

Rapport MutuaValue

Toyota Motor Corporation

OTCM:TOYOF

Pays	Japan
Industrie	Consumer Discretionary
Supersecteur	Automobiles and Parts
Secteur	Automobiles and Parts
Sous Secteur	Automobiles

Employés	375 235
-----------------	---------

Chiffre d'affaires 2023	238 673	mEUR	PER 2023	105,2
Résultat net 2023	15 747	mEUR	Dividend Yield 2023	0,3%
Market Cap 31.12.2023	1 655 926	mEUR	Béta boursier	1,13

Cours au 31.12.2023	18 873,3	JPY
----------------------------	----------	-----

Toyota Motor Corp est une société basée au Japon qui exerce ses activités dans les secteurs de l'automobile, de la finance et d'autres activités. La Société exerce ses activités dans trois secteurs d'activité. Le segment Automobile est engagé dans la conception, la fabrication et la vente de berlines, de mini-fourgonnettes, de 2 boîtes, de véhicules utilitaires sport, de camions et de véhicules connexes, ainsi que de pièces et produits connexes. Le segment Finance exerce des activités de financement et de location de véhicules. Le segment Autres est engagé dans la conception, la fabrication et la vente de maisons, ainsi que dans la conduite d'activités de communication d'informations. La Société est également engagée dans le contrôle d'entreprises de fabrication et de vente, ainsi que dans des activités de relations publiques et de recherche en Amérique du Nord et en Europe. La Société fournit également des robots, des projets de recherche fondamentale, des activités marines et agribio. La Société fournit également des véhicules électriques et des véhicules équipés de la nouvelle fonction Advanced Drive de technologie d'aide à la conduite, d'assistance à la conduite ou de services de voitures connectées.

Documents

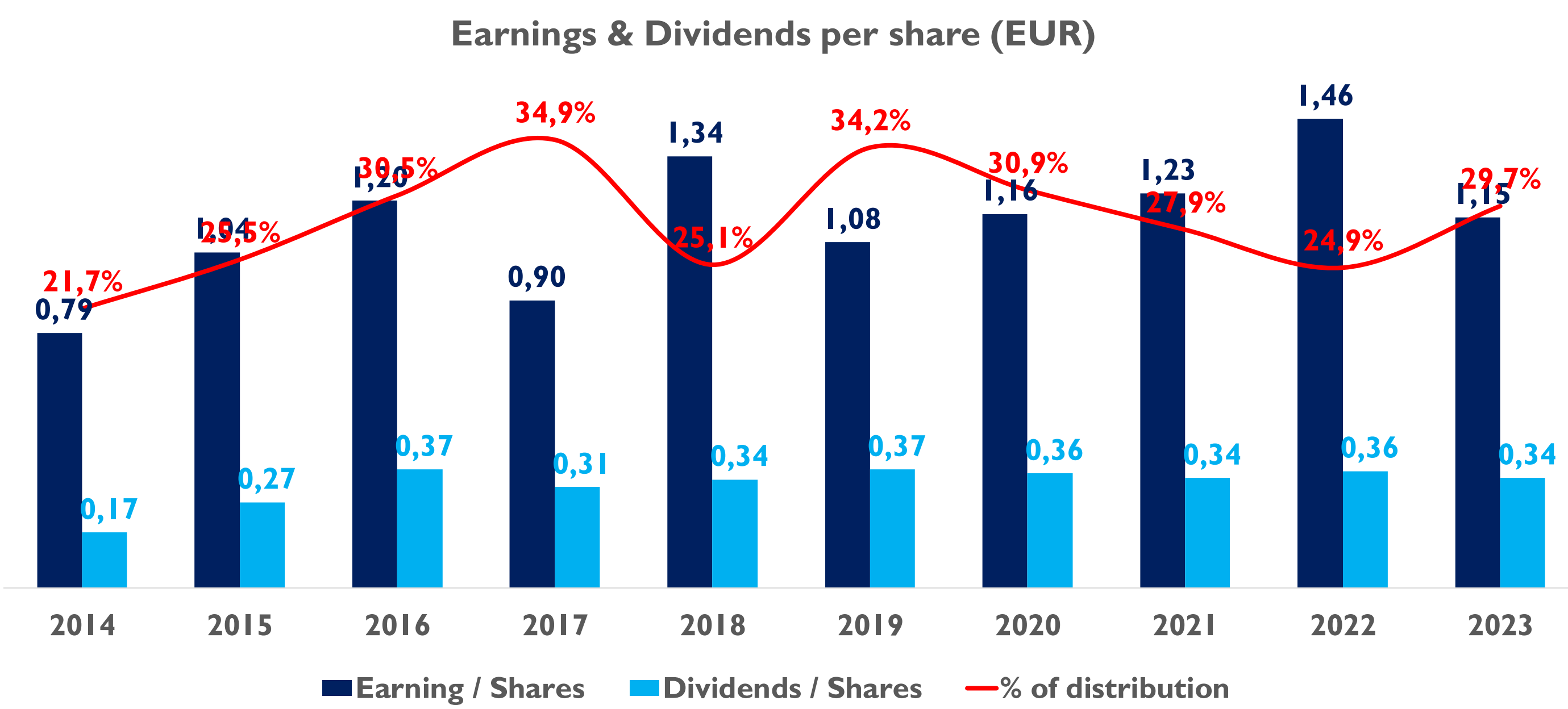
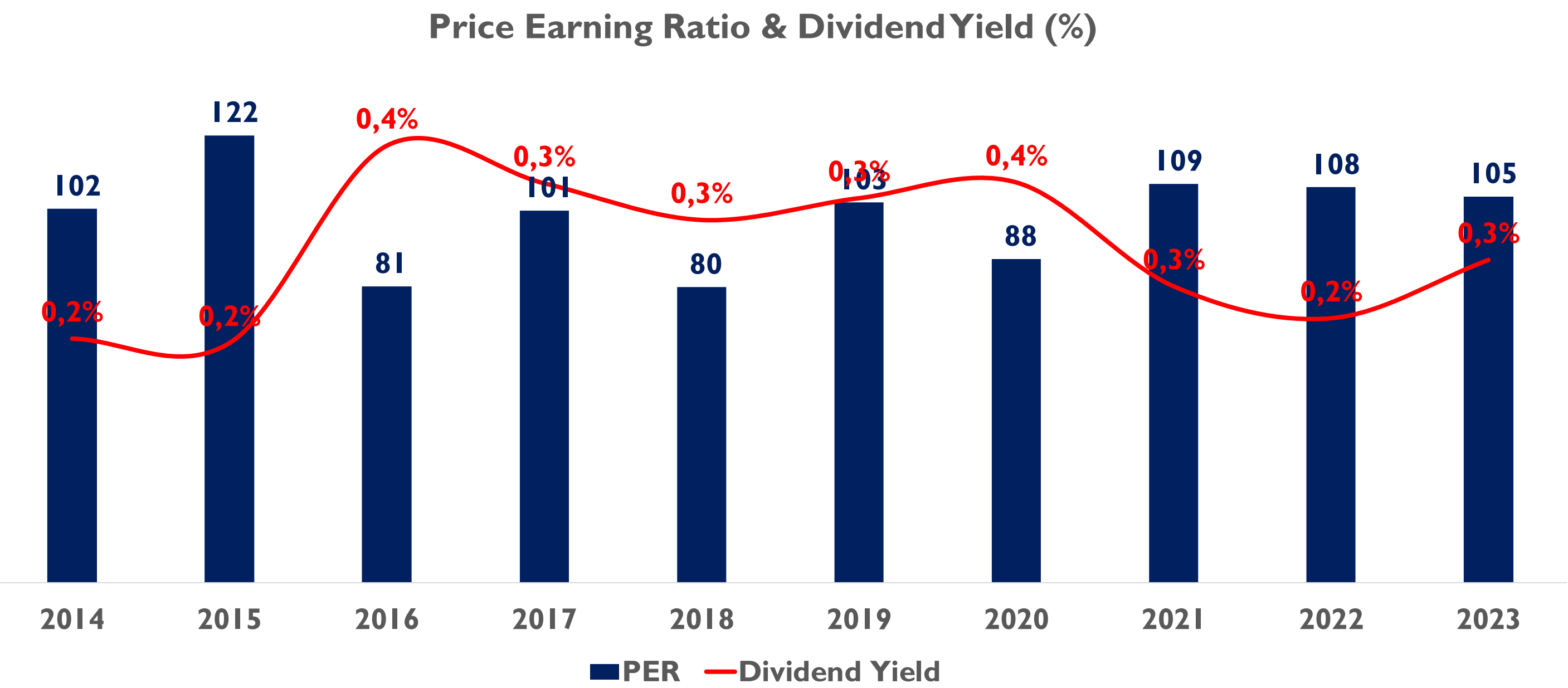
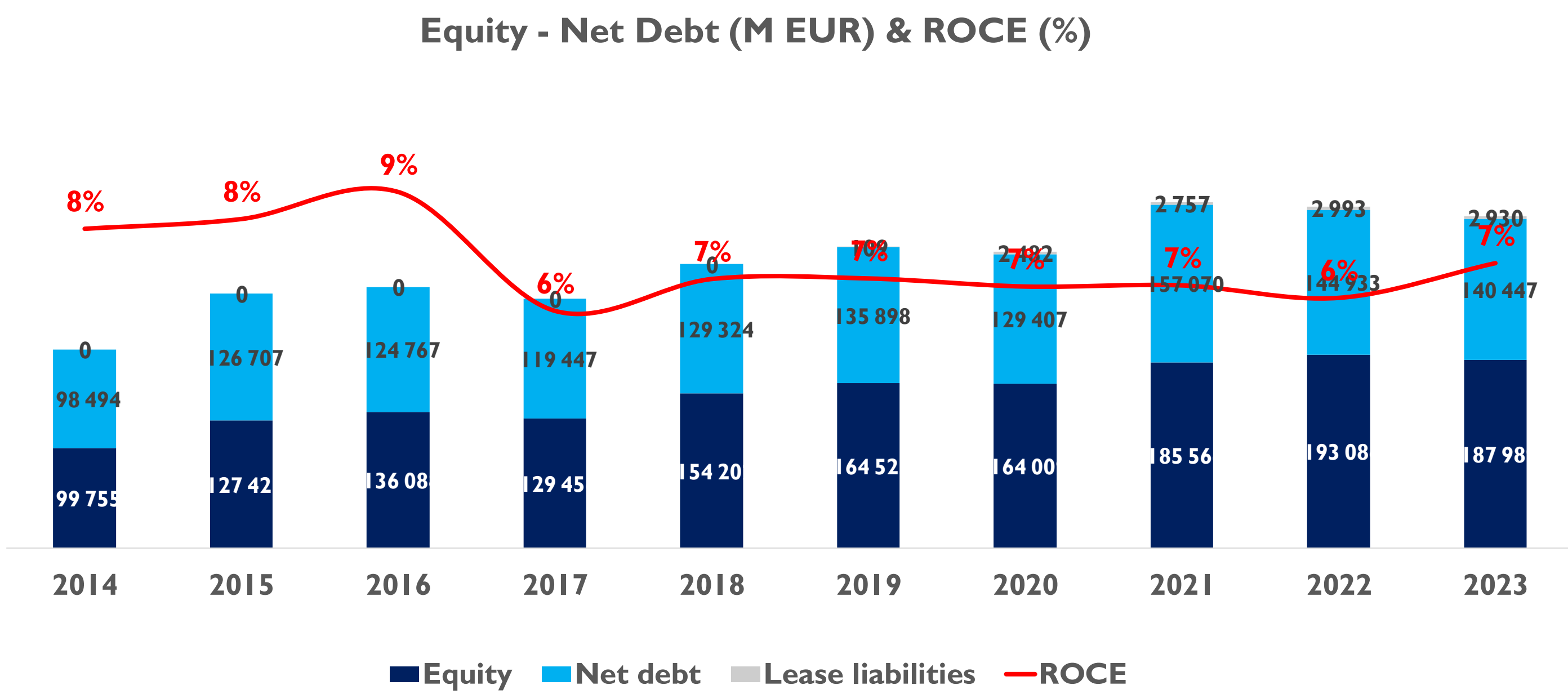
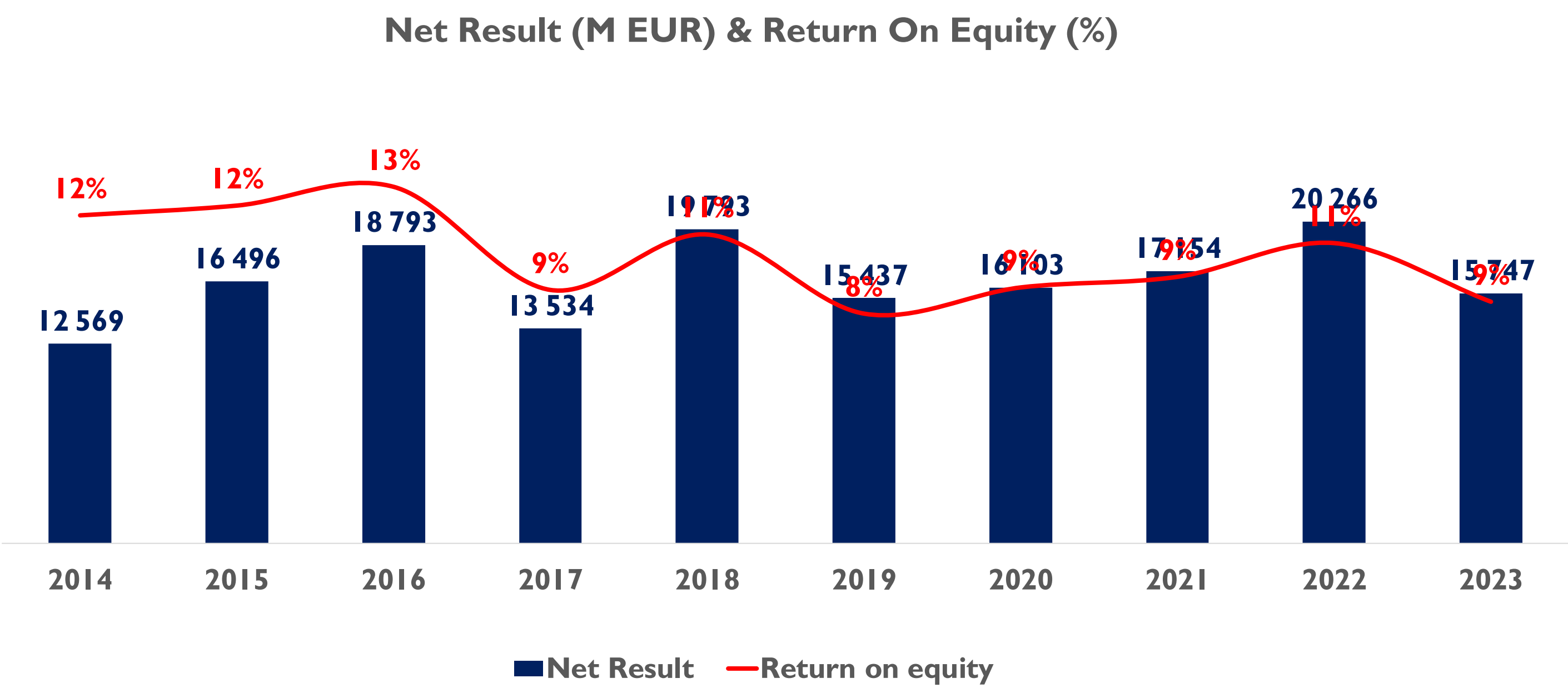
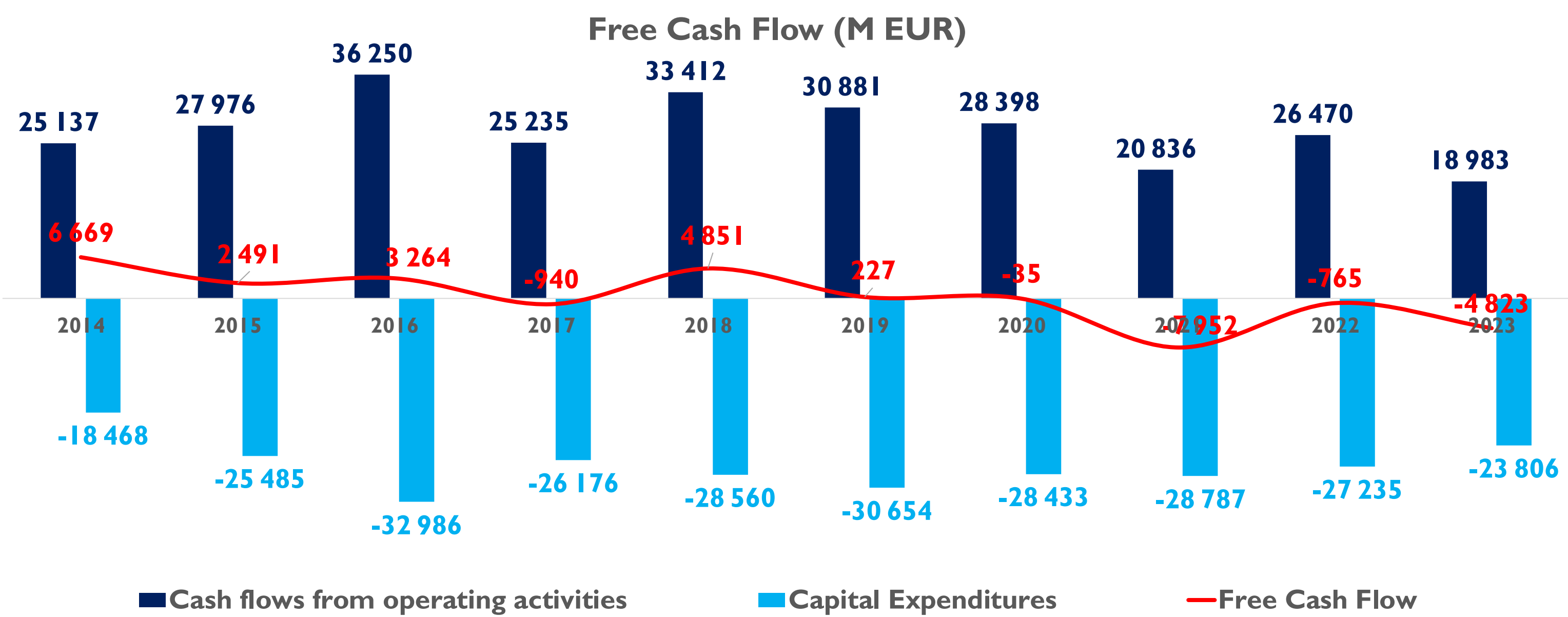
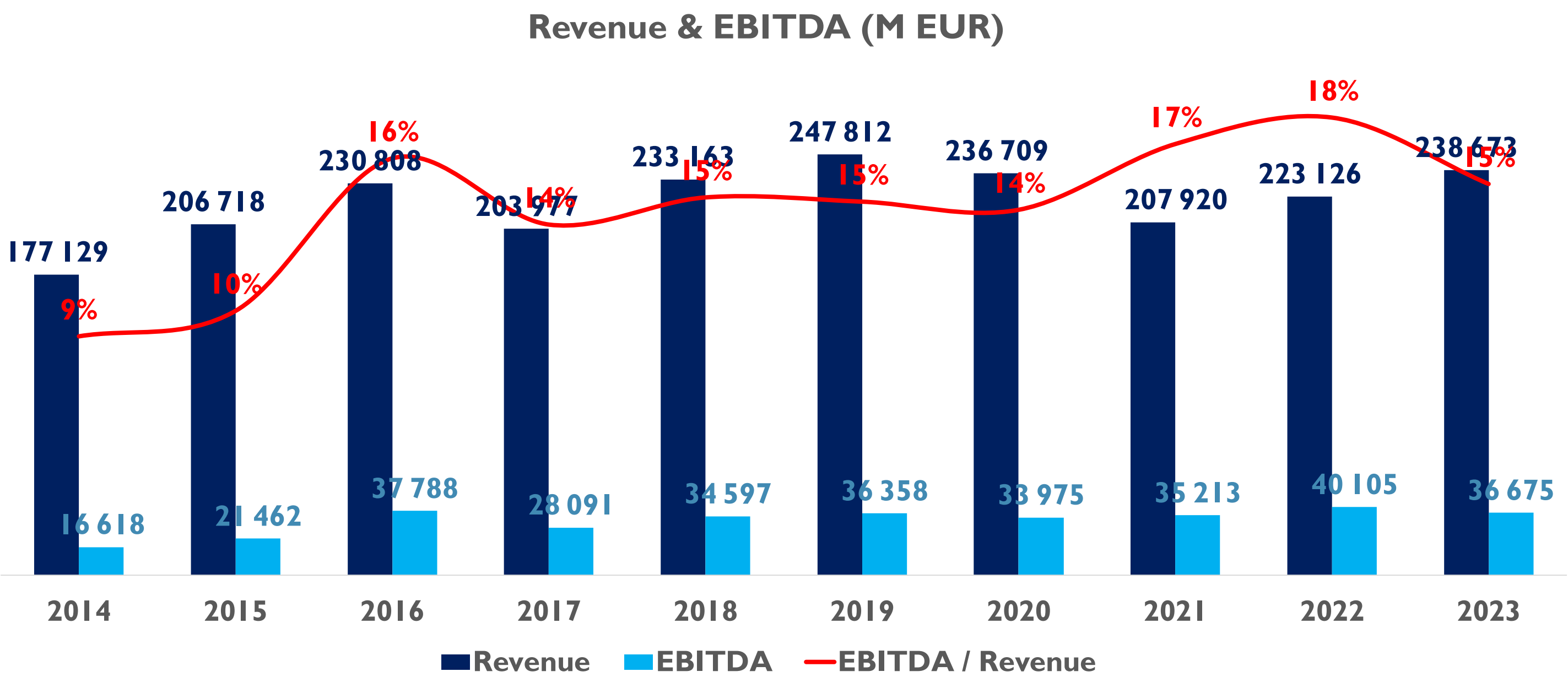
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

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

Toyota Motor Corporation

Industry Consumer Discretionary
Supersector Automobiles and Parts
Sector Automobiles and Parts
Sub Sector Automobiles



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Toyota Motor Corporation

Industry	Consumer Discretionary
Supersector	Automobiles and Parts
Sector	Automobiles and Parts
Sub Sector	Automobiles

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporation	177 129	206 718	230 808	203 977	233 163	247 812	236 709	207 920	223 126	238 673
Honda Motor Co., Ltd.	81 646	95 993	118 651	103 471	121 910	130 267	118 086	100 623	103 478	108 613
Mitsubishi Corporation	52 640	58 214	56 278	47 494	60 057	132 031	116 889	98 438	122 763	138 575
Tesla, Inc.	2 634	3 716	6 641	9 805	18 743	21 878	25 700	47 522	76 375	88 758
Mercedes	129 872	149 467	153 261	164 154	167 362	172 745	121 778	133 893	150 017	153 218
Stellantis	96 090	110 595	111 018	110 934	110 412	108 187	86 676	149 419	179 592	189 544
BYD Company Limited	7 726	11 291	14 083	13 595	16 546	16 341	19 543	29 990	57 144	77 110
Ferrari	2 762	2 854	3 105	3 417	3 420	3 767	3 460	4 271	5 095	5 970
BMW	80 401	92 175	94 163	98 678	97 480	104 210	98 990	111 239	142 610	155 498
Total	630 900	731 024	788 009	755 525	829 093	937 238	827 831	883 315	1 060 201	1 155 959

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Toyota Motor Corporation		17%	12%	-12%	14%	6%	-4%	-12%	7%	7%	3%
Honda Motor Co., Ltd.		18%	24%	-13%	18%	7%	-9%	-15%	3%	5%	3%
Mitsubishi Corporation		11%	-3%	-16%	26%	120%	-11%	-16%	25%	13%	11%
Tesla, Inc.		41%	79%	48%	91%	17%	17%	85%	61%	16%	48%
Mercedes		15%	3%	7%	2%	3%	-30%	10%	12%	2%	2%
Stellantis		15%	0%	0%	0%	-2%	-20%	72%	20%	6%	8%
BYD Company Limited		46%	25%	-3%	22%	-1%	20%	53%	91%	35%	29%
Ferrari		3%	9%	10%	0%	10%	-8%	23%	19%	17%	9%
BMW		15%	2%	5%	-1%	7%	-5%	12%	28%	9%	8%
Moyenne		16%	8%	-4%	10%	13%	-12%	7%	20%	9%	7%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporation	12 569	16 496	18 793	13 534	19 793	15 437	16 103	17 154	20 266	15 747
Honda Motor Co., Ltd.	3 958	3 968	2 800	4 557	8 407	5 004	3 604	5 023	5 028	4 185
Mitsubishi Corporation	2 491	3 040	1 214	3 254	4 446	4 843	4 234	1 318	6 666	7 585
Tesla, Inc.	- 242	- 816	- 640	- 1 635	- 852	- 690	588	4 877	11 797	13 757
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
Ferrari	261	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252
BMW	5 798	6 369	6 863	8 620	7 117	4 915	3 775	12 382	17 941	11 290
Total	32 423	38 502	38 017	43 404	50 906	39 411	33 319	66 867	96 171	90 518

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Toyota Motor Corporation		31%	14%	-28%	46%	-22%	4%	7%	18%	-22%	3%
Honda Motor Co., Ltd.		0%	-29%	63%	84%	-40%	-28%	39%	0%	-17%	1%
Mitsubishi Corporation		22%	-140%	-368%	37%	9%	-13%	-69%	406%	14%	13%
Tesla, Inc.		237%	-22%	155%	-48%	-19%	-185%	730%	142%	17%	-257%
Mercedes		21%	1%	23%	-31%	-67%	53%	194%	36%	-2%	8%
Stellantis		-41%	440%	94%	3%	84%	-100%	48866%	18%	11%	47%
BYD Company Limited		592%	73%	-24%	-32%	-42%	263%	-44%	430%	72%	60%
Ferrari		10%	39%	34%	47%	-11%	-13%	37%	12%	34%	19%
BMW		10%	8%	26%	-17%	-31%	-23%	228%	45%	-37%	8%
Moyenne		19%	-1%	14%	17%	-23%	-15%	101%	44%	-6%	12%

* 2014 - 2023

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

Toyota Motor Corporation

IndustryConsumer Discretionary
SupersectorAutomobiles and Parts
SectorAutomobiles and Parts
Sub SectorAutomobiles

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporat	15 803	20 878	23 192	14 741	19 046	20 231	19 320	22 651	21 301	23 571
Honda Motor Co., Ltd.	5 173	4 946	4 091	6 214	6 615	5 955	5 011	7 089	6 195	5 392
Mitsubishi Corporation	1 607	1 603	674	2 927	3 963	4 037	2 891	1 693	5 262	5 785
Tesla, Inc.	- 154	- 658	- 633	- 1 361	- 339	150	1 625	5 904	12 803	8 155
Mercedes	9 365	12 632	12 593	12 432	9 404	2 518	6 086	14 889	17 465	15 850
Stellantis	3 866	3 030	5 141	7 642	5 273	5 192	2 469	15 126	20 012	22 376
BYD Company Limited	- 24	448	815	694	1 087	913	1 524	1 053	2 903	4 878
Ferrari	416	455	617	780	827	919	717	1 081	1 232	1 629
BMW	9 359	9 766	10 277	9 785	9 008	7 741	5 650	16 378	23 963	18 492
Total	45 410	53 100	56 765	53 854	54 885	47 657	45 294	85 864	111 136	106 128

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporat	198 250	254 135	260 855	248 903	283 526	300 532	295 898	345 391	341 012	331 365
Honda Motor Co., Ltd.	73 128	91 469	93 696	88 683	101 399	109 886	105 645	111 485	110 857	100 565
Mitsubishi Corporation	68 532	77 378	74 226	67 672	81 062	89 690	108 040	106 542	107 579	101 450
Tesla, Inc.	1 784	3 028	9 437	10 827	15 541	16 163	15 518	21 519	34 171	52 446
Mercedes	66 544	86 260	94 401	103 139	119 146	131 413	113 152	110 634	121 034	185 492
Stellantis	24 309	23 216	25 898	26 152	26 981	28 202	24 825	42 746	55 361	70 072
BYD Company Limited	6 779	8 939	11 682	13 043	13 592	15 613	12 871	12 570	12 716	12 431
Ferrari	2 846	2 053	1 715	1 937	2 487	3 161	4 103	4 070	5 062	5 240
BMW	93 058	108 493	118 867	123 927	133 466	149 426	138 076	145 276	148 743	165 160
Total	535 229	654 970	690 777	684 283	777 199	844 085	818 128	900 232	936 535	1 024 221

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Toyota Motor Corporat	8%	8%	9%	6%	7%	7%	7%	7%	6%	7%	7%
Honda Motor Co., Ltd.	7%	5%	4%	7%	7%	5%	5%	6%	6%	5%	6%
Mitsubishi Corporation	2%	2%	1%	4%	5%	5%	3%	2%	5%	6%	3%
Tesla, Inc.	-9%	-22%	-7%	-13%	-2%	1%	10%	27%	37%	16%	14%
Mercedes	14%	15%	13%	12%	8%	2%	5%	13%	14%	9%	10%
Stellantis	16%	13%	20%	29%	20%	18%	10%	35%	36%	32%	24%
BYD Company Limited	0%	5%	7%	5%	8%	6%	12%	8%	23%	39%	9%
Ferrari	15%	22%	36%	40%	33%	29%	17%	27%	24%	31%	26%
BMW	10%	9%	9%	8%	7%	5%	4%	11%	16%	11%	9%
Moyenne	8%	8%	8%	8%	7%	6%	6%	10%	12%	10%	8%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporat	152 707	243 004	175 108	152 262	172 504	170 592	146 592	212 974	287 590	236 429
Honda Motor Co., Ltd.	45 511	53 662	44 686	45 056	51 227	44 798	100 047	132 172	127 057	115 348
Mitsubishi Corporation	7 256	9 956	8 233	9 393	12 005	13 513	9 301	11 799	16 160	14 908
Tesla, Inc.	22 818	28 262	29 243	43 102	49 593	66 063	622 793	1 053 421	401 322	794 234
Mercedes	61 738	69 173	62 669	62 690	39 968	43 787	51 714	72 393	65 846	67 083
Stellantis	8 422	10 408	10 425	10 583	10 802	11 298	10 640	52 566	41 986	66 251
BYD Company Limited	12 198	22 503	18 172	24 048	19 296	16 637	66 154	106 874	100 806	71 664
Ferrari	8 250	8 250	10 447	16 465	16 386	27 736	34 972	42 024	36 981	55 397
BMW	58 912	64 225	58 259	56 833	45 854	48 247	47 919	53 301	49 861	64 364
Total	377 811	509 444	417 241	420 434	417 636	442 672	1 090 132	1 737 525	1 127 610	1 485 678

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Toyota Motor Corporat	12 569	16 496	18 793	13 534	19 793	15 437	16 103	17 154	20 266	15 747
Honda Motor Co., Ltd.	3 958	3 968	2 800	4 557	8 407	5 004	3 604	5 023	5 028	4 185
Mitsubishi Corporation	2 491	3 040	- 1 214	3 254	4 446	4 843	4 234	1 318	6 666	7 585
Tesla, Inc.	- 242	- 816	- 640	- 1 635	- 852	- 690	588	4 877	11 797	13 757
Mercedes	6 962	8 424	8 526	10 525	7 249	2 377	3 627	10 660	14 501	14 261
Stellantis	568	334	1 803	3 491	3 608	6 622	29	14 200	16 799	18 596
BYD Company Limited	58	398	688	522	354	207	751	423	2 240	3 846
Ferrari	261	288	399	535	785	696	608	831	933	1 252
BMW	5 798	6 369	6 863	8 620	7 117	4 915	3 775	12 382	17 941	11 290
Total	32 423	38 502	38 017	43 404	50 906	39 411	33 319	66 867	96 171	90 518

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Toyota Motor Corporat	12	15	9	11	9	11	9	12	14	15	11
Honda Motor Co., Ltd.	11	14	16	10	6	9	28	26	25	28	15
Mitsubishi Corporation	3	3	7	3	3	3	2	9	2	2	3
Tesla, Inc.	- 94	- 35	- 46	- 26	- 58	- 96	1 060	216	34	58	187
Mercedes	9	8	7	6	6	18	14	7	5	5	7
Stellantis	15	31	6	3	3	2	367	4	2	4	4
BYD Company Limited	212	56	26	46	55	81	88	253	45	19	69
Ferrari	32	29	26	31	21	40	58	51	40	44	38
BMW	10	10	8	7	6	10	13	4	3	6	7
Moyenne	12	13	11	10	8	11	33	26	12	16	15

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Toyota Motor 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	25 691 911	27 234 521	28 403 118	27 597 193	29 379 510	30 225 681	29 929 992	27 214 593	31 379 507	37 154 298
Gross Profit	4 890 772	5 392 845	5 797 653	4 862 857	5 490 357	5 443 896	5 407 628	4 832 373	5 971 673	6 313 016
Operating Profit	2 292 112	2 750 564	2 853 971	1 994 372	2 399 862	2 467 545	2 442 869	2 964 749	2 995 697	3 669 330
Profit before tax	2 441 080	2 892 828	2 983 381	2 193 825	2 620 429	2 285 465	2 554 607	2 932 354	3 990 532	3 668 733
Income Tax	- 767 808	- 893 469	- 878 269	- 628 900	- 504 406	- 659 944	- 683 430	- 649 976	- 1 115 918	- 1 175 765
Net result attributable to owners of the company	1 823 119	2 173 338	2 312 694	1 831 109	2 493 983	1 882 873	2 036 140	2 245 261	2 850 110	2 451 318
EBITDA	2 410 450	2 827 559	4 650 194	3 800 527	4 359 384	4 434 572	4 295 827	4 609 039	5 640 222	5 709 234

Balance Sheet

Net debt	14 286 223	16 693 330	15 353 725	16 160 652	16 295 295	16 588 748	16 676 222	20 919 669	20 803 631	22 319 427
Equity	14 469 148	16 788 131	16 746 935	17 514 812	19 430 102	20 067 137	20 737 682	24 288 329	27 154 820	29 264 213
Capital employed	28 755 371	33 481 461	32 100 660	33 675 464	35 725 397	36 655 885	37 413 904	45 207 998	47 958 451	51 583 640
Fixed Assets	27 718 350	31 976 560	30 015 563	33 160 734	35 369 632	36 003 586	36 673 750	43 891 664	46 078 322	49 083 574
Working Capital	1 037 021	1 504 901	2 085 097	514 730	355 765	652 299	740 154	1 316 334	1 880 129	2 500 066

Cash Flows

Net cash generated from operating activities	3 646 035	3 685 753	4 460 857	3 414 237	4 210 009	3 766 597	3 590 643	2 727 162	3 722 615	2 955 076
Net cash generated from investing activities	- 4 336 248	- 3 813 490	- 3 182 544	- 2 969 939	- 3 660 092	- 2 697 241	- 3 150 861	- 4 684 175	- 577 496	- 1 598 890
Net cash generated from financing activities	919 480	306 045	- 423 571	- 375 165	- 449 135	- 540 839	397 138	2 739 174	- 2 466 516	- 56 180
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	322 873	243 387	654 871	55 647	57 194	486 876	705 675	1 002 407	1 012 798	1 403 311

Share Information

Number of shares	15 844 941 770	15 794 148 430	15 556 530 000	15 040 440 000	14 736 825 000	14 357 670 000	13 994 590 000	13 976 440 000	13 887 348 000	13 658 382 000
Price per shares	11 700,96	16 750,43	11 865,21	12 141,11	13 402,97	13 347,80	12 853,72	17 258,68	22 088,02	18 873,25
Market Cap	185 400 966	264 558 756	184 581 428	182 607 625	197 517 215	191 643 291	179 882 570	241 214 841	306 743 954	257 778 062
Earning / Shares	115,060	137,600	148,270	121,090	169,230	131,140	147,120	160,650	205,230	179,470
Earning / Shares (Diluted)	114,980	137,530	147,070	119,840	166,560	129,020	145,900	158,930	205,230	179,470
Dividends	25,0	35,1	45,4	42,4	42,5	44,9	45,0	44,8	51,1	53,3

Financial KPI

Sales Variation		6%	4%	-3%	6%	3%	-1%	-9%	15%	18%
Gross Profit / Revenue	19%	20%	20%	18%	19%	18%	18%	18%	19%	17%
EBITDA / Revenue	9%	10%	16%	14%	15%	15%	14%	17%	18%	15%
Operating Profit / Revenue	9%	10%	10%	7%	8%	8%	8%	11%	10%	10%
Finance Result / Revenue	1%	1%	0%	1%	1%	-1%	0%	0%	3%	0%
Tax Rate	-31%	-31%	-29%	-29%	-19%	-29%	-27%	-22%	-28%	-32%
Return on equity	12%	12%	13%	9%	11%	8%	9%	9%	11%	9%
Sales / Capital employed	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7
Return on capital employed before income tax	8%	8%	9%	6%	7%	7%	7%	7%	6%	7%
Free Cash Flow / Revenue	4%	1%	1%	0%	2%	0%	0%	-4%	0%	-2%
Net Debt / EBITDA*	5,9	5,9	3,3	4,3	3,7	3,7	3,8	4,5	3,6	3,8
Net Debt / Equity*	99%	99%	92%	92%	84%	83%	79%	85%	75%	75%
% Investments	-10%	-12%	-14%	-13%	-12%	-12%	-12%	-14%	-12%	-10%
% Working Capital	4%	6%	7%	2%	1%	2%	2%	5%	6%	7%
% Fixed Assets	108%	117%	106%	120%	120%	119%	123%	161%	147%	132%
Price to book ratio	13,5	16,6	11,6	10,8	10,5	9,9	9,0	10,3	11,7	9,1
PER	102	122	81	101	80	103	88	109	108	105
Dividend Yield	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%
% of distribution	21,7%	25,5%	30,5%	34,9%	25,1%	34,2%	30,9%	27,9%	24,9%	29,7%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Toyota Motor Corporation

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

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	177 129	206 718	230 808	203 977	233 163	247 812	236 709	207 920	223 126	238 673
Gross Profit	33 719	40 933	47 113	35 943	43 573	44 633	42 768	36 919	42 462	40 554
Operating Profit	15 803	20 878	23 192	14 741	19 046	20 231	19 320	22 651	21 301	23 571
Profit before tax	16 830	21 957	24 243	16 215	20 796	18 738	20 204	22 403	28 375	23 567
Income Tax	- 5 294	- 6 782	- 7 137	- 4 648	- 4 003	- 5 411	- 5 405	- 4 966	- 7 935	- 7 553
Net result attributable to owners of the company	12 569	16 496	18 793	13 534	19 793	15 437	16 103	17 154	20 266	15 747
EBITDA	16 618	21 462	37 788	28 091	34 597	36 358	33 975	35 213	40 105	36 675
Balance Sheet										
Net debt	98 494	126 707	124 767	119 447	129 324	136 007	131 888	159 827	147 926	143 377
Equity	99 755	127 427	136 088	129 456	154 202	164 525	164 009	185 564	193 086	187 989
Capital employed	198 250	254 135	260 855	248 903	283 526	300 532	295 898	345 391	341 012	331 365
Fixed Assets	191 100	242 712	243 911	245 099	280 702	295 184	290 044	335 334	327 643	315 305
Working Capital	7 150	11 423	16 944	3 804	2 823	5 348	5 854	10 057	13 369	16 060
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	25 137	27 976	36 250	25 235	33 412	30 881	28 398	20 836	26 470	18 983
Net cash generated from investing activities	- 29 896	- 28 946	- 25 862	- 21 952	- 29 047	- 22 114	- 24 919	- 35 787	- 4 106	- 10 271
Net cash generated from financing activities	6 339	2 323	- 3 442	- 2 773	- 3 564	- 4 434	3 141	20 927	- 17 538	361
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	2 226	1 847	5 322	411	454	3 992	5 581	7 658	7 202	9 015
Share Information										
Number of shares	15 844 941 770	15 794 148 430	15 556 530 000	15 040 440 000	14 736 825 000	14 357 670 000	13 994 590 000	13 976 440 000	13 887 348 000	13 658 382 000
Price	80,67	127,14	96,42	89,74	106,37	109,44	101,66	131,86	157,06	121,24
Market Cap	1 278 220	2 008 082	1 499 935	1 349 696	1 567 547	1 571 233	1 422 649	1 842 889	2 181 124	1 655 926
Earning / Shares	0,79	1,04	1,20	0,90	1,34	1,08	1,16	1,23	1,46	1,15
Earning / Shares (Diluted)	0,79	1,04	1,20	0,89	1,32	1,06	1,15	1,21	1,46	1,15
Dividends	0,17	0,27	0,37	0,31	0,34	0,37	0,36	0,34	0,36	0,34
Financial KPI										
Sales Variation		17%	12%	-12%	14%	6%	-4%	-12%	7%	7%
Gross Profit / Revenue	19%	20%	20%	18%	19%	18%	18%	18%	19%	17%
EBITDA / Revenue	9%	10%	16%	14%	15%	15%	14%	17%	18%	15%
Operating Profit / Revenue	9%	10%	10%	7%	8%	8%	8%	11%	10%	10%
Finance Result / Revenue	1%	1%	0%	1%	1%	-1%	0%	0%	3%	0%
Tax Rate	-31%	-31%	-29%	-29%	-19%	-29%	-27%	-22%	-28%	-32%
Return on equity	12%	12%	13%	9%	11%	8%	9%	9%	11%	9%
Sales / Capital employed	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7
Return on capital employed before income tax	8%	8%	9%	6%	7%	7%	7%	7%	6%	7%
Free Cash Flow / Revenue	4%	1%	1%	0%	2%	0%	0%	-4%	0%	-2%
Net Debt / EBITDA*	5,9	5,9	3,3	4,3	3,7	3,7	3,8	4,5	3,6	3,8
Net Debt / Equity*	99%	99%	92%	92%	84%	83%	79%	85%	75%	75%
% Investments	-10%	-12%	-14%	-13%	-12%	-12%	-12%	-14%	-12%	-10%
% Working Capital	4%	6%	7%	2%	1%	2%	2%	5%	6%	7%
% Fixed Assets	108%	117%	106%	120%	120%	119%	123%	161%	147%	132%
Price to book ratio	13,5	16,6	11,6	10,8	10,5	9,9	9,0	10,3	11,7	9,1
PER	102	122	81	101	80	103	88	109	108	105
Yield	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,3%
% of distribution	21,7%	25,5%	30,5%	34,9%	25,1%	34,2%	30,9%	27,9%	24,9%	29,7%

*Total net debt excluding lease liabilities