

# HERDEZ

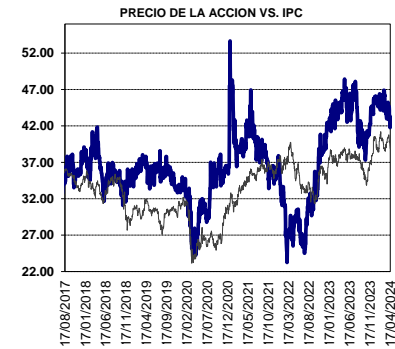
# GRUPO HERDEZ S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>34,574</b>	<b>36,086</b>	<b>37,915</b>	<b>38,155</b>	<b>0.6%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>12,235</b>	<b>13,139</b>	<b>14,340</b>	<b>14,724</b>	<b>2.7%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,031	3,042	3,057	3,856	26.1%
Clientes	2,818	3,244	3,438	3,826	11.3%
Otras Cuentas por cobrar	676	515	496	462	-6.8%
Inventarios	3,732	4,877	5,249	4,797	-8.6%
Otros Activos Circulantes	977	1,460	2,100	1,783	-15.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>22,339</b>	<b>22,947</b>	<b>23,575</b>	<b>23,431</b>	<b>-0.6%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,825	4,961	5,239	5,181	-1.1%
Activos Intangibles (Neto)	7,051	7,257	7,741	7,822	1.0%
Otros Activos No Circulantes	10,463	10,730	10,595	10,429	-1.6%
<b>Pasivo Total</b>	<b>16,899</b>	<b>18,675</b>	<b>20,977</b>	<b>21,167</b>	<b>0.9%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>5,303</b>	<b>7,310</b>	<b>10,629</b>	<b>9,744</b>	<b>-8.3%</b>
Proveedores	3,071	3,828	4,761	5,562	16.8%
Créditos Bancarios	-	750	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	2,000	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	280	287	328	394	20.3%
Impuestos por Pagar	59	154	380	465	22.3%
Otros Pasivos Circulantes	1,893	2,291	3,160	3,324	5.2%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>11,596</b>	<b>11,365</b>	<b>10,348</b>	<b>11,423</b>	<b>10.4%</b>
Créditos Bancarios	2,000	1,750	-	1,000	n.a.
Créditos Bursátiles	7,500	7,500	8,500	8,500	0.0%
Otros Pasivos Con Costo	669	702	483	453	-6.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,084	1,086	999	1,050	5.0%
Otros Pasivos No Circulantes	342	327	365	421	15.2%
<b>Deuda Total</b>	<b>9,500</b>	<b>10,000</b>	<b>10,500</b>	<b>9,500</b>	<b>-9.5%</b>
Deuda Neta	5,469	6,958	7,443	5,644	-24.2%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>17,675</b>	<b>17,411</b>	<b>16,938</b>	<b>16,988</b>	<b>0.3%</b>
Capital Contable Minoritario	10,310	10,438	10,143	9,621	-5.1%
Capital Contable Mayoritario	7,365	6,972	6,795	7,367	8.4%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	335,057
Precio	07-may-24 49.07
Precio Max. 12m	50.00
Precio Min. 12m	36.71
Dividendo	1.50
<b>Dividend Yield</b>	<b>3.06%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>16,441</b>
CCM / CC	0.43
Efectivo	3,856
Deuda Total	9,500
Deuda Neta	5,644
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>43,555</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>36,467</b>
Utilidad Operativa 12m	5,145
Depr. Y Amort. 12m	1,235
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>6,379</b>
Margen EBITDA	17.5%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>1,375</b>
Margen Neto	3.8%
CAPEX 12m	-592
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>6.83</b>
P.M. / EBITDA	2.58
P.M. / Fon	4.93
<b>P.M. / CC May</b>	<b>2.23</b>
P.M. / Utilidad	11.96
UPA	4.10
Deuda Neta / EBITDA	0.88
<b>Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)</b>	<b>0.98</b>

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>24,133</b>	<b>27,412</b>	<b>33,170</b>	<b>36,467</b>	<b>9.9%</b>
Costo de Ventas	15,124	17,386	21,396	22,026	2.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>9,009</b>	<b>10,026</b>	<b>11,774</b>	<b>14,441</b>	<b>22.6%</b>
Margen Bruto	37.3%	36.6%	35.5%	39.6%	11.6%
Gastos Generales	6,190	6,771	7,820	9,296	18.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,819</b>	<b>3,255</b>	<b>3,954</b>	<b>5,145</b>	<b>30.1%</b>
Margen Operativo	11.7%	11.9%	11.9%	14.1%	18.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	222	(59)	88	80	-8.7%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>3,042</b>	<b>3,196</b>	<b>4,042</b>	<b>5,225</b>	<b>29.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(766)	(738)	(745)	(707)	-5.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	863	663	658	598	-9.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>3,139</b>	<b>3,121</b>	<b>3,955</b>	<b>5,116</b>	<b>29.4%</b>
Impuestos a la Utilidad	895	1,121	1,356	1,748	28.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>2,244</b>	<b>2,001</b>	<b>2,599</b>	<b>3,368</b>	<b>29.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>2,244</b>	<b>2,001</b>	<b>2,599</b>	<b>3,368</b>	<b>29.6%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,482	1,295	1,667	1,994	19.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>762</b>	<b>706</b>	<b>932</b>	<b>1,375</b>	<b>47.5%</b>
Margen Neto	3.2%	2.6%	2.8%	3.8%	34.2%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	2,819	3,255	3,954	5,145	30.1%
Depreciación y Amortizac.	975	954	1,141	1,235	8.2%
<b>EBITDA</b>	<b>3,795</b>	<b>4,209</b>	<b>5,094</b>	<b>6,379</b>	<b>25.2%</b>
Margen EBITDA	15.7%	15.4%	15.4%	17.5%	13.9%
Intereses pagados	915	864	1,093	1,067	-2.3%
Intereses ganados	172	132	270	361	33.7%
Impuestos a la Utilidad	895	1,121	1,356	1,748	28.9%
<b>CAPEX</b>	<b>(581)</b>	<b>(663)</b>	<b>(768)</b>	<b>(592)</b>	<b>-22.9%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,575</b>	<b>1,693</b>	<b>2,148</b>	<b>3,333</b>	<b>55.2%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(1,183)	(2,572)	(1,405)	(372)	-73.6%

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>7,667</b>	<b>8,753</b>	<b>7,961</b>	<b>9,019</b>	<b>8,910</b>	<b>9,809</b>	<b>8,632</b>	<b>8,886</b>	<b>2.9%</b>
Costo de Ventas	4,981	5,446	5,259	5,348	5,661	5,846	5,494	5,386	-2.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,685</b>	<b>3,308</b>	<b>2,702</b>	<b>3,670</b>	<b>3,249</b>	<b>3,962</b>	<b>3,138</b>	<b>3,500</b>	<b>11.5%</b>
Margen Bruto	35.0%	37.8%	33.9%	40.7%	36.5%	40.4%	36.4%	39.4%	8.4%
Gastos Generales	1,930	2,262	1,898	2,363	1,905	2,384	2,087	2,287	9.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>755</b>	<b>1,046</b>	<b>805</b>	<b>1,308</b>	<b>1,344</b>	<b>1,578</b>	<b>1,050</b>	<b>1,213</b>	<b>15.5%</b>
Margen Operativo	9.9%	11.9%	10.1%	14.5%	15.1%	16.1%	12.2%	13.6%	12.2%
<b>EBITDA</b>	<b>1,025</b>	<b>1,323</b>	<b>1,120</b>	<b>1,626</b>	<b>1,629</b>	<b>1,905</b>	<b>1,321</b>	<b>1,525</b>	<b>15.5%</b>
Margen EBITDA	13.4%	15.1%	14.1%	18.0%	18.3%	19.4%	15.3%	17.2%	1.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	23	14	50	(26)	20	56	(5)	36	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>778</b>	<b>1,060</b>	<b>854</b>	<b>1,282</b>	<b>1,364</b>	<b>1,634</b>	<b>1,046</b>	<b>1,249</b>	<b>19.4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(167)	(203)	(223)	(134)	(190)	(227)	(165)	(143)	-12.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	49	224	92	139	221	114	295	122	-58.8%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>660</b>	<b>1,081</b>	<b>724</b>	<b>1,287</b>	<b>1,395</b>	<b>1,521</b>	<b>1,176</b>	<b>1,227</b>	<b>4.3%</b>
Impuestos a la Utilidad	265	379	254	458	457	524	379	387	2.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>395</b>	<b>702</b>	<b>469</b>	<b>830</b>	<b>938</b>	<b>997</b>	<b>797</b>	<b>840</b>	<b>5.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>395</b>	<b>702</b>	<b>469</b>	<b>830</b>	<b>938</b>	<b>997</b>	<b>797</b>	<b>840</b>	<b>5.4%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	267	403	336	494	582	627	482	470	-2.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>127</b>	<b>300</b>	<b>133</b>	<b>336</b>	<b>356</b>	<b>369</b>	<b>316</b>	<b>370</b>	<b>17.2%</b>
Margen Neto	1.7%	3.4%	1.7%	3.7%	4.0%	3.8%	3.7%	4.2%	0.5%

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>12.24</b>	<b>8.84</b>	<b>9.29</b>	<b>6.83</b>	<b>9.73</b>	<b>13.03</b>	<b>6.05</b>	<b>9.97</b>
P/U	22.41	17.16	17.17	11.96	15.43	17.17	11.96	
P/VL	2.32	1.74	2.35	2.23	2.11	2.35	1.74	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.44</b>	<b>1.65</b>	<b>1.46</b>	<b>0.88</b>	<b>1.33</b>	<b>1.65</b>	<b>0.88</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.70	1.96	1.72	0.98	1.55	1.96	0.98	
Deuda Neta / C.C.	0.31	0.40	0.44	0.33	0.39	0.44	0.33	
Cobertura Intereses	4.15	4.87	4.66	5.98	5.17	5.98	4.66	
<b>ROA</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.0%</b>	
<b>ROE</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.1%</b>	<b>5.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>4.1%</b>	

Subdirección de Análisis

HERDEZ

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.

## HERDEZ

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>20,713</b>	<b>23,261</b>	<b>24,405</b>	<b>26,348</b>	<b>27,846</b>	<b>29,640</b>	<b>33,081</b>	<b>33,575</b>	<b>35,969</b>	<b>37,554</b>	<b>37,727</b>	<b>38,155</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>5,367</b>	<b>6,769</b>	<b>6,198</b>	<b>6,894</b>	<b>8,255</b>	<b>9,804</b>	<b>10,975</b>	<b>11,641</b>	<b>12,830</b>	<b>14,023</b>	<b>14,003</b>	<b>14,724</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	905	2,451	1,483	920	1,485	2,027	2,310	3,681	2,216	2,406	1,986	3,856
<b>Largo Plazo</b>	<b>15,347</b>	<b>16,492</b>	<b>18,207</b>	<b>19,454</b>	<b>19,591</b>	<b>19,836</b>	<b>22,107</b>	<b>21,934</b>	<b>23,140</b>	<b>23,531</b>	<b>23,724</b>	<b>23,431</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,111	4,246	5,205	5,551	5,543	5,449	5,540	4,796	5,003	5,301	5,262	5,181
<b>Pasivo Total</b>	<b>8,583</b>	<b>10,085</b>	<b>10,498</b>	<b>11,720</b>	<b>10,504</b>	<b>11,390</b>	<b>14,834</b>	<b>16,238</b>	<b>18,546</b>	<b>20,407</b>	<b>21,030</b>	<b>21,167</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,638</b>	<b>2,944</b>	<b>2,630</b>	<b>3,948</b>	<b>3,123</b>	<b>3,704</b>	<b>4,628</b>	<b>4,807</b>	<b>7,103</b>	<b>10,049</b>	<b>9,401</b>	<b>9,744</b>
Créditos Bancarios	-	100	343	150	-	-	-	-	750	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	800	200	800	200	200	-	-	-	2,000	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>6,945</b>	<b>7,142</b>	<b>7,868</b>	<b>7,773</b>	<b>7,381</b>	<b>7,687</b>	<b>10,206</b>	<b>11,431</b>	<b>11,444</b>	<b>10,359</b>	<b>11,629</b>	<b>11,423</b>
Créditos Bancarios	800	500	1,217	1,696	930	430	2,000	2,000	1,750	-	1,000	1,000
Créditos Bursátiles	4,200	4,400	4,200	3,400	5,200	6,000	6,000	7,500	7,500	8,500	8,500	8,500
Otros Pasivos Con Costo	969	1,060	1,199	1,367	-	-	587	471	672	480	525	453
<b>Deuda Total</b>	<b>5,969</b>	<b>6,860</b>	<b>7,159</b>	<b>7,413</b>	<b>6,330</b>	<b>6,630</b>	<b>8,000</b>	<b>9,500</b>	<b>10,000</b>	<b>10,500</b>	<b>9,500</b>	<b>9,500</b>
Deuda Neta	5,064	4,410	5,676	6,493	4,845	4,603	5,690	5,819	7,784	8,094	7,514	5,644
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>12,130</b>	<b>13,176</b>	<b>13,907</b>	<b>14,628</b>	<b>17,342</b>	<b>18,250</b>	<b>18,248</b>	<b>17,336</b>	<b>17,423</b>	<b>17,147</b>	<b>16,696</b>	<b>16,988</b>
Capital Contable Mayoritario	5,665	6,309	6,745	7,348	7,929	8,350	7,974	7,222	6,882	6,797	7,092	7,367

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>13,180</b>	<b>14,319</b>	<b>16,356</b>	<b>18,180</b>	<b>20,065</b>	<b>20,971</b>	<b>22,420</b>	<b>24,036</b>	<b>26,153</b>	<b>31,646</b>	<b>36,213</b>	<b>36,467</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,724</b>	<b>2,177</b>	<b>2,488</b>	<b>2,307</b>	<b>2,687</b>	<b>2,884</b>	<b>2,847</b>	<b>2,847</b>	<b>3,085</b>	<b>3,712</b>	<b>4,982</b>	<b>5,145</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>13.1%</b>	<b>15.2%</b>	<b>15.2%</b>	<b>12.7%</b>	<b>13.4%</b>	<b>13.8%</b>	<b>12.7%</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.7%</b>	<b>13.8%</b>	<b>14.1%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>608</b>	<b>771</b>	<b>389</b>	<b>717</b>	<b>1,046</b>	<b>1,156</b>	<b>1,014</b>	<b>828</b>	<b>726</b>	<b>777</b>	<b>1,320</b>	<b>1,375</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.8%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,724</b>	<b>2,177</b>	<b>2,488</b>	<b>2,307</b>	<b>2,687</b>	<b>2,884</b>	<b>2,847</b>	<b>2,847</b>	<b>3,085</b>	<b>3,712</b>	<b>4,982</b>	<b>5,145</b>
Depreciación y Amortizac.	293	303	401	453	505	520	828	943	937	1,112	1,193	1,235
<b>EBITDA</b>	<b>2,017</b>	<b>2,480</b>	<b>2,890</b>	<b>2,760</b>	<b>3,192</b>	<b>3,404</b>	<b>3,675</b>	<b>3,790</b>	<b>4,022</b>	<b>4,823</b>	<b>6,175</b>	<b>6,379</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>15.3%</b>	<b>17.3%</b>	<b>17.7%</b>	<b>15.2%</b>	<b>15.9%</b>	<b>16.2%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.8%</b>	<b>15.4%</b>	<b>15.2%</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.5%</b>
Intereses pagados	342	400	413	463	573	598	724	907	848	1,050	1,074	1,067
Intereses ganados	62	23	39	29	74	120	146	175	133	232	338	361
Impuestos a la Utilidad	536	764	726	904	961	999	930	974	1,028	1,265	1,740	1,748
<b>CAPEX</b>	<b>(890)</b>	<b>(710)</b>	<b>(1,081)</b>	<b>(981)</b>	<b>(641)</b>	<b>(496)</b>	<b>(754)</b>	<b>(550)</b>	<b>(722)</b>	<b>(789)</b>	<b>(612)</b>	<b>(592)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>311</b>	<b>628</b>	<b>708</b>	<b>440</b>	<b>1,090</b>	<b>1,431</b>	<b>1,412</b>	<b>1,534</b>	<b>1,556</b>	<b>1,951</b>	<b>3,086</b>	<b>3,333</b>
<b>Variación en el Capital de Trabajo</b>	<b>-572.352</b>	<b>-566.94</b>	<b>-913.852</b>	<b>-1,547</b>	<b>-1,586</b>	<b>-1,549</b>	<b>(1,130)</b>	<b>(1,265)</b>	<b>(3,018)</b>	<b>(894)</b>	<b>(1,571)</b>	<b>(372)</b>

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
<b>Valor de mercado</b>	<b>20,075</b>	<b>15,310</b>	<b>19,341</b>	<b>16,947</b>	<b>19,397</b>	<b>17,928</b>	<b>16,278</b>	<b>15,662</b>	<b>14,067</b>	<b>15,599</b>	<b>14,977</b>	<b>16,441</b>
<b>Valor de la empresa</b>	<b>48,051</b>	<b>36,383</b>	<b>45,556</b>	<b>40,233</b>	<b>47,269</b>	<b>43,787</b>	<b>43,832</b>	<b>44,246</b>	<b>44,337</b>	<b>47,448</b>	<b>42,774</b>	<b>43,555</b>
<b>VE/EBITDA</b>	<b>23.82</b>	<b>14.67</b>	<b>15.77</b>	<b>14.58</b>	<b>14.81</b>	<b>12.86</b>	<b>11.93</b>	<b>11.46</b>	<b>10.79</b>	<b>9.84</b>	<b>6.93</b>	<b>6.83</b>
<b>P/U</b>	<b>33.04</b>	<b>19.86</b>	<b>49.76</b>	<b>23.62</b>	<b>18.54</b>	<b>15.51</b>	<b>16.05</b>	<b>18.92</b>	<b>19.38</b>	<b>20.09</b>	<b>11.34</b>	<b>11.96</b>
<b>P/VL</b>	<b>3.54</b>	<b>2.43</b>	<b>2.87</b>	<b>2.31</b>	<b>2.45</b>	<b>2.15</b>	<b>2.04</b>	<b>2.17</b>	<b>2.04</b>	<b>2.30</b>	<b>2.11</b>	<b>2.23</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.51</b>	<b>1.78</b>	<b>1.96</b>	<b>2.35</b>	<b>1.52</b>	<b>1.35</b>	<b>1.79</b>	<b>1.54</b>	<b>1.94</b>	<b>1.68</b>	<b>1.22</b>	<b>0.88</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.49	2.49	3.14	3.65	1.90	1.58	2.25	2.05	2.64	2.01	1.35	0.98
Deuda Neta / C.C.	0.42	0.33	0.41	0.44	0.28	0.25	0.36	0.38	0.50	0.47	0.45	0.33
Cobertura Intereses	5.90	6.19	6.99	5.96	5.57	5.69	5.07	4.18	4.74	4.59	5.75	5.98
<b>ROA</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.5%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.1%</b>