SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.

RESULTADOS COMPARATIVOS ANUALES 2008 Y 2007

I. PUNTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2008:

Modificación al Plan Anual de Negocios:

México, D.F. a 27 de Febrero de 2009. El año 2008 fue un ejercicio de grandes retos para SARE Holding, S.A.B. de C.V. ("SARE" o "la Empresa") (BMV: SAREB). En la segunda mitad del año el entorno general comenzó a verse afectado por la crisis financiera internacional, hasta derivar en un ambiente económico recesivo. Ante este nuevo desafío, la Empresa modificó su plan anual de negocios, de tal manera que su nueva meta anual de crecimiento en ingresos fuera congruente con las condiciones predominantes en el mercado.

La crisis de las hipotecas de baja calidad, que inició en los Estados Unidos y se propagó rápidamente a los mercados financieros de otras regiones del mundo, afectó también a México. La incertidumbre y volatilidad presentes en los mercados obligaron a las instituciones financieras a actuar con mayor cautela y a volverse más selectivas en el otorgamiento de nuevos créditos.

La menor disponibilidad de crédito afectó al plan anual de negocios definido por SARE para el año 2008, debido a que contemplaba el uso de recursos incrementales de capital de trabajo para crecer y financiar la construcción simultánea de diversos desarrollos en producción. La mayor parte de la deuda se contrató a corto plazo para aprovechar los mejores costos financieros que prevalecían en el mercado. Finalmente, la crisis financiera propició un cambio abrupto en las condiciones de crédito.

Para mejorar el perfil de su estructura financiera, SARE colocó Certificados Bursátiles por $462 millones de pesos en el mes de Julio, a un plazo superior a 4 años, y dentro de un programa autorizado para emitir un total de $1,500 millones de pesos. En ese mismo mes, la Empresa tomó medidas prudenciales encaminadas a proteger y consolidar su estructura financiera conforme a los siguientes lineamientos:

- Reestructuración de la deuda de corto plazo.
- Aseguramiento de nuevas líneas de crédito puente para construcción.
- Adecuación de la estructura y del personal mediante reducción del gasto.
- Mayor aprovechamiento de la plataforma informática SARE en Líne@.
- Aplazamiento en el inicio de nuevos desarrollos verticales.
- Incremento en la participación de ventas dirigidas a los segmentos económico y social.
- Reenfoque prioritario a la cobranza sobre el crecimiento en ingresos.
- Búsqueda de nuevas alianzas estratégicas para compra de terrenos.
- Racionalización al programa de nuevas adquisiciones de terrenos.

Reestructuración de Deuda y Aseguramiento de Nuevas Líneas:

En Febrero 2009, SARE anunció la terminación del proceso de negociación de su reestructura de deuda de corto plazo con sus principales bancos acreedores. Esta renegociación fortalecerá la estructura financiera de la Empresa al enviar una mayor cantidad de su deuda a largo plazo. Adicionalmente se reduce el riesgo asociado con la renovación de los adeudos de corto plazo.

La estrategia de renegociación consistió en el intercambio de créditos quirografarios de corto plazo por créditos puente para construcción con plazos que pueden fluctuar entre 24 y 36 meses, de acuerdo a las características de cada proyecto. En todos los casos, los créditos puente representan recursos incrementales de capital de trabajo.

La formalización de los créditos puente representa un proceso continuo que inició en Enero de 2009 y se espera completar en el mes de Mayo. Los créditos se van otorgando en la medida que los bancos completan sus procesos internos de autorización y verificación técnica y jurídica, de modo de satisfacer sus lineamientos internos de operación.

Al tiempo que se negociaba esta reestructura, el saldo de la deuda con costo de SARE se incrementó, dada la combinación de los siguientes factores:

- La cobranza del último trimestre del año 2008 fue menor a lo programado debido a que se agotaron los subsidios federales para la vivienda económica en el mes de Agosto y no volvieron a reactivarse sino hasta el final del año. Adicionalmente, la Banca Comercial mostró mayor cautela en el otorgamiento de nuevos créditos hipotecarios.

- SARE requirió revisar la alianza para compra de terrenos con GMAC (General Motors Acceptance Corporation), dado que esta institución financiera se vio imposibilitada para fondear nuevas operaciones. La Empresa requirió contratar créditos quirografarios adicionales para liberar diversas parcelas que habían sido adquiridas dentro de este acuerdo y así poder conseguir los créditos puentes necesarios para construir las viviendas.

- La Empresa se encuentra en proceso de construcción de diversos edificios verticales de mayor altura dirigidos a los segmentos medio, residencial y segunda residencia. La terminación de estas obras está programada para la segunda mitad del año 2009, por lo que no generarán flujo de efectivo hasta esa fecha.

Reducción del Gasto de Operación:

A partir del mes de Julio 2008, SARE inició un proceso de reducción de gastos de operación conforme a objetivos específicos. La nómina disminuyó 17% mediante recortes selectivos a la estructura corporativa que pasó de 764 a menos de 600 trabajadores. Adicionalmente, se canceló la provisión para bonos corporativos correspondientes al ejercicio 2008 y se restringió el gasto administrativo. Estas previsiones apoyaron la mejora del margen UAFIDA y la estabilidad del margen de Utilidad Neta alcanzados en el año, no obstante los menores ingresos registrados en el ejercicio.

Plataforma Informática SARE en Líne@:

SARE en Líne@ permitió implementar con eficiencia la reducción de la estructura corporativa. La Empresa se encuentra inmersa en un proceso continuo de mejora y ampliación de esta plataforma tecnológica, que facilita la toma de decisiones y la asignación de prioridades. Durante el último trimestre 2008 se concluyó exitosamente la migración de los sistemas a la versión 6.0 de SAP que corre sobre la aplicación NetWeaver. Esto convierte a SARE en Líne@ en la herramienta integral más avanzada de la industria de la vivienda.

Modificación a la Mezcla de Ventas:

La menor producción de vivienda vertical se ha visto parcialmente compensada con nueva producción de vivienda horizontal para los segmentos económico y social, que presentan un ciclo de capital de trabajo más corto. De esta manera, se estima que estos segmentos tendrán una mayor participación en la mezcla de ventas proyectada para el año 2009.

Reenfoque a la Cobranza:

En el mes de Julio 2008 SARE tomó diversas medidas conducentes a acelerar la recuperación de su cobranza. Se decidió aplazar el inicio de nuevos desarrollos de vivienda vertical para reducir necesidades incrementales de capital de trabajo; y concentrar la producción en la terminación de todos los edificios en construcción de modo de tenerlos listos para su cobro subsiguiente. Asimismo, se redujo el tamaño de las etapas de construcción en los desarrollos de vivienda económica y social, en edificación horizontal, para acelerar la recepción de flujos de efectivo provenientes de la cobranza.

Reserva Territorial:

En el segundo semestre del año SARE pospuso la compra de nuevas reservas y renegoció programas de pago con sus proveedores de terrenos a fin de obtener un mayor plazo. Adicionalmente, se iniciaron negociaciones con diversos fondos interesados en la inversión conjunta de Bancos de Tierra.

II. MARCHA DEL NEGOCIO:

En el análisis que se presenta a continuación, las cifras monetarias de los años 2007 y 2008 están expresadas en miles de pesos nominales con poder adquisitivo al 31 de diciembre de cada año.

Estado de Resultados:

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado de resultados y sus crecimientos comparativos para los años 2007 y 2008:

CIFRAS COMPARATIVAS DEL ESTADO DE RESULTADOS			
Concepto	**Año 2008**	**Año 2007**	**Variación (%)**
Ventas totales	$4'626,058	$4'879,102	(5.2%)
UAFIDA *	$963,430	$969,153	(0.6%)
Utilidad Neta	$490,862	$517,371	(5.1%)

** UAFIDA: Utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciaciones y amortizaciones*

Las ventas anuales decrecieron 5.2%, dado que la Empresa redujo su producción a partir de la segunda mitad del año 2008. SARE basó su decisión conforme al entorno macroeconómico y financiero actual, caracterizado por mayores expectativas inflacionarias, alzas de tasas de interés, mayor astringencia crediticia y volatilidad generalizada en los mercados financieros.

No obstante el menor nivel de ingresos anuales, la UAFIDA se mantuvo relativamente estable entre ambos ejercicios en virtud de que la Empresa redujo sus gastos de operación. La utilidad neta decreció 5.1% por aumento generalizado en los costos financieros.

Volúmenes de Venta:

Entre 2007 y 2008, los volúmenes de venta se mantienen relativamente estables al pasar de 11,443 a 11,377 unidades, esto es, una disminución de 0,5%, como se muestra en la siguiente tabla:

VOLÚMENES DE VENTA (Unidades)			
Segmento	Año 2008	Año 2007	Variación (%)
Económica y Social	10,377	10,214	1.6%
Media y Residencial	1,000	1,229	(18.6%)
Mezcla Total	11,377	11.443	(0.5%)

Precios de Venta:

La siguiente tabla resume los precios de venta promedio para los años 2007 y 2008:

PRECIOS PROMEDIO DE VENTA			
Segmento	Año 2008	Año 2007	Variación (%)
Económica y Social	$269	$281	(4.3%)
Media y Residencial	$1,766	$1,590	11.0%
Mezcla Total	$400	$422	(5.2%)

El precio promedio de los segmentos económico y social se redujo 4.3% al pasar de $281 a $269, debido a la mayor producción de vivienda económica y tradicional baja para Infonavit. Por su parte, el precio promedio para los segmentos medio y residencial aumentó 11.0%, al pasar de $1,590 a $1,766, debido a la mayor inclusión de vivienda para el mercado de segunda residencia. El precio promedio para la mezcla de ventas en el cuarto trimestre 2008 es de $400, que representa una disminución de 5.2% respecto al mismo período en el año anterior.

Ingresos Totales:

La siguiente tabla muestra el desglose de los ingresos anuales por segmento:

DESGLOSE DE INGRESOS POR SEGMENTO					
Segmento	Año 2008	% Part.	Año 2007	% Part.	Cambio %
Económica y Social	$2'787,178	60.2%	$2'873,278	58.9%	(3.0%)
Media y Residencial	$1'765,093	38.2%	$1'953,737	40.0%	(9.7%)
Subtotal Vivienda	$4'552,271	98.4%	$4'827,015	98.9%	(5.7%)
Otros Ingresos	$73,787	1.6%	$52,087	1.1%	41.7%
Ingresos Totales	$4'626,058	100.0%	$4'879,102	100.0%	(5.2%)

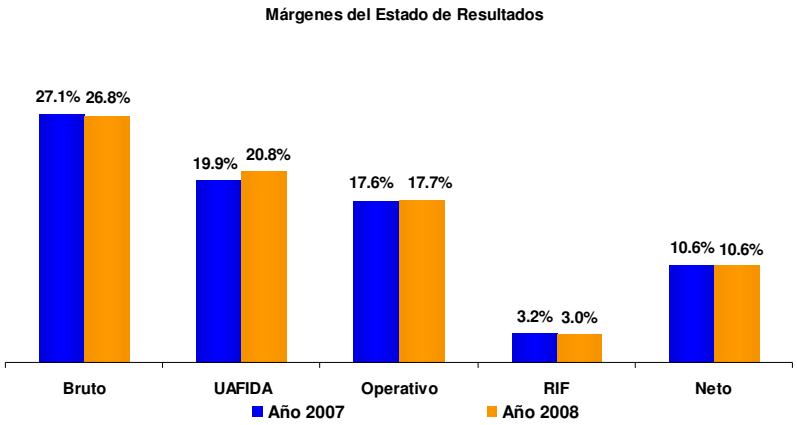
La siguiente tabla muestra la distribución de los ingresos por fuente de financiamiento hipotecario:

INGRESOS POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO		
Institución Financiera	Año 2008	Año 2007
Infonavit	49%	56%
Fovissste	11%	5%
Bancos Comerciales	34%	30%
Efectivo	3%	8%
Otros	3%	1%
Total	**100%**	**100%**

Infonavit económico y tradicional bajo representaron el 24% de los ingresos totales en 2008.

Márgenes:

La siguiente gráfica resume los márgenes del estado de resultados para los años 2007 y 2008:



Entre los años 2007 y 2008 la utilidad bruta disminuyó 6.2%, al pasar de $1'320,282 a $1'238,564. Esta disminución se explica por la combinación de menores ingresos, menor precio promedio de la mezcla de ventas y mayores costos en insumos primordiales como cemento y acero. En términos porcentuales el margen bruto disminuyó 29 puntos base, al pasar de 27.06% a 26.77%.

Los gastos de operación disminuyeron 7.9%, al pasar de $436,366 a $402,048, debido a eficiencias operativas y reducciones a la plantilla de personal, que tuvieron lugar a partir del tercer trimestre del año para adecuar la estructura de la Empresa conforme a sus nuevas metas de ingresos.

La UAFIDA entre ambos ejercicios se mantuvo relativamente estable, al disminuir solamente 0.6%, de $969,153 a $963,430. El margen de UAFIDA mejoró 97 puntos base, al pasar de 19.86% a 20.83% sobre ventas, gracias a los ahorros en gastos operativos alcanzados en el ejercicio.

A partir del año 2008 la Empresa adoptó la Norma de Información Financiera NIF D-6 que establece las reglas para la capitalización del Resultado Integral de Financiamiento. La siguiente tabla muestra la integración de la UAFIDA para los períodos analizados:

INTEGRACIÓN DE LA UAFIDA			
Concepto	**Año 2008**	**Año 2007**	**Variación (%)**
Utilidad de Operación	$820,852	$858,060	(4.3%)
Depreciación y Amortización	$15,664	$25,856	(39.4%)
RIF capitalizable costo	$103,064	$85,237	(20.9%)
RIF capitalizable inventario	$23,850	$0	Abs.
Total UAFIDA	$963,430	$969,153	(0.6%)
Margen UAFIDA	20.83%	19.86%	n.a.

El Resultado Integral de Financiamiento (RIF) disminuyó 10.9%, al pasar de $156,502 a $139,515. Esta disminución se explica principalmente por la aplicación de la NIF B-10 por la cual deja de calcularse el Resultado por Posición Monetaria (Repomo) a partir del presente año. En términos relativos el RIF presenta una reducción de 19 puntos base, al pasar de 3.02% a 3.21% sobre ventas.

La utilidad neta disminuyó 5.1%, al pasar de $517,371 a $490,862. El margen neto se mantiene relativamente estable entre ambos períodos al pasar de 10.60% a 10.61%.

Activos Totales:

La siguiente tabla muestra el desglose de los activos de la Empresa:

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS					
Concepto	31 Dic. 2008	% Part.	31 Dic. 2007	% Part.	Cambio
Caja	$325,799	3.4%	$446,774	5.6%	(27.1%)
Clientes	$6'694,843	70.0%	$5'397,195	67.1%	24.0%
Inventarios	$2´329,689	24.4%	$1'935,745	24.1%	20.4%
Otros	$60,945	0.6%	$93,668	1.2%	(34.9%)
Activo circulante	$9'411,276	98.4%	$7,873,382	97.9%	19.5%
Activo fijo	$154,202	1.6%	$165,531	2.1%	(6.8%)
Activo total	$9'565,478	100.0%	$8'038,913	100.0%	19.0%

Al cierre del ejercicio 2008, las principales cuentas del Activo son la Cartera de Clientes y los Inventarios con una participación de 70.0% y 24.4% respectivamente. Los activos fijos corresponden principalmente a moldes de acero y aluminio para construcción de vivienda horizontal, así como maquinaria especializada para su maniobra.

Cartera de Clientes y Cobranza:

La cartera de clientes se deriva del registro de los ingresos con base al método de avance de obra e incluye edificaciones en proceso de construcción que han sido vendidas a clientes individuales con el perfil indicado para contratar un crédito hipotecario. La siguiente tabla muestra el desglose de la Cartera de Cuentas por Cobrar y la Cobranza para los ejercicios 2007 y 2008:

CARTERA DE CLIENTES Y COBRANZA			
Concepto	Año 2008	Año 2007	Variación (%)
Cartera de Clientes (31 Dic.)	$6'694,843	$5'397,195	24.0%
Cobranza	$3'327,337	$3'046,865	9.2%
Unidades cobradas	9,155	8,463	8.2%
Rotación	454 días	343 días	n.a.

La cobranza anual equivale al 72% de las ventas registradas en el ejercicio 2008.

Inventarios:

La siguiente tabla muestra la composición de los inventarios al cierre de los ejercicios 2007 y 2008:

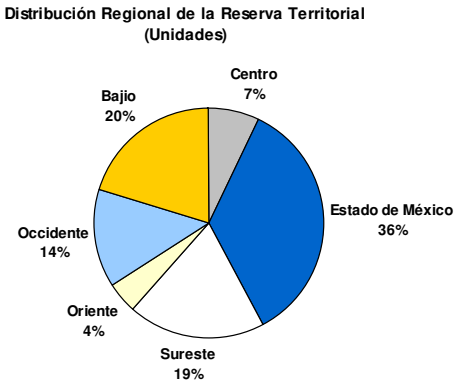
DESGLOSE DE INVENTARIOS					
Concepto	31 Dic. 2008	% Part.	31 Dic. 2007	% Part.	Cambio
Terrenos económico y social	$894,788	38.4%	$773,031	39.9%	15.8%
Terrenos medio y residencial	$610,036	26.2%	$589,505	31.5%	3.5%
Subtotal Terrenos	$1'504,824	64.6%	$1'362,536	70.4%	10.4%
Obra en Proceso	$824,865	35.4%	$573,209	29.6%	43.9%
Inventario Total	$2'329,689	100.0%	$1'935,745	100.0%	20.4%
Rotación Inventarios	230 días	n.a.	206 días	n.a.	n.a.
Rotación Proveedores	137 días	n.a.	130 días	n.a.	n.a.

En la tabla anterior, el inventario de obra en proceso corresponde a viviendas con avance de obra que no tienen un comprador identificado.

Reserva Territorial:

Al 31 de Diciembre 2008 el banco de tierras de SARE consta de 49,109 unidades, que representan aproximadamente 4 años de producción anticipada al nivel de producción actual. La reserva se subdivide a su vez en 43,213 unidades para el segmento económico – social; y 5,897 unidades para el segmento medio – residencial.

El banco de terrenos representa un potencial de venta equivalente a $18,050 millones de pesos, medido a precios actuales. Este valor se determina con base al precio de venta estimado para las viviendas que se construirán sobre dichos terrenos. La siguiente gráfica muestra la distribución regional del banco de tierras al 31 de Diciembre de 2008:



Liquidez y Apalancamiento:

La siguiente tabla compara el nivel de apalancamiento de la Empresa al cierre de los ejercicios 2007 y 2008; y desglosa la conformación de la deuda neta:

APALANCAMIENTO			
Concepto	**31 Diciembre 2008**	**31 Diciembre 2007**	**Variación (%)**
Deuda Onerosa Corto Plazo	$820,683	$439,470	86.7%
Deuda Onerosa Largo Plazo	$1'843,652	$1'368,424	34.7%
Deuda Onerosa Total	$2'664,335	$1'807,894	14.0%
Caja	$325,799	$446,774	47.4%
Deuda Onerosa Neta	$2,338,536	$1'361,120	48.7%
Pasivo Total	$4'990,688	$3'895,389	71.8%
Capital Contable	$4'574,790	$4'143,524	10.4%
Apalancamiento Total	1.1	0.9	n.a.
Apalancamiento Neto	0.5	0.3	n.a.

Al cierre de Febrero 2009, el saldo de la deuda onerosa de corto plazo es de $630 millones, dado que se han cubierto tres amortizaciones adicionales al CB SARE 05, formalizado diversos créditos puentes dentro de la reestructura y amortizado otros créditos. La Empresa estima que, una vez completada la implementación de la reestructura, la deuda de corto plazo podrá disminuir otros $325 millones más. Es importante mencionar que el saldo de los créditos de corto plazo reestructurados se transfiere a largo plazo.

III. RESUMEN FINANCIERO DEL AÑO 2008:

La siguiente tabla resume los principales rubros de los estados financieros de SARE para los años 2008 y 2007:

CIFRAS RELEVANTES(*) AÑO 2008 VS. AÑO 2007		
Ventas totales	$4'626,058	
Decremento en ingresos	(5.2%)	↓
UAFIDA	$963,430	
Decremento en UAFIDA	(0.6%)	↓
Margen UAFIDA	20.83%	↑
Utilidad neta	$490,862	
Decremento en utilidad neta	(5.1%)	↓
Margen de utilidad neta	10.61%	↑
Volumen total	11,377	Unidades
Decremento en volumen	(0.6%)	↓
Precio de venta promedio	$400	
Decremento en precio de venta promedio	(5.2%)	↓
Banco de tierras	49,109	Lotes
Activo total	$9'565,478	↑
Capital contable	$4'574,790	↑
Liquidez	3.9	Veces
Apalancamiento total	1.1	Veces
Deuda neta a capital contable	0.5	Veces
Rotación promedio de cartera de clientes	454	Días
Rotación promedio de inventarios	230	Días
Rotación promedio de proveedores	137	Días
Ciclo de Capital de Trabajo	547	Días

(*) Las cifras monetarias de los años 2007 y 2008 están expresadas en miles de pesos nominales con poder adquisitivo al 31 de diciembre de cada año.

Galaxia "Tecámac El Llano", Estado de México

Estados de Resultados Anuales:

SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS ANUALES
Las cifras están expresadas en miles de pesos nominales con fecha valor al 31 de diciembre de cada año

	Ene - Dic 08	%	Ene - Dic 07	%	Var. %
Ventas	**$ 4,626,058**	**100.0%**	**$ 4,879,102**	**100.0%**	**-5.2%**
Costo de ventas	$ 3,387,494	73.2%	$ 3,558,820	72.9%	-4.8%
Utilidad bruta	**$ 1,238,564**	**26.8%**	**$ 1,320,282**	**27.1%**	**-6.2%**
Gastos operativos	$ 402,048	8.7%	$ 436,366	8.9%	-7.9%
Depreciación y amortización	$ 15,664	0.3%	$ 25,856	0.5%	-39.4%
Utilidad operativa	**$ 820,852**	**17.7%**	**$ 858,060**	**17.6%**	**-4.3%**
Resultado integral de financiamiento	$ 139,515	3.0%	$ 156,502	3.2%	-10.9%
Otros gastos	-$ 226	0.0%	-$ 17,399	-0.4%	-98.7%
Utilidad antes de impuestos	**$ 681,563**	**14.7%**	**$ 718,957**	**14.7%**	**-5.2%**
Impuestos y provisiones	$ 190,701	4.1%	$ 201,586	4.1%	-5.4%
Utilidad neta:	**$ 490,862**	**10.6%**	**$ 517,371**	**10.6%**	**-5.1%**
Utilidad mayoritaria	$ 443,318	9.6%	$ 486,962	**10.0%**	**-9.0%**
Utilidad minoritaria	$ 47,544	1.0%	$ 30,409	**0.6%**	**56.3%**
Uafida	**$ 963,430**	**20.8%**	**$ 969,153**	**19.9%**	**-0.6%**

Balances al 31 de Diciembre:

SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.
BALANCES
Las cifras están expresadas en miles de pesos nominales con fecha valor al 31 de diciembre de cada año

	31-dic-08	%	31-dic-07	%	Var. %
Caja	$ 325,799	3.4%	$ 446,774	5.6%	-27.1%
Cuentas por cobrar	$ 6,694,843	70.0%	$ 5,397,195	67.1%	24.0%
Inventarios	$ 2,329,689	24.4%	$ 1,935,745	24.1%	20.4%
Otros	$ 60,945	0.6%	$ 93,668	1.2%	-34.9%
Activos circulantes	**$ 9,411,276**	**98.4%**	**$ 7,873,382**	**97.9%**	**19.5%**
Activos fijos y otros	$ 154,202	1.6%	$ 165,531	2.1%	-6.8%
Activos totales	**$ 9,565,478**	**100.0%**	**$ 8,038,913**	**100.0%**	**19.0%**
Créditos de corto plazo	$ 628,375	6.6%	$ 439,470	5.5%	43.0%
Certificados bursátiles	$ 192,308	2.0%	$ -	0.0%	
Proveedores terrenos y materiales	$ 1,337,503	14.0%	$ 1,204,412	15.0%	11.1%
Otros	$ 264,540	2.8%	$ 311,132	3.9%	-15.0%
Pasivos circulantes	**$ 2,422,726**	**25.3%**	**$ 1,955,014**	**24.3%**	**23.9%**
Créditos de largo plazo	$ 1,381,652	14.4%	$ 368,424	4.6%	275.0%
Certificados bursátiles	$ 462,000	4.8%	$ 1,000,000	12.4%	-53.8%
Impuestos diferidos	$ 723,840	7.6%	$ 561,535	7.0%	28.9%
Obligaciones laborales	$ 470	0.0%	$ 10,416	0.1%	-95.5%
Pasivos totales	**$ 4,990,688**	**52.2%**	**$ 3,895,389**	**48.5%**	**28.1%**
Inversión accionistas mayoritarios	$ 3,797,988	39.7%	$ 3,367,826	41.9%	12.8%
Inversión accionistas minoritarios	$ 776,802	8.1%	$ 775,698	9.6%	0.1%
Capital contable	**$ 4,574,790**	**47.8%**	**$ 4,143,524**	**51.5%**	**10.4%**
Pasivo total y capital contable	**$ 9,565,478**	**100.0%**	**$ 8,038,913**	**100.0%**	**19.0%**

RESULTADOS COMPARATIVOS OCTUBRE – DICIEMBRE 2008 Y 2007

CIFRAS RELEVANTES OCTUBRE – DICIEMBRE 2008 VS. OCTUBRE – DICIEMBRE 2007		
Ventas totales	$941,548	
Decremento en ingresos	(17.4%)	↓
UAFIDA	$208,769	
Decremento en UAFIDA	(11.1%)	↓
Margen UAFIDA	22.17%	
Utilidad neta	$85,107	
Decremento en utilidad neta	(32.2%)	↓
Margen de utilidad neta	9.04%	
Volumen total	2,288	Unidades
Decremento en volumen	(8.0%)	↓
Precio de venta promedio	$405	
Decremento en precio de venta promedio	(10.6%)	↓

Estados de Resultados Octubre - Diciembre:

SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS TRIMESTRALES (OCTUBRE - DICIEMBRE)
Las cifras están expresadas en miles de pesos nominales con fecha valor al 31 de diciembre de cada año

	Oct - Dic 08	%	Oct - Dic 07	%	Var. %
Ventas	**$ 941,548**	**100.0%**	**$ 1,139,638**	**100.0%**	**-17.4%**
Costo de ventas	$ 684,702	72.7%	$ 810,668	71.1%	-15.5%
Utilidad bruta	**$ 256,846**	**27.3%**	**$ 328,970**	**28.9%**	**-21.9%**
Gastos operativos	$ 84,589	9.0%	$ 101,846	8.9%	-16.9%
Depreciación y amortización	$ 875	0.1%	$ 8,605	0.8%	-89.8%
Utilidad operativa	**$ 171,382**	**18.2%**	**$ 218,519**	**19.2%**	**-21.6%**
Resultado integral de financiamiento	$ 54,583	5.8%	$ 64,055	5.6%	-14.8%
Otros gastos	-$ 1,556	-0.2%	-$ 25,613	-2.2%	-93.9%
Utilidad antes de impuestos	**$ 118,355**	**12.6%**	**$ 180,077**	**15.8%**	**-34.3%**
Impuestos y provisiones	$ 33,248	3.5%	$ 54,539	4.8%	-39.0%
Utilidad neta	**$ 85,107**	**9.0%**	**$ 125,538**	**11.0%**	**-32.2%**
Uafida	**$ 208,769**	**22.2%**	**$ 234,724**	**20.6%**	**-11.1%**

Perfil:

SARE es una Empresa desarrolladora de vivienda fundada en el año 1967. Desde sus orígenes ha desarrollado proyectos para el mercado de vivienda de la Ciudad de México, el más grande y avanzado en el país. La Empresa tiene presencia en 10 entidades de la República Mexicana y comercializa sus viviendas a través de marcas prestigiadas como "Galaxia", "Privanza", "Altitude" y "Marena". Su modelo de negocios se caracteriza por su bajo nivel de riesgo gracias a su diversificación a todos los segmentos del mercado: económico, social, medio, residencial y segunda residencia.

Galaxias Tu casa con estrella

PRIVANZA mi espacio, mi momento y mi vida

ALTITUDE

MARENA

Relación con inversionistas:

México:

Alberto Baz García de León
DGA de Finanzas
SARE Holding, S.A.B. de C.V.
abaz@sare.com.mx

Directo: 52 (55) 5326 7093
Conmutador: 52 (55) 5326 7026
Fax: 52 (55) 5326 7047

Periférico Sur 3395
Colonia Rincón del Pedregal
México, D. F. 14120

Página en Internet:
http://www.sare.com.mx

Nueva York:

María Barona
Kenia Vargas
i-advize Corporate Communications, Inc.
sare@i-advize.com

001 (212) 406 3691
001 (212) 406 3695
001 (212) 509 7711

82 Wall Street, Suite 805
Nueva York, NY 10005
EUA

sare@i-advize.com