

Rapport MutuaValue

China Petroleum & Chemical Co

XHKG:386

Pays	China		
Industrie	Energy		
Supersecteur	Energy		
Secteur	Oil, Gas and Coal		
Sous Secteur	Integrated Oil and Gas		
Employés	368 009		
Chiffre d'affaires 2023	376 297	mEUR	
Résultat net 2023	7 741	mEUR	
Market Cap 31.12.2023	85 589	mEUR	
Cours au 31.12.2023	5,6	CNY	

PER 2023	11,2
Dividend Yield 2023	6,1%
Béta boursier	0,66

China Petroleum & Chemical Corporation est une société énergétique et chimique basée en Chine. Les secteurs de la société comprennent le secteur de l'exploration et du développement, le secteur du raffinage, le secteur du marketing et de la distribution, le secteur des produits chimiques et le secteur des entreprises et autres. Le segment Exploration et Développement explore et développe des champs pétrolifères, et produit du pétrole brut et du gaz naturel. Le segment Raffinage traite et purifie le pétrole brut, qui provient du segment Exploration et développement et de fournisseurs externes. Le segment Marketing et Distribution possède et exploite des dépôts pétroliers et des stations-service en Chine. Le segment Chimie fabrique et vend des produits pétrochimiques, des produits pétrochimiques dérivés et d'autres produits chimiques à des clients externes.

Documents

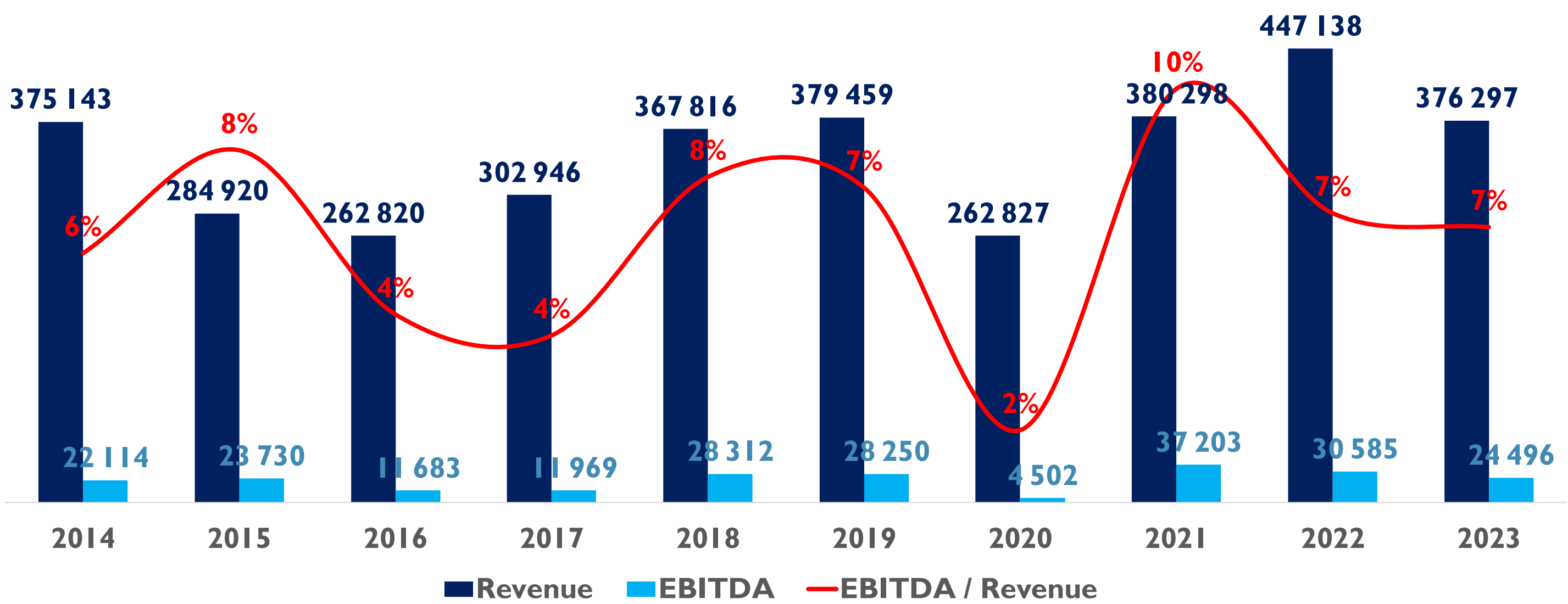
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

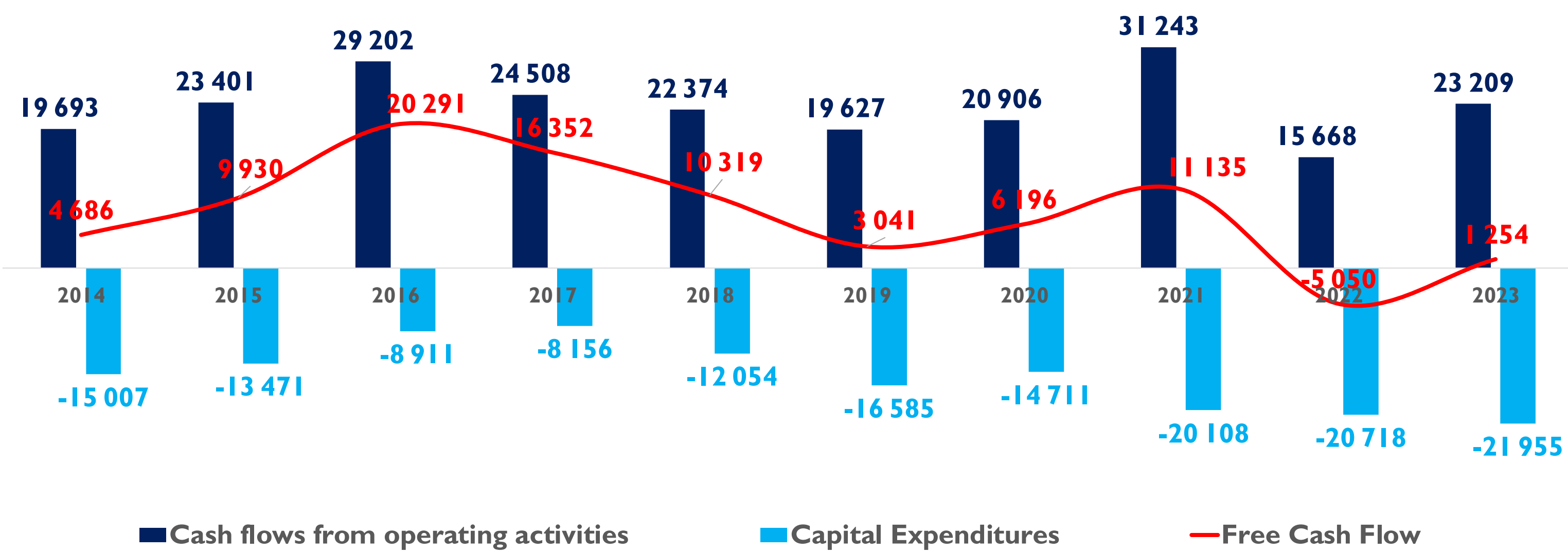
China Petroleum & Chemical Corporation

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

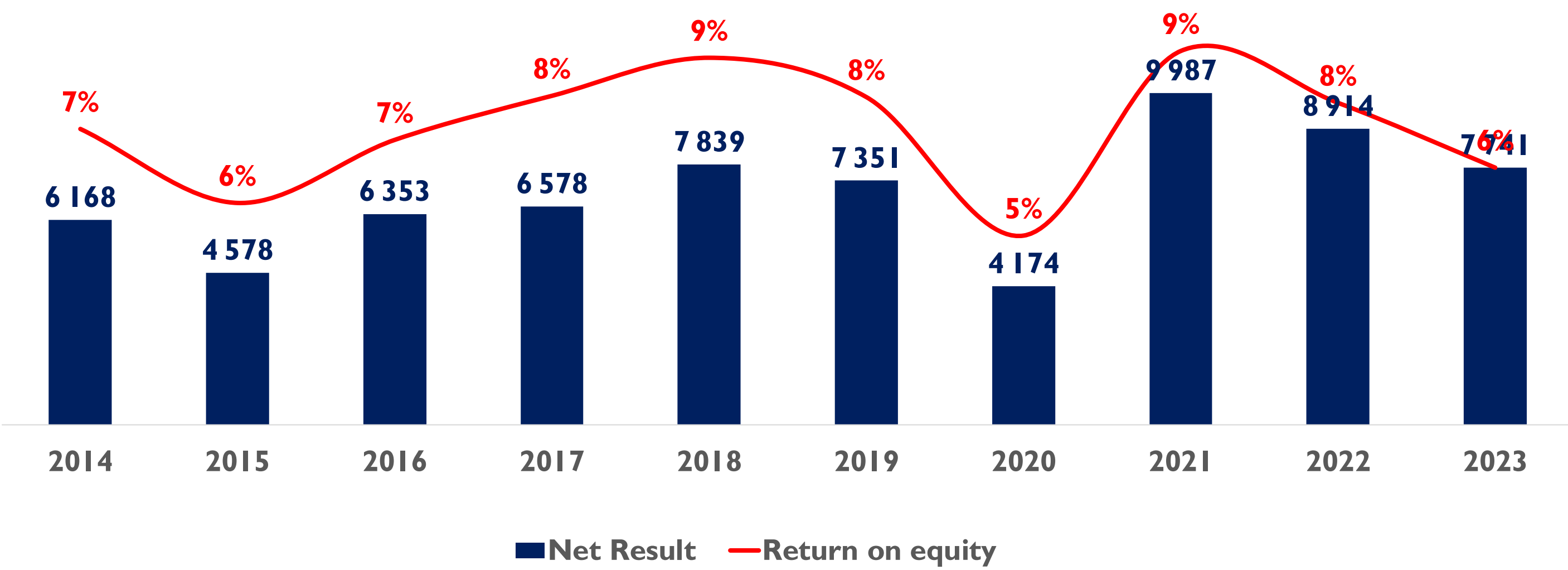
Revenue & EBITDA (M EUR)



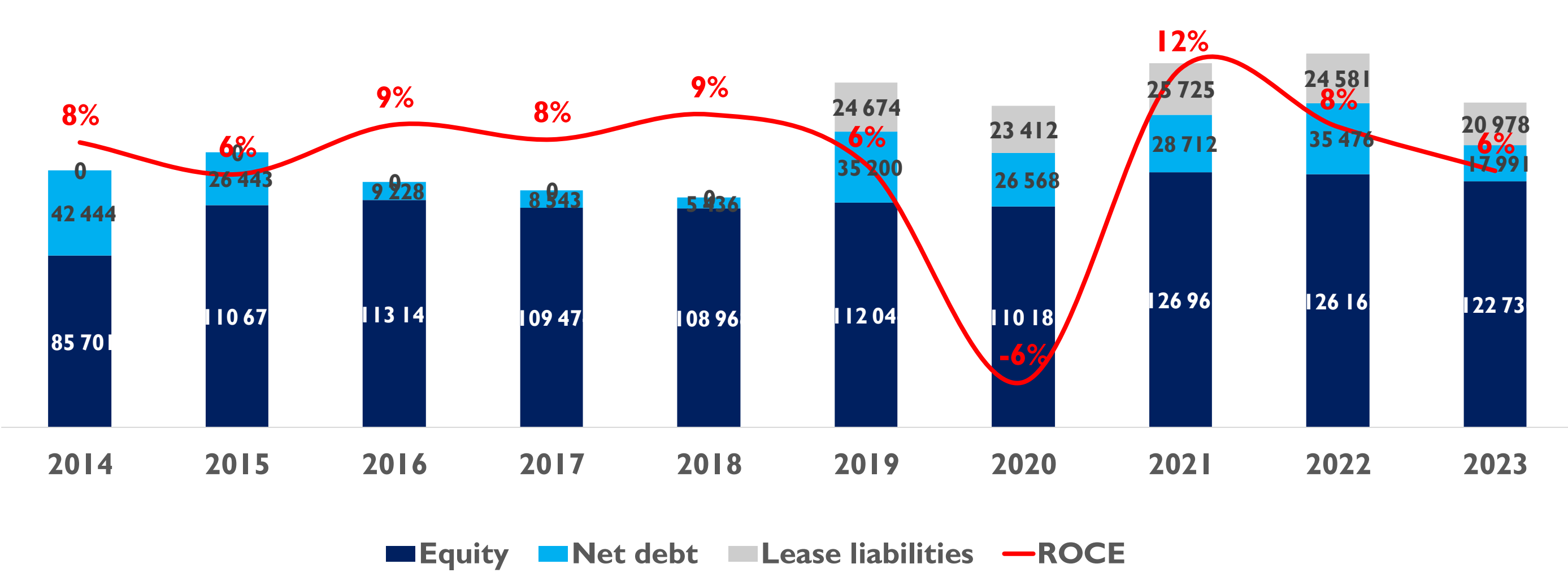
Free Cash Flow (M EUR)



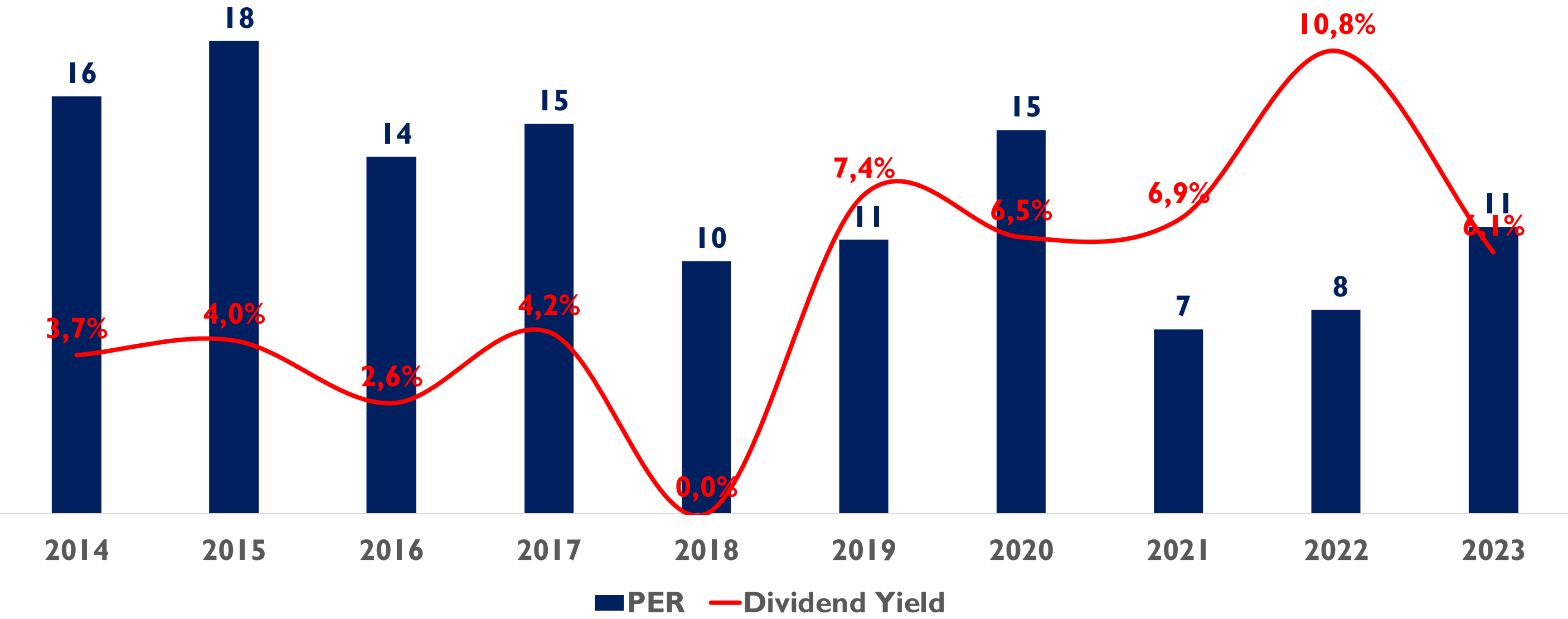
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



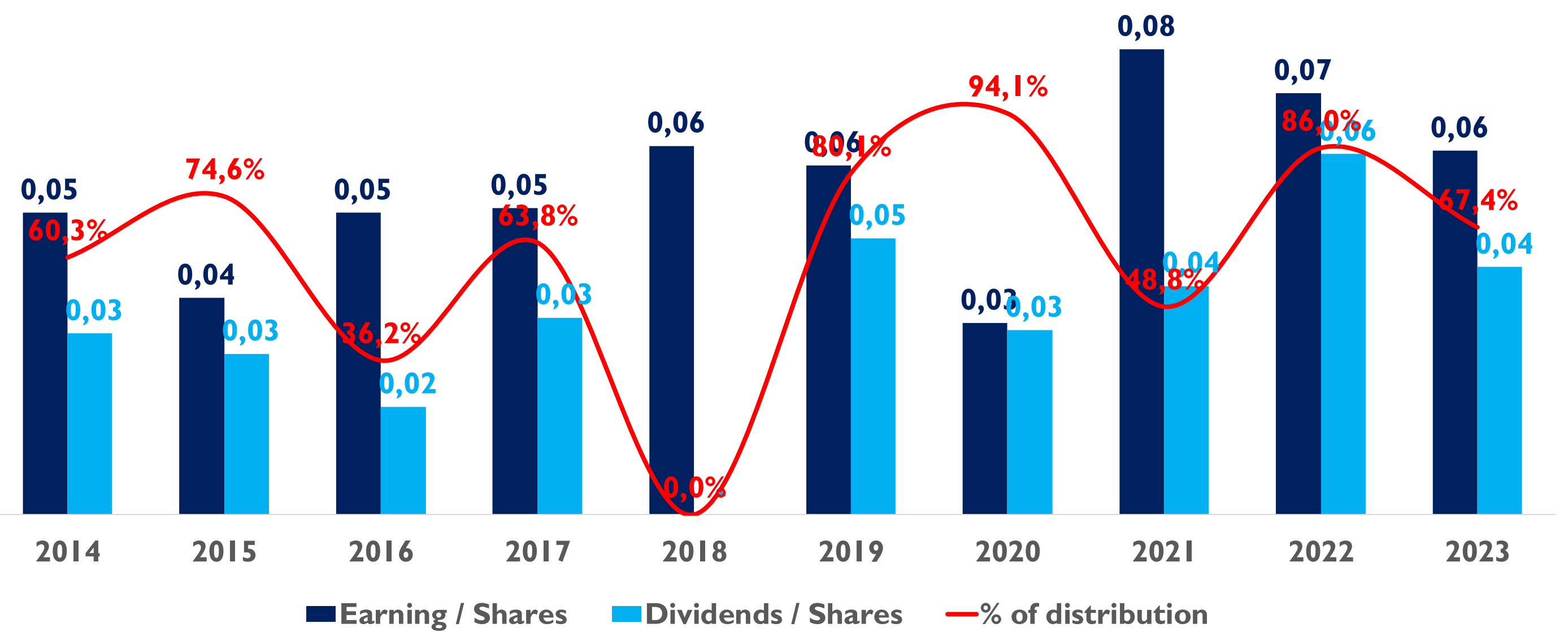
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

China Petroleum & Chemical Corporation

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
China Petroleum & Ch	375 143	284 920	262 820	302 946	367 816	379 459	262 827	380 298	447 138	376 297
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
CNOOC Limited	36 260	24 217	19 879	23 925	28 969	29 833	19 390	34 148	58 244	53 336
Exxon Mobil Corporation	300 439	221 738	190 331	197 750	245 467	230 993	146 511	246 319	377 102	306 073
ENI	109 847	67 740	55 762	66 919	75 822	69 881	43 987	76 575	132 512	93 717
Total	1 980 709	1 449 117	1 287 926	1 453 639	1 810 212	1 772 825	1 060 384	1 673 722	2 355 774	1 912 480

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
China Petroleum & Ch		-24%	-8%	15%	21%	3%	-31%	45%	18%	-16%	0%
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%
CNOOC Limited		-33%	-18%	20%	21%	3%	-35%	76%	71%	-8%	4%
Exxon Mobil Corporation		-26%	-14%	4%	24%	-6%	-37%	68%	53%	-19%	0%
ENI		-38%	-18%	20%	13%	-8%	-37%	74%	73%	-29%	-2%
Moyenne		-27%	-11%	13%	25%	-2%	-40%	58%	41%	-19%	0%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China Petroleum & Ch	6 168	4 578	6 353	6 578	7 839	7 351	4 174	9 987	8 914	7 741
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
CNOOC Limited	7 991	2 857	87	3 167	6 703	7 809	3 115	9 757	19 095	15 855
Exxon Mobil Corporation	26 785	14 834	7 438	16 435	18 201	12 765 -	18 287	20 343	52 260	33 028
ENI	1 291 -	8 821 -	1 464	3 374	4 126	148 -	8 635	5 821	13 887	4 747
Total	81 128	14 893	20 380	52 610	87 610	70 762 -	58 037	104 410	189 352	143 395

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
China Petroleum & Ch		-26%	39%	4%	19%	-6%	-43%	139%	-11%	-13%	3%
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%
CNOOC Limited		-64%	-97%	3553%	112%	17%	-60%	213%	96%	-17%	8%
Exxon Mobil Corporation		-45%	-50%	121%	11%	-30%	-243%	-211%	157%	-37%	2%
ENI		-783%	-83%	-330%	22%	-96%	-5934%	-167%	139%	-66%	16%
Moyenne		-82%	37%	158%	67%	-19%	-182%	-280%	81%	-24%	7%

* 2014 - 2023

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

China Petroleum & Chemical Corporation

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

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China Petroleum & Che	9 755	8 048	10 507	9 174	10 466	11 027 -	8 848	21 152	15 774	9 792
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
CNOOC Limited	10 232	2 196 -	691	4 517	9 958	10 409	4 197	12 931	26 051	21 124
Exxon Mobil Corporation	28 072	13 259	4 303	11 735	20 321	13 837 -	3 245	23 645	67 118	39 802
ENI	7 917 -	2 774	2 157	8 012	9 983	6 432 -	3 275	12 341	17 510	10 116
Total	119 161	16 476	22 759	69 416	128 939	127 156 -	26 129	166 939	300 543	225 994

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China Petroleum & Che	128 145	137 117	122 369	118 017	114 405	171 917	160 162	181 403	186 219	161 699
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
CNOOC Limited	66 542	76 042	70 657	64 134	69 390	73 328	69 234	80 044	83 272	84 812
Exxon Mobil Corporation	164 137	190 163	196 997	190 256	204 878	217 589	186 689	192 783	203 755	209 740
ENI	60 936	74 292	74 602	65 374	66 102	77 720	64 802	74 733	81 894	77 490
Total	1 073 456	1 177 523	1 248 150	1 124 237	1 196 500	1 411 236	1 210 031	1 331 266	1 364 610	1 285 011

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
China Petroleum & Che	8%	6%	9%	8%	9%	6%	-6%	12%	8%	6%	7%
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%
CNOOC Limited	15%	3%	-1%	7%	14%	14%	6%	16%	31%	25%	12%
Exxon Mobil Corporation	17%	7%	2%	6%	10%	6%	-2%	12%	33%	19%	10%
ENI	13%	-4%	3%	12%	15%	8%	-5%	17%	21%	13%	9%
Moyenne	11%	1%	2%	6%	11%	9%	-2%	13%	22%	18%	8%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China Petroleum & Che	100 649	84 596	89 153	98 992	77 167	79 146	60 892	71 058	71 026	85 589
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
CNOOC Limited	49 434	42 893	52 734	54 947	60 309	66 095	33 854	40 599	55 093	72 935
Exxon Mobil Corporation	325 829	300 345	357 085	296 816	252 333	265 231	143 579	230 962	434 850	371 567
ENI	52 034	49 686	55 709	49 804	49 662	49 784	30 600	43 669	46 382	51 071
Total	1 234 581	1 062 251	1 253 334	1 214 134	1 116 870	1 115 031	654 006	944 036	1 325 737	1 327 948

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
China Petroleum & Che	6 168	4 578	6 353	6 578	7 839	7 351	4 174	9 987	8 914	7 741
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
CNOOC Limited	7 991	2 857	87	3 167	6 703	7 809	3 115	9 757	19 095	15 855
Exxon Mobil Corporation	26 785	14 834	7 438	16 435	18 201	12 765 -	18 287	20 343	52 260	33 028
ENI	1 291 -	8 821 -	1 464	3 374	4 126	148 -	8 635	5 821	13 887	4 747
Total	81 128	14 893	20 380	52 610	87 610	70 762 -	58 037	104 410	189 352	143 395

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
China Petroleum & Che	16	18	14	15	10	11	15	7	8	11	12
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
CNOOC Limited	6	15	608	17	9	8	11	4	3	5	8
Exxon Mobil Corporation	12	20	48	18	14	21 -	8	11	8	11	17
ENI	40 -	6 -	38	15	12	336 -	4	8	3	11	44
Moyenne	15	71	61	23	13	16 -	11	9	7	9	18

4 - Financial Data (2014 - 2022)

China Petroleum & Chemical Corporation
Devise Reporting

M CNY	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EUR / CNY	7,53	7,09	7,35	7,79	7,86	7,82	8,01	7,21	7,42	7,81
Income Statement										
Revenue	2 825 914	2 018 883	1 930 911	2 360 193	2 891 179	2 966 193	2 105 984	2 740 884	3 318 168	2 939 294
Gross Profit	401 418	429 589	442 795	474 232	488 229	476 474	404 889	548 539	523 506	217 484
Operating Profit	73 487	57 028	77 193	71 470	82 264	86 198	- 70 894	152 450	117 060	76 488
Profit before tax	65 504	56 277	80 151	86 697	99 110	89 927	48 143	109 169	94 400	77 939
Income Tax	- 17 571	- 12 613	- 20 707	- 16 279	- 20 213	- 17 894	- 6 219	- 23 318	- 18 757	- 16 070
Net result attributable to owners of the company	46 466	32 438	46 672	51 244	61 618	57 465	33 443	71 975	66 153	60 463
EBITDA	166 583	168 149	85 837	93 249	222 543	220 826	36 071	268 130	226 966	191 337
Balance Sheet										
Net debt	319 725	187 368	67 797	66 555	42 732	468 023	400 485	392 337	445 674	304 393
Equity	645 577	784 219	831 235	852 890	856 535	875 835	882 858	915 074	936 238	958 655
Capital employed	965 302	971 587	899 032	919 445	899 267	1 343 858	1 283 343	1 307 411	1 381 912	1 263 048
Fixed Assets	1 209 415	1 101 824	972 314	969 842	960 245	1 474 376	1 350 138	1 390 667	1 526 157	1 375 689
Working Capital	- 244 113	- 130 237	- 73 282	- 50 397	- 60 978	- 130 518	- 66 795	- 83 256	- 144 245	- 112 641
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	148 347	165 818	214 543	190 935	175 868	153 420	167 518	225 174	116 269	181 290
Net cash generated from investing activities	- 132 633	- 116 952	- 66 217	- 145 323	- 66 422	- 120 463	- 102 203	- 145 198	- 95 010	- 174 171
Net cash generated from financing activities	- 21 421	9 310	- 93 047	- 56 509	- 111 260	- 84 713	- 36 955	- 57 942	- 39 699	21 223
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 5 691	58 469	55 535	- 11 250	- 1 296	- 51 609	27 121	21 031	- 15 152	19 908
Share Information										
Number of shares	116 822 487 451	120 852 547 200	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	120 889 000 000	119 811 000 000
Price per shares	6,49	4,96	5,41	6,37	5,01	5,11	4,03	4,23	4,36	5,58
Market Cap	758 178	599 429	654 995	771 224	606 567	618 674	487 917	512 131	527 076	668 545
Earning / Shares	0,400	0,270	0,390	0,420	0,510	0,480	0,270	0,590	0,550	0,500
Earning / Shares (Diluted)	0,400	0,270	0,390	0,420	0,510	0,480	0,270	0,590	0,550	0,500
Dividends	0,2	0,2	0,1	0,3	-	0,4	0,3	0,3	0,5	0,3
Financial KPI										
Sales Variation		-29%	-4%	22%	22%	3%	-29%	30%	21%	-11%
Gross Profit / Revenue	14%	21%	23%	20%	17%	16%	19%	20%	16%	7%
EBITDA / Revenue	6%	8%	4%	4%	8%	7%	2%	10%	7%	7%
Operating Profit / Revenue	3%	3%	4%	3%	3%	3%	-3%	6%	4%	3%
Finance Result / Revenue	0%	0%	0%	1%	1%	0%	6%	-2%	-1%	0%
Tax Rate	-27%	-22%	-26%	-19%	-20%	-20%	-13%	-21%	-20%	-21%
Return on equity	7%	6%	7%	8%	9%	8%	5%	9%	8%	6%
Sales / Capital employed	2,9	2,1	2,1	2,6	3,2	2,2	1,6	2,1	2,4	2,3
Return on capital employed before income tax	8%	6%	9%	8%	9%	6%	-6%	12%	8%	6%
Free Cash Flow / Revenue	1%	3%	8%	5%	3%	1%	2%	3%	-1%	0%
Net Debt / EBITDA*	1,9	1,1	0,8	0,7	0,2	1,2	5,9	0,8	1,2	0,7
Net Debt / Equity*	50%	24%	8%	8%	5%	31%	24%	23%	28%	15%
% Investments	-4%	-5%	-3%	-3%	-3%	-4%	-6%	-5%	-5%	-6%
% Working Capital	-9%	-6%	-4%	-2%	-2%	-4%	-3%	-3%	-4%	-4%
% Fixed Assets	43%	55%	50%	41%	33%	50%	64%	51%	46%	47%
Price to book ratio	1,3	0,9	0,9	1,1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8
PER	16	18	14	15	10	11	15	7	8	11
Dividend Yield	3,7%	4,0%	2,6%	4,2%	0,0%	7,4%	6,5%	6,9%	10,8%	6,1%
% of distribution	60,3%	74,6%	36,2%	63,8%	0,0%	80,1%	94,1%	48,8%	86,0%	67,4%

*Total net debt excluding lease liabilities

4 - Financial Data (2014 - 2022)

China Petroleum & Chemical Corporation
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	375 143	284 920	262 820	302 946	367 816	379 459	262 827	380 298	447 138	376 297
Gross Profit	53 289	60 627	60 270	60 871	62 112	60 954	50 530	76 110	70 545	27 843
Operating Profit	9 755	8 048	10 507	9 174	10 466	11 027 -	8 848	21 152	15 774	9 792
Profit before tax	8 696	7 942	10 909	11 128	12 609	11 504	6 008	15 147	12 721	9 978
Income Tax	- 2 333 -	1 780 -	2 818 -	2 090 -	2 571 -	2 289 -	776 -	3 235 -	2 528 -	2 057
Net result attributable to owners of the company	6 168	4 578	6 353	6 578	7 839	7 351	4 174	9 987	8 914	7 741
EBITDA	22 114	23 730	11 683	11 969	28 312	28 250	4 502	37 203	30 585	24 496
Balance Sheet										
Net debt	42 444	26 443	9 228	8 543	5 436	59 873	49 981	54 437	60 057	38 969
Equity	85 701	110 675	113 141	109 474	108 968	112 044	110 181	126 967	126 162	122 730
Capital employed	128 145	137 117	122 369	118 017	114 405	171 917	160 162	181 403	186 219	161 699
Fixed Assets	160 551	155 497	132 343	124 486	122 162	188 614	168 498	192 955	205 657	176 120
Working Capital	- 32 406 -	18 380 -	9 975 -	6 469 -	7 758 -	16 697 -	8 336 -	11 552 -	19 438 -	14 421
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	19 693	23 401	29 202	24 508	22 374	19 627	20 906	31 243	15 668	23 209
Net cash generated from investing activities	- 17 607 -	16 505 -	9 013 -	18 653 -	8 450 -	15 411 -	12 755 -	20 146 -	12 803 -	22 298
Net cash generated from financing activities	- 2 844	1 314 -	12 665 -	7 253 -	14 154 -	10 837 -	4 612 -	8 039 -	5 350	2 717
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 755	8 252	7 559 -	1 444 -	165 -	6 602	3 385	2 918 -	2 042	2 549
Share Information										
Number of shares	116 822 487 451	120 852 547 200	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	121 071 209 646	#####	120 889 000 000	119 811 000 000
Price	0,86	0,70	0,74	0,82	0,64	0,65	0,50	0,59	0,59	0,71
Market Cap	100 649	84 596	89 153	98 992	77 167	79 146	60 892	71 058	71 026	85 589
Earning / Shares	0,05	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,03	0,08	0,07	0,06
Earning / Shares (Diluted)	0,05	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,03	0,08	0,07	0,06
Dividends	0,03	0,03	0,02	0,03	-	0,05	0,03	0,04	0,06	0,04
Financial KPI										
Sales Variation		-24%	-8%	15%	21%	3%	-31%	45%	18%	-16%
Gross Profit / Revenue	14%	21%	23%	20%	17%	16%	19%	20%	16%	7%
EBITDA / Revenue	6%	8%	4%	4%	8%	7%	2%	10%	7%	7%
Operating Profit / Revenue	3%	3%	4%	3%	3%	3%	-3%	6%	4%	3%
Finance Result / Revenue	0%	0%	0%	1%	1%	0%	6%	-2%	-1%	0%
Tax Rate	-27%	-22%	-26%	-19%	-20%	-20%	-13%	-21%	-20%	-21%
Return on equity	7%	6%	7%	8%	9%	8%	5%	9%	8%	6%
Sales / Capital employed	2,9	2,1	2,1	2,6	3,2	2,2	1,6	2,1	2,4	2,3
Return on capital employed before income tax	8%	6%	9%	8%	9%	6%	-6%	12%	8%	6%
Free Cash Flow / Revenue	1%	3%	8%	5%	3%	1%	2%	3%	-1%	0%
Net Debt / EBITDA*	1,9	1,1	0,8	0,7	0,2	1,2	5,9	0,8	1,2	0,7
Net Debt / Equity*	50%	24%	8%	8%	5%	31%	24%	23%	28%	15%
% Investments	-4%	-5%	-3%	-3%	-3%	-4%	-6%	-5%	-5%	-6%
% Working Capital	-9%	-6%	-4%	-2%	-2%	-4%	-3%	-3%	-4%	-4%
% Fixed Assets	43%	55%	50%	41%	33%	50%	64%	51%	46%	47%
Price to book ratio	1,3	0,9	0,9	1,1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8
PER	16	18	14	15	10	11	15	7	8	11
Yield	3,7%	4,0%	2,6%	4,2%	0,0%	7,4%	6,5%	6,9%	10,8%	6,1%
% of distribution	60,3%	74,6%	36,2%	63,8%	0,0%	80,1%	94,1%	48,8%	86,0%	67,4%

*Total net debt excluding lease liabilities