

# Rapport MutuaValue

## Vodafone

XLON:VOD

<b>Pays</b>	United Kingdom
<b>Industrie</b>	Telecommunications
<b>Supersecteur</b>	Telecommunications
<b>Secteur</b>	Telecommunications Service Providers
<b>Sous Secteur</b>	Telecommunications Services

**Employés** 98 103

<b>Chiffre d'affaires 2023</b>	45 706	mEUR	<b>PER 2023</b>	2,4
<b>Résultat net 2023</b>	11 838	mEUR	<b>Dividend Yield 2023</b>	8,8%
<b>Market Cap 31.12.2023</b>	28 166	mEUR	<b>Béta boursier</b>	0,97

**Cours au 31.12.2023** 1,0 EUR

Vodafone Group Plc est une société de télécommunications basée au Royaume-Uni. La Société exploite des réseaux mobiles et fixes dans environ 17 pays et détient des participations dans cinq autres pays par le biais de ses joint-ventures et de ses associés. Son activité comprend les actifs d'infrastructure, les opérations partagées, les plateformes de croissance et les opérations de vente au détail et de services. Ses activités de vente au détail et de service sont réparties sur trois grands secteurs d'activité : Europe Consumer, Vodafone Business et Africa Consumer. Elle fournit une gamme de services de connectivité mobile et fixe sur ses marchés européens. Elle sert des clients des secteurs privé et public de toutes tailles avec une gamme de services de connectivité, soutenus par son réseau mondial. Il fournit une gamme de services mobiles. Avec la super-application VodaPay et la plateforme de paiement M-Pesa, elle est un fournisseur de services financiers, ainsi que de services aux entreprises et aux commerçants en Afrique. Ses services supplémentaires comprennent des propositions IoT grand public, ainsi que des produits de sécurité et d'assurance.

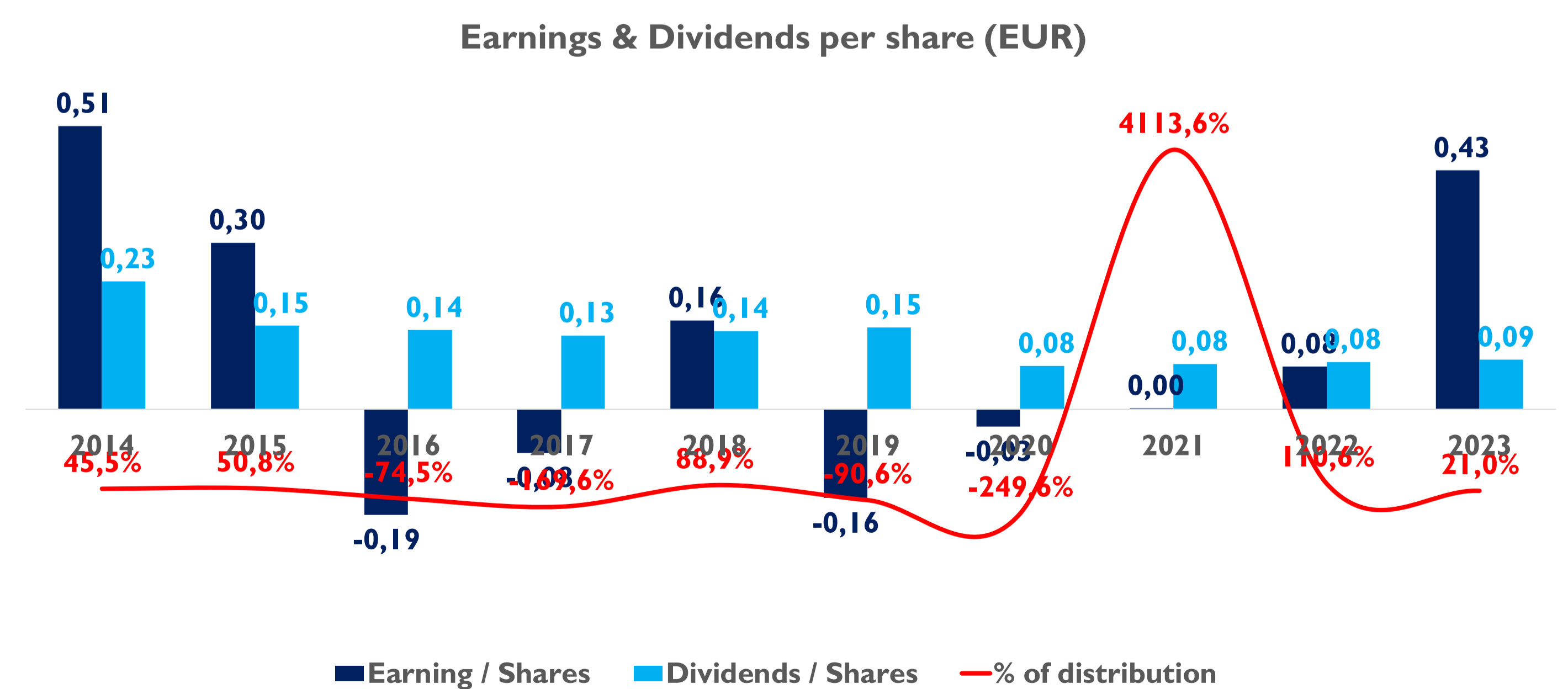
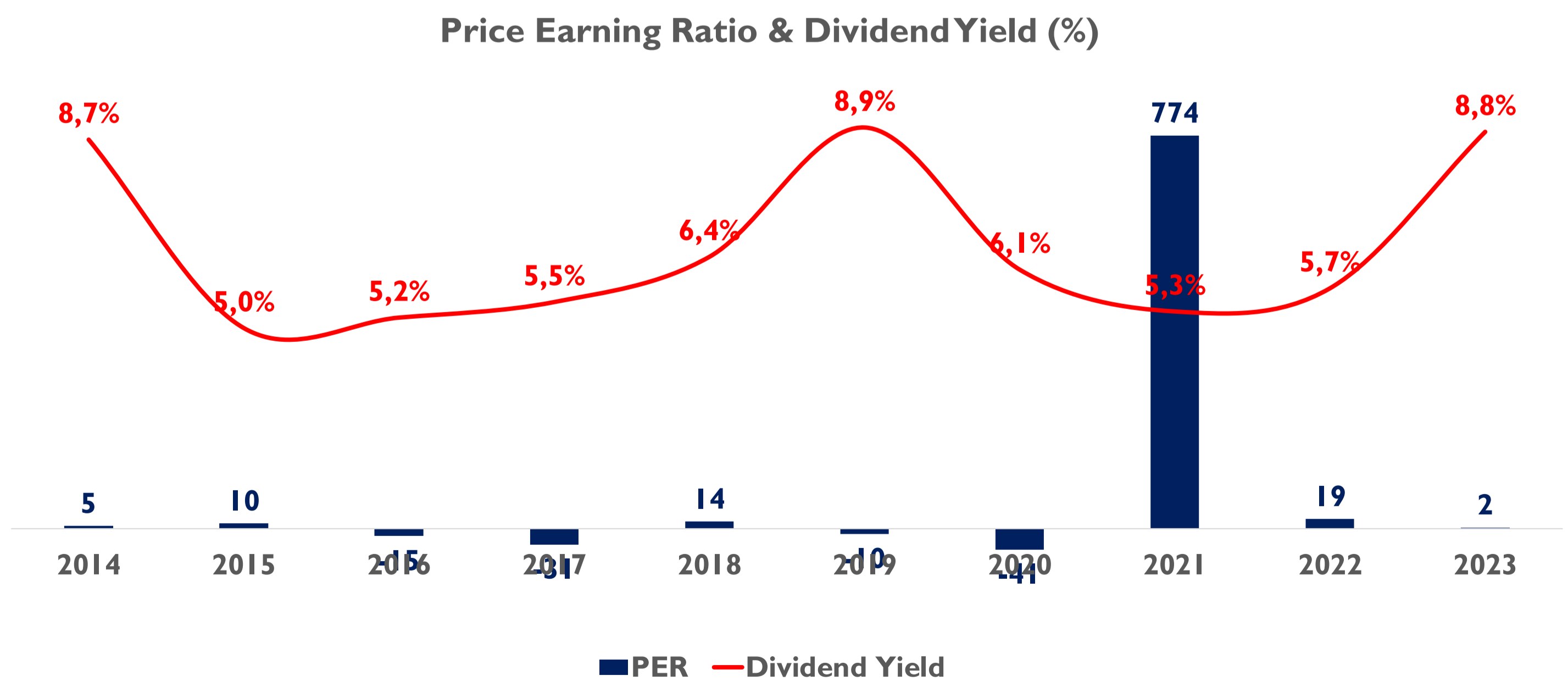
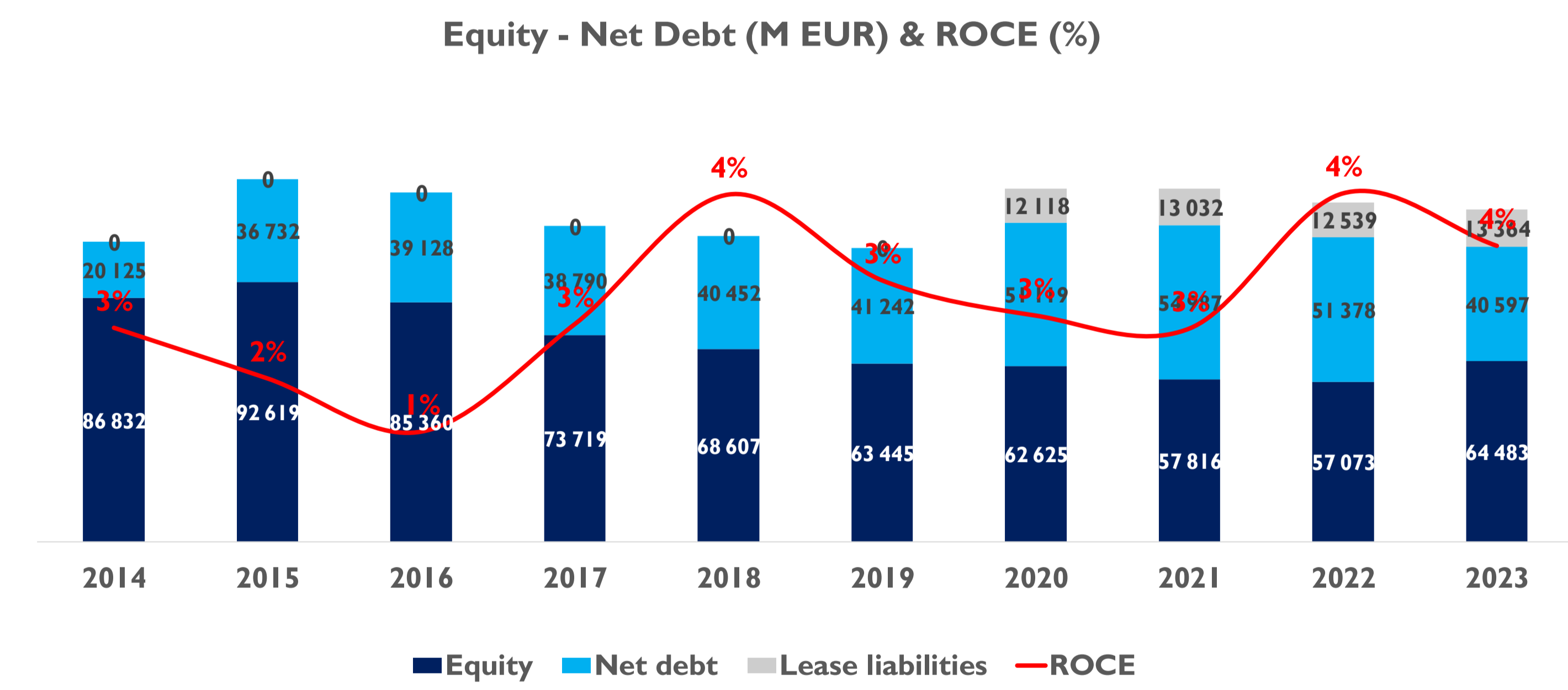
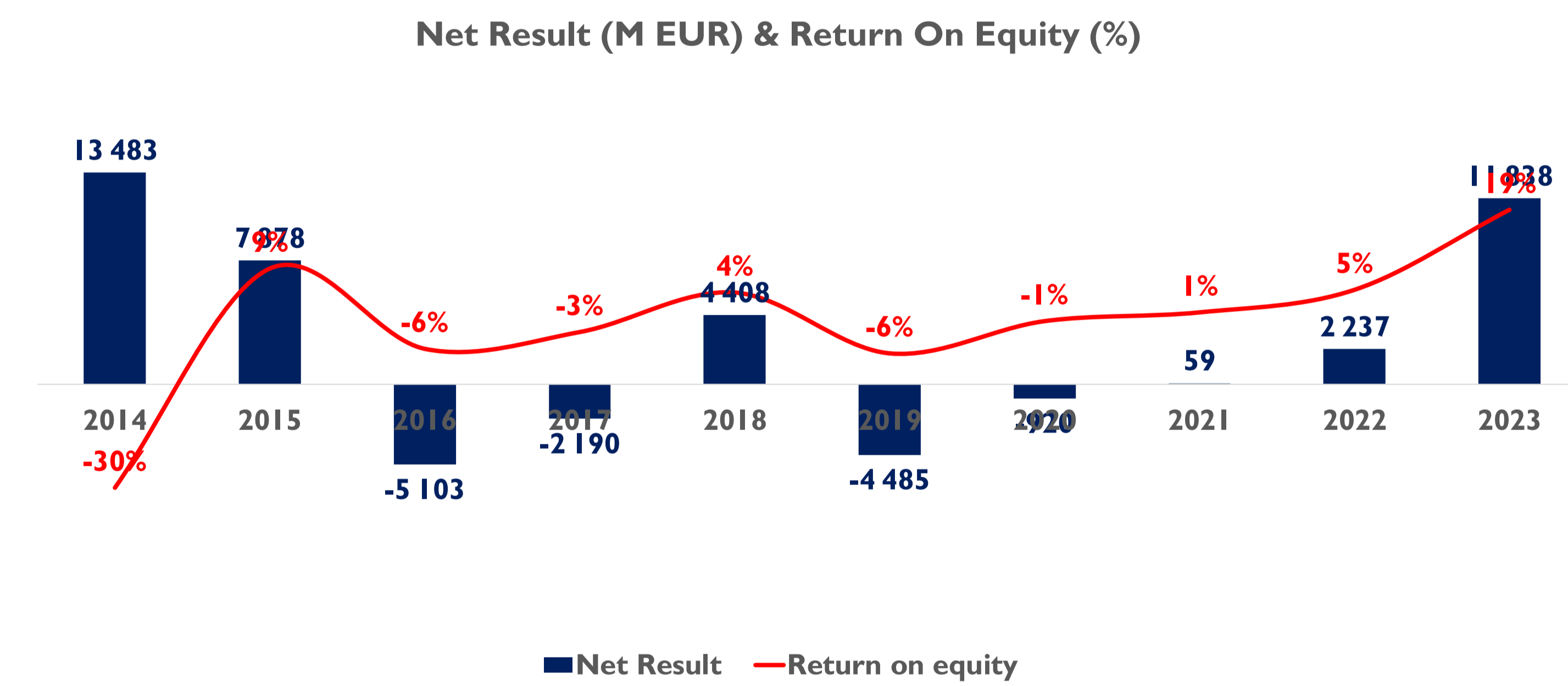
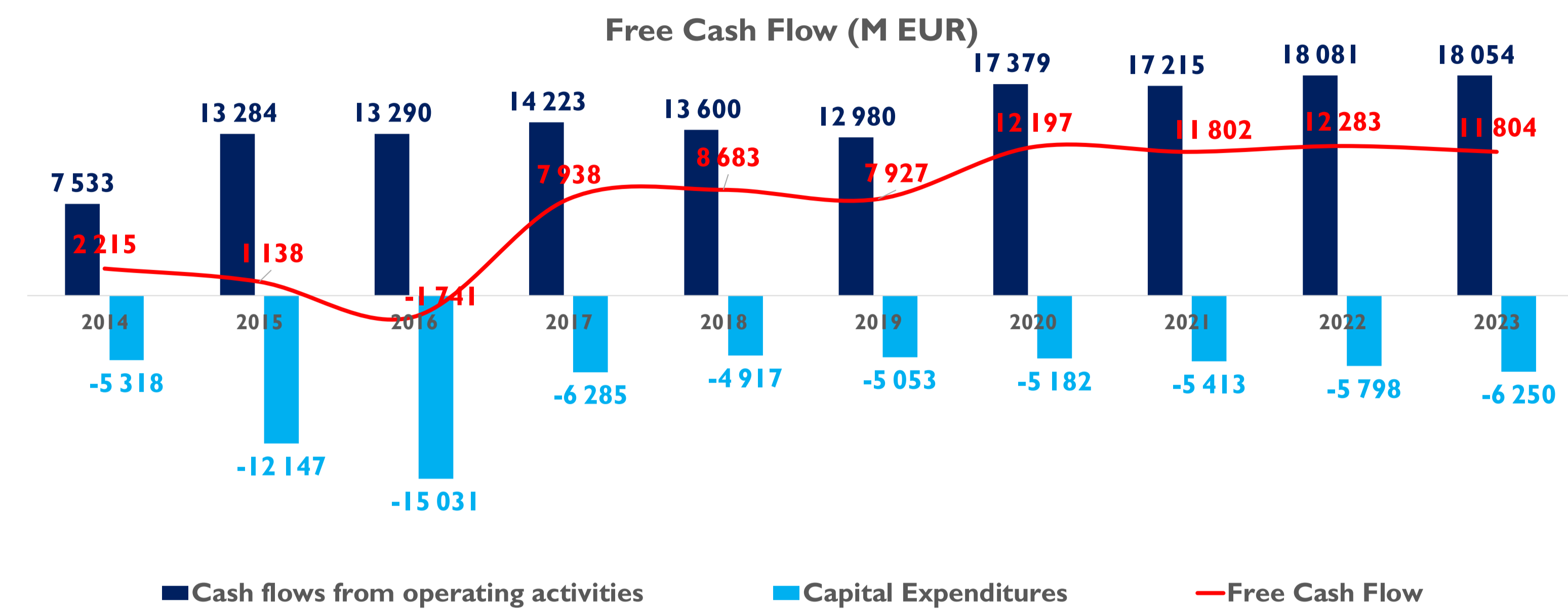
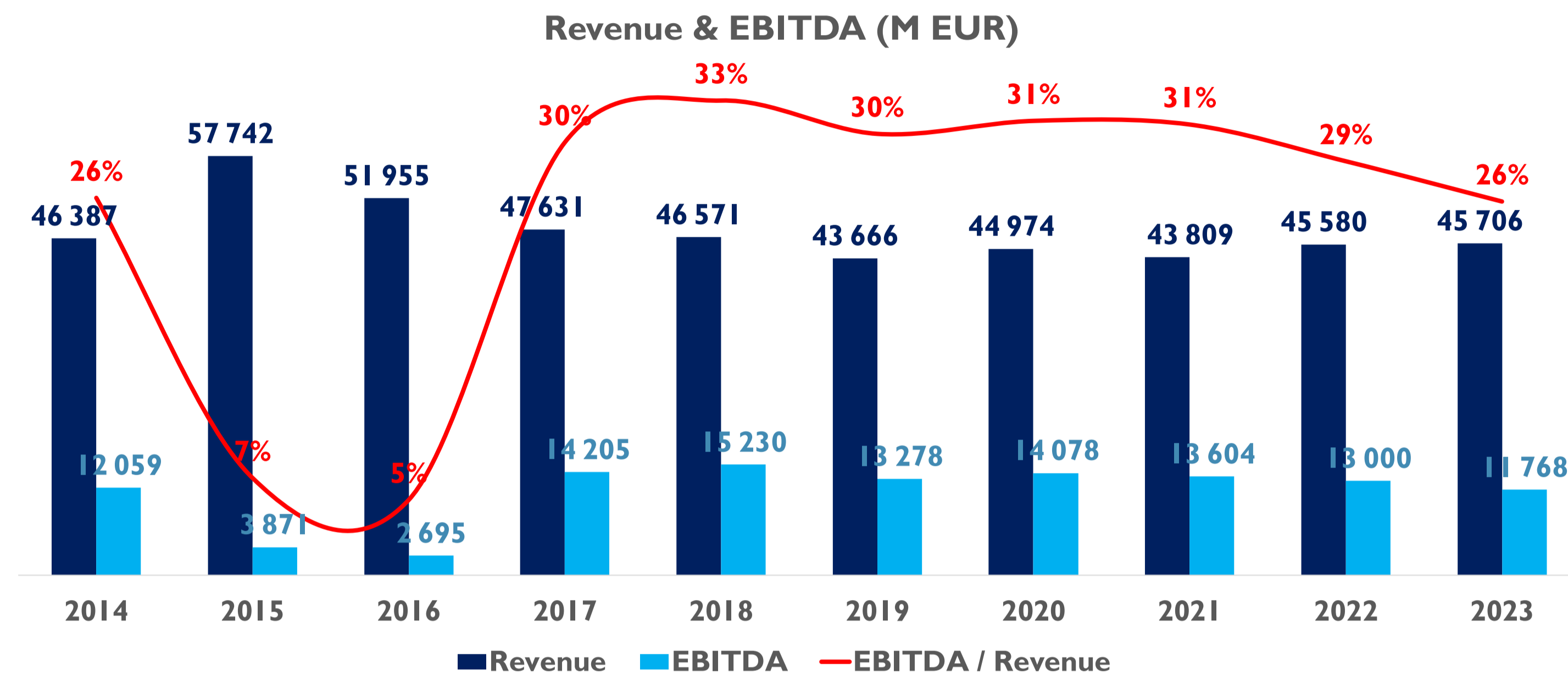
## Documents

- 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)

**Vodafone**

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



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

### Vodafone

<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>Vodafone</b>	<b>46 387</b>	<b>57 742</b>	<b>51 955</b>	<b>47 631</b>	<b>46 571</b>	<b>43 666</b>	<b>44 974</b>	<b>43 809</b>	<b>45 580</b>	<b>45 706</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
Royal KPN	7 999	7 006	6 801	6 497	5 633	5 499	5 284	5 271	5 323	5 439
Telecom Italia	21 573	19 718	19 025	19 828	18 940	17 974	15 805	15 316	15 788	16 296
<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>Vodafone</b>		<b>24%</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</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%
Royal KPN		-12%	-3%	-4%	-13%	-2%	-4%	0%	1%	2%	-4%
Telecom Italia		-9%	-4%	4%	-4%	-5%	-12%	-3%	3%	3%	-3%
<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>Vodafone</b>	<b>13 483</b>	<b>7 878 -</b>	<b>5 103 -</b>	<b>2 190</b>	<b>4 408 -</b>	<b>4 485 -</b>	<b>920</b>	<b>59</b>	<b>2 237</b>	<b>11 838</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
Royal KPN	-	598	638	483	270	626	560	1 288	760	844
Telecom Italia	1 350 -	72	1 808	1 121 -	1 411	1 226	7 224 -	8 400 -	2 654 -	1 441
<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>Vodafone</b>		<b>-42%</b>	<b>-165%</b>	<b>-57%</b>	<b>-301%</b>	<b>-202%</b>	<b>-79%</b>	<b>-106%</b>	<b>3692%</b>	<b>429%</b>	<b>-1%</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%
Royal KPN		-207%	24%	-39%	-44%	132%	-11%	130%	-41%	11%	-204%
Telecom Italia		-105%	-2611%	-38%	-226%	-187%	489%	-216%	-68%	-46%	-201%
<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)

#### Vodafone

**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>Vodafone</b>	<b>2 914</b>	<b>2 690</b>	<b>1 746</b>	<b>3 119</b>	<b>4 821</b>	<b>3 483</b>	<b>3 624</b>	<b>3 417</b>	<b>5 367</b>	<b>4 462</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
Royal KPN	1 195	708	884	882	789	767	912	1 027	1 214	1 359
Telecom Italia	4 530	2 961	3 722	3 291	561	3 175	2 104	1 370	1 098	847
<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>Vodafone</b>	<b>106 957</b>	<b>129 351</b>	<b>124 488</b>	<b>112 509</b>	<b>109 059</b>	<b>104 687</b>	<b>125 862</b>	<b>125 835</b>	<b>120 990</b>	<b>118 444</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
Royal KPN	13 038	13 236	11 054	10 098	8 926	10 261	10 399	10 927	10 466	9 741
Telecom Italia	51 497	49 723	54 404	53 276	52 750	56 693	58 793	51 953	51 826	47 237
<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>Vodafone</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</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%
Royal KPN	9%	5%	8%	9%	9%	7%	9%	9%	12%	14%	9%
Telecom Italia	9%	6%	7%	6%	1%	6%	4%	3%	2%	2%	5%
<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>Vodafone</b>	<b>70 860</b>	<b>80 823</b>	<b>73 685</b>	<b>67 954</b>	<b>61 674</b>	<b>45 639</b>	<b>37 615</b>	<b>45 966</b>	<b>43 121</b>	<b>28 166</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
Royal KPN	11 199	14 948	11 970	12 296	10 755	11 049	10 463	11 420	12 144	12 405
Telecom Italia	18 414	24 576	17 633	15 284	10 314	12 334	8 364	9 207	4 594	6 252
<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>Vodafone</b>	<b>13 483</b>	<b>7 878</b>	<b>- 5 103</b>	<b>- 2 190</b>	<b>4 408</b>	<b>- 4 485</b>	<b>920</b>	<b>59</b>	<b>2 237</b>	<b>11 838</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
Royal KPN	- 598	638	793	483	270	626	560	1 288	760	844
Telecom Italia	1 350	- 72	1 808	1 121	- 1 411	1 226	7 224	- 8 400	- 2 654	- 1 441
<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>Vodafone</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>- 14</b>	<b>- 31</b>	<b>14</b>	<b>- 10</b>	<b>41</b>	<b>779</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>34</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
Royal KPN	-	19	23	15	25	18	19	9	16	15	22
Telecom Italia	14	- 341	10	14	- 7	10	1	- 1	- 2	- 4	629
<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)

Vodafone

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Income Statement</b>										
Revenue	46 387	57 742	51 955	47 631	46 571	43 666	44 974	43 809	45 580	45 706
Gross Profit	12 586	15 513	13 363	13 055	13 800	13 506	14 292	13 723	15 006	14 856
Operating Profit	2 914	2 690	1 746	3 119	4 821	3 483	3 624	3 417	5 367	4 462
Profit before tax	- 6 375	1 497 -	569	2 792	3 878 -	2 613	795	4 347	4 103	12 816
Income Tax	- 20 059	6 516 -	4 272 -	4 764 -	879 -	1 496 -	1 250 -	3 864 -	1 330 -	481
<b>Net result attributable to owners of the company</b>	<b>13 483</b>	<b>7 878 -</b>	<b>5 103 -</b>	<b>2 190</b>	<b>4 408 -</b>	<b>4 485 -</b>	<b>920</b>	<b>59</b>	<b>2 237</b>	<b>11 838</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12 059</b>	<b>3 871</b>	<b>2 695</b>	<b>14 205</b>	<b>15 230</b>	<b>13 278</b>	<b>14 078</b>	<b>13 604</b>	<b>13 000</b>	<b>11 768</b>
<b>Balance Sheet</b>										
<b>Net debt</b>	<b>20 125</b>	<b>36 732</b>	<b>39 128</b>	<b>38 790</b>	<b>40 452</b>	<b>41 242</b>	<b>63 237</b>	<b>68 019</b>	<b>63 917</b>	<b>53 961</b>
<b>Equity</b>	<b>86 832</b>	<b>92 619</b>	<b>85 360</b>	<b>73 719</b>	<b>68 607</b>	<b>63 445</b>	<b>62 625</b>	<b>57 816</b>	<b>57 073</b>	<b>64 483</b>
<b>Capital employed</b>	<b>106 957</b>	<b>129 351</b>	<b>124 488</b>	<b>112 509</b>	<b>109 059</b>	<b>104 687</b>	<b>125 862</b>	<b>125 835</b>	<b>120 990</b>	<b>118 444</b>
<b>Fixed Assets</b>	<b>107 341</b>	<b>141 726</b>	<b>131 146</b>	<b>112 161</b>	<b>110 132</b>	<b>90 624</b>	<b>126 413</b>	<b>126 276</b>	<b>127 059</b>	<b>122 366</b>
<b>Working Capital</b>	<b>- 383 -</b>	<b>12 375 -</b>	<b>6 658</b>	<b>348 -</b>	<b>1 073</b>	<b>14 063 -</b>	<b>551 -</b>	<b>441 -</b>	<b>6 069 -</b>	<b>3 922</b>
<b>Cash Flows</b>										
<b>Net cash generated from operating activities</b>	<b>7 533</b>	<b>13 284</b>	<b>13 290</b>	<b>14 223</b>	<b>13 600</b>	<b>12 980</b>	<b>17 379</b>	<b>17 215</b>	<b>18 081</b>	<b>18 054</b>
<b>Net cash generated from investing activities</b>	<b>37 189 -</b>	<b>14 121 -</b>	<b>12 872 -</b>	<b>8 423 -</b>	<b>9 841 -</b>	<b>9 217 -</b>	<b>8 088 -</b>	<b>9 262 -</b>	<b>6 868 -</b>	<b>379</b>
<b>Net cash generated from financing activities</b>	<b>- 41 430 -</b>	<b>3 306</b>	<b>3 753 -</b>	<b>9 096 -</b>	<b>7 234</b>	<b>4 437 -</b>	<b>9 352 -</b>	<b>15 196 -</b>	<b>9 706 -</b>	<b>13 430</b>
<b>Net increase / decrease in cash and cash equivalents</b>	<b>3 337 -</b>	<b>4 445</b>	<b>4 245 -</b>	<b>3 609 -</b>	<b>3 908</b>	<b>8 211 -</b>	<b>317 -</b>	<b>7 498</b>	<b>1 581</b>	<b>4 257</b>
<b>Share Information</b>										
Number of shares	26 682 000 000	26 629 000 000	26 692 000 000	27 971 000 000	27 857 000 000	27 607 000 000	29 422 000 000	29 683 000 000	29 109 000 000	27 775 000 000
Price	2,66	3,04	2,76	2,43	2,21	1,65	1,28	1,55	1,48	1,01
<b>Market Cap</b>	<b>70 860</b>	<b>80 823</b>	<b>73 685</b>	<b>67 954</b>	<b>61 674</b>	<b>45 639</b>	<b>37 615</b>	<b>45 966</b>	<b>43 121</b>	<b>28 166</b>
Earning / Shares	0,51	0,30 -	0,19 -	0,08	0,16 -	0,16 -	0,03	0,00	0,08	0,43
Earning / Shares (Diluted)	0,51	0,30 -	0,19 -	0,08	0,16 -	0,16 -	0,03	0,00	0,08	0,43
Dividends	0,23	0,15	0,14	0,13	0,14	0,15	0,08	0,08	0,08	0,09
<b>Financial KPI</b>										
Sales Variation		24%	-10%	-8%	-2%	-6%	3%	-3%	4%	0%
Gross Profit / Revenue	27%	27%	26%	27%	30%	31%	32%	31%	33%	33%
EBITDA / Revenue	26%	7%	5%	30%	33%	30%	31%	31%	29%	26%
Operating Profit / Revenue	6%	5%	3%	7%	10%	8%	8%	8%	12%	10%
Finance Result / Revenue	-20%	-2%	-4%	-1%	-2%	-14%	-6%	2%	-3%	18%
Tax Rate	315%	435%	750%	-171%	-23%	57%	-157%	-89%	-32%	-4%
Return on equity	-30%	9%	-6%	-3%	4%	-6%	-1%	1%	5%	19%
Sales / Capital employed	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
Return on capital employed before income tax	3%	2%	1%	3%	4%	3%	3%	3%	4%	4%
Free Cash Flow / Revenue	5%	2%	-3%	17%	19%	18%	27%	27%	27%	26%
Net Debt / EBITDA*	1,7	9,5	14,5	2,7	2,7	3,1	3,6	4,0	4,0	3,4
Net Debt / Equity*	23%	40%	46%	53%	59%	65%	82%	95%	90%	63%
% Investments	-11%	-21%	-29%	-13%	-11%	-12%	-12%	-12%	-13%	-14%
% Working Capital	-1%	-21%	-13%	1%	-2%	32%	-1%	-1%	-13%	-9%
% Fixed Assets	231%	245%	252%	235%	236%	208%	281%	288%	279%	268%
Price to book ratio	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7	0,6	0,8	0,8	0,4
PER	5	10 -	15 -	31	14 -	10 -	41	774	19	2
Yield	8,7%	5,0%	5,2%	5,5%	6,4%	8,9%	6,1%	5,3%	5,7%	8,8%
% of distribution	45,5%	50,8%	-74,5%	-169,6%	88,9%	-90,6%	-249,6%	4113,6%	110,6%	21,0%

\*Total net debt excluding lease liabilities