

# BOLSA

# BOLSA MEXICANA DE VALORES S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>9,306</b>	<b>9,580</b>	<b>9,633</b>	<b>9,569</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,909</b>	<b>5,126</b>	<b>5,069</b>	<b>4,816</b>	<b>-5.0%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,289	4,439	4,503	4,287	-4.8%
Clientes	435	419	375	322	-14.0%
Otras Cuentas por cobrar	105	116	112	137	22.3%
Inventarios	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos Circulantes	81	152	79	69	-12.3%
<b>Largo Plazo</b>	<b>4,397</b>	<b>4,454</b>	<b>4,564</b>	<b>4,753</b>	<b>4.2%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	459	439	427	423	-0.9%
Activos Intangibles (Neto)	3,307	3,322	3,354	3,498	4.3%
Otros Activos No Circulantes	630	692	784	833	6.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>1,343</b>	<b>1,359</b>	<b>1,390</b>	<b>1,526</b>	<b>9.8%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,090</b>	<b>1,114</b>	<b>1,064</b>	<b>1,165</b>	<b>9.5%</b>
Proveedores	29	76	10	27	180.7%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	123	123	131	142	8.3%
Impuestos por Pagar	83	100	84	71	-15.7%
Otros Pasivos Circulantes	856	816	839	925	10.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>253</b>	<b>245</b>	<b>326</b>	<b>361</b>	<b>10.7%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	137	122	197	247	25.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	116	122	129	114	-11.7%
<b>Deuda Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
Deuda Neta	(4,289)	(4,439)	(4,503)	(4,287)	-4.8%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>7,963</b>	<b>8,222</b>	<b>8,242</b>	<b>8,043</b>	<b>-2.4%</b>
Capital Contable Minoritario	345	332	405	380	-6.2%
Capital Contable Mayoritario	7,618	7,889	7,837	7,662	-2.2%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	569,445
Precio	07-may-24 33.63
Precio Max. 12m	41.19
Precio Min. 12m	27.72
Dividendo	2.12
<b>Dividend Yield</b>	<b>6.30%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>19,150</b>
CCM / CC	0.953
Efectivo	4,287
Deuda Total	0
Deuda Neta	-4,287
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>15,814</b>

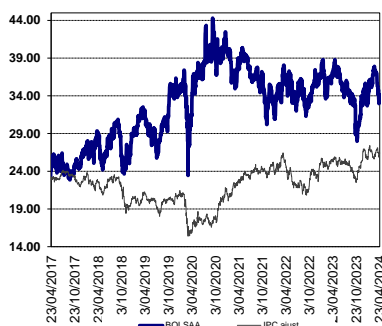
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>3,864</b>
Utilidad Operativa 12m	1,946
Depr. Y Amort. 12m	233
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>2,178</b>
Margen EBITDA	56.4%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>1,469</b>
Margen Neto	38.0%
CAPEX 12m	0

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>7.26</b>
P.M. / EBITDA	8.79
P.M. / Fon	10.44
<b>P.M. / CC May</b>	<b>2.50</b>
P.M. / Utilidad	13.04
UPA	2.58
Deuda Neta / EBITDA	-1.97
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>-1.97</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,901</b>	<b>4,092</b>	<b>3,983</b>	<b>3,864</b>	<b>-3.0%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,901</b>	<b>4,092</b>	<b>3,983</b>	<b>3,864</b>	<b>-3.0%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	1,816	1,741	1,837	1,918	4.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,085</b>	<b>2,351</b>	<b>2,146</b>	<b>1,946</b>	<b>-9.3%</b>
Margen Operativo	53.4%	57.5%	53.9%	50.4%	-6.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	9	7	14	15	6.8%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>2,094</b>	<b>2,358</b>	<b>2,160</b>	<b>1,961</b>	<b>-9.2%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	49	126	306	395	28.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(1)	1	4	15	279.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>2,142</b>	<b>2,484</b>	<b>2,470</b>	<b>2,371</b>	<b>-4.0%</b>
Impuestos a la Utilidad	633	635	704	720	2.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>1,508</b>	<b>1,850</b>	<b>1,767</b>	<b>1,650</b>	<b>-6.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,508</b>	<b>1,850</b>	<b>1,767</b>	<b>1,650</b>	<b>-6.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	93	153	169	182	7.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,415</b>	<b>1,697</b>	<b>1,598</b>	<b>1,469</b>	<b>-8.1%</b>
Margen Neto	36.3%	41.5%	40.1%	38.0%	-5.3%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	2,085	2,351	2,146	1,946	-9.3%
Depreciación y Amortizac.	213	233	220	233	5.8%
<b>EBITDA</b>	<b>2,298</b>	<b>2,584</b>	<b>2,366</b>	<b>2,178</b>	<b>-7.9%</b>
Margen EBITDA	58.9%	63.2%	59.4%	56.4%	-5.1%
Intereses pagados	12	13	11	13	17.2%
Intereses ganados	139	153	331	390	18.0%
Impuestos a la Utilidad	633	635	704	720	2.4%
<b>CAPEX</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,791</b>	<b>2,089</b>	<b>1,982</b>	<b>1,835</b>	<b>-7.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(643)	(741)	(731)	(656)	-10.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>997</b>	<b>946</b>	<b>979</b>	<b>933</b>	<b>973</b>	<b>1,018</b>	<b>1,034</b>	<b>967</b>	<b>-6.5%</b>
Costo de Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>997</b>	<b>946</b>	<b>979</b>	<b>933</b>	<b>973</b>	<b>1,018</b>	<b>1,034</b>	<b>967</b>	<b>-6.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Gastos Generales	447	483	462	475	458	483	471	477	1.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>551</b>	<b>462</b>	<b>517</b>	<b>458</b>	<b>515</b>	<b>535</b>	<b>563</b>	<b>490</b>	<b>-13.0%</b>
Margen Operativo	55.2%	48.9%	52.8%	49.1%	52.9%	52.6%	54.5%	50.7%	-6.9%
<b>EBITDA</b>	<b>607</b>	<b>521</b>	<b>571</b>	<b>512</b>	<b>568</b>	<b>594</b>	<b>620</b>	<b>552</b>	<b>-11.0%</b>
Margen EBITDA	60.9%	55.1%	58.4%	54.8%	58.4%	58.3%	59.9%	57.1%	-2.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	3	14	8	1	1	-	1	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>554</b>	<b>476</b>	<b>525</b>	<b>460</b>	<b>516</b>	<b>535</b>	<b>565</b>	<b>490</b>	<b>-13.2%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	85	97	75	100	56	93	90	105	16.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	3	1	3	2	5	1	4	492.0%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>640</b>	<b>575</b>	<b>601</b>	<b>563</b>	<b>574</b>	<b>634</b>	<b>655</b>	<b>599</b>	<b>-8.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	181	177	157	186	165	181	201	177	-11.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>459</b>	<b>399</b>	<b>444</b>	<b>377</b>	<b>409</b>	<b>453</b>	<b>454</b>	<b>422</b>	<b>-7.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>459</b>	<b>399</b>	<b>444</b>	<b>377</b>	<b>409</b>	<b>453</b>	<b>454</b>	<b>422</b>	<b>-7.1%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	55	43	44	47	30	45	40	47	19.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>404</b>	<b>356</b>	<b>400</b>	<b>330</b>	<b>379</b>	<b>408</b>	<b>415</b>	<b>375</b>	<b>-9.6%</b>
Margen Neto	40.5%	37.6%	40.9%	35.3%	39.0%	40.1%	40.1%	38.8%	-1.3%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>10.31</b>	<b>8.13</b>	<b>7.99</b>	<b>7.26</b>	<b>8.19</b>	<b>10.31</b>	<b>6.64</b>	<b>9.63</b>
P/U	19	14	14	13	13.79	14.39	13.04	
P/VL	3.51	3	3	2	2.81	3.10	2.50	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(1.87)</b>	<b>(1.72)</b>	<b>(1.90)</b>	<b>(1.97)</b>	<b>(1.86)</b>	<b>(1.72)</b>	<b>(1.97)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.87)	(1.72)	(1.90)	(1.97)	(1.86)	(1.72)	(1.97)	
Deuda Neta / C.C.	(0.54)	(0.54)	(0.55)	(0.53)	(0.54)	(0.53)	(0.55)	
Cobertura Intereses	188.92	200.17	206.17	162.04	189.46	206.17	162.04	
<b>ROA</b>	<b>15.2%</b>	<b>17.7%</b>	<b>16.6%</b>	<b>15.3%</b>	<b>16.5%</b>	<b>17.7%</b>	<b>15.3%</b>	
<b>ROE</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>18.3%</b>	<b>19.4%</b>	<b>20.6%</b>	<b>18.3%</b>	

Subdirección de Análisis

BOLSA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## BOLSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>6,072</b>	<b>6,954</b>	<b>7,136</b>	<b>7,190</b>	<b>7,448</b>	<b>7,430</b>	<b>7,868</b>	<b>8,412</b>	<b>8,590</b>	<b>8,743</b>	<b>8,813</b>	<b>9,569</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,605</b>	<b>2,712</b>	<b>2,954</b>	<b>2,970</b>	<b>3,230</b>	<b>3,185</b>	<b>3,517</b>	<b>4,043</b>	<b>4,149</b>	<b>4,330</b>	<b>4,104</b>	<b>4,816</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,092	2,282	2,603	2,121	2,649	2,764	3,100	3,679	3,705	3,923	3,723	4,287
Largo Plazo	3,468	4,242	4,182	4,220	4,218	4,245	4,351	4,370	4,440	4,413	4,710	4,753
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	439	491	493	488	469	472	479	467	446	428	424	423
<b>Pasivo Total</b>	<b>341</b>	<b>1,358</b>	<b>1,438</b>	<b>1,367</b>	<b>1,117</b>	<b>589</b>	<b>808</b>	<b>847</b>	<b>860</b>	<b>908</b>	<b>1,147</b>	<b>1,526</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>321</b>	<b>733</b>	<b>621</b>	<b>754</b>	<b>678</b>	<b>539</b>	<b>631</b>	<b>609</b>	<b>601</b>	<b>686</b>	<b>764</b>	<b>1,165</b>
Créditos Bancarios	-	-	199	222	227	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>20</b>	<b>624</b>	<b>816</b>	<b>612</b>	<b>439</b>	<b>49</b>	<b>177</b>	<b>238</b>	<b>259</b>	<b>222</b>	<b>383</b>	<b>361</b>
Créditos Bancarios	-	618	816	612	408	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	20	7	-	-	-	-	108	133	145	96	259	247
<b>Deuda Total</b>	<b>41</b>	<b>641</b>	<b>1,056</b>	<b>834</b>	<b>635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deuda Neta	(2,051)	(1,641)	(1,546)	(1,287)	(2,014)	(2,764)	(3,100)	(3,679)	(3,705)	(3,923)	(3,723)	(4,287)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>5,731</b>	<b>5,596</b>	<b>5,699</b>	<b>5,823</b>	<b>6,330</b>	<b>6,841</b>	<b>7,060</b>	<b>7,565</b>	<b>7,729</b>	<b>7,835</b>	<b>7,666</b>	<b>8,043</b>
Capital Contable Mayoritario	5,555	5,415	5,416	5,705	6,126	6,608	6,812	7,259	7,460	7,466	7,316	7,662

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,972</b>	<b>2,238</b>	<b>2,613</b>	<b>2,843</b>	<b>3,182</b>	<b>3,548</b>	<b>3,577</b>	<b>3,914</b>	<b>3,924</b>	<b>4,100</b>	<b>3,931</b>	<b>3,864</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>734</b>	<b>622</b>	<b>1,128</b>	<b>1,439</b>	<b>1,642</b>	<b>1,865</b>	<b>1,874</b>	<b>2,115</b>	<b>2,177</b>	<b>2,283</b>	<b>2,019</b>	<b>1,946</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>37.2%</b>	<b>27.8%</b>	<b>43.2%</b>	<b>50.6%</b>	<b>51.6%</b>	<b>52.6%</b>	<b>52.4%</b>	<b>54.0%</b>	<b>55.5%</b>	<b>55.7%</b>	<b>51.4%</b>	<b>50.4%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>768</b>	<b>500</b>	<b>681</b>	<b>968</b>	<b>1,161</b>	<b>1,376</b>	<b>1,338</b>	<b>1,493</b>	<b>1,597</b>	<b>1,662</b>	<b>1,508</b>	<b>1,469</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>38.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>26.1%</b>	<b>34.0%</b>	<b>36.5%</b>	<b>38.8%</b>	<b>37.4%</b>	<b>38.1%</b>	<b>40.7%</b>	<b>40.5%</b>	<b>38.4%</b>	<b>38.0%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>734</b>	<b>622</b>	<b>1,128</b>	<b>1,439</b>	<b>1,642</b>	<b>1,865</b>	<b>1,874</b>	<b>2,115</b>	<b>2,177</b>	<b>2,283</b>	<b>2,019</b>	<b>1,946</b>
Depreciación y Amortizac.	41	56	64	72	93	83	190	208	232	219	227	233
<b>EBITDA</b>	<b>775</b>	<b>678</b>	<b>1,192</b>	<b>1,512</b>	<b>1,734</b>	<b>1,948</b>	<b>2,065</b>	<b>2,323</b>	<b>2,409</b>	<b>2,503</b>	<b>2,246</b>	<b>2,178</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>39.3%</b>	<b>30.3%</b>	<b>45.6%</b>	<b>53.2%</b>	<b>54.5%</b>	<b>54.9%</b>	<b>57.7%</b>	<b>59.3%</b>	<b>61.4%</b>	<b>61.1%</b>	<b>57.1%</b>	<b>56.4%</b>
Intereses pagados	3	13	35	75	70	29	10	12	13	11	13	13
Intereses ganados	82	70	69	103	171	210	187	155	137	272	395	390
Impuestos a la Utilidad	217	258	394	464	490	591	619	684	602	694	744	720
<b>CAPEX</b>	<b>(11)</b>	<b>(71)</b>	<b>(28)</b>	<b>(26)</b>	<b>(9)</b>	<b>(31)</b>	<b>(38)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>626</b>	<b>406</b>	<b>804</b>	<b>1,050</b>	<b>1,336</b>	<b>1,507</b>	<b>1,585</b>	<b>1,782</b>	<b>1,931</b>	<b>2,070</b>	<b>1,884</b>	<b>1,835</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-256.257	-12.642	-299.9	-386	-541	-557	(669)	(621)	(770)	(606)	(713)	(656)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
<b>Valor de mercado</b>	<b>17,735</b>	<b>15,833</b>	<b>13,545</b>	<b>19,403</b>	<b>20,755</b>	<b>22,824</b>	<b>26,216</b>	<b>27,212</b>	<b>22,766</b>	<b>22,336</b>	<b>20,515</b>	<b>19,150</b>
<b>Valor de la empresa</b>	<b>16,244</b>	<b>14,723</b>	<b>13,167</b>	<b>18,517</b>	<b>19,433</b>	<b>20,864</b>	<b>24,278</b>	<b>24,932</b>	<b>20,143</b>	<b>19,516</b>	<b>17,772</b>	<b>15,814</b>
<b>VE/EBITDA</b>	<b>20.96</b>	<b>21.72</b>	<b>11.05</b>	<b>12.25</b>	<b>11.20</b>	<b>10.71</b>	<b>11.76</b>	<b>10.63</b>	<b>8.25</b>	<b>7.80</b>	<b>7.91</b>	<b>7.26</b>
<b>P/U</b>	<b>23.09</b>	<b>31.68</b>	<b>19.88</b>	<b>20.05</b>	<b>17.88</b>	<b>16.59</b>	<b>19.59</b>	<b>18.23</b>	<b>14.25</b>	<b>13.44</b>	<b>13.60</b>	<b>13.04</b>
<b>P/VL</b>	<b>3.19</b>	<b>2.92</b>	<b>2.50</b>	<b>3.40</b>	<b>3.39</b>	<b>3.45</b>	<b>3.85</b>	<b>3.75</b>	<b>3.05</b>	<b>2.99</b>	<b>2.80</b>	<b>2.50</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(2.65)</b>	<b>(2.42)</b>	<b>(0.91)</b>	<b>(0.85)</b>	<b>(1.16)</b>	<b>(1.42)</b>	<b>(1.40)</b>	<b>(1.58)</b>	<b>(1.54)</b>	<b>(1.57)</b>	<b>(1.66)</b>	<b>(1.97)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(2.68)	(2.70)	(0.93)	(0.87)	(1.17)	(1.44)	(1.43)	(1.48)	(1.43)	(1.57)	(1.66)	(1.97)
Deuda Neta / C.C.	(0.36)	(0.29)	(0.19)	(0.22)	(0.32)	(0.40)	(0.41)	(0.45)	(0.45)	(0.50)	(0.49)	(0.53)
<b>Cobertura Intereses</b>	<b>241.04</b>	<b>51.17</b>	<b>34.07</b>	<b>20.26</b>	<b>24.86</b>	<b>66.36</b>	<b>210.79</b>	<b>194.47</b>	<b>183.07</b>	<b>222.54</b>	<b>169.39</b>	<b>162.04</b>
<b>ROA</b>	<b>12.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>9.5%</b>	<b>13.5%</b>	<b>15.6%</b>	<b>18.5%</b>	<b>17.0%</b>	<b>17.7%</b>	<b>18.6%</b>	<b>19.0%</b>	<b>17.1%</b>	<b>15.3%</b>
<b>ROE</b>	<b>13.4%</b>	<b>8.9%</b>	<b>12.0%</b>	<b>16.6%</b>	<b>18.3%</b>	<b>20.1%</b>	<b>19.0%</b>	<b>19.7%</b>	<b>20.7%</b>	<b>21.2%</b>	<b>19.7%</b>	<b>18.3%</b>