970	281	4 014	2 320	3 435
Daikin Industries,Ltd.	633	908	1 113	1 138	1 500	1 550	1 350	1 194	1 548	1 656
Legrand	532	551	629	711	772	835	681	905	1 000	1 149
Prysmian	115	214	246	227	130	292	178	308	504	529
Rexel S.A.	200	17	138	106	151	204	- 261	597	922	775
Total	13 600	13 556	14 256	15 350	17 506	15 121	10 833	21 690	19 090	25 039

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Mitsubishi Electric Corp	16	13	11	16	13	14	13	19	15	16	14
Hitachi, Ltd.	14	18	15	13	10	16	35	10	10	11	13
Siemens	15	13	16	16	16	16	22	19	22	14	17
Schneider Electric	18	22	21	18	14	21	31	30	21	26	22
ABB	19	21	23	26	18	47	171	17	23	22	24
Daikin Industries,Ltd.	18	20	18	21	18	20	23	42	30	27	24
Legrand	22	25	23	24	17	23	29	30	20	22	24
Prysmian	28	20	21	24	33	19	43	28	18	21	24
Rexel S.A.	21	217	34	43	19	18	- 15	9	6	10	19
Moyenne	17	17	17	18	15	19	29	20	19	18	19

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Mitsubishi Electric Corporation

Devise Reporting

M JPY	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EUR / JPY	145,05	131,75	123,06	135,30	126,00	121,97	126,44	130,89	140,64	155,67

Income Statement

Revenue	4 054 359	4 323 041	4 394 353	4 238 666	4 431 198	4 519 921	4 462 509	4 191 433	4 476 758	5 003 694
Gross Profit	1 139 770	1 290 880	1 322 918	1 287 937	1 400 296	1 333 052	1 262 339	1 174 374	1 264 542	1 406 913
Operating Profit	235 172	320 689	301 172	270 104	318 637	290 477	259 661	230 195	252 051	262 352
Profit before tax	248 990	322 968	318 476	296 249	364 578	315 958	281 986	258 754	279 693	292 179
Income Tax	- 86 198	- 74 913	- 77 046	- 73 484	- 82 239	- 78 304	- 48 474	- 57 071	- 61 808	- 67 235
Net result attributable to owners of the company	153 473	234 694	228 494	210 493	271 880	226 648	221 834	193 132	203 482	213 908
EBITDA	390 276	486 281	475 702	444 502	541 745	496 587	499 680	474 902	489 208	510 318

Balance Sheet

Net debt	- 44 571	- 186 523	- 170 131	- 310 345	- 287 714	- 201 524	- 95 295	- 332 700	- 332 468	- 140 821
Equity	1 524 322	1 842 203	1 838 773	2 039 627	2 364 145	2 511 155	2 538 859	2 870 611	3 097 397	3 363 224
Capital employed	1 479 751	1 655 680	1 668 642	1 729 282	2 076 431	2 309 631	2 443 564	2 537 911	2 764 929	3 222 403
Fixed Assets	683 987	634 817	624 722	631 447	941 305	1 101 673	1 218 196	1 196 320	1 321 355	1 637 042
Working Capital	795 764	1 020 863	1 043 920	1 097 835	1 135 126	1 207 958	1 225 368	1 341 591	1 443 574	1 585 361

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	440 487	378 313	366 677	365 950	240 450	239 817	395 834	542 119	282 371	166 711
Net cash generated from investing activities	- 130 221	- 198 163	- 255 443	- 148 632	- 178 219	- 210 668	- 203 997	- 176 552	- 114 867	- 148 533
Net cash generated from financing activities	- 209 021	- 49 623	- 82 144	- 123 495	- 128 291	- 112 067	- 156 454	- 157 352	- 241 319	- 119 568
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	119 168	150 468	5 653	88 299	63 270	84 975	23 335	229 847	40 227	81 309

Share Information

Number of shares	2 146 871 671	2 146 835 581	2 146 799 336	2 146 291 296	2 145 808 679	2 145 198 524	2 145 093 215	2 145 244 653	2 132 753 929	2 111 725 717
Price per shares	1 162,00	1 428,50	1 179,50	1 597,00	1 701,50	1 475,50	1 335,00	1 686,50	1 410,00	1 578,50
Market Cap	2 494 665	3 066 755	2 532 150	3 427 627	3 651 093	3 165 240	2 863 699	3 617 955	3 007 183	3 333 359
Earning / Shares	71,490	109,320	106,430	98,070	126,700	105,650	103,410	90,030	95,410	101,300
Earning / Shares (Diluted)	71,490	109,320	106,430	98,070	126,700	105,650	103,410	90,030	95,410	101,300
Dividends	12,0	20,0	27,0	27,0	32,0	40,0	40,0	36,0	40,2	40,0

Financial KPI

Sales Variation		7%	2%	-4%	5%	2%	-1%	-6%	7%	12%
Gross Profit / Revenue	28%	30%	30%	30%	32%	29%	28%	28%	28%	28%
EBITDA / Revenue	10%	11%	11%	10%	12%	11%	11%	11%	11%	10%
Operating Profit / Revenue	6%	7%	7%	6%	7%	6%	6%	5%	6%	5%
Finance Result / Revenue	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Tax Rate	-35%	-23%	-24%	-25%	-23%	-25%	-17%	-22%	-22%	-23%
Return on equity	11%	13%	13%	11%	12%	9%	9%	7%	7%	7%
Sales / Capital employed	2,7	2,6	2,6	2,5	2,1	2,0	1,8	1,7	1,6	1,6
Return on capital employed before income tax	16%	19%	18%	16%	15%	13%	11%	9%	9%	8%
Free Cash Flow / Revenue	7%	4%	4%	5%	1%	0%	4%	8%	3%	0%
Net Debt / EBITDA*	- 0,1	- 0,4	- 0,4	- 0,7	- 0,5	- 0,4	- 0,3	- 0,8	- 0,8	- 0,5
Net Debt / Equity*	-3%	-10%	-9%	-15%	-12%	-9%	-6%	-14%	-13%	-7%
% Investments	-4%	-5%	-4%	-4%	-4%	-5%	-5%	-4%	-3%	-4%
% Working Capital	20%	24%	24%	26%	26%	27%	27%	32%	32%	32%
% Fixed Assets	17%	15%	14%	15%	21%	24%	27%	29%	30%	33%
Price to book ratio	1,7	1,7	1,5	1,8	1,6	1,3	1,2	1,3	1,0	1,0
PER	16	13	11	16	13	14	13	19	15	16
Dividend Yield	1,0%	1,4%	2,3%	1,7%	1,9%	2,7%	3,0%	2,1%	2,9%	2,5%
% of distribution	16,8%	18,3%	25,4%	27,5%	25,3%	37,9%	38,7%	40,0%	42,1%	39,5%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Mitsubishi Electric Corporation

C:\Users\rsacom\OneDrive - Eiffage\Personnel\

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	27 952	32 813	35 709	31 329	35 167	37 058	35 293	32 023	31 832	32 143
Gross Profit	7 858	9 798	10 750	9 519	11 113	10 929	9 984	8 972	8 992	9 038
Operating Profit	1 621	2 434	2 447	1 996	2 529	2 382	2 054	1 759	1 792	1 685
Profit before tax	1 717	2 451	2 588	2 190	2 893	2 590	2 230	1 977	1 989	1 877
Income Tax	- 594	- 569	- 626	- 543	- 653	- 642	- 383	- 436	- 439	- 432
Net result attributable to owners of the company	1 058	1 781	1 857	1 556	2 158	1 858	1 754	1 476	1 447	1 374
EBITDA	2 691	3 691	3 866	3 285	4 299	4 071	3 952	3 628	3 479	3 278
Balance Sheet										
Net debt	- 307	- 1 416	- 1 383	- 2 294	- 2 283	- 1 652	- 754	- 2 542	- 2 364	- 905
Equity	10 509	13 983	14 942	15 075	18 762	20 588	20 079	21 932	22 024	21 605
Capital employed	10 202	12 567	13 560	12 782	16 479	18 936	19 326	19 390	19 660	20 700
Fixed Assets	4 716	4 818	5 077	4 667	7 470	9 032	9 634	9 140	9 396	10 516
Working Capital	5 486	7 749	8 483	8 114	9 009	9 904	9 691	10 250	10 265	10 184
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	3 037	2 872	2 980	2 705	1 908	1 966	3 131	4 142	2 008	1 071
Net cash generated from investing activities	- 898	- 1 504	- 2 076	- 1 099	- 1 414	- 1 727	- 1 613	- 1 349	- 817	- 954
Net cash generated from financing activities	- 1 441	- 377	- 668	- 913	- 1 018	- 919	- 1 237	- 1 202	- 1 716	- 768
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	822	1 142	46	653	502	697	185	1 756	286	522
Share Information										
Number of shares	2 146 871 671	2 146 835 581	2 146 799 336	2 146 291 296	2 145 808 679	2 145 198 524	2 145 093 215	2 145 244 653	2 132 753 929	2 111 725 717
Price	8,01	10,84	9,58	11,80	13,50	12,10	10,56	12,88	10,03	10,14
Market Cap	17 199	23 278	20 577	25 334	28 976	25 951	22 648	27 641	21 383	21 413
Earning / Shares	0,49	0,83	0,86	0,72	1,01	0,87	0,82	0,69	0,68	0,65
Earning / Shares (Diluted)	0,49	0,83	0,86	0,72	1,01	0,87	0,82	0,69	0,68	0,65
Dividends	0,08	0,15	0,22	0,20	0,25	0,33	0,32	0,28	0,29	0,26
Financial KPI										
Sales Variation		17%	9%	-12%	12%	5%	-5%	-9%	-1%	1%
Gross Profit / Revenue	28%	30%	30%	30%	32%	29%	28%	28%	28%	28%
EBITDA / Revenue	10%	11%	11%	10%	12%	11%	11%	11%	11%	10%
Operating Profit / Revenue	6%	7%	7%	6%	7%	6%	6%	5%	6%	5%
Finance Result / Revenue	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Tax Rate	-35%	-23%	-24%	-25%	-23%	-25%	-17%	-22%	-22%	-23%
Return on equity	11%	13%	13%	11%	12%	9%	9%	7%	7%	7%
Sales / Capital employed	2,7	2,6	2,6	2,5	2,1	2,0	1,8	1,7	1,6	1,6
Return on capital employed before income tax	16%	19%	18%	16%	15%	13%	11%	9%	9%	8%
Free Cash Flow / Revenue	7%	4%	4%	5%	1%	0%	4%	8%	3%	0%
Net Debt / EBITDA*	- 0,1	- 0,4	- 0,4	- 0,7	- 0,5	- 0,4	- 0,3	- 0,8	- 0,8	- 0,5
Net Debt / Equity*	-3%	-10%	-9%	-15%	-12%	-9%	-6%	-14%	-13%	-7%
% Investments	-4%	-5%	-4%	-4%	-4%	-5%	-5%	-4%	-3%	-4%
% Working Capital	20%	24%	24%	26%	26%	27%	27%	32%	32%	32%
% Fixed Assets	17%	15%	14%	15%	21%	24%	27%	29%	30%	33%
Price to book ratio	1,7	1,7	1,5	1,8	1,6	1,3	1,2	1,3	1,0	1,0
PER	16	13	11	16	13	14	13	19	15	16
Yield	1,0%	1,4%	2,3%	1,7%	1,9%	2,7%	3,0%	2,1%	2,9%	2,5%
% of distribution	16,8%	18,3%	25,4%	27,5%	25,3%	37,9%	38,7%	40,0%	42,1%	39,5%

*Total net debt excluding lease liabilities