

# CMOCTEZ

# CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR CEMENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>14,377</b>	<b>15,125</b>	<b>18,014</b>	<b>20,173</b>	<b>12.0%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>7,626</b>	<b>7,999</b>	<b>10,383</b>	<b>11,211</b>	<b>8.0%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,151	6,036	8,008	8,614	7.6%
Clientes	853	764	873	955	9.3%
Otras Cuentas por cobrar	130	141	229	297	29.9%
Inventarios	1,233	1,048	1,270	1,341	5.6%
Otros Activos Circulantes	259	10	4	5	23.7%
<b>Largo Plazo</b>	<b>6,751</b>	<b>7,126</b>	<b>7,631</b>	<b>8,962</b>	<b>17.4%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,324	6,638	7,060	8,254	16.9%
Activos Intangibles (Neto)	51	88	72	73	1.4%
Otros Activos No Circulantes	377	400	499	636	27.3%
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,583</b>	<b>4,452</b>	<b>3,081</b>	<b>3,222</b>	<b>4.6%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,256</b>	<b>4,208</b>	<b>2,829</b>	<b>2,819</b>	<b>-0.4%</b>
Proveedores	714	626	687	636	-7.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	65	47	60	92	55.1%
Impuestos por Pagar	218	215	239	259	9.2%
Otros Pasivos Circulantes	1,258	3,320	1,843	1,831	-0.7%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>327</b>	<b>245</b>	<b>252</b>	<b>403</b>	<b>59.8%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	22	68	119	257	116.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	217	88	0	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	88	88	133	146	9.6%
<b>Deuda Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
Deuda Neta	(5,151)	(6,036)	(8,008)	(8,614)	7.6%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>11,794</b>	<b>10,673</b>	<b>14,933</b>	<b>16,952</b>	<b>13.5%</b>
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	11,794	10,673	14,933	16,952	13.5%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	884,887
Precio	29-abr-25 79.50
Precio Max. 12m	83.40
Precio Min. 12m	69.95
Dividendo	5.00
<b>Dividend Yield</b>	<b>6.29%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>70,349</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	8,614
Deuda Total	0
Deuda Neta	-8,614
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>61,735</b>

  

INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>19,711</b>
Utilidad Operativa 12m	8,095
Depr. Y Amort. 12m	714
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>8,810</b>
Margen EBITDA	44.7%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>6,521</b>
Margen Neto	33.1%
CAPEX 12m	-1,806

  

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>7.01</b>
P.M. / EBITDA	7.99
P.M. / Fon	14.13
<b>P.M. / CC May</b>	<b>4.15</b>
P.M. / Utilidad	10.79
UPA	7.37
Deuda Neta / EBITDA	-0.98
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.23

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>15,757</b>	<b>17,301</b>	<b>19,751</b>	<b>19,711</b>	<b>-0.2%</b>
Costo de Ventas	6,344	7,195	6,934	6,938	0.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>9,413</b>	<b>10,106</b>	<b>12,818</b>	<b>12,772</b>	<b>-0.4%</b>
Margen Bruto	59.7%	58.4%	64.9%	64.8%	-0.1%
Gastos Generales	3,326	3,784	4,554	4,677	2.7%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6,087</b>	<b>6,321</b>	<b>8,264</b>	<b>8,095</b>	<b>-2.0%</b>
Margen Operativo	38.6%	36.5%	41.8%	41.1%	-1.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	24	229	17	39	125.6%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>6,111</b>	<b>6,550</b>	<b>8,281</b>	<b>8,134</b>	<b>-1.8%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	51	166	454	1,022	125.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	(2)	(3)	0	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>6,162</b>	<b>6,715</b>	<b>8,732</b>	<b>9,156</b>	<b>4.9%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,678	1,892	2,485	2,636	6.0%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>4,484</b>	<b>4,822</b>	<b>6,247</b>	<b>6,521</b>	<b>4.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>4,484</b>	<b>4,822</b>	<b>6,247</b>	<b>6,521</b>	<b>4.4%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>4,484</b>	<b>4,822</b>	<b>6,247</b>	<b>6,521</b>	<b>4.4%</b>
Margen Neto	28.5%	27.9%	31.6%	33.1%	4.6%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	6,087	6,321	8,264	8,095	-2.0%
Depreciación y Amortizac.	655	622	649	714	10.0%
<b>EBITDA</b>	<b>6,742</b>	<b>6,943</b>	<b>8,913</b>	<b>8,810</b>	<b>-1.2%</b>
Margen EBITDA	42.8%	40.1%	45.1%	44.7%	-1.0%
Intereses pagados	7	7	8	20	143.3%
Intereses ganados	127	320	592	632	6.8%
Impuestos a la Utilidad	1,678	1,892	2,485	2,636	6.0%
<b>CAPEX</b>	<b>(405)</b>	<b>(788)</b>	<b>(1,066)</b>	<b>(1,806)</b>	<b>69.5%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>4,778</b>	<b>4,576</b>	<b>5,946</b>	<b>4,980</b>	<b>-16.2%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(1,662)	(1,532)	(2,392)	(3,297)	37.8%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>4,978</b>	<b>5,285</b>	<b>4,950</b>	<b>4,952</b>	<b>4,885</b>	<b>4,621</b>	<b>4,939</b>	<b>4,852</b>	<b>-1.8%</b>
Costo de Ventas	1,826	1,807	1,736	1,778	1,643	1,695	1,729	1,658	-4.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>3,152</b>	<b>3,478</b>	<b>3,213</b>	<b>3,174</b>	<b>3,242</b>	<b>2,926</b>	<b>3,210</b>	<b>3,195</b>	<b>-0.5%</b>
Margen Bruto	63.3%	65.8%	64.9%	64.1%	66.4%	63.3%	65.0%	65.8%	1.3%
Gastos Generales	1,145	1,254	1,169	1,196	1,129	1,158	1,110	1,070	-3.7%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,006</b>	<b>2,224</b>	<b>2,044</b>	<b>1,978</b>	<b>2,113</b>	<b>1,768</b>	<b>2,100</b>	<b>2,125</b>	<b>1.2%</b>
Margen Operativo	40.3%	42.1%	41.3%	39.9%	43.3%	38.3%	42.5%	43.8%	3.0%
<b>EBITDA</b>	<b>2,162</b>	<b>2,396</b>	<b>2,211</b>	<b>2,153</b>	<b>2,277</b>	<b>1,954</b>	<b>2,263</b>	<b>2,306</b>	<b>1.9%</b>
Margen EBITDA	43.4%	45.3%	44.7%	43.5%	46.6%	42.3%	45.8%	47.5%	1.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(7)	3	(11)	29	(14)	(53)	49	60	21.5%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>1,999</b>	<b>2,228</b>	<b>2,034</b>	<b>2,007</b>	<b>2,100</b>	<b>1,715</b>	<b>2,149</b>	<b>2,185</b>	<b>1.7%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	39	357	195	298	80	246	139	120	-13.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(0)	(0)	(1)	(0)	(2)	1	(0)	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>2,038</b>	<b>2,584</b>	<b>2,228</b>	<b>2,305</b>	<b>2,178</b>	<b>1,962</b>	<b>2,288</b>	<b>2,305</b>	<b>0.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	616	780	641	651	591	549	637	656	2.8%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>1,422</b>	<b>1,804</b>	<b>1,588</b>	<b>1,655</b>	<b>1,587</b>	<b>1,412</b>	<b>1,650</b>	<b>1,650</b>	<b>0.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,422</b>	<b>1,804</b>	<b>1,588</b>	<b>1,655</b>	<b>1,587</b>	<b>1,412</b>	<b>1,650</b>	<b>1,650</b>	<b>0.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,422</b>	<b>1,804</b>	<b>1,588</b>	<b>1,655</b>	<b>1,587</b>	<b>1,412</b>	<b>1,650</b>	<b>1,650</b>	<b>0.0%</b>
Margen Neto	28.6%	34.1%	32.1%	33.4%	32.5%	30.6%	33.4%	34.0%	0.6%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>7.58</b>	<b>7.58</b>	<b>6.55</b>	<b>7.01</b>	<b>7.07</b>	<b>7.60</b>	<b>6.33</b>	<b>6.07</b>
P/U	12.55	12.16	10.63	10.79	11.19	12.16	10.63	
P/VL	4.77	5.50	4.45	4.15	4.70	5.50	4.15	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.76)</b>	<b>(0.87)</b>	<b>(0.90)</b>	<b>(0.98)</b>	<b>(0.92)</b>	<b>(0.87)</b>	<b>(0.98)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.81)	(0.98)	(1.02)	(1.23)	(1.08)	(0.98)	(1.23)	
Deuda Neta / C.C.	(0.44)	(0.57)	(0.54)	(0.51)	(0.54)	(0.51)	(0.57)	
Cobertura Intereses	951.20	1,058.85	1,101.87	447.68	869.47	1,101.87	447.68	
<b>ROA</b>	<b>31.2%</b>	<b>31.9%</b>	<b>34.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>33.0%</b>	<b>34.7%</b>	<b>31.9%</b>	
<b>ROE</b>	<b>38.0%</b>	<b>45.2%</b>	<b>41.8%</b>	<b>38.5%</b>	<b>41.8%</b>	<b>45.2%</b>	<b>38.5%</b>	

Subdirección de Análisis

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.

CMOCTEZ

## CMOCTEZ

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-25
<b>Activo Total</b>	<b>10,350</b>	<b>10,698</b>	<b>12,018</b>	<b>12,871</b>	<b>13,063</b>	<b>12,337</b>	<b>11,393</b>	<b>12,374</b>	<b>13,055</b>	<b>14,128</b>	<b>17,132</b>	<b>20,173</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>3,587</b>	<b>4,188</b>	<b>5,240</b>	<b>5,494</b>	<b>5,636</b>	<b>5,133</b>	<b>4,176</b>	<b>5,281</b>	<b>6,249</b>	<b>7,034</b>	<b>9,531</b>	<b>11,211</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	852	1,773	2,972	3,278	3,367	2,822	2,111	3,099	4,241	5,013	7,060	8,614
<b>Largo Plazo</b>	<b>6,763</b>	<b>6,510</b>	<b>6,779</b>	<b>7,377</b>	<b>7,427</b>	<b>7,204</b>	<b>7,217</b>	<b>7,093</b>	<b>6,806</b>	<b>7,093</b>	<b>7,602</b>	<b>8,962</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,394	6,242	6,506	7,099	7,068	6,853	6,728	6,581	6,378	6,589	7,029	8,254
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,139</b>	<b>2,221</b>	<b>2,442</b>	<b>2,756</b>	<b>2,651</b>	<b>2,241</b>	<b>2,166</b>	<b>2,656</b>	<b>2,360</b>	<b>2,927</b>	<b>3,707</b>	<b>3,222</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>780</b>	<b>1,022</b>	<b>1,288</b>	<b>1,756</b>	<b>1,749</b>	<b>1,414</b>	<b>1,475</b>	<b>2,033</b>	<b>1,970</b>	<b>2,727</b>	<b>3,463</b>	<b>2,819</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,359</b>	<b>1,199</b>	<b>1,154</b>	<b>1,000</b>	<b>902</b>	<b>827</b>	<b>691</b>	<b>622</b>	<b>390</b>	<b>200</b>	<b>244</b>	<b>403</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	12	6	19	19	16	15	79	61	27	73	114	257
<b>Deuda Total</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(830)	(1,759)	(2,941)	(3,248)	(3,339)	(2,796)	(2,111)	(3,099)	(4,241)	(5,013)	(7,060)	(8,614)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>8,211</b>	<b>8,477</b>	<b>9,576</b>	<b>10,115</b>	<b>10,411</b>	<b>10,096</b>	<b>9,227</b>	<b>9,719</b>	<b>10,695</b>	<b>11,200</b>	<b>13,425</b>	<b>16,952</b>
Capital Contable Mayoritario	8,175	8,444	9,543	10,072	10,389	10,075	9,214	9,719	10,695	11,200	13,425	16,952

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>7,959</b>	<b>9,186</b>	<b>11,026</b>	<b>12,587</b>	<b>14,635</b>	<b>14,184</b>	<b>12,788</b>	<b>14,069</b>	<b>15,866</b>	<b>16,282</b>	<b>19,662</b>	<b>19,711</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,088</b>	<b>2,806</b>	<b>4,089</b>	<b>5,568</b>	<b>6,508</b>	<b>6,011</b>	<b>4,806</b>	<b>5,856</b>	<b>6,092</b>	<b>5,760</b>	<b>8,300</b>	<b>8,095</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>26.2%</b>	<b>30.6%</b>	<b>37.1%</b>	<b>44.2%</b>	<b>44.5%</b>	<b>42.4%</b>	<b>37.6%</b>	<b>41.6%</b>	<b>38.4%</b>	<b>35.4%</b>	<b>42.2%</b>	<b>41.1%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,480</b>	<b>2,030</b>	<b>2,860</b>	<b>4,047</b>	<b>4,719</b>	<b>4,350</b>	<b>3,397</b>	<b>4,220</b>	<b>4,536</b>	<b>4,386</b>	<b>6,166</b>	<b>6,521</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>18.6%</b>	<b>22.1%</b>	<b>25.9%</b>	<b>32.2%</b>	<b>32.2%</b>	<b>30.7%</b>	<b>26.6%</b>	<b>30.0%</b>	<b>28.6%</b>	<b>26.9%</b>	<b>31.4%</b>	<b>33.1%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,088</b>	<b>2,806</b>	<b>4,089</b>	<b>5,568</b>	<b>6,508</b>	<b>6,011</b>	<b>4,806</b>	<b>5,856</b>	<b>6,092</b>	<b>5,760</b>	<b>8,300</b>	<b>8,095</b>
Depreciación y Amortizac.	494	492	496	511	555	557	605	626	660	624	637	714
<b>EBITDA</b>	<b>2,582</b>	<b>3,298</b>	<b>4,585</b>	<b>6,079</b>	<b>7,063</b>	<b>6,569</b>	<b>5,411</b>	<b>6,481</b>	<b>6,752</b>	<b>6,385</b>	<b>8,937</b>	<b>8,810</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>32.4%</b>	<b>35.9%</b>	<b>41.6%</b>	<b>48.3%</b>	<b>48.3%</b>	<b>46.3%</b>	<b>42.3%</b>	<b>46.1%</b>	<b>42.6%</b>	<b>39.2%</b>	<b>45.5%</b>	<b>44.7%</b>
Intereses pagados	3	3	3	3	5	3	10	9	8	6	8	20
Intereses ganados	33	48	69	103	84	148	123	88	109	248	531	632
Impuestos a la Utilidad	672	810	1,218	1,582	1,803	1,764	1,474	1,762	1,699	1,722	2,455	2,636
<b>CAPEX</b>	<b>(312)</b>	<b>(356)</b>	<b>(781)</b>	<b>(1,280)</b>	<b>(592)</b>	<b>(364)</b>	<b>(582)</b>	<b>(463)</b>	<b>(397)</b>	<b>(671)</b>	<b>(1,086)</b>	<b>(1,806)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,627</b>	<b>2,177</b>	<b>2,652</b>	<b>3,317</b>	<b>4,746</b>	<b>4,586</b>	<b>3,467</b>	<b>4,336</b>	<b>4,757</b>	<b>4,234</b>	<b>5,919</b>	<b>4,980</b>
<b>Variación en el Capital de Trabajo</b>	<b>-597.427</b>	<b>-305.401</b>	<b>-901.608</b>	<b>-1.297</b>	<b>-1.979</b>	<b>-2.152</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(1,425)</b>	<b>(1,686)</b>	<b>(1,445)</b>	<b>(2,261)</b>	<b>(3,297)</b>

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
<b>Valor de mercado</b>	<b>35,168</b>	<b>40,230</b>	<b>48,364</b>	<b>56,428</b>	<b>65,671</b>	<b>52,731</b>	<b>52,385</b>	<b>51,323</b>	<b>56,412</b>	<b>51,323</b>	<b>66,367</b>	<b>70,349</b>
<b>Valor de la empresa</b>	<b>34,491</b>	<b>38,627</b>	<b>45,588</b>	<b>53,423</b>	<b>62,476</b>	<b>50,048</b>	<b>50,481</b>	<b>48,349</b>	<b>52,263</b>	<b>46,311</b>	<b>59,307</b>	<b>61,735</b>
<b>VE/EBITDA</b>	<b>13.36</b>	<b>11.71</b>	<b>9.94</b>	<b>8.79</b>	<b>8.85</b>	<b>7.62</b>	<b>9.33</b>	<b>7.44</b>	<b>7.73</b>	<b>7.25</b>	<b>6.64</b>	<b>7.01</b>
<b>P/U</b>	<b>23.76</b>	<b>19.82</b>	<b>16.91</b>	<b>13.94</b>	<b>13.92</b>	<b>12.12</b>	<b>15.42</b>	<b>12.16</b>	<b>12.44</b>	<b>11.70</b>	<b>10.76</b>	<b>10.79</b>
<b>P/VL</b>	<b>4.30</b>	<b>4.76</b>	<b>5.07</b>	<b>5.60</b>	<b>6.32</b>	<b>5.23</b>	<b>5.69</b>	<b>5.28</b>	<b>5.27</b>	<b>4.58</b>	<b>4.94</b>	<b>4.15</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(0.53)</b>	<b>(0.64)</b>	<b>(0.53)</b>	<b>(0.47)</b>	<b>(0.43)</b>	<b>(0.37)</b>	<b>(0.48)</b>	<b>(0.63)</b>	<b>(0.79)</b>	<b>(0.79)</b>	<b>(0.98)</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.37)	(0.60)	(0.77)	(0.68)	(0.52)	(0.45)	(0.41)	(0.49)	(0.65)	(0.88)	(0.90)	(1.23)
Deuda Neta / C.C.	(0.10)	(0.21)	(0.31)	(0.32)	(0.32)	(0.28)	(0.21)	(0.31)	(0.39)	(0.45)	(0.53)	(0.51)
<b>Cobertura Intereses</b>	<b>754.3</b>	<b>985.5</b>	<b>1,552.1</b>	<b>1,905.6</b>	<b>1,389.8</b>	<b>2,304.0</b>	<b>526.4</b>	<b>758.1</b>	<b>895.7</b>	<b>1,032.8</b>	<b>1,163.7</b>	<b>447.7</b>
<b>ROA</b>	<b>14.3%</b>	<b>19.0%</b>	<b>23.8%</b>	<b>31.4%</b>	<b>36.1%</b>	<b>35.3%</b>	<b>29.8%</b>	<b>34.1%</b>	<b>34.7%</b>	<b>31.0%</b>	<b>36.0%</b>	<b>32.3%</b>
<b>ROE</b>	<b>18.0%</b>	<b>23.9%</b>	<b>29.9%</b>	<b>40.0%</b>	<b>45.3%</b>	<b>43.1%</b>	<b>36.8%</b>	<b>43.4%</b>	<b>42.4%</b>	<b>39.2%</b>	<b>45.9%</b>	<b>38.5%</b>