



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

### RESULTADOS COMPARATIVOS PRIMEROS TRIMESTRES 2010 Y 2009

#### I. PUNTOS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE 2010:

México, D. F. a 27 de Abril de 2010. SARE Holding, S.A.B. de C.V. ("SARE" o "la Empresa") (BMV: SAREB). Las cifras contenidas en este reporte están expresadas en pesos mexicanos y elaboradas conforme a los lineamientos definidos por la "Interpretación a las Normas de Información Financiera 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles (INIF 14)", emitidos el 11 de diciembre de 2008 por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF). Es importante recordar que SARE adoptó de manera anticipada esta Norma, habiéndola aplicado a sus Estados Financieros desde la publicación de sus resultados correspondientes al cuarto trimestre 2009 y cierre del ejercicio 2009.

#### Enfoque de Negocios:

Durante el primer trimestre 2010 la actividad de la Empresa se ha enfocado principalmente a la terminación, escrituración y cobro de sus principales obras verticales para los segmentos medio y residencial. La titulación de estas viviendas se ha convertido en la directriz fundamental de la operación y determina, en buena medida, el ritmo de la producción y ventas. En este período, la titulación de viviendas verticales ha permitido reducir el nivel de deuda con costo en aproximadamente \$142 millones, respecto al cierre de diciembre 2009.

La prioridad dada a la terminación y titulación de la vivienda vertical ha incrementado la participación de la Vivienda Media y Residencial (VMR) en la mezcla de ventas, de tal manera que este segmento representa aproximadamente el 58% de los Ingresos Totales del primer trimestre 2010.

Como lo confirma la reducción en el nivel de deuda con costo, la Empresa continúa aplicando una estrategia financiera dirigida a reducir sus necesidades incrementales de capital de trabajo, basada en los siguientes grandes lineamientos:

- Adecuación del ritmo de construcción conforme a la velocidad de venta;
- Redefinición de los programas de construcción para maximizar el número de viviendas terminadas y lista para titularse;
- Programa de trabajo con mayor énfasis a la producción de vivienda horizontal dirigida a los segmentos de Vivienda Económico y Social (VIS).

En los próximos trimestres, el principal reto para SARE consistirá en reactivar su producción de vivienda horizontal, tanto en obras en proceso como en desarrollos por iniciar, de modo tal de incrementar gradualmente la participación de la Vivienda Económica y Social en su mezcla de ingresos y acortar paulatinamente la duración del ciclo de capital de trabajo.

Es importante resaltar que la mayor parte de los nuevos desarrollos por iniciar corresponde a viviendas horizontales para los segmentos económico y social. Asimismo, los nuevos desarrollos dirigidos a los segmentos medio y residencial se proyectan a menores alturas y precios de venta.



SARE

## II. MARCHA DEL NEGOCIO:

**NOTA: los Estados Financieros que se muestran a continuación están elaborados de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Norma Contable INIF – 14, por la cual los ingresos se reconocen con base a titulaciones.**

En el análisis que se presenta a continuación, las cifras monetarias de los primeros trimestres 2009 y 2010 están expresadas en miles de pesos nominales con poder adquisitivo al 31 de marzo de cada año.

### Estado de Resultados:

La siguiente tabla resume los principales rubros del Estado de Resultados para los primeros trimestres de los años 2009 y 2010:

CIFRAS COMPARATIVAS DEL ESTADO DE RESULTADOS			
Concepto	1er Trimestre 2010	1er Trimestre 2009	Variación (%)
Ventas Totales	\$565,576	\$611,149	-7.5%
UAFIDA *	\$108,982	\$115,574	-5.7%
Utilidad Neta	\$34,683	\$46,542	-25.5%

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

Durante el primer trimestre 2010 las ventas decrecieron 7.5%, al pasar de \$611,149 a \$565,576. El 58.3% de las Ventas Totales corresponde a Vivienda Media y Residencial, dada la decisión de la Empresa de dar prioridad a la terminación y titulación de sus obras verticales.

Los menores ingresos registrados en el período se explican por la menor producción en desarrollos horizontales destinados a los segmentos económico y social, debido a que la Empresa ha destinado un mayor monto de recursos a la terminación de obras verticales para tenerlas listas para titularse.

Entre ambos períodos la UAFIDA muestra una disminución de 5.7%, al pasar de \$115,574 a \$108,982, debido al menor monto de Ventas Totales. Asimismo, la Empresa decidió mantener estables sus precios de venta y, en ocasiones, aplicar descuentos para incentivar el desplazamiento más rápido de los productos de VMR.

Como resultado de la combinación de estos factores, la utilidad neta decrece 25.5%, al pasar de \$46,542 a \$34,683.

### Volúmenes de Venta:

Entre los primeros trimestres 2009 y 2010, el volumen total de venta disminuye 29.4%, al pasar de 1,457 a 1,028 unidades. El menor volumen del trimestre se vio parcialmente compensado por un incremento en el precio de venta promedio, gracias a la inclusión de productos de mayor precio de venta, destinados a los segmentos medio, residencial y de segunda residencia. La siguiente tabla muestra el comportamiento de los volúmenes de venta para los primeros trimestres de 2009 y 2010:

VOLÚMENES DE VENTA (Unidades)			
Segmento	1er Trimestre 2010	1er Trimestre 2009	Variación (%)
Económica y Social	860	1,278	-32.7%
Media y Residencial	168	179	-6.1%
Total	1,028	1,457	-29.4%



SARE

### Precios de Venta:

La siguiente tabla muestra el comportamiento de los precios de venta promedio para los primeros trimestres 2009 y 2010:

PRECIOS PROMEDIO DE VENTA			
Segmento	1er Trimestre 2010	1er Trimestre 2009	Variación (%)
Económica y Social	\$258	\$273	-5.5%
Media y Residencial	\$1,961	\$1,399	40.2%
Mezcla Total	\$536	\$412	30.1%

El precio promedio de la Mezcla Total se incrementa 30.1%, al pasar de \$412 a \$536. A su vez, el precio promedio de los segmentos Económico y Social disminuye 5.5%, al pasar de \$273 a \$258; y el precio promedio de los segmentos Medio y Residencial se incrementa 40.2%, al pasar de \$1,399 a \$1,961, dada la mayor inclusión de segundas residencias en la mezcla de productos.

### Ingresos Totales:

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

DESGLOSE DE LOS INGRESOS					
Segmento	1er Trim. 2010	% Part.	1er Trim. 2009	% Part.	Cambio (%)
Económico y Social	\$221,750	39.2%	\$349,314	57.2%	-36.5%
Media y Residencial	\$329,494	58.3%	\$250,501	41.0%	31.5%
<i>Subtotal Vivienda</i>	<i>\$551,244</i>	<i>97.5%</i>	<i>\$599,815</i>	<i>98.1%</i>	<i>-8.1%</i>
Otros Ingresos	\$14,332	2.5%	\$11,334	1.9%	26.5%
Ingresos Totales	\$565,576	100.0%	\$611,149	100.0%	-7.5%

La participación de la VMR en los Ingresos Totales pasa de 40.99% a 58.26%, dado que la Empresa tituló viviendas de los segmentos medio y residencial a precios promedio significativamente mayores; y a que se redujo la producción de construcciones horizontales para VIS para dar prioridad a la terminación de las obras verticales. La distribución de ingresos por fuente de financiamiento hipotecario se muestra en la siguiente tabla, correspondiente al primer trimestre del año 2010:

INGRESOS POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO HIPOTECARIO		
Fuente Hipotecaria	1er Trimestre 2010	Participación (%)
Infonavit Económico	\$825	0.1%
Infonavit Tradicional Bajo	\$185,537	33.7%
Infonavit Tradicional	\$51,008	9.3%
Cofinavit	\$10,005	1.8%
<i>Infonavit Total</i>	<i>\$247,375</i>	<i>44.9%</i>
Fovissste	\$38,370	7.0%
SHF	\$1,540	0.3%
Bancos Comerciales	\$137,645	25.0%
Efectivo	\$126,314	22.9%
Total	\$551,244	100.0%

El Infonavit es la principal fuente de financiamiento hipotecario, con una participación conjunta de 44.9% del total de ingresos. En orden de importancia le siguen los Bancos Comerciales y las ventas de contado, con una participación respectiva de 25.0% y 22.9%.

**Márgenes:**

La siguiente tabla resume los márgenes comparativos del Estado de Resultados para los primeros trimestres de los ejercicios 2009 y 2010; e incluye su variación en términos de puntos base:

<b>MÁRGENES COMPARATIVOS DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Margen</b>	<b>1er Trimestre 2010</b>	<b>1er Trimestre 2009</b>	<b>Variación (pb)</b>
Bruto	26.28%	27.08%	-80
UAFIDA	19.27%	18.91%	36
Operativo	13.63%	15.29%	-166
RIF	4.16%	4.59%	-43
Neto	6.13%	7.62%	-149

Entre los primeros trimestres 2009 y 2010, la utilidad bruta disminuye 10.21%, al pasar de \$165,503 a \$148,613, como resultado del mayor costo de ventas registrado entre ambos periodos. En términos porcentuales el margen bruto disminuye 80 puntos base, al pasar de 27.08% a 26.28%.

Los gastos de operación se mantuvieron relativamente estables entre uno y otro período, al pasar de \$68,478 a \$68,344, esto es, una reducción de 0.2%. En términos porcentuales, los gastos de operación muestran un aumento de 88 puntos base al pasar de 11.20% a 12.08% sobre ventas.

La UAFIDA disminuye 5.7%, al pasar de \$115,574 a \$108,982. El margen de UAFIDA aumenta 36 puntos base, al pasar de 18.91% a 19.27% sobre ventas. La siguiente tabla muestra la integración de la UAFIDA para los periodos analizados:

<b>INTEGRACIÓN DE LA UAFIDA</b>			
<b>Concepto</b>	<b>1er Trimestre 2010</b>	<b>1er Trimestre 2009</b>	<b>Variación (%)</b>
Utilidad de Operación	\$77,073	\$93,430	-17.5%
Depreciación y Amortización	\$3,196	\$3,595	-11.1%
RIF capitalizable al costo	\$28,713	\$18,549	54.8%
Total UAFIDA	\$108,982	\$115,574	-5.7%

El Resultado Integral de Financiamiento (RIF) disminuye 16.18%, al pasar de \$28,058 a \$23,519. Esta mejora se explica en parte por la amortización de deuda alcanzada en el periodo. En términos porcentuales el RIF disminuye 43 puntos base, al pasar de 4.59% a 4.16%.

La utilidad neta disminuye 25.48%, al pasar de \$46,542 a \$34,683. Entre ambos primeros trimestres, el margen neto disminuye 149 puntos base al pasar de 7.62% a 6.13%.



SARE

### Activos Totales:

La siguiente tabla muestra el desglose de los activos de la Empresa al 31 de Marzo, para los ejercicios 2009 y 2010:

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS					
Concepto	31 Marzo 2010	% Part.	31 Marzo 2009	% Part.	Variación (%)
Caja	\$119,617	1.3%	\$210,422	2.4%	-43.2%
Cartera de Clientes	\$222,921	2.5%	\$244,717	2.8%	-8.9%
Inventarios	\$6,939,226	77.2%	\$6,791,587	76.5%	2.2%
Otros	\$280,355	3.1%	\$254,353	2.9%	10.2%
<i>Activo Circulante</i>	<i>\$7,562,119</i>	<i>84.1%</i>	<i>\$7,501,079</i>	<i>84.5%</i>	<i>0.8%</i>
Inventarios Largo Plazo	\$1,106,446	12.3%	\$1,225,376	13.8%	-9.7%
Mobiliario y Equipo	\$117,218	1.3%	\$128,829	1.5%	-9.0%
Inversiones en Acciones	\$13,692	0.2%	\$22,029	0.2%	-37.8%
Impuestos Diferidos	\$193,922	2.2%	\$0	0.0%	abs.
<b>Activo Total</b>	<b>\$8,993,397</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$8,877,313</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.3%</b>

Al cierre del primer trimestre la principal cuenta del Activo son los Inventarios, cuya composición se analiza en la siguiente sección.

### Inventarios:

La siguiente tabla muestra la composición de los inventarios al 31 de Marzo de 2010 y 2009:

Concepto	31 Marzo 2010	% Part.	31 Marzo 2009	% Part.	Variación (%)
Terrenos económico y social	\$1,064,694	13.2%	\$1,034,417	12.9%	2.9%
Terrenos medio y residencial	\$804,499	10.0%	\$937,548	11.7%	-14.2%
<i>Subtotal Terrenos</i>	<i>\$1,869,193</i>	<i>23.2%</i>	<i>\$1,971,965</i>	<i>24.6%</i>	<i>-5.2%</i>
Obra en Proceso	\$6,176,479	76.8%	\$6,044,998	75.4%	2.2%
<b>Inventario Total</b>	<b>\$8,045,672</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$8,016,963</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.4%</b>
Rotación de Inventarios	1,241 días	n.a	1,244 días	n.a	n.a

Los terrenos se clasifican a su vez en inventarios de corto y largo plazo. Se consideran como terrenos de largo plazo aquellos que corresponden a desarrollos, o etapas de los mismos, cuya edificación se estima que no dará inicio en los próximos doce meses.

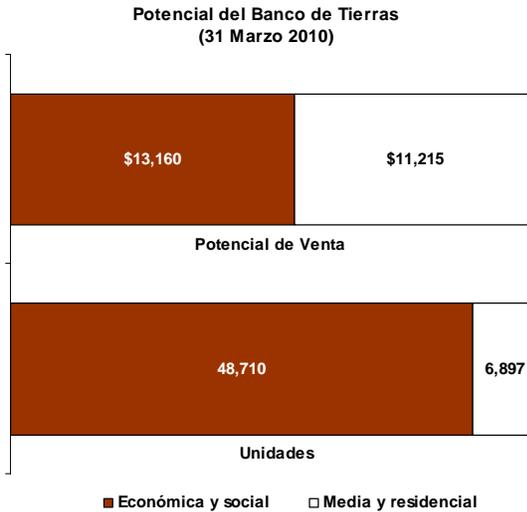
Asimismo, dentro de la clasificación de largo plazo se consideran aquellos desarrollos, o etapas de los mismos, que aun habiendo iniciado sus trabajos de edificación, se estima que no generarán ingresos importantes durante los siguientes doce meses. La siguiente tabla muestra la clasificación de los inventarios conforme a estos criterios:

INVENTARIOS			
Concepto	31-mar-10	31-mar-09	Variación (%)
Inventarios de Corto Plazo	\$6,939,226	\$6,791,587	2.2%
Inventarios de Largo Plazo	\$1,106,446	\$1,225,376	-9.7%
<b>Total Inventarios</b>	<b>\$8,045,672</b>	<b>\$8,016,963</b>	<b>0.4%</b>

De un período al otro, los inventarios totales se muestran relativamente estables. SARE ha minimizado la adquisición de nuevos terrenos para reducir necesidades de capital de trabajo.

**Reserva Territorial:**

Al 31 de Marzo de 2010 el Banco de Tierras de SARE consta de 55,607 unidades, de las cuales 48,710 lotes corresponden a VIS; y 6,897 lotes a VMR. La reserva territorial representa un potencial de venta equivalente a \$24,375 millones, 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 de la reserva por segmentos y su potencial de venta:



**Liquidez y Apalancamiento:**

La siguiente tabla desglosa la conformación de la Deuda Onerosa Total y compara el nivel de apalancamiento de la Empresa al cierre de los primeros trimestres de los ejercicios 2009 y 2010:

<b>APALANCAMIENTO</b>			
<b>Concepto</b>	<b>31 Marzo 2010</b>	<b>31 Marzo 2009</b>	<b>Variación (%)</b>
Deuda Onerosa de Corto Plazo	\$254,699	\$783,160	-67.5%
Deuda Onerosa de Largo Plazo	\$2,066,740	\$1,352,099	52.9%
Certificados Bursátiles	\$462,000	\$462,000	0.0%
<i>Deuda Onerosa Total</i>	<i>\$2,783,439</i>	<i>\$2,597,259</i>	<i>7.2%</i>
Caja	\$119,617	\$210,422	-43.2%
<i>Deuda Onerosa Neta</i>	<i>\$2,663,822</i>	<i>\$2,386,837</i>	<i>11.6%</i>
Pasivo Total	\$5,442,330	\$5,503,214	-1.1%
Capital Contable	\$3,551,067	\$3,374,099	5.2%
Apalancamiento Total	1.53	1.63	n.a.
Apalancamiento Neto	0.75	0.71	n.a.

Es importante destacar que al cierre del ejercicio 2009, la deuda onerosa total ascendía a \$2'925,156. De esta manera, de un trimestre al otro, la deuda onerosa total disminuye \$141,717. Esta disminución se debe principalmente a las amortizaciones de créditos puente que se generan por la venta y titulación de viviendas verticales durante el presente trimestre.

Por su parte, la razón de Apalancamiento Total disminuye de un trimestre a otro, al pasar de 1.63 a 1.53 veces, en razón de la combinación favorable de un menor nivel de Deuda Onerosa y Pasivos Totales junto con una mayor base de Capital Contable.



SARE

### III. RESUMEN FINANCIERO DEL PRIMER TRIMESTRE 2010:

La siguiente tabla resume los principales rubros de los estados financieros de SARE para los primeros trimestres de los ejercicios 2009 y 2010:

CIFRAS RELEVANTES(*) PRIMER TRIMESTRE 2010 vs. PRIMER TRIMESTRE 2009		
Ventas totales	\$565,576	
Decremento en Ventas	(7.46%)	
UAFIDA	\$108,982	
Decremento en UAFIDA	(5.70%)	
Margen UAFIDA	19.27%	
Utilidad neta	\$34,683	
Decremento en utilidad neta	(25.48%)	
Margen de utilidad neta	6.13%	
Volumen total	1,028	Unidades
Decremento en volumen	(29.4%)	
Precio de venta promedio	\$536	
Incremento en precio de venta promedio	30.1%	
Banco de tierras	55,607	Lotes
Potencial de Venta	\$24,375	Millones
Activo total	\$8'993,397	
Capital contable	\$3'551,067	
Liquidez	3.18	Veces
Apalancamiento total	1.53	Veces
Deuda neta a capital contable	0.75	Veces
Rotación promedio de cartera de clientes	31	Días
Rotación promedio de inventarios	1,241	Días
Rotación promedio de proveedores	194	Días
Ciclo de Capital de Trabajo	1,078	Días

(\*) Las cifras monetarias de los primeros trimestres 2009 y 2010 están expresadas en miles de pesos nominales con poder adquisitivo al 31 de marzo de cada año.



SARE

Estados de Resultados Trimestrales Enero - Marzo:

SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.  
ESTADOS DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Las cifras están expresadas en miles de pesos nominales con fecha valor al 31 de Marzo de cada año

	Ene - Mar 10	%	Ene - Mar 09	%	Var. %
<b>Ventas</b>	\$ 565,575	100.0%	\$ 611,149	100.0%	-7.5%
Costo de ventas	\$ 416,963	73.7%	\$ 445,646	72.9%	-6.4%
<b>Utilidad bruta</b>	\$ 148,613	26.3%	\$ 165,503	27.1%	-10.2%
Gastos operativos	\$ 68,344	12.1%	\$ 68,478	11.2%	-0.2%
Depreciación y amortización	\$ 3,196	0.6%	\$ 3,595	0.6%	-11.1%
<b>Utilidad operativa</b>	\$ 77,073	13.6%	\$ 93,430	15.3%	-17.5%
Resultado integral de financiamiento	\$ 23,519	4.2%	\$ 28,058	4.6%	-16.2%
Otros gastos	\$ 3,543	0.6%	-\$ 1,117	-0.2%	-417.2%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	\$ 50,011	8.8%	\$ 66,489	10.9%	-24.8%
Impuestos y provisiones	\$ 15,328	2.7%	\$ 19,947	3.3%	-23.2%
<b>Utilidad neta</b>	\$ 34,683	6.1%	\$ 46,542	7.6%	-25.5%
<b>Uafida</b>	\$ 108,982	19.3%	\$ 115,574	18.9%	-5.7%

Balances al 31 de Marzo:

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

Las cifras están expresadas en miles de pesos nominales con fecha valor al 31 de Marzo de cada año

	31-mar-10	%	31-mar-09	%	Var. %
Caja	\$ 119,617	1.3%	\$ 210,422	2.4%	-43.2%
Cuentas por cobrar	\$ 222,921	2.5%	\$ 244,717	2.8%	-8.9%
Inventarios	\$ 6,939,226	77.2%	\$ 6,791,587	76.5%	2.2%
Otros	\$ 280,355	3.1%	\$ 254,353	2.9%	10.2%
<b>Activos circulantes</b>	\$ 7,562,119	84.1%	\$ 7,501,079	84.5%	0.8%
Inventarios Inmobiliarios	\$ 1,106,446	12.3%	\$ 1,225,376	13.8%	-9.7%
Mobiliario y Equipo	\$ 117,218	1.3%	\$ 128,829	1.5%	-9.0%
Impuestos Diferidos	\$ 193,922	2.2%	\$ -	0.0%	abs.
Inversiones en acciones	\$ 13,692	0.2%	\$ 22,029	0.2%	-37.8%
<b>Activos totales</b>	\$ 8,993,397	100.0%	\$ 8,877,313	100.0%	1.3%
Créditos de corto plazo	\$ 254,699	2.8%	\$ 744,698	8.4%	-65.8%
Certificados bursátiles	\$ -	0.0%	\$ 38,462	0.4%	-100.0%
Proveedores terrenos y materiales	\$ 909,610	10.1%	\$ 1,233,915	13.9%	-26.3%
Anticipos de Clientes	\$ 988,465	11.0%	\$ 1,216,301	13.7%	-18.7%
Acreedores Diversos	\$ 172,210	1.9%	\$ 151,042	1.7%	14.0%
Impuestos por pagar	\$ 42,379	0.5%	\$ 37,458	0.4%	13.1%
ISR por consolidación fiscal	\$ 11,808	0.1%	\$ -	0.0%	abs.
<b>Pasivos circulantes</b>	\$ 2,379,171	26.5%	\$ 3,421,876	38.5%	-30.5%
Créditos de largo plazo	\$ 2,066,740	23.0%	\$ 1,352,099	15.2%	52.9%
Certificados bursátiles	\$ 462,000	5.1%	\$ 462,000	5.2%	0.0%
Obligaciones laborales	\$ 54	0.0%	\$ 66	0.0%	-18.2%
ISR diferido	\$ 332,441	3.7%	\$ 267,173	3.0%	24.4%
ISR por consolidación fiscal	\$ 201,924	2.2%	\$ -	0.0%	abs.
<b>Pasivos totales</b>	\$ 5,442,330	60.5%	\$ 5,503,214	62.0%	-1.1%
Inversión accionistas mayoritarios	\$ 2,830,709	31.5%	\$ 2,653,393	29.9%	6.7%
Inversión accionistas minoritarios	\$ 720,358	8.0%	\$ 720,706	8.1%	0.0%
<b>Capital contable</b>	\$ 3,551,067	39.5%	\$ 3,374,099	38.0%	5.2%
<b>Pasivo total y capital contable</b>	\$ 8,993,397	100.0%	\$ 8,877,313	100.0%	1.3%



SARE

**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 en donde se ubican tres de las cuatro ciudades más grandes del país: México, Guadalajara y Puebla; y dos de los centros turísticos más importantes: Acapulco y Cancún. El modelo de negocios de SARE se caracteriza por su amplia diversificación a todos los segmentos del mercado: económico, social, medio, residencial y segunda residencia. La Empresa cuenta con la capacidad y tecnología para edificar horizontal y verticalmente. Las viviendas se comercializan a través de marcas comerciales diferenciadas por segmento; y que gozan con altos niveles de reconocimiento y recordación entre los consumidores: "Galaxia", "Privanza", "Altitude" y "Marena".



**Relación con inversionistas:**

México:

Víctor Manuel García Esquivel  
Director Relación con Inversionistas  
SARE Holding, S.A.B. de C.V.  
[vmgarcia@sare.com.mx](mailto:vmgarcia@sare.com.mx)

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

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

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

Nueva York:

María Barona  
Kenia Vargas  
i-advize Corporate Communications, Inc.  
[sare@i-advize.com](mailto:sare@i-advize.com)

(212)406 3691  
(212) 406 3695

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

[sare@i-advize.com](mailto:sare@i-advize.com)