



Libro Informativo de Propiedad Vacacional Latinoamérica y el Caribe

*Latin America and The Caribbean
Vacation Ownership Fact Book*



2011

Transparency

Flexibility

Innovation

RCI[®]

Global Industry Leader



RCI[®]'s experience and knowledge will help you grow your business.

As your strategic partner, **RCI**[®] offers everything you need to guarantee success.

RCI[®] Your Strategic Business Partner

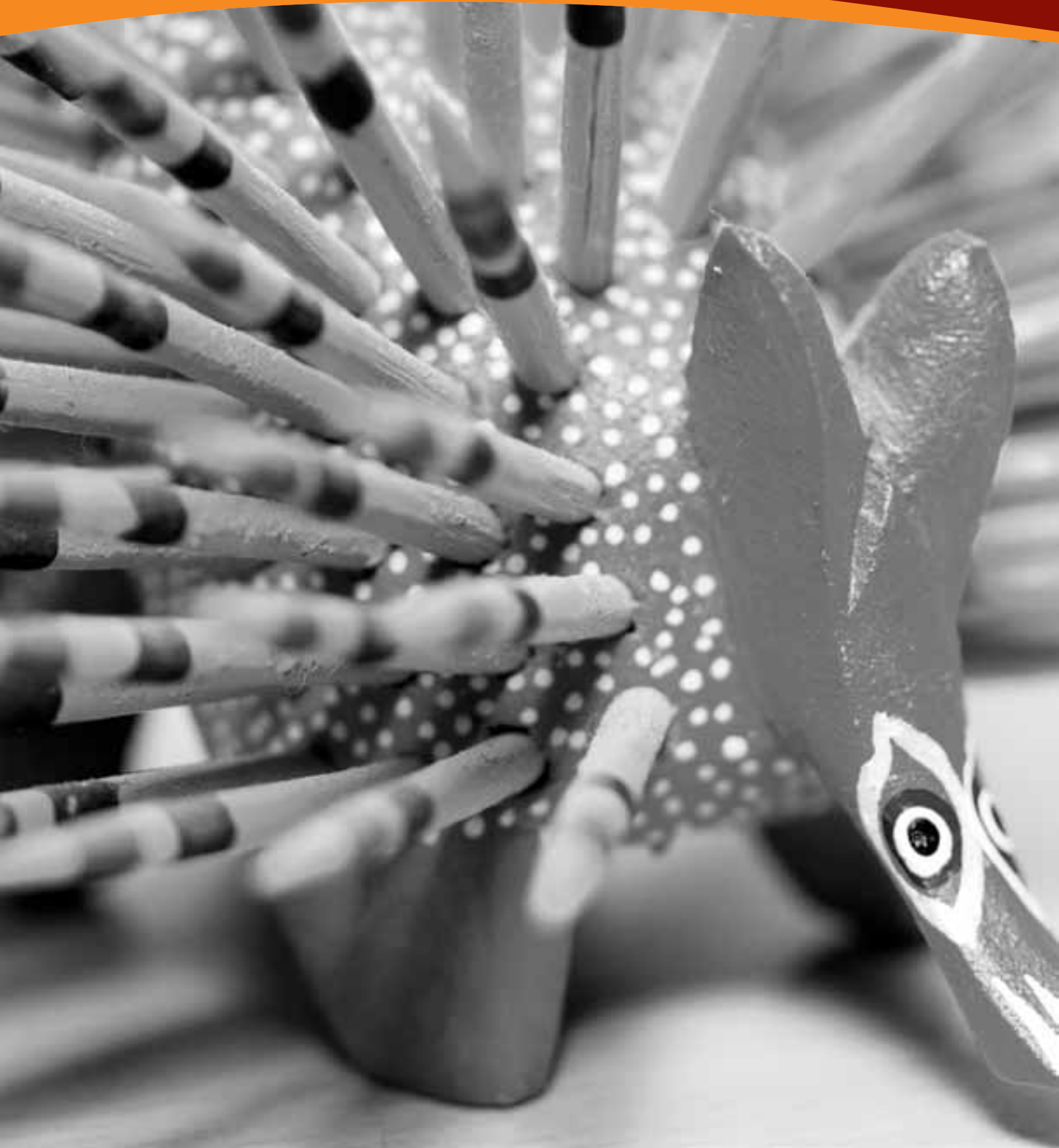
www.rci.com



Libro Informativo de Propiedad Vacacional
Latinoamérica y el Caribe

*Latin America and The Caribbean
Vacation Ownership Fact Book*

2011



Contenido *Contents*

Presentación
Presentation

4

Colaboradores
Contributors

8

Directorio de Oficinas RCI
RCI Offices Directory

9

Fuentes
Sources

10

Latinoamérica y El Caribe
Latin America and The Caribbean

12

México
Mexico

22

Centroamérica
Central America

36

El Caribe
The Caribbean

46

Argentina, Uruguay y Paraguay
Argentina, Uruguay and Paraguay

60

Brasil
Brazil

72

Chile, Bolivia y Perú
Chile, Bolivia and Peru

82

Colombia y Ecuador
Colombia and Ecuador

92

Venezuela
Venezuela

100

Apéndice
Apendix

110

En el actual ambiente económico global resulta alentador enterarse de noticias y datos que demuestran la solidez y la robustez de las economías de América Latina en su conjunto. En términos individuales, algunos países presentaron mejores resultados que otros, pero lo que resulta destacable es que aun dentro del ambiente de desaceleración que existe a nivel mundial, Latinoamérica se manifiesta como una zona de alto dinamismo y con amplio potencial de crecimiento.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), por ejemplo, anota que la economía latinoamericana registró un crecimiento del 4.3%, cifra que compara favorablemente con el promedio del crecimiento a nivel global. Según la CEPAL estos resultados se vieron animados por el hecho, entre otras cosas, de que Latinoamérica recibió en 2011 más de 153 mil millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa lo que la posiciona como una de las regiones con mayor potencial de crecimiento para este 2012.

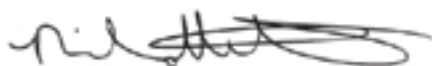
Acorde con esta circunstancia, en esta edición del **Libro Informativo de Propiedad Vacacional Latinoamérica y El Caribe**, se verá cómo el crecimiento y desarrollo turístico en la región se vio favorecido por el saludable clima económico. Según lo señala la Organización Mundial de Turismo (OMT), la llegada de turistas internacionales a América Latina y el Caribe registró en 2011 un crecimiento del 4.2% con respecto al año anterior, lo que demuestra una vez más que el desarrollo de la actividad turística está íntimamente ligado al sano desempeño financiero de los países.

En este sentido, la industria de la propiedad vacacional latinoamericana registró crecimiento por segundo año consecutivo gracias a la consolidación y a la tendencia positiva de sus dos mercados principales, México y Brasil, países que registraron en 2011 incrementos en ventas de 5.5% y 16.7% respectivamente en comparación con 2010. En el Caribe, por otro lado, también se alcanzaron buenos resultados gracias -en buena medida- al desempeño de República Dominicana.

Como ya sucede desde hace mucho tiempo en la región, en 2011 los desarrolladores latinoamericanos apostaron nuevamente por la innovación y la creatividad para mantener competitivos sus productos y hacerlos cada vez más atractivos a un creciente número de viajeros regionales e internacionales que ven en la propiedad vacacional de América Latina una interesante alternativa de viaje, descanso, turismo e inversión. Así, no debe sorprendernos que 95 nuevos desarrollos en toda la región se hayan afiliado en 2011 al esquema del tiempo compartido.

Por tanto, quiero aprovechar el espacio en este **Libro Informativo** para felicitar a los desarrolladores de la región por el tesón, creatividad y compromiso que mostraron en el 2011, y animarles a que mantengan esta actitud y entusiasmo pues sólo esto podrá garantizar la permanencia, crecimiento y evolución de nuestra industria en los años futuros.

Cordialmente,



Ricardo Montaudon Corry
Presidente y Director Ejecutivo
RCI® Latinoamérica

In the current global economy, it is encouraging to find news and figures that demonstrate the strength and vigor of the Latin American economies. Individually, some countries have shown better results than others, but what is most notable is that even within the environment of a global economic slowdown, Latin America has shown itself to be a highly dynamic region with excellent growth potential.

The Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), for example, notes that the Latin American economy grew by 4.3%, a figure that compares favorably with average global growth. According to ECLAC, these results were encouraged in part by the fact that Latin America received more than 153 billion dollars in foreign direct investment in 2011, positioning it as one of the regions with the greatest potential for growth in 2012.


*In keeping with these facts, this edition of the **Latin America and the Caribbean Vacation Ownership Fact Book** will illustrate how the healthy economic climate has stimulated the growth and development of tourism in the region. As stated by the World Tourism Organization (UNWTO), the number of international tourists entering Latin America and the Caribbean in 2011 grew by 4.2%, demonstrating once again that the development of the tourism industry is closely linked to the healthy financial performance of the countries in the region.*

In this sense, the Latin American vacation ownership industry grew, for the second consecutive year, thanks to the consolidation and upward trend of its two main markets: Mexico and Brazil. In 2011, these countries recorded sales increases of 5.5% and 16.7%, respectively, in comparison with data from 2010. Likewise, the Caribbean region has also achieved positive results, thanks in large part to the performance of the Dominican Republic.

As has been the practice for some time in the region, in 2011 Latin American developers bet yet again on innovation and creativity to keep their products competitive and make them increasingly attractive to a growing number of regional and international travelers who see vacation ownership in Latin America as an interesting alternative for travel, leisure, tourism, and investment. So it is not surprising that in 2011, 95 new resorts across the region have been affiliated under the time-share banner.

In this Fact Book, I would like to take the opportunity to congratulate the developers in the region for their perseverance, creativity, and for the commitment they have shown in 2011. I would also like to encourage them to maintain this attitude and enthusiasm, as it is the only way to ensure the longevity, growth, and evolution of our industry in the coming years.

Sincerely,



*Ricardo Montaudon Corry
President and Managing Director
RCI® Latin America*



Geoff Ballotti	Presidente y CEO / <i>President and CEO</i>
Ricardo Montaudon	Presidente y Director Ejecutivo Latinoamérica / <i>President and Managing Director Latin America</i>
Juan Ignacio Rodríguez	Vicepresidente Senior de Desarrollo de Negocios México y Centroamérica <i>Senior Vicepresident Business Development Mexico and Central America</i>
Eugenio Macouzet	Vicepresidente Senior y Director General Caribe / <i>Senior Vicepresident and Managing Director Caribbean</i>
Luis Mirabelli	Vicepresidente de Desarrollo de Negocios Sudamérica / <i>Vicepresident Business Development South America</i>
Ana Acevedo	Vicepresidente de Programas Especiales Latinoamérica / <i>Vicepresident Special Programs Latin America</i>
Jorge Fernández	Vicepresidente de Finanzas Latinoamérica / <i>Vicepresident Finance Latin America</i>
Alfonso Heredia	Vicepresidente Comercial Latinoamérica / <i>Vicepresident Operations Latin America</i>
Gabriel Hernández	Vicepresidente de Legal Latinoamérica / <i>Vicepresident Legal Latin America</i>
Carlos Pérez	Vicepresidente de Revenue Management Latinoamérica / <i>Vicepresident Revenue Management Latin America</i>
David Fuentes	Director de Consultoría y Asesoría de Bienes Raíces Orientados al Turismo Latinoamérica <i>Director TORE Consulting and Advisory Latin America</i>
Gonzalo Seemann	Director de Mercadotecnia y Cuentas Estratégicas Latinoamérica <i>Director Strategic Accounts and Marketing Latin America</i>
Leonel Matiz	Gerente de Consultoría y Asesoría de Bienes Raíces Orientados al Turismo / <i>TORE Consulting Manager</i>
Jannyn Solís	Gerente de Mercadotecnia / <i>Marketing Manager Latin America</i>
Blanca Sánchez	Gráficas y Estadísticas / <i>Statistic Information</i>
Mario Ocampo /	
Ursus Servicios Editoriales	Edición / <i>Edition</i>
TraduService	Traducción / <i>Translation</i>
AWA Design & Print	Diseño Gráfico / <i>Graphic Design</i>

RCI PLATINUMSM

THE RCI PLATINUMSM MEMBERSHIP IS DESIGNED TO ENHANCE THE VACATION EXPERIENCE.

Now **RCI PLATINUMSM** members can enjoy a wide range of exclusive benefits such as Priority Access to vacations in highly sought-after destinations and opportunities for Unit Upgrades, plus substantial savings on golf and ski vacations, theatre tickets and so much more.

RCI PLATINUMSM members tend to be **higher tenure**, **more engaged**, and have **higher propensity** to transact

RCI PLATINUMSM has over **30,000** members since launch in 2010

PRIORITY ACCESS

PLATINUM REBATES

UNIT UPGRADES



LIFESTYLE BENEFITS



SKY DISCOUNTS. GOLF DISCOUNTS. CITY ATTRACTIONS. THEATRE TICKETS. DINING DISCOUNTS

For more information visit **RCI.com**

COLABORADORES / CONTRIBUTORS

México y Centroamérica

Mexico and Central America

- Dinorah de Haro
- Tomás Pacheco
- Daniel Berna
- Lucio Vargas
- Cynthia González
- Victor Gonzalez H.
- Roberto López
- Gabriel Jiménez

Caribe / Caribbean

- John Dishinger
- Germán Rojas
- Aldo Vázquez

Argentina & Chile

- Micaela Carrera
- Patricio Rossi

Brasil / Brazil

- Armando Ramirez

Colombia

- María Victoria Pajón

Venezuela

- Ingrid Stefanelli

The information contained in this publication is based upon estimates, assumptions and information developed by Resort Condominiums International de México, S. de R.L. de C.V. ("RCI") from independent research and general knowledge of the industry. This report is based upon information that was current as of 2011. RCI takes no responsibility in any manner for the veracity of the information contained in this report or actions taken by readers or users of the report. RCI does not warrant the accuracy or completeness of the information contained herein. The information in this report does not constitute investment advice, and users of the report are urged to undertake their own investigations and seek their own professional advice before taking any investment decision. Our report and any reference to RCI may not be used in connection with any business prospectus, offering statement, or other documents or solicitation for investors without our prior written permission. Possession of this report does not carry with it the right of publication or use of the RCI name or logo without first obtaining prior written consent by RCI. No abstracting, excerpting or summarization of this report may be made without first obtaining prior written consent by RCI.

La información contenida en la presente publicación está basada en estimaciones, suposiciones e información desarrollada por Resort Condominiums Internacional de México, S. de R.L. de C.V. ("RCI") derivada de la investigación independiente y del conocimiento general de la industria. Este informe está basado en información vigente al 2011. RCI no es responsable en forma alguna respecto de la veracidad de la información contenida en este informe o de las acciones que con base en este informe sean tomadas por lectores o usuarios del mismo. La información aquí contenida no es responsabilidad de RCI; por lo que RCI no se hace responsable de la exactitud de la misma. La información en este Libro Informativo no constituye asesoría de inversión, y los usuarios de este Libro Informativo son exhortados a realizar sus propias investigaciones y buscar asesoría profesional previo a la toma de cualquier decisión de inversión. Este Libro Informativo y cualquier referencia a RCI no pueden ser utilizados en relación con cualquier prospecto de negocio, ni ofrecido como informe, u otros documentos o propuestas para inversión o ventas sin previa autorización por escrito de RCI. La posesión de este informe no otorga el derecho a publicar o utilizar el nombre o logotipo de RCI® sin previa autorización por escrito de RCI. Ningún extracto, sinopsis o resumen de este Libro Informativo puede realizarse sin previa autorización por escrito de RCI.

Libro Informativo de Propiedad Vacacional Latinoamérica y el Caribe edición 2012 es una publicación anual editada por Resort Condominiums Internacional de México S. de R.L. de C.V. Reserva de Derechos No. 04-2011-021113561500-111, de fecha 26 de enero de 2012, emitida por la Secretaría de Educación Pública. Impreso por AWA Design & Print S.A. de C.V. ubicado en Texas 78, int.3, Col. Nápoles, 03810, México, D.F. Tel. 4329 9900. Queda prohibida cualquier forma de reproducción, transmisión o archivo en sistemas recuperados, sea para uso privado o público por medios mecánicos, electrónicos, fotocopiadoras, grabaciones o cualquier otro, total o parcial, del presente ejemplar, con o sin finalidad de lucro, sin la autorización expresa de los editores. La información que contiene es responsabilidad de los editores. Editores responsables: Jannyn Solís / Leonel Matiz. Tiraje: 100 ejemplares. Todos los derechos reservados por Resort Condominiums Internacional de México S. de R.L. de C.V. Horacio 1855- PH, Los Morales, Polanco, 11510, México, D.F. Tel. (52-55) 5283 1000. EDITADO E IMPRESO EN MÉXICO.

DIRECTORIO DE OFICINAS RCI® EN LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN RCI® OFFICES DIRECTORY

Las oficinas de Desarrollo de Negocios de RCI Latinoamérica y el Caribe atienden a los siguientes países:

RCI Business Development Offices in Latin America and the Caribbean service the following countries:

Oficina de México / Mexico Office:

México y Centroamérica
Mexico and Central America

Oficina de Caribe / Caribbean Office:

Caribe y Caribe Mexicano
Caribbean and Mexican Caribbean

Oficina de Argentina / Argentina Office:

Argentina, Uruguay & Paraguay
Chile, Bolivia & Perú

Oficina de Brasil / Brazil Office:

Brasil / Brazil

Oficina de Colombia / Colombia Office:

Colombia & Ecuador

Oficina de Venezuela / Venezuela Office:

Venezuela

RCI Latinoamérica y El Caribe
RCI Latin America and the Caribbean
Oficinas Regionales / Regional HQ
Horacio 1855 – PH
Col. Los Morales Polanco
11510 México D.F., México
Tel. (52-55) 5283-1000
E-mail: latinoamerica@latam.rci.com

RCI México - Puerto Vallarta

Blvd. Francisco Medina Ascencio
Plaza Neptuno Locales C7 y C8,
Marina Vallarta
Puerto Vallarta, Jalisco
48354 México
Tel. (52-322) 221-1365
E-mail: angelica.hernandez@latam.rci.com

RCI México - Los Cabos

Camino a la Plaza 180-B, Local 2
Fraccionamiento El Pedregal
Cabo San Lucas, BCS
23453 México
Tel. (52-624) 143-4720
E-mail: miguel.loya@latam.rci.com

RCI Caribe / RCI Caribbean

Ave. Bonampak Lote 4B-2 SM 4-A
Plaza Nayandei, Torre Sol,
Oficinas 101-105, 77500
Cancún, Quintana Roo
Tel. (52-998) 887-1822
E-mail: afiliaciones.cancun@latam.rci.com

RCI Argentina

Paraguay 1178 Piso 10
C1057AAR Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4819-2900
E-mail: resortarg@latam.rci.com

RCI Brasil / RCI Brazil

Alameda Lorena, 427, Conjunto 56
Barrio Jardim Paulista, Sao Paulo
CEP: 02414 - 000
Tel. (55-11) 2177-0777

RCI Colombia

Carrera 23, No. 124 – 87,
Torre II, Oficina 802
Bogotá, Colombia
Tel. 571 6208300

RCI Venezuela

Av. San Felipe, Edif. Centro Colinas,
Piso 8, Oficina 81, La Castellana,
Caracas 1060, Venezuela.
Tel. (58-212) 276-6522
E-mail: venezuela@latam.rci.com

RCI Uruguay

Zonamerica - Ruta 8
Km 17,500 - Local 126
91600 Montevideo, Uruguay
Tel. (598-2) 518-4100
E-mail: uruguay@latam.rci.com

FUENTES

Latinoamérica

Organización Mundial del Turismo (OMT), Consejo Mundial del Turismo, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM), Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA), Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

México

Secretaría de Turismo (SECTUR), Plan Nacional de Desarrollo del Gobierno de la República, Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR), Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Banco de México (BANXICO), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Centroamérica

Consejo Centroamericano de Turismo; Banco Central de Belice, Instituto Estadístico de Belice, Ministerio de Turismo y Aviación Civil (Belice); Banco Central de Costa Rica, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Ministerio de Turismo y Cámara Nacional de Turismo (Costa Rica); Banco Central de Reserva del Salvador, Ministerio de Economía y Ministerio de Turismo (El Salvador); Instituto Nicaragüense de Turismo; Banco de Guatemala, Instituto Nacional de Estadística de Guatemala, Instituto Guatemalteco de Turismo; Banco Central de Honduras, Ministerio de Turismo (Honduras); Fondo Nacional de Turismo y Ministerio de Turismo (Panamá).

Caribe

Organización Caribeña de Turismo (OCT), Asociación de Estados del Caribe (AEC), Banco Central de la República Dominicana.

Argentina-Uruguay-Paraguay

Cámara Argentina de Tiempo Compartido, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos (DGEEC) e Instituto Nacional de Promoción Turística (Argentina); Mesa Sectorial de Turismo de Rediex y Secretaría Nacional de Turismo (Paraguay); Ministerio de Turismo de Uruguay.

Brasil

Ministerio de Turismo de Brasil, Instituto Brasileño de Turismo (Embratur), Banco Central de Brasil, Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

Chile-Bolivia-Perú

Instituto Nacional de Estadísticas (INE), Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Turismo (Chile) Barómetro Mundial de Turismo de la OMT (Bolivia); Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Perú).

Colombia-Ecuador

Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), Asociación Hotelera de Colombia (COTELCO), Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de la República de Colombia; Ministerio de Turismo de Ecuador, Plan Estratégico de Desarrollo de Turismo Sostenible para Ecuador.

Venezuela

Ministerio del Poder Popular para el Turismo, Banco Central de Venezuela, Instituto Nacional de Estadística (INE) y The Economist Intelligence Unit.

SOURCES

Latin America

United Nations World Tourism Organization (UNWTO), World Travel and Tourism Council, Inter-American Development Bank (IADB), International Monetary Fund (IMF), World Bank (WB), The Economic Commission for Latin America and The Caribbean (ECLAC), Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), Center of Latin American Studies (CESLA).

Mexico

Ministry of Tourism (SECTUR), Mexican National Development Plan, Mexican National Tourism Promotion Fund (FONATUR), Ministry of Finance and Public Credit (SHCP), Bank of Mexico (BANXICO), National Institute of Statistics and Geography (INEGI).

Central America

Central American Council for Tourism; Central Bank of Belize, Belize Tourism Board, Ministry of Tourism and Civil Aviation (Belize); Costa Rica Central Bank, National Institute of Statistics and Census, Ministry of Tourism and National Chamber of Tourism (Costa Rica); Central Reserve Bank of El Salvador, Ministry of Tourism (El Salvador); Nicaraguan Institute of Tourism; Bank of Guatemala, National Statistics Institute of Guatemala, Guatemalan Tourism Institute; Central Bank of Honduras, Ministry of Tourism (Honduras); National Tourism Fund and Ministry of Tourism (Panama).

Caribbean

Caribbean Tourism Organization (OCT), Association of Caribbean States (ACS), Central Bank of Dominican Republic.

Argentina-Uruguay-Paraguay

National Argentinean Time-Share Chamber, National Institute of Statistics and Census, General Direction of Statistics, Surveys and Census (DGEEC) and Institute for the Promotion of Tourism (Argentina); Rediex Tourism Sectorial Board and Paraguayan National Ministry of Tourism; Uruguayan Ministry of Tourism.

Brazil

Brazilian Ministry of Tourism, Brazilian Institute of Tourism (Embratur), Central Bank of Brazil, Brazilian Statistics and Geography Institute (IBGE).

Chile-Bolivia-Peru

National Administrative Department of Statistics (DANE), Hotel Association of Colombia (COTELCO), National Statistics Institute (INE), Central Bank of Chile and Chilean National Tourism Service; UNWTO World Tourism Barometer (Bolivia); Peruvian Ministry of Foreign Trade and Tourism.

Colombia-Ecuador

Colombian Ministry of Trade, Industry and Tourism; Hotelera Ecuadorian Ministry of Tourism, Ecuadorian Strategic Plan for the Development of Sustainable Tourism.

Venezuela

Venezuelan Ministry of Tourism, Central Bank of Venezuela, National Statistics Institute (INE) and The Economist Intelligence Unit.



Latinoamérica y El Caribe

Latin America and The Caribbean

Según lo anota la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en su Balance preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, en 2011 la economía de esta región volvió a crecer, pero sólo un 4.3%, cifra menor al crecimiento promedio del 6% registrado el año pasado.

La CEPAL anota que "en conjunto, los países sudamericanos crecieron 4.6%, los centroamericanos 4.1%, y el Caribe se expandió sólo un 0.7%".

Según el organismo, a esta reducción del crecimiento económico contribuyeron principalmente dos factores: el debilitamiento de la recuperación de la economía mundial y la moderación en la demanda interna en Brasil, la economía más grande de la región.

Por su lado, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) -sin dejar de reconocer el ligero declive en el crecimiento económico- apunta que "la región va en el camino correcto: contamos con economías más fuertes con sólidas posiciones en divisas extranjeras, niveles de endeudamiento relativamente bajos y un sector financiero bien regulado. Adicionalmente, los gobiernos democráticos latinoamericanos están siendo muy efectivos en la reducción de la pobreza estructural, en la expansión de los servicios públicos y en la construcción de infraestructura".

Como muestra del rumbo acertado del desempeño económico latinoamericano, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México (SHCP) indicó que, de acuerdo a los resultados del año 2011, es previsible que la tasa de pobreza en América Latina y el Caribe se haya reducido levemente a 30.4%, aproximadamente un punto porcentual por debajo de la tasa de 2010. Según la dependencia, estos porcentajes se traducen en una reducción de hasta 10 millones de personas viviendo en condiciones de pobreza y extrema pobreza.

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Latinoamérica y El Caribe / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Latin America and The Caribbean, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
México	480	34.3%	30	31.6%
Belice / <i>Belize</i>	15	1.1%	0	0.0%
Costa Rica	41	2.9%	2	2.1%
El Salvador	3	0.2%	0	0.0%
Guatemala	10	0.7%	0	0.0%
Honduras	3	0.2%	0	0.0%
Panamá / <i>Panama</i>	9	0.6%	2	2.1%
Nicaragua	1	0.1%	0	0.0%
Total Centroamérica Central America	82	5.9%	4	4.2%
Argentina	134	9.6%	7	7.4%
Uruguay	32	2.3%	0	0.0%
Paraguay	2	0.1%	0	0.0%
Total Argentina, Uruguay & Paraguay	168	12.0%	7	7.4%
Brasil / <i>Brazil</i>	132	9.4%	11	11.6%
Chile	23	1.6%	0	0.0%
Bolivia	5	0.4%	0	0.0%
Perú / <i>Peru</i>	8	0.6%	1	1.1%
Total Chile, Bolivia & Perú	36	2.6%	1	1.1%
Colombia	55	3.9%	7	7.4%
Ecuador	12	0.9%	1	1.1%
Total Colombia & Ecuador	67	4.8%	8	8.4%
Venezuela	76	5.4%	5	5.3%
Subtotal Latinoamérica Latin America	1,041	74.4%	66	69.5%
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	104	7.4%	8	8.4%
Bahamas	39	2.8%	1	1.1%
Antillas Holandesas <i>Netherlands Antilles</i>	83	5.9%	5	5.3%
Resto del Caribe <i>Other Caribbean</i>	133	9.5%	15	15.8%
Subtotal Caribe/Caribbean	359	25.6%	29	30.5%
Total	1,400	100%	95	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

As noted by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) in its Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean, in 2011 the economy of this region began to grow again, but only by 4.3%, a lower figure than the 6% average growth of the previous year.

ECLAC notes that, "Overall, South American countries grew by 4.6%, Central America by 4.1%, and the Caribbean grew by just 0.7%".

According to the organization, there were two main factors that contributed to reduced economic growth: a slowdown in the global economic recovery and moderation in domestic demand in Brazil, the region's largest economy.

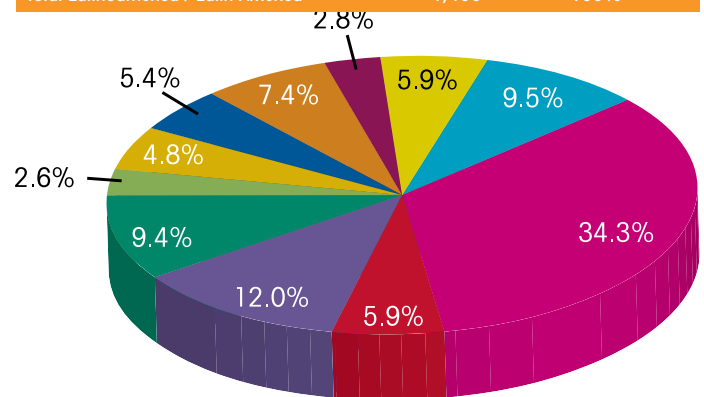
Meanwhile, the Inter-American Development Bank (IDB), while acknowledging the slight decline in economic growth, suggests that, "The region is heading in the right direction: we have stronger economies with solid positions in foreign currencies, relatively low levels of debt and a well-regulated financial sector. In addition, democratic Latin American governments continue to be very effective in reducing structural poverty, expanding public services, and building infrastructure."

Considering that Latin America's economic performance has been moving in the right direction, the Ministry of Finance and Public Credit of Mexico (SHCP) stated that, based on 2011 results, it's likely that the poverty rate in Latin America and the Caribbean will be slightly reduced to 30.4%, about one percent below the 2010 rate. According to the IDB, these percentages represent up to 10 million people no longer living in poverty and extreme poverty.

In turn, and as an optimistic factor for growth in Latin American and Caribbean economies, in May 2012, ECLAC reported that this region received 153.448 billion dollars of foreign direct investment (FDI) in 2011, representing 10% of

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Latinoamérica y El Caribe / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Latin America and The Caribbean, 2011

Regiones / Regions	Total	2011%
México / Mexico	480	34.3%
Centroamérica / Central America	82	5.9%
Argentina, Paraguay & Uruguay	168	12.0%
Brasil / Brazil	132	9.4%
Chile, Bolivia & Perú	36	2.6%
Colombia & Ecuador	67	4.8%
Venezuela	76	5.4%
República Dominicana / Dominican Republic	104	7.4%
Bahamas	39	2.8%
Antillas Holandesas / Netherlands Antilles	83	5.9%
Resto del Caribe / Other Caribbean	133	9.5%
Total Latinoamérica / Latin America	1,400	100%



Por su lado y como aliciente para alimentar el optimismo en cuanto al crecimiento de las economías latinoamericanas y caribeñas, la CEPAL informó en mayo de 2012 que esta región recibió 153,448 millones de dólares de inversión extranjera directa (IED) en 2011, cifra que representa 10% de estos flujos mundiales. De acuerdo al organismo, se trata del mayor monto de IED absorbido hasta ahora por la región ya que en 2010 la región recibió 120,880 millones de dólares; en 2009, 81,589 millones de dólares; y en el 2009 –año del máximo histórico- 137,001 millones de dólares.

En este ambiente, las proyecciones de la CEPAL para el crecimiento de la economía de América Latina y el Caribe en 2012 se han ubicado en un 3.7% debido a un bajo crecimiento de la economía mundial. El Fondo Monetario Internacional (FMI) avaló la cifra dada a conocer por la CEPAL, aunque aclara que esto sólo se dará si se logra mantener bajo control los índices de inflación.

En contraste con la marcha de la economía en general, la Organización Mundial de Turismo (OMT), informó que las llegadas de turistas internacionales crecieron un saludable 4.5% en 2011 para totalizar 980 millones de arribos internacionales. En este mismo periodo, los destinos turísticos de todo el mundo registraron un total estimado de 671 millones de llegadas de turistas internacionales, lo que equivale a 29 millones más que en el mismo período de 2010.

En su reporte anual el Barómetro del Turismo Internacional, la OMT destaca que las llegadas de turistas a las Américas crecieron en un 5% de enero a agosto del 2011, lo que significa una reducción respecto al 6.4% registrado en 2010. Dentro de este ambiente, sin embargo, la organización internacional destacó que Sudamérica encabezó el índice mundial de arribos de turistas internacionales con un 13% en los primeros ocho meses del 2011.

Según la OMT esta circunstancia se debe, entre otras cosas, a la actual prosperidad registrada en esta parte del continente, lo que originó un incremento

AMPLIACIÓN DE LA OFERTA EXPANSION OF SUPPLY

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Sistema de Semanas *Affiliated Resorts to an Exchange Company based in Weeks, 2006 -2011*

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
México / Mexico	381	403	409	429	450	480
Belice / Belize	11	12	9	12	15	15
Costa Rica	32	31	34	34	39	41
El Salvador	2	3	2	2	3	3
Guatemala	8	10	12	11	10	10
Honduras	2	3	3	3	3	3
Panamá / Panama	7	7	7	7	7	9
Nicaragua	0	0	0	0	1	1
Total Centroamérica Central America	62	66	67	69	78	82
Argentina	117	116	118	117	127	134
Uruguay	30	31	31	33	32	32
Paraguay	2	2	2	2	2	2
Total Argentina, Paraguay & Uruguay	149	149	151	152	161	168
Brasil / Brazil	102	104	106	113	121	132
Chile	23	22	22	22	23	23
Bolivia	6	6	6	5	5	5
Perú / Peru	4	4	5	5	7	8
Total Chile, Bolivia & Perú	33	32	33	32	35	36
Colombia	43	40	43	46	48	55
Ecuador	10	10	11	13	11	12
Total Colombia & Ecuador	53	50	54	59	59	67
Venezuela	66	67	73	72	71	76
Subtotal Latinoamérica Latin America	846	871	893	926	975	1,041
República Dominicana Dominican Republic	71	72	75	80	96	104
Bahamas	33	35	35	34	38	39
Resto del Caribe Other Caribbean	164	176	171	181	196	216
Total Caribe / Caribbean	268	283	281	295	330	359
Total	1,114	1,154	1,174	1,221	1,305	1,400

Fuente: RCI y Directorio de I.I 2011 / Source: RCI and I.I 2011 Directory

worldwide flows. According to the organization, this represents the largest FDI amount absorbed by the region to date. In 2010, the region received 120.880 billion dollars; in 2009, 81.589 billion dollars; and in 2009, the year with the highest historical record, 137.001 billion dollars.

In this environment, ECLAC's projections for economic growth in Latin America and the Caribbean for 2012 are 3.7%, due to low global economic growth. The International Monetary Fund (IMF) supported the figures distributed by ECLAC, but clarified that this will only occur if inflation rates are kept under control.

In contrast to the general economic trend, the World Tourism Organization (UNWTO) reported that international tourist arrivals grew by a healthy 4.5% in 2011, totaling 980 million international arrivals. In this same period, tourist destinations worldwide recorded an estimated total of 671 million international tourist arrivals, 29 million more than those registered during the same period in 2010.

In its annual report, "The International Tourism Barometer," the UNWTO points out that tourist arrivals to the Americas grew by 5% between January and August of 2011, representing a decrease compared to the 6.4% registered in 2010. In this context, however, the international organization stressed that South America led the world index of international tourist arrivals by 13% in the first eight months of 2011.

According to UNWTO, this is due, among other things, to the current prosperity recorded in this part of the continent, which resulted in increased travel demand within the region and significant growth in the number of business travelers from around the world.

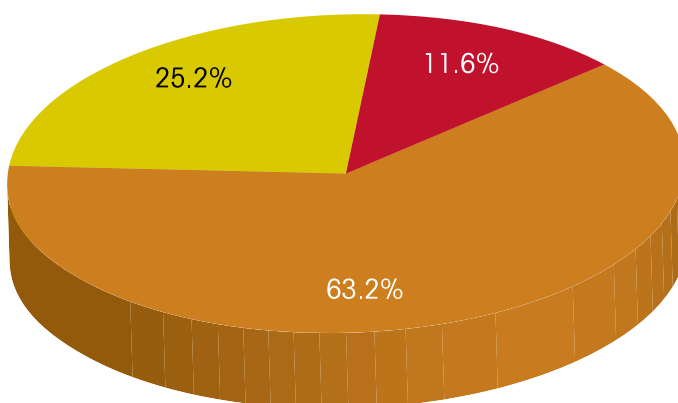
AMPLIACIÓN DE LA OFERTA EXPANSION OF SUPPLY

Mezcla de Unidades por Formato en Latinoamérica y El Caribe Unit Mix by Format in Latin America and The Caribbean, 2011

	Fijos Fixed	Flotantes Floating	Puntos Points	Total
México / Mexico	9.2%	69.2%	21.7%	100%
Belice / Belize	33.3%	50.0%	16.7%	100%
Costa Rica	3.6%	85.7%	10.7%	100%
El Salvador	0.0%	50.0%	50.0%	100%
Guatemala	0.0%	100.0%	0.0%	100%
Honduras	0.0%	100.0%	0.0%	100%
Panamá / Panama	0.0%	66.7%	33.3%	100%
Total Centroamérica Central America	6.1%	79.6%	14.3%	100%
Argentina	1.1%	92.0%	6.8%	100%
Uruguay	0.0%	100.0%	0.0%	100%
Paraguay	0.0%	85.7%	14.3%	100%
Total Argentina, Paraguay & Uruguay	0.8%	90.7%	8.5%	100%
Brasil / Brazil	9.2%	58.0%	32.8%	100%
Chile	13.6%	68.2%	18.2%	100%
Bolivia	0.0%	100.0%	0.0%	100%
Perú / Peru	0.0%	100.0%	0.0%	100%
Total Chile, Bolivia & Perú	9.7%	77.4%	12.9%	100%
Colombia	14.3%	11.9%	73.8%	100%
Ecuador	0.0%	25.0%	75.0%	100%
Total Colombia & Ecuador	12.0%	14.0%	74.0%	100%
Venezuela	22.1%	42.6%	35.3%	100%
República Dominicana Dominican Republic	8.3%	65.5%	26.2%	100%
Bahamas	36.4%	40.9%	22.7%	100%
Resto del Caribe Other Caribbean	27.8%	44.3%	27.8%	100%
Total Caribe / Caribbean	21.3%	52.0%	26.7%	100%
Total	11.6%	63.2%	25.2%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Fija / Fixed	11.6%	■
Flotante / Floating	63.2%	■
Puntos / Points	25.2%	■



en la demanda de viajes en la región y un crecimiento importante de viajeros de negocios provenientes de todo el mundo.

Por su lado, y por segundo año consecutivo, los resultados generales de ventas de la industria de la propiedad vacacional en América Latina mostraron un incremento gracias a la actividad en dos de sus mercados principales: México y Venezuela, y a la consolidación de Brasil, como una atractiva opción para la compra de tiempo compartido.

Las ventas totales de intervalos en la región registraron un crecimiento de 5.8% respecto de los números del año pasado. Así, el número de semanas vendidas en 2011 se ubicó en 232,420 mismas que comparan favorablemente con las 219,676 vendidas en 2010.

Quizá como un reflejo de la desaceleración económica registrada durante 2011 en América Latina, llama la atención que el número de compradores locales se redujo en un 2% respecto al número total de 2010. Sin embargo, el número de adquirientes internacionales creció también en 2% para ubicarse en 147,194, cifra muy superior a los 133,556 del año 2010.

En términos de nuevos desarrollos afiliados a una compañía de intercambios vacacionales, Latinoamérica cerró el año con 1,400 "resorts" en esta modalidad. Durante 2011, se sumaron a ésta 95 nuevos desarrollos y México encabezó la lista de nuevas afiliaciones en toda la región con 30 desarrollos. Le siguió el Caribe con 29 nuevos desarrollos y de acuerdo a su tendencia, Brasil nuevamente ocupó el tercer lugar de nuevos desarrollos con 11 nuevos "resorts" afiliados al esquema de tiempo compartido.

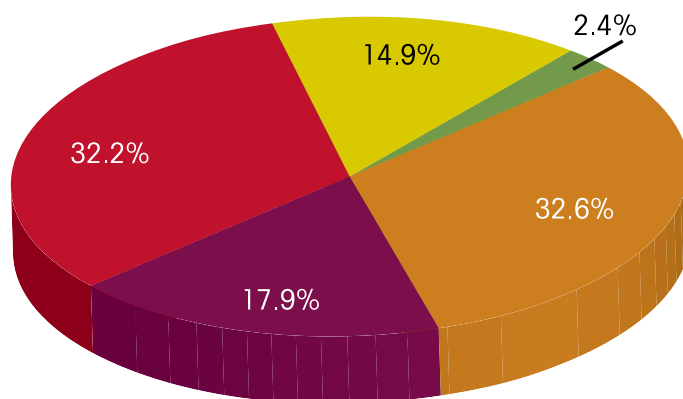
La semana flotante sigue siendo el formato dominante en América Latina con poco más del 63% de la oferta. El sistema de "Puntos" le siguió con el 25.2%, mientras que el formato de semana fija se inscribió en el tercer sitio

Mezcla de Unidades por Formato en Latinoamérica y El Caribe
Unit Mix by Format in Latin America and The Caribbean, 2011

	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 Recámaras Bedrooms
México / Mexico	35.0%	19.6%	30.0%	13.8%	1.5%
Belice / Belize	14.3%	2.0%	60.2%	22.4%	1.0%
Costa Rica	40.8%	14.3%	21.0%	20.8%	3.2%
El Salvador	88.2%	0.0%	5.4%	2.7%	3.7%
Guatemala	31.1%	0.0%	53.0%	15.9%	0.0%
Honduras	83.9%	0.0%	16.1%	0.0%	0.0%
Panamá / Panama	50.0%	17.1%	26.3%	6.6%	0.0%
Total Centroamérica Central America	56.3%	8.4%	21.1%	11.9%	2.3%
Argentina	23.7%	15.1%	39.7%	19.0%	2.5%
Uruguay	23.1%	7.9%	45.1%	20.2%	3.7%
Paraguay	14.6%	65.9%	0.0%	19.5%	0.0%
Total Argentina, Paraguay & Uruguay	23.7%	15.1%	39.7%	19.0%	2.5%
Brasil / Brazil	37.4%	7.2%	40.8%	12.9%	1.7%
Chile	38.8%	11.3%	15.7%	18.4%	15.8%
Bolivia	27.3%	1.8%	13.6%	30.0%	27.3%
Perú / Peru	80.4%	0.0%	5.4%	10.7%	3.6%
Total Chile, Bolivia & Perú	41.4%	9.6%	14.6%	18.7%	15.7%
Colombia	50.9%	9.7%	17.4%	12.6%	9.4%
Ecuador	82.0%	3.3%	8.9%	5.8%	0.0%
Total Colombia & Ecuador	58.7%	8.1%	15.3%	10.9%	7.1%
Venezuela	16.3%	17.9%	47.4%	15.9%	2.6%
República Dominicana Dominican Republic	41.7%	18.0%	28.1%	10.5%	1.7%
Bahamas	21.2%	17.3%	28.7%	24.2%	8.5%
Resto del Caribe Others Caribbean	7.2%	26.6%	40.4%	22.3%	3.6%
Total El Caribe Caribbean	22.5%	22.5%	34.6%	17.3%	3.1%

Fuente: RCI / Source: RCI

Hotelera / Hotel	32.2%	■
Estudio / Studio	17.9%	■
1 Recámara / 1 Bedroom	32.6%	■
2 Recámaras / 2 Bedrooms	14.9%	■
3+ Recámaras / 3+ Bedrooms	2.4%	■



For the second consecutive year, overall results of sales in the vacation ownership industry in Latin America increased, thanks to activity recorded in two of its principle markets, Mexico and Venezuela, and to Brazil's growing strength as an attractive choice for the purchase of timeshare.

Total sales of intervals in the region grew by 5.8% in comparison with figures from the previous year. Thus, in 2011, the number of weeks sold was 232,420; comparing favorably with 2010: 219,676 sold.

Perhaps as a reflection of the 2011 economic slowdown in Latin America, it is noteworthy that the number of local buyers dropped by 2%, compared to the total number in 2010. However, the number of international buyers also grew by 2%, ending at 147,194; a number far superior than the 133,556 in 2010.

In terms of new resorts affiliated with a vacation exchange company, Latin America closed the year with 1,400 resorts. During 2011, 95 new resorts were added and Mexico topped the list of new partners in the region with 30 resorts. The Caribbean ranked second with 29 new resorts and, in line with its trend, Brazil again ranked third, with 11 new resorts affiliated to the timeshare framework.

"Floating weeks" are still the dominant product type in Latin America, with a supply of slightly over 63%. The points system followed with 25.2%, while the "fixed week" product type ranked third with just over 11%. This dynamic prevailed in all countries in the region, except Colombia and Ecuador, where the "Points" product type has evolved significantly over the last few years.

In Latin America in general, the "bedroom" unit size is the preferred choice for timeshare buyers, followed closely by hotel type units. This last unit size has been gaining importance, mainly in regions with a strong "all-inclusive" presence and due to the entry of traditional hotel chains into the timeshare business.

PRINCIPALES INDICADORES DE COMERCIALIZACIÓN KEY SALES AND MARKETING INDICATORS

Precio Promedio Ponderado por Semana en Latinoamérica y El Caribe Weighted Average Price per Week in Latin America and The Caribbean, 2011

	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
México / Mexico	\$12,227	\$18,488	\$22,885	\$19,100
Centroamérica Central America	\$8,408	\$10,309	\$12,422	\$9,413
Argentina	\$5,013	\$5,753	\$7,789	\$6,016
Brasil / Brazil	\$6,268	\$12,202	\$18,847	\$10,299
Chile	\$8,461	\$11,651	\$17,073	\$10,490
Colombia	\$7,506	\$8,631	\$10,695	\$8,074
Venezuela	\$9,532	\$11,621	\$13,712	\$10,827
República Dominicana Dominican Republic	\$14,348	\$15,349	\$30,199	\$16,509
Bahamas	\$17,306	\$22,321	\$32,117	\$23,089
Otros Países del Caribe / Other Caribbean Countries	\$22,690	\$31,510	\$41,266	\$29,933

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts
Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices

Cuota de Mantenimiento Ponderada por Semana en Latinoamérica y El Caribe Weighted Average Maintenance Fee per Week in Latin America and The Caribbean, 2011

	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
México / Mexico	\$403	\$542	\$725	\$521
Centroamérica Central America	\$302	\$356	\$432	\$330
Argentina	\$252	\$293	\$362	\$293
Brasil / Brazil	\$296	\$415	\$646	\$387
Chile	\$238	\$375	\$402	\$288
Colombia	\$307	\$378	\$458	\$338
Venezuela	\$488	\$588	\$705	\$552
República Dominicana Dominican Republic	\$357	\$565	\$630	\$572
Bahamas	\$618	\$624	\$689	\$639
Otros Países del Caribe / Other Caribbean Countries	\$810	\$820	\$908	\$831

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts
Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices

con poco más del 11%. Esta dinámica prevaleció en todos los países de la región, excepto en Colombia y Ecuador donde el formato de "Puntos" se ha desarrollado de manera importante durante los últimos años.

En Latinoamérica en general el formato de una recámara es la opción preferida de los compradores de tiempo compartido, seguido muy de cerca por las unidades tipo hotelero; este último formato ha venido adquiriendo gran importancia principalmente en las regiones con fuerte presencia de la modalidad todo incluido y por el ingreso de cadenas hoteleras tradicionales en el negocio del tiempo compartido.

El ritmo de crecimiento de la economía regional y la dinámica turística y de viaje en América Latina, según la describe la OMT, es congruente con los resultados de la industria de la propiedad vacacional que se vio beneficiada por el intenso tráfico de viajeros regionales y el creciente atractivo que el esquema del tiempo compartido en destinos turísticos de gran importancia como México, Brasil y Venezuela, ejerce sobre los compradores y turistas internacionales.

Condiciones de Financiamiento para Compradores Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
México / Mexico	28.2%	12.2%	4
Centroamérica Central America	25.7%	13.2%	5
Argentina	34.5%	15.4%	3
Brasil / Brazil	15.6%	2.1%	5
Chile	25.0%	6.0%	6
Colombia	22.0%	23.1%	4
Venezuela	30.0%	12.0%	4
República Dominicana Dominican Republic	26.4%	11.3%	8
Bahamas	15.7%	18.0%	3
Otros Países del Caribe Other Caribbean Countries	23.6%	13.8%	7

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
México / Mexico	9.8%	23.3%
Centroamérica Central America	8.0%	11.1%
Argentina	5.2%	23.8%
Brasil / Brazil	12.7%	21.3%
Chile	12.4%	15.9%
Colombia	12.0%	22.1%
Venezuela	9.5%	26.0%
República Dominicana Dominican Republic	5.0%	22.8%
Bahamas	11.5%	16.7%
Otros Países del Caribe Other Caribbean Countries	6.5%	20.0%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

The pace of regional economic growth and the dynamics of tourism and travel in Latin America, as described by the UNWTO, are consistent with the results of the vacation ownership industry. The industry benefited from heavy traffic from regional travelers and the growing appeal that the timeshare scheme has for international buyers and tourists at major tourist destinations such as Mexico, Brazil and Venezuela.

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

Ventas Estimadas en Desarrollos Latinoamericanos (Semanas Vendidas)
Estimated Sales in Latin American Resorts (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	61,942	28.2%	157,633	71.8%	219,575	38.0%
2007	70,240	29.1%	171,083	70.9%	241,323	9.9%
2008	80,479	31.5%	175,408	68.5%	255,887	6.0%
2009	69,505	32.7%	142,811	67.3%	212,316	-17.0%
2010	86,120	38.7%	133,556	61.3%	219,676	3.5%
2011	85,226	36.7%	147,194	63.3%	232,420	5.8%

Fuente: RCI / Source: RCI

Ventas Estimadas de Intervalos por País en Latinoamérica y el Caribe (Semanas Vendidas)
Estimated Interval Sales in Latin American and The Caribbean Countries 2009-2011 (Weeks Sold)

	Compradores Locales Local Buyers				Compradores Internacionales International Buyers				Total			% Cambio Change
	2009	2010	2011	%	2009	2010	2011	%	2009	2010	2011	
México / Mexico	34,959	42,070	40,876	-2.8%	120,817	110,387	119,948	8.7%	155,776	152,457	160,824	5.5%
Centroamérica Central America	479	817	362	-55.7%	364	276	511	85.1%	843	1,093	873	-20.1%
Argentina, Paraguay & Uruguay	1,601	3,722	2,514	-32.5%	160	213	260	22.1%	1,761	3,935	2,774	-29.5%
Brasil / Brazil	13,938	21,599	25,553	18.3%	433	814	610	-25.1%	14,371	22,413	26,163	16.7%
Chile, Bolivia & Perú	1,022	776	229	-70.5%	3	0	0	0.0%	1,025	776	229	-70.5%
Colombia & Ecuador	4,481	3,474	2,313	-33.4%	2,082	1,840	1,570	-14.7%	6,563	5,314	3,883	-26.9%
Venezuela	12,639	13,084	12,871	-1.6%	95	54	63	16.7%	12,734	13,138	12,934	-1.6%
República Dominicana Dominican Republic	360	545	498	-8.6%	12,063	13,668	18,528	35.6%	12,423	14,213	19,026	33.9%
Bahamas	9	6	3	-50.0%	1,460	1,233	1,350	9.5%	1,469	1,239	1,353	9.2%
Otros Países del Caribe Other Caribbean Countries	17	27	7	-74.1%	5,334	5,071	4,354	-14.1%	5,351	5,098	4,361	-14.5%
Total	69,505	86,120	85,226	-1.0%	142,811	133,556	147,194	10.2%	212,316	219,676	232,420	5.8%

Fuente: RCI / Source: RCI



México *Mexico*

Las cifras sobre el desempeño económico de México en 2011 que fueron dadas a conocer por las autoridades hacendarias y bancarias mexicanas, así como por diversos organismos internacionales como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la Organización Para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA) coinciden entre ellas y dan fe de la continuidad y acierto en el manejo de las finanzas públicas. El PIB, por ejemplo, registró un crecimiento de 3.9 % y la inflación se ubicó en un 3.8%.

Sobre esto, el CESLA comenta que el comportamiento económico de México "...apunta a que se consolidan las tasas de crecimiento del PIB, y a que la economía mexicana sigue su senda de crecimiento, apuntalando la recuperación de períodos anteriores".

Otros indicadores económicos de gran relevancia avalan estas afirmaciones. Por mencionar uno de los más importantes, la CEPAL indicó que la inversión extranjera directa (IED) que entró a México durante 2011, aumentó 10% respecto a 2010 y sumó 19,440 millones de dólares (mdd). Según la CEPAL, esto ubica a la economía mexicana como la segunda en esta región del continente en recibir flujos del exterior, sólo superada por la brasileña.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) también validó la buena conducción de la economía mexicana al señalar que la orientación de las políticas económicas de México ha mantenido un equilibrio adecuado, con una política monetaria que está apoyando la recuperación, mientras avanza la consolidación fiscal que comenzó en 2010.

La OCDE, por su lado, precisa en su informe Panorama Económico que la economía mexicana crecerá 3.3% en 2012 y se ubica como la cuarta más elevada entre las naciones que conforman la OCDE. Para concluir, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estima que a pesar de la incertidumbre y volatilidad a nivel internacional, la economía mexicana es robusta y sigue creciendo en forma balanceada, lo que deberá traducirse en un buen desempeño en 2012.

De acuerdo a datos proporcionados por la Secretaría de Turismo (SECTUR) en el año 2011 -decretado por la Presidencia de la República como "El año del turismo

MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

Principales Indicadores Económicos / Major Economic Indicators

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación(%) <i>Inflation (%) *</i>	4.0	3.4	6.5	3.6	4.2	3.8
PIB en (%) <i>Gross Domestic Product (%) *</i>	4.3	3.7	2.0	-6.5	5.3	3.9
Tipo de Cambio <i>Exchange Rate *</i>	10.87	11.26	13.8	13.1	12.6	12.2
Población <i>Population (mill.)</i>	104.5	105.7	106.7	107.6	112.3	113.7

Fuente: CAPEM & Oxford Economic Forecasting, Perspectivas Económicas para México

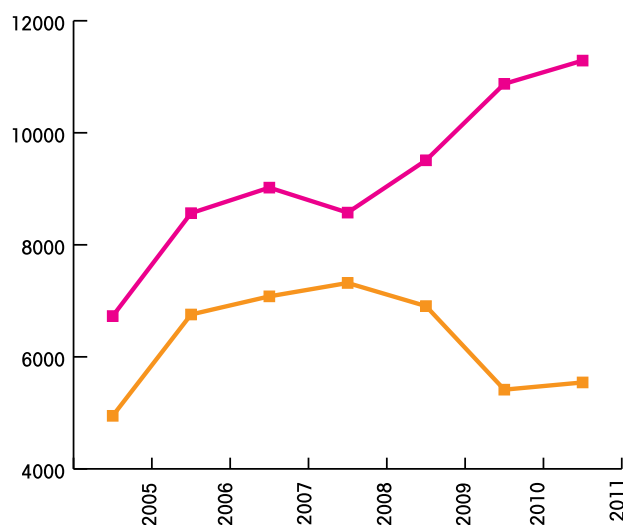
Source: CAPEM & Oxford Economic Forecasting, Economic Perspective for Mexico

Fuente: Banxico / Source: Banxico. Fuente INEGI / Source: INEGI

*Inflación, PIB y tipo de cambio 2006-2011 cierre de año

*Inflation, GDP and exchange rate 2006-2011 year-end

Turismo en Nueve Destinos Costeros Mexicanos (Miles) Visitors to Nine Mexican Coastal Destinations (Thousands), 2005-2011*



Mexicanos / Mexicans

Extranjeros / Foreigners

Turismo en Nueve Destinos Costeros Mexicanos (Miles) / Visitors to Nine Mexican Coastal Destinations (Thousands), 2005-2011*

	Mexicanos <i>Mexicans</i>	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>	Extranjeros <i>Foreigners</i>	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>	Total	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>
2005	6,728	-4.7%	4,947	8.4%	11,675	0.5%
2006	8,565	27.3%	6,756	36.6%	15,321	31.2%
2007	9,021	5.3%	7,080	4.8%	16,101	5.1%
2008	8,575	-4.9%	7,319	3.4%	15,894	-1.3%
2009	9,509	10.9%	6,906	-5.6%	16,415	3.3%
2010	10,874	14.4%	5,414	-21.6%	16,288	-0.8%
2011	11,289	3.8%	5,543	2.4%	16,832	3.3%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

	Mexicanos / <i>Mexicans</i>	Extranjeros / <i>Foreigners</i>	Total
2004-2011	10.9%	2.3%	7.6%

Fuente: SECTUR (Centro de información estadística DATATUR) / Source: SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)

* Incluye únicamente turismo terrestre y aéreo / * Includes only tourism by land and air

The figures for Mexico's economic performance in 2011, as reported by Mexican tax and banking authorities, as well as by various international organizations like the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), and the Center for Latin American Studies (CESLA), are consistent and attest to the continuity and wise decisions made in regard to the management of public finances. Gross Domestic Product (GDP), for example, was 3.9% and inflation was 3.8%.

CESLA commented on this topic and on Mexico's economic performance stating that, "... it indicates a strengthening of GDP growth rates and continued growth of the Mexican economy supported by upturns shown in previous periods."

Other highly important economic indicators also back these affirmations. To mention one, ECLAC reported that foreign direct investment (FDI) into Mexico during 2011 increased 10% compared to 2010 and totaled 19,440 million dollars. According to ECLAC, this places the Mexican economy as second in the Latin-American region in terms of receiving foreign inflows, exceeded only by Brazil.

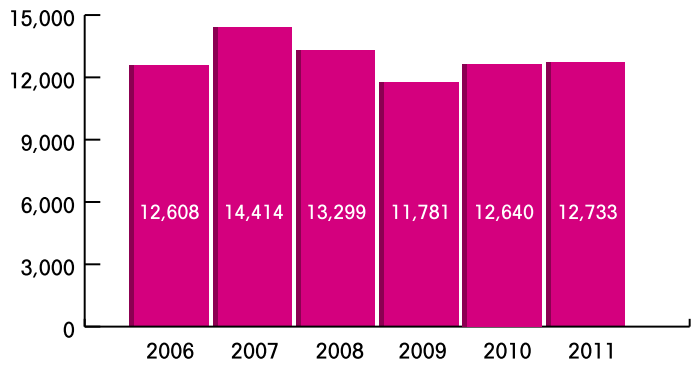
The International Monetary Fund (IMF) also confirmed that the Mexican economy was well-managed, citing that the direction of its economic policies has maintained an appropriate balance with a monetary policy in support of recovery, while advancing the fiscal invigoration begun in 2010.

In turn, in its Economic Outlook Report, the OECD specifies that the Mexican economy will grow 3.3% in 2012, which places it as the fourth highest among OECD nations. To conclude, the Ministry of Finance and Public Credit (SHCP) estimates that, despite international uncertainty and volatility, the Mexican economy is strong and continues growing in a balanced manner. This should translate into good performance in 2012.

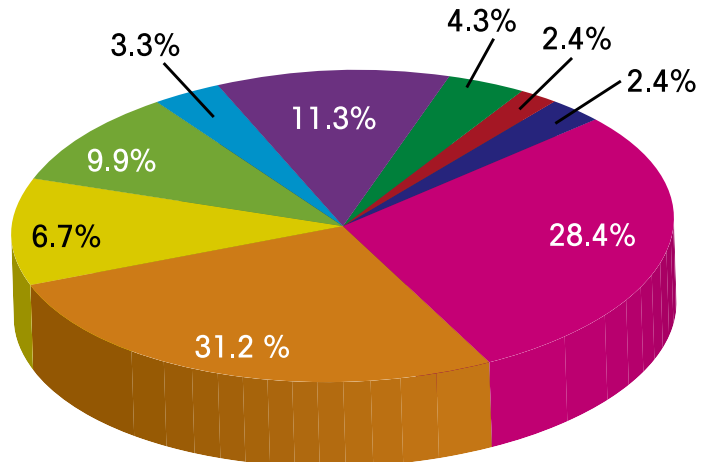
The figures provided by the Mexican Ministry of Tourism (SECTUR) in 2011 - declared by the President of the Republic as "The Year of Tourism in Mexico" - also showed positive results. According to DATATUR, the organization's database, in the last year Mexico welcomed 12,733,000 international visitors arriving by air and

Visitantes Internacionales a México (Miles) Foreign Tourists Visiting Mexico (Thousands), 2006-2011*				
	Total	% de Cambio A/A % Change YOY	Por Aviación By Air	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	12,608	0.2%	10,153	1.7%
2007	14,414	14.3%	11,711	15.3%
2008	13,299	-7.7%	10,969	-6.3%
2009	11,781	-11.4%	9,672	-11.8%
2010	12,640	7.3%	9,937	2.7%
2011	12,733	0.7%	10,143	2.1%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase				
			Total	Avión / By Air
2006-2011			0.25%	-0.02%

Fuente: SECTUR (Centro de información estadística DATATUR)
Source: SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)
* Incluye únicamente turismo terrestre y aéreo
* Includes only tourism by land and air



Participación de Mercado en Nueve Destinos Costeros Mexicanos Nine Mexican Coastal Destinations Market Share, 2011		
Acapulco	28.4%	
Cancún *	31.2%	
Cozumel	2.4%	
Huatulco	2.4%	
Ixtapa	4.3%	
Los Cabos	6.7%	
Manzanillo	3.3%	
Mazatlán	9.9%	
Puerto Vallarta / Nuevo Vallarta	11.3%	
Total	100.0%	



Fuente: RCI basado en SECTUR (Centro de información estadística DATATUR)
Source: RCI based on SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)
*Cancún incluye: Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar y Riviera Maya
*Cancun Includes: Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar and Riviera Maya

en México”- también se registraron buenos resultados. Según DATATUR, la base de datos del organismo, el año pasado México recibió 12,733,000 visitantes internacionales por vía aérea y terrestre, lo que representa un crecimiento del 0.7% con respecto a 2010, cuando registró 12,640,000 visitantes internacionales.

También de acuerdo a SECTUR, el gasto promedio de los visitantes internacionales en 2011 presentó un incremento del 7% respecto al gasto de 2010 al registrar un promedio de 157.7 dólares diarios por persona. Esta intensa actividad turística permitió a México, a pesar de los problemas de percepción errónea en el extranjero, sumar dos años consecutivos a la alza en el número de arribos de turistas nacionales e internacionales.

A inicios del año 2011, durante el lanzamiento de la iniciativa “Año del turismo en México”, el presidente Felipe Calderón mencionó que para aprovechar íntegramente el potencial del turismo en México como actividad estratégica para impulsar el desarrollo nacional, era fundamental conjuntar los esfuerzos del gobierno con los de los empresarios y desarrolladores turísticos. En este contexto, SECTUR informó que en 2011 la inversión pública en el sector sumó 15,000 millones de pesos. La dependencia detalló que esa suma se utilizó para mejorar la infraestructura urbana en numerosos destinos, establecer señalización adecuada y llevar a cabo tareas de capacitación, entre otras actividades.

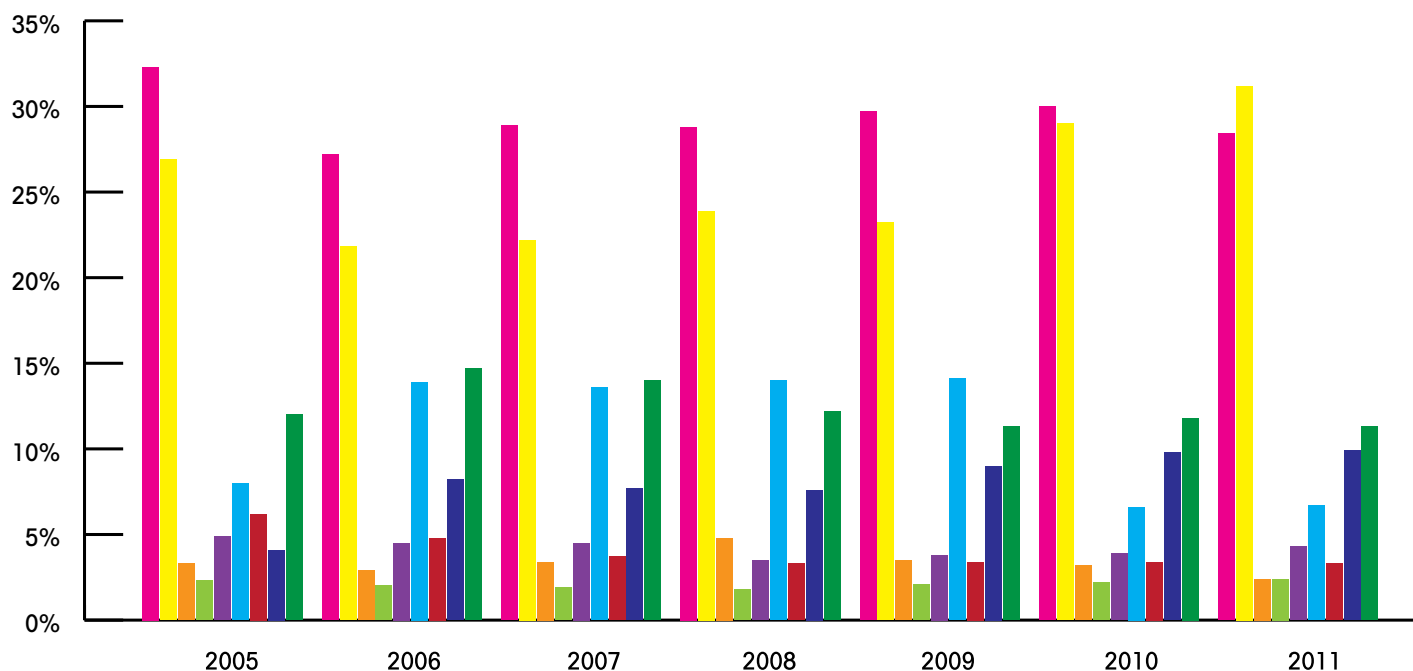
Por su lado, grupos hoteleros con operaciones en México, así como algunas otras empresas privadas anunciaron que en 2012 y en los siguientes tres años harán inversiones por más de 1,500 millones de dólares a fin de incrementar y fortalecer la infraestructura hotelera. De llevarse a cabo este esfuerzo conjunto entre autoridades y empresarios involucrados en el turismo se logrará que México se coloque entre las 5 primeras potencias turísticas mundiales para el año 2018.

Congruente con la tendencia positiva del turismo en el país, la industria de la propiedad vacacional en México también mostró sólidos signos de crecimiento que, como ya es tradición, apoyan el desarrollo del turismo mexicano.

En este contexto, el número de desarrollos afiliados a una compañía de intercambios vacacionales creció en 30 unidades, elevando el total a 480 desarrollos que

Participación de Mercado en Nueve Destinos Costeros Mexicanos
Nine Mexican Coastal Destinations Market Share 2005-2011

Acapulco	28.4%	
*Cancún	31.2%	
Cozumel	2.4%	
Huatulco	2.4%	
Ixtapa	4.3%	
Los Cabos	6.7%	
Manzanillo	3.3%	
Mazatlán	9.9%	
Puerto Vallarta / Nuevo Vallarta	11.3%	
Total	100.0%	



Fuente: RCI basado en SECTUR (Centro de información estadística DATATUR) / Source: RCI based on SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)
*Cancún incluye; Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar y Riviera Maya / *Cancun Includes; Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar and Riviera Maya

ground transportation, representing a growth of 0.7% compared to 2010, when it registered 12,640,000 foreign visitors.

Also according to SECTUR, the average expenditure of international visitors in 2011 represented an increase of 7% over that of 2010, recording an average of \$157.70 dollars per person, per day. This intense tourist activity enabled Mexico, despite issues with negative perceptions abroad, to record two consecutive years of increases in the number of domestic and international tourists.

At the start of 2011, during the launch of the "Year of Tourism in Mexico" initiative, President Felipe Calderón stated that in order to take full advantage of Mexico's potential for tourism, as a strategic activity to bolster the nation's development, it would be essential for the government to join forces with business leaders and developers involved in tourism. In this context, SECTUR reported that public investment in the sector totaled 15,000 million Pesos in 2011. The department specified that this sum was used to improve urban infrastructure in many locations, establish appropriate signage, and carry-out training tasks, among other activities.

Meanwhile, hotel groups with operations in Mexico, as well as some other private companies, announced that they will make investments of more than US\$1,500 million in 2012 and over the next three years to increase and strengthen hotel infrastructure in the country. If this joint effort between authorities and business leaders involved in tourism is successful, it would place Mexico among the top five world tourism powers by the year 2018.

Consistent with the positive tourism trend in the country, the vacation ownership industry in Mexico also demonstrated solid signs of growth that, and is now tradition, support the development of the Mexican tourism industry.

In this regard, the number of resorts affiliated with vacation exchange companies grew by 30, increasing the total to 480 resorts operating under the timeshare model, which represents a 6.7% increase in the number of properties registered in 2010. The region that reported the highest growth was Cancun (which includes the Mayan Riviera and Playa del Carmen) with 13 new resorts, followed by Puerto Vallarta and Nuevo Vallarta, with 8 new resorts. Likewise, at the close of 2011,

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en México / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Mexico, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Acapulco	31	6.5%	0	0.0%
Cancún*	142	29.6%	13	43.3%
Cozumel	13	2.7%	0	0.0%
Huatulco	5	1.0%	1	3.3%
Ixtapa	25	5.2%	0	0.0%
Los Cabos	52	10.8%	3	10.0%
Manzanillo	12	2.5%	0	0.0%
Mazatlán	40	8.3%	0	0.0%
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	93	19.4%	8	26.7%
Interior México Inland Mexico	41	8.5%	1	3.3%
Otros México Others Mexico	26	5.4%	4	13.3%
Total	480	100.0%	30	100.0%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

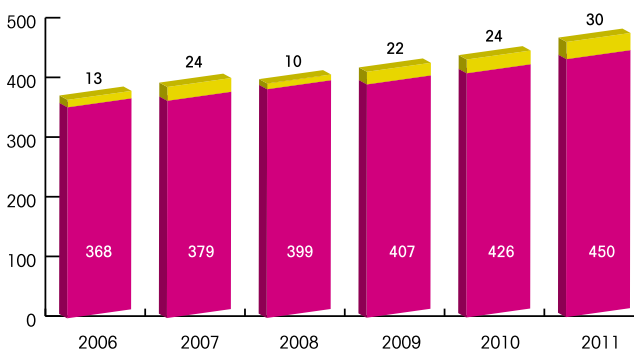
*Cancún incluye la Riviera Maya y Playa del Carmen

*Cancun includes the Mayan Riviera and Playa del Carmen

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en México Affiliated Resorts to an Exchange Company in Mexico 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	381	13	12.4%
2007	403	24	5.8%
2008	409	10	1.5%
2009	429	22	4.9%
2010	450	24	4.9%
2011	480	30	6.7%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts

Desarrollos Nuevos / New Resorts

operan bajo el esquema de tiempo compartido, lo que representa un 6.7% más del número registrado en 2010. La región que reportó el mayor crecimiento fue la de Cancún (que incluye a la Riviera Maya y Playa del Carmen) con 13 nuevos "resorts", seguida por Puerto Vallarta y Nuevo Vallarta, con 8 nuevos desarrollos. Así, al cierre del año 2011 Cancún sumó 142 desarrollos afiliados, mientras que Puerto Vallarta y Nuevo Vallarta sumaron 93. Los Cabos, un destino que en los últimos años ha visto florecer el negocio del tiempo compartido, se ubicó en tercer lugar con 52 desarrollos afiliados.

Otro signo del buen desempeño de la industria mexicana de la propiedad vacacional se vio reflejado en las ventas. En 2011 éstas sumaron 160,824 semanas, lo que supone un incremento de 5.5% respecto al año 2010 que registró números negativos. Estos resultados muestran un nuevo repunte de la industria desde 2008 y vale la pena destacar que aunque el año pasado el mercado nacional tuvo un ligero declive, el número de compradores extranjeros llegó a cerca de 120 mil nuevos propietarios, un 2% más de los compradores extranjeros registrados en 2010.

De los propietarios extranjeros, los estadounidenses suman la mayoría con el 51%; le siguen los compradores mexicanos con casi el 40%; y el número de canadienses invirtiendo en este producto vacacional en México casi llegó al 6%, siguiendo una tendencia observable en los últimos años respecto al crecimiento sostenido de turistas provenientes de Canadá.

La mezcla por tipo de unidad en el mercado mexicano mostró la fuerte preeminencia del formato hotelero con un 35% de la oferta total. De igual forma, la semana flotante continúa siendo el esquema de producto predominante en México con casi el 70% de la oferta. El sistema de puntos mantuvo un importante segundo lugar con 21.7% de la oferta.

Con estos resultados, la participación del tiempo compartido dentro de la oferta hotelera en los principales destinos -que suma 152,212 unidades- llegó a cerca del 44% para totalizar 66,702 unidades.

A pesar de que en el año 2012 se darán en México elecciones para el relevo en la presidencia de la nación y en los órganos legislativos, el impulso y apoyo al turismo seguramente se mantendrá como una de las actividades claves para la captación de divisas, generación de empleo y desarrollo económico y social. Ante este panorama, es lógico esperar que la industria de la propiedad vacacional en México mantenga buenos ritmos de crecimiento y desarrollo.

FORMATOS DEL PRODUCTO PRODUCT FORMATS




Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

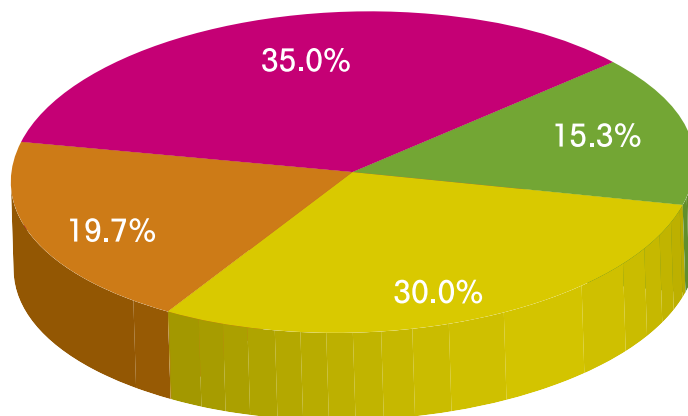
	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms
MÉXICO				
Acapulco	22.0%	8.0%	54.0%	16.0%
Cancún*	50.1%	19.7%	21.0%	9.2%
Cozumel	60.0%	14.1%	16.6%	9.3%
Huatulco	42.2%	45.8%	10.3%	1.8%
Ixtapa	31.8%	15.6%	38.1%	14.4%
Los Cabos	18.0%	32.1%	36.2%	13.8%
Manzanillo	23.0%	8.6%	31.2%	37.2%
Mazatlán	5.1%	27.8%	45.0%	22.1%
Puerto Vallarta / Nuevo Vallarta	25.0%	16.4%	37.8%	20.9%
Interior México / Inland Mexico	31.6%	15.8%	19.3%	33.2%
Otros México / Others Mexico**	48.4%	36.8%	9.8%	5.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

* Cancún incluye la Riviera Maya / Cancun includes the Mayan Riviera

** Otros México incluye: Baja Norte, Sonora / Others Mexico includes Baja Norte, Sonora

Hotelera / Hotel	35.0%	
Estudio / Studio	19.7%	
1 Recámara / 1 Bedroom	30.0%	
2 Recámaras / 2 Bedrooms	15.3%	



Cancun recorded 142 affiliated resorts, while Puerto Vallarta and Nuevo Vallarta recorded 93. Los Cabos, a destination that has seen its timeshare business flourish in recent years, placed third, with 52 affiliated resorts.

Sales reflect yet another sign of the Mexican vacation ownership industry's positive performance. In 2011, sales of 160,824 weeks were recorded, representing an increase of 5.5% compared to 2010, which recorded negative numbers. These results mark a new upturn in the industry since 2008. It's worth mentioning that, although in the past year the national market experienced a slight decline, the number of foreign buyers reached close to 120,000 new timeshare owners, a 2% increase in the number of foreign buyers registered in 2010.

Of foreign timeshare owners, United States citizens made up the majority with 51%; followed by Mexican buyers with almost 40%. The number of Canadians investing in this vacation product in Mexico reached almost 6%, continuing the observable trend of recent years with respect to the sustained growth of tourists from Canada.

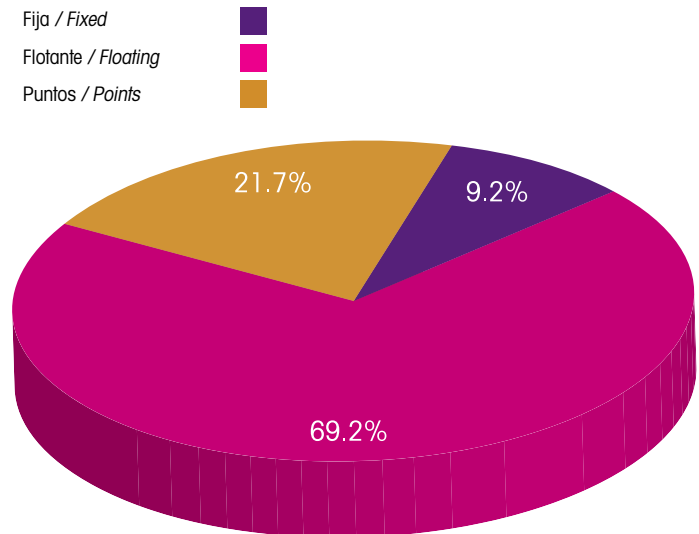
The mixture by unit type in the Mexican market showed that the hotel format was strongly predominant, accounting for 35% of the total supply. Likewise, the floating week continues to be the predominant product model in Mexico, representing almost 70% of supply. The Points system maintained an important second place, representing 21.7% of supply.

With these results, timeshare participation in the country's hotel accommodations - which total 152,212 units - reached close to 44%, totaling 66,702 units.

Despite the fact that elections for a new President and legislative bodies will occur in 2012, the drive and support for tourism will surely continue to be one of the key activities for increasing capital, creating jobs, and furthering economic and social development. With this outlook, it's logical to expect that the vacation ownership industry in Mexico will maintain positive growth and development patterns.

Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011				
	Unidad-Semana Fija Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante Floating Unit/Week	Puntos Points	Total
México	9.2%	69.2%	21.7%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY

Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

	Total de la Oferta** (e) Total Supply (e)	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* (e) Timeshare Total Supply* (e)	% Participación de Tiempo Compartido Timeshare % Participation
Acapulco	18,510	3,261	17.6%
Cancún*	65,192	29,650	45.5%
Cozumel	4,470	1,120	25.1%
Huatulco	2,857	577	20.2%
Ixtapa	5,092	1,288	25.3%
Los Cabos	11,804	8,323	70.5%
Manzanillo	3,516	785	22.3%
Mazatlán	9,036	6,339	70.2%
Puerto Vallarta	18,996	12,389	65.2%
Nuevo Vallarta			
Otros México Others Mexico	12,739	2,832	22.2%
Total	152,212	66,702	43.8%

Fuentes: SECTUR (Centro de información estadística DATATUR). Incluye unidades de una a cinco estrellas.

Source: SECTUR (Statistic Information Center DATATUR). Includes hotel units from one to five stars

*Cancún incluye Riviera Maya y Playa del Carmen / Cancun includes Riviera Maya and Playa del Carmen

Otros México incluye: Baja Norte, Sonora / Others Mexico includes Baja Norte, Sonora

(e)*Unidades estimadas de tiempo compartido RCI-I.I.

(e)*Estimated timeshare units RCI-I.I.

**Principales destinos turísticos / Main tourism destinations

**CONDICIONES DE VENTA
SALES CONDITIONS**

Precio de Lista Promedio por Semana en México
Average List Price per Week in Mexico, 2011

Temporada / Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms	Promedio Ponderado / Weighted Average
Super Alta / High Demand	\$22,099.71	\$32,450.09	\$38,608.55	\$29,307.83
Alta / High	\$16,944.76	\$25,611.76	\$30,809.52	\$23,244.50
Media / Medium	\$10,460.58	\$15,930.29	\$19,961.27	\$14,724.97
Baja / Low	\$7,211.28	\$11,006.91	\$14,686.51	\$10,473.47
Promedio Ponderado Weighted Average	\$12,227.38	\$18,488.42	\$22,884.74	\$19,099.96

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados / Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en México
Average Maintenance Fee per Week in Mexico, 2011**

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Acapulco	\$370	\$428	\$577	\$453
Mazatlán	\$319	\$451	\$669	\$471
Cancún*	\$592	\$791	\$883	\$650
Los Cabos	\$436	\$691	\$954	\$608
Ixtapa	\$429	\$485	\$549	\$490
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	\$355	\$578	\$797	\$547
Otros México Others Mexico	\$314	\$351	\$453	\$391

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados

Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

*Cancún incluye Cozumel y la Riviera Maya / Cancun includes Cozumel and the Mayan Riviera

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Acapulco	15.00%	17.50%
Cancún*	6.80%	29.67%
Ixtapa	15.00%	20.00%
Los Cabos	5.50%	30.50%
Mazatlán	6.71%	23.33%
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	10.00%	19.00%
Promedio Ponderado Weighted Average	9.8%	23.3%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados

Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

*Cancún incluye Cozumel y la Riviera Maya / Cancun includes Cozumel and the Mayan Riviera

**Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011**

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Acapulco	30.0%	9.0%	4
Cancún*	30.7%	9.1%	4
Ixtapa	20.0%	16.0%	3
Los Cabos	38.0%	12.0%	5
Mazatlán	25.0%	13.7%	4
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	25.4%	13.5%	6
Promedio Ponderado Weighted Average	28.2%	12.2%	4

Tasa de interés en dólares / Interest Rate in Dollars

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados

Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

*Cancún incluye Cozumel y la Riviera Maya / Cancun includes Cozumel and the Mayan Riviera

Precio de Lista Promedio por Semana Adquirida / Average List Price per Week Sold, 2011

Tipo de Unidad / Unit Type

Temporada / Season	Hotelera / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
ACAPULCO				
Super Alta / High Demand	\$20,375.03	\$30,116.98	\$37,068.38	\$28,854.02
Alta / High	\$18,250.89	\$26,790.07	\$33,024.98	\$25,719.00
Media / Medium	\$12,282.85	\$18,073.02	\$26,374.08	\$17,924.02
Baja / Low	\$7,347.44	\$10,318.58	\$15,450.28	\$10,408.51
Promedio Ponderado Weighted Average	\$13,257.88	\$18,600.67	\$22,068.99	\$17,409.49
CANCÚN				
Super Alta / High Demand	\$22,407.92	\$28,155.77	\$34,071.26	\$28,935.13
Alta / High	\$15,897.81	\$23,620.34	\$26,405.77	\$22,405.10
Media / Medium	\$7,856.00	\$11,564.16	\$13,572.81	\$10,806.87
Baja / Low	\$5,612.29	\$7,906.87	\$8,907.64	\$7,577.77
Promedio Ponderado Weighted Average	\$12,448.90	\$18,199.37	\$19,786.63	\$17,200.59
PUERTO VALLARTA				
Super Alta / High Demand	\$22,935.95	\$30,444.65	\$40,147.30	\$29,936.49
Alta / High	\$17,655.79	\$23,613.73	\$30,966.17	\$23,130.30
Media / Medium	\$12,941.32	\$17,249.44	\$22,387.84	\$16,858.63
Baja / Low	\$10,028.34	\$13,215.35	\$17,412.85	\$13,018.03
Promedio Ponderado Weighted Average	\$16,025.39	\$21,351.43	\$27,983.98	\$20,753.60
IXTAPA				
Super Alta / High Demand	\$18,905.52	\$32,044.22	\$34,458.90	\$26,696.25
Alta / High	\$14,108.60	\$23,913.60	\$25,715.60	\$19,922.58
Media / Medium	\$8,873.33	\$15,040.00	\$16,173.33	\$12,529.92
Baja / Low	\$5,691.26	\$9,548.99	\$10,010.66	\$7,938.53
Promedio Ponderado Weighted Average	\$10,241.24	\$17,339.81	\$18,596.85	\$17,008.19
MAZATLÁN				
Super Alta / High Demand	\$19,001.84	\$36,564.81	\$38,067.84	\$31,628.44
Alta / High	\$14,180.48	\$27,287.17	\$28,408.84	\$23,603.32
Media / Medium	\$8,918.54	\$17,161.74	\$18,578.32	\$15,001.15
Baja / Low	\$5,999.88	\$9,925.73	\$11,379.32	\$9,524.84
Promedio Ponderado Weighted Average	\$11,527.59	\$22,082.89	\$23,153.32	\$21,710.42
LOS CABOS				
Super Alta / High Demand	\$28,972.00	\$35,460.00	\$49,794.00	\$34,285.61
Alta / High	\$21,575.00	\$26,743.00	\$38,419.00	\$25,843.24
Media / Medium	\$13,877.00	\$17,310.00	\$24,937.00	\$16,694.46
Baja / Low	\$9,683.00	\$12,888.00	\$21,683.87	\$12,748.87
Promedio Ponderado Weighted Average	\$18,218.77	\$22,687.27	\$33,344.31	\$22,298.24

Fuente: RCI / Source: RCI

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en México
Average Maintenance Fee per Week in Mexico, 2011

Temporada / Season	Tipo de Unidad / Unit Type			Promedio Ponderado / Weighted Average
	Hotelería / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms	
ACAPULCO				
Super Alta / High Demand	\$452	\$523	\$654	\$516
Alta / High	\$428	\$494	\$618	\$487
Media / Medium	\$350	\$406	\$584	\$410
Baja / Low	\$321	\$364	\$482	\$365
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$370	\$428	\$577	\$453
CANCÚN				
Super Alta / High Demand	\$600	\$904	\$1,055	\$664
Alta / High	\$566	\$799	\$927	\$610
Media / Medium	\$491	\$578	\$658	\$493
Baja / Low	\$435	\$511	\$583	\$436
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$592	\$791	\$883	\$650
LOS CABOS				
Super Alta / High Demand	\$541	\$782	\$1,064	\$704
Alta / High	\$460	\$717	\$983	\$629
Media / Medium	\$401	\$668	\$934	\$575
Baja / Low	\$354	\$591	\$827	\$509
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$436	\$691	\$954	\$608
PUERTO VALLARTA / NUEVO VALLARTA				
Super Alta / High Demand	\$370	\$588	\$809	\$559
Alta / High	\$358	\$579	\$800	\$549
Media / Medium	\$352	\$576	\$796	\$544
Baja / Low	\$341	\$569	\$778	\$534
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$355	\$578	\$797	\$547
IXTAPA				
Super Alta / High Demand	\$493	\$558	\$632	\$542
Alta / High	\$466	\$527	\$598	\$512
Media / Medium	\$421	\$476	\$539	\$462
Baja / Low	\$377	\$427	\$484	\$415
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$429	\$485	\$549	\$490
MAZATLÁN				
Super Alta / High Demand	\$363	\$575	\$872	\$577
Alta / High	\$342	\$543	\$823	\$544
Media / Medium	\$305	\$377	\$542	\$392
Baja / Low	\$270	\$340	\$489	\$352
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$319	\$451	\$669	\$471
OTROS MÉXICO / OTHERS MEXICO				
Super Alta / High Demand	\$353	\$422	\$513	\$431
Alta / High	\$349	\$404	\$505	\$420
Media / Medium	\$299	\$332	\$436	\$355
Baja / Low	\$292	\$308	\$411	\$335
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$314	\$351	\$453	\$391

Precios en dólares estadounidenses / US dollar prices

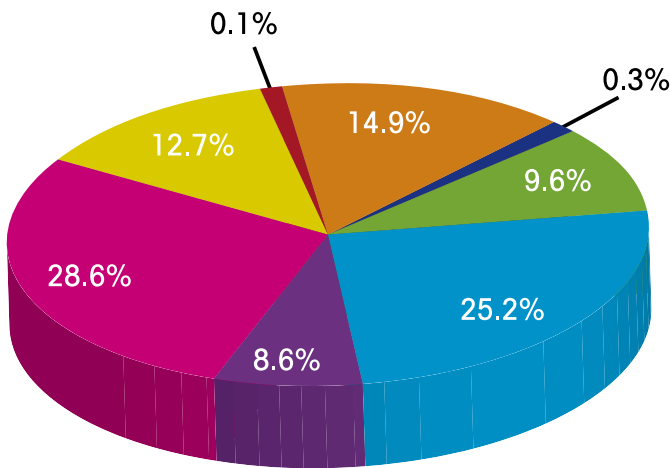
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados / Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts
 Cancún incluye Cozumel y la Riviera Maya / Cancun includes Cozumel and the Mayan Riviera

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

Semanas Adquiridas por Compradores Mexicanos en Desarrollos Mexicanos
Weeks Bought by Mexican Buyers in Mexican Resort, 2011

Región / Region	%
Acapulco	25.2%
Los Cabos	8.6%
Cancún*	28.6%
Ixtapa	12.7%
Manzanillo	0.1%
Mazatlán	14.9%
Interior de México / Inland Mexico	0.3%
Puerto Vallarta	9.6%
Total	100.0%

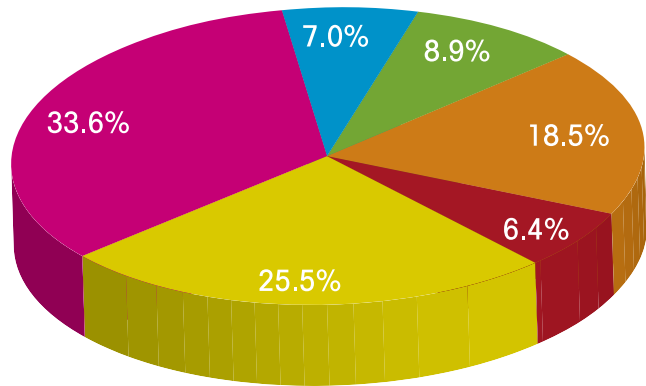
Cancún incluye Riviera Maya y Cozumel / Cancun includes The Mayan Riviera and Cozumel
Fuente: RCI / Source: RCI



Semanas Adquiridas por Compradores Extranjeros en Desarrollos Mexicanos
Weeks Bought by Foreign Buyers in Mexican Resort, 2011

Región / Region	%
Acapulco	6.4%
Los Cabos	25.5%
Cancún*	33.6%
Ixtapa	7.0%
Manzanillo	0.0%
Mazatlán	8.9%
Interior de México / Inland Mexico	0.0%
Puerto Vallarta	18.5%
Total	100.0%

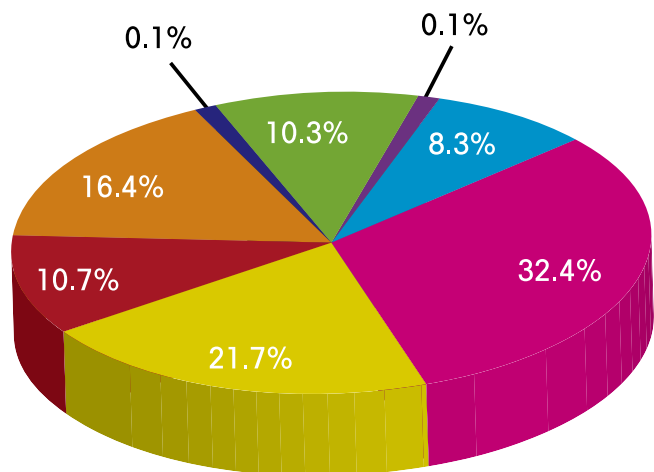
Cancún incluye Riviera Maya y Cozumel / Cancun includes The Mayan Riviera and Cozumel
Fuente: RCI / Source: RCI



Semanas Adquiridas en Desarrollos Mexicanos
Weeks Bought in Mexican Resort, 2011

Región / Region	%
Acapulco	10.7%
Los Cabos	21.7%
Cancún*	32.4%
Ixtapa	8.3%
Manzanillo	0.1%
Mazatlán	10.3%
Interior de México / Inland Mexico	0.1%
Puerto Vallarta	16.4%
Total	100.0%

Cancún incluye Riviera Maya y Cozumel / Cancun includes The Mayan Riviera and Cozumel
Fuente: RCI / Source: RCI

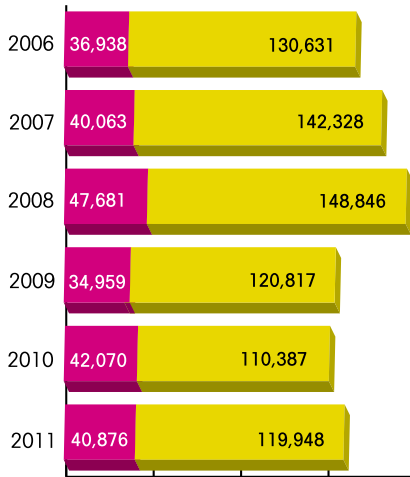


Ventas Estimadas en Desarrollos Mexicanos (Semanas Vendidas)
Estimated Sales in Mexican Resorts (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	36,938	22.0%	130,631	78.0%	167,569	33.8%
2007	40,063	22.0%	142,328	78.0%	182,391	8.8%
2008	47,681	24.3%	148,846	75.7%	196,527	7.8%
2009	34,959	22.4%	120,817	77.6%	155,776	-20.7%
2010	42,070	27.6%	110,387	72.4%	152,457	-2.1%
2011	40,876	25.4%	119,948	74.6%	160,824	5.5%

Fuente: RCI / Source: RCI

Compradores regionales: mexicanos y centroamericanos
 Regional Buyers: Mexican and Central American



Regionales / Regional Buyers

Otras Regiones / Out of Region Buyers

PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
 ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad
 Estimated Distribution of Foreign Owners by Ownership Region, 2011

	Costa del Pacífico Pacific Coast	Caribe Mexicano Mexican Caribbean	Baja California	Otros Others
Ciudad de México Mexico City	13.9%	7.0%	1.2%	17.8%
Estado de México State of Mexico	7.4%	3.7%	0.7%	7.9%
Jalisco	6.9%	1.6%	0.3%	1.2%
Nuevo León	2.1%	2.2%	0.3%	25.0%
Guanajuato	3.7%	0.7%	0.1%	1.9%
Otros México Others Mexico	19.6%	12.7%	5.4%	39.7%
Subtotal México	53.6%	27.9%	8.0%	93.5%
California	12.0%	8.4%	32.5%	0.7%
Illinois	2.0%	3.1%	2.6%	0.1%
Nueva Jersey New Jersey	0.8%	2.9%	1.9%	0.0%
Nueva York New York	1.6%	5.1%	2.5%	0.1%
Texas	2.6%	4.8%	4.8%	1.5%
Washington	3.3%	1.1%	7.7%	0.1%
Otros Estados Unidos Others United States	17.2%	29.0%	36.1%	3.7%
Estados Unidos United States	39.4%	54.3%	88.2%	6.2%
Canadá	6.1%	7.7%	3.2%	0.1%
Otros / Others	0.9%	10.1%	0.7%	0.2%
Extranjeros Foreigners	46.4%	72.1%	92.0%	6.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

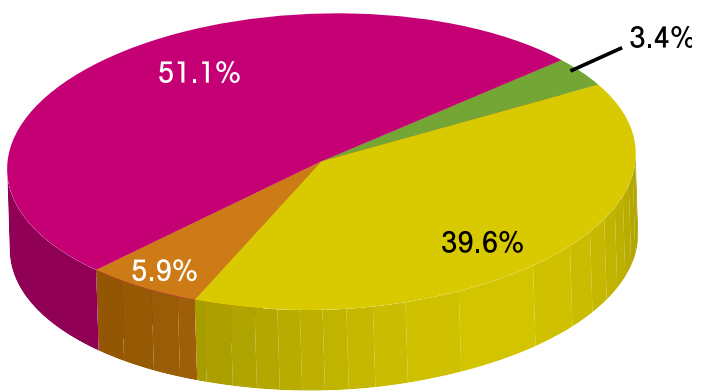
Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia <i>Estimated Distribution of Owners by Origin, 2011</i>	
Ciudad de México / Mexico City	9.9%
Estado de México / State of Mexico	5.2%
Jalisco	4.2%
Nuevo León	2.4%
Guanajuato	2.2%
Otros México / Others Mexico	15.8%
Subtotal México	39.6%
California	14.3%
Illinois	2.3%
Nueva Jersey / New Jersey	1.6%
Nueva York / New York	2.7%
Texas	3.6%
Washington	3.4%
Arizona	1.8%
Colorado	1.9%
Florida	1.5%
Minnesota	1.5%
Oregon	1.6%
Otros Estados Unidos / Others United States	15.0%
Subtotal Estados Unidos / Subtotal United States	51.1%
Canadá	5.9%
Otros / Others	3.4%
Extranjeros / Foreigners	60.4%
Total	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia <i>Estimated Distribution of Owners by Origin, 2011</i>	
México	39.6%
Canadá	5.9%
Estados Unidos / United States	51.1%
Otros / Others	3.4%
Total	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

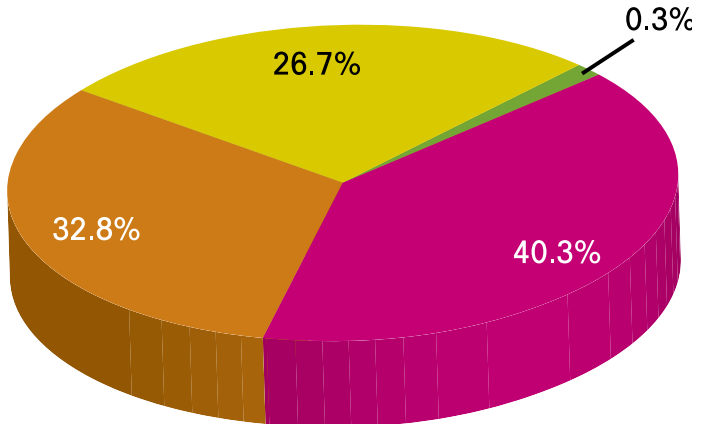
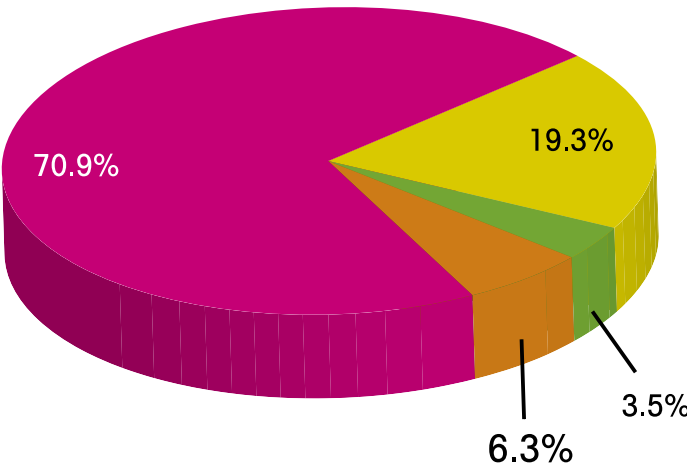


Distribución Estimada de Mexicanos por Región de Propiedad <i>Estimated Distribution of Mexican by Ownership Region, 2011</i>	
Costa del Pacífico / Pacific Coast	19.3%
Caribe Mexicano / Mexican Caribbean	3.5%
Baja California	6.3%
Otros / Others	70.9%
Total	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Extranjeros por Región de Propiedad <i>Estimated Distribution of Foreigners by Ownership Region, 2011</i>	
Costa del Pacífico / Pacific Coast	40.3%
Caribe Mexicano / Mexican Caribbean	32.8%
Baja California	26.7%
Otros / Others	0.3%
Total	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI





Centroamérica *Central America*

La economía centroamericana está pasando por un proceso de crecimiento lento pero estable, lo cual representa un aliciente tomando en cuenta el actual entorno financiero. Según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Producto Interno Bruto (PIB) de los países de Centroamérica registró un crecimiento de 4.3% en 2011.

Otra información muestra datos desagregados donde se evidencia la disparidad de los ritmos de crecimiento de los países de la región. El Salvador, por ejemplo, mostró un crecimiento de apenas 1.5% mientras que Costa Rica logró 4 puntos porcentuales de mejora en su PIB. Panamá se muestra como el país más saludable al crecer su economía 10.6 %. Los resultados del presente no son gratuitos, pues la economía panameña ha tenido desde hace ya algunos años una tendencia positiva. De hecho, en 2009 fue el único país de la región que mostró crecimiento positivo.

Según datos obtenidos a partir de retroalimentación con desarrollos afiliados a RCI, Panamá es por ahora el país con los precios más elevados en productos de tiempo compartido, seguido de Costa Rica, mientras que el Salvador y Guatemala, siguen siendo los de menor precio. Este mismo efecto se nota en las cuotas de mantenimiento, las cuales son más altas en Panamá y Costa Rica en promedio, para todos los tipos de habitaciones. El balance es congruente con el desarrollo económico de cada país y con su oferta de infraestructura, lo que habla de un círculo virtuoso entre el crecimiento económico y el desarrollo de la industria turística.

La Dirección General de Migración y Extranjería de Costa Rica presenta números que demuestran más visitantes al cierre de 2011, con respecto al cierre de 2010. Una evolución de crecimiento constante se observa en las siguientes cifras: 1.9 millones de visitantes en 2009; 2.1 millones en 2010; y 2.2 millones en 2011. De la misma manera, el Departamento de Estadística Macroeconómica de Costa Rica advierte de un incremento en divisas de 1,800 millones de dólares en 2010, a 2,009 mil millones en 2011.

MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

BELICE / BELIZE

Inflación (%) / Inflation (%)	4.1
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	1.5
Tipo de Cambio / Exchange Rate	1.9
Población / Population (mill.)	0.3

COSTA RICA

Inflación (%) / Inflation (%)	5.8
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	4.0
Tipo de Cambio / Exchange Rate	495.0
Población / Population (mill.)	4.7

EL SALVADOR

Inflación (%) / Inflation (%)	5.1
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	1.5
Tipo de Cambio / Exchange Rate	8.5
Población / Population (mill.)	6.2

GUATEMALA

Inflación (%) / Inflation (%)	3.9
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	2.2
Tipo de Cambio / Exchange Rate	7.5
Población / Population (mill.)	14.7

HONDURAS

Inflación (%) / Inflation (%)	4.6
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	2.5
Tipo de Cambio / Exchange Rate	18.6
Población / Population (mill.)	7.8

PANAMÁ

Inflación (%) / Inflation (%)	3.5
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	10.6
Tipo de Cambio / Exchange Rate	1.0
Población / Population (mill.)	3.6

NICARAGUA

Inflación (%) / Inflation (%)	4.7
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	2.8
Tipo de Cambio / Exchange Rate	23.2
Población / Population (mill.)	5.8

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and the Caribbean)

The Central American economy is going through a process of slow but steady growth, which is an incentive, considering the current financial environment. According to the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), the Gross Domestic Product (GDP) of countries in Central America grew by 4.3% in 2011.

Other information presents a breakdown of the data that shows the disparity in growth rates of the countries in the region. El Salvador, for example, grew just 1.5%, while Costa Rica recorded a 4% increase in its GDP. Panama appears as the healthiest country, with an economic growth of 10.6%. The results for this year are not random, given that the Panamanian economy has had a positive trend for several years now. In fact, in 2009, it was the only country in the region to show a positive growth rate.

According to data obtained from RCI Affiliated Resorts feedback, Panama is now the country with the highest prices in timeshare products, followed by Costa Rica, while El Salvador and Guatemala are still the least expensive. This same effect is seen in maintenance fees, which are highest in Panama and Costa Rica, on average, for all types of rooms. The balance is consistent with the economic development of each country and its available infrastructure, and demonstrates a virtuous circle between the economic growth and development of the tourism industry.

The Costa Rican Department of Immigration (Dirección General de Migración y Extranjería) presented figures that show more visitors at the end of 2011 than at the end of 2010. An evolution of steady growth can be seen in the following figures: 1.9 million visitors in 2009, 2.1 million in 2010, and 2.2 million in 2011.

Likewise, the Department of Macroeconomic Statistics of Costa Rica notes an increase in foreign exchanges from 1.8 billion dollars in 2010 to 2.009 billion dollars in 2011.

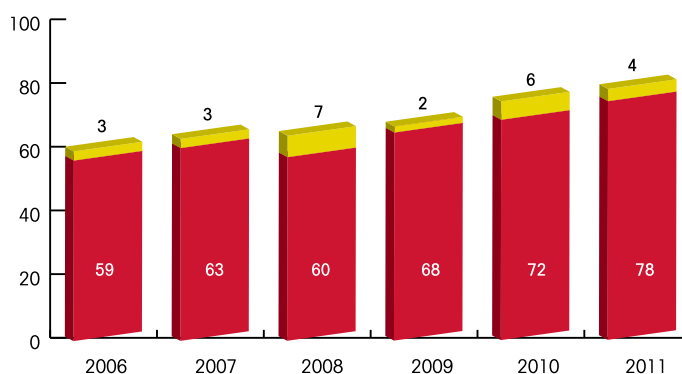
Panama's situation is more optimistic, because growth is expected to be higher in the coming years, even surpassing the success of 2011. This benefits the Tourism Master Plan 2007-2020 issued by Panama's Tourism Authority, which

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Centroamérica Affiliated Resorts to an Exchange Company in Central America 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	62	3	3.3%
2007	66	3	6.5%
2008	67	7	1.5%
2009	70	2	4.5%
2010	78	6	11.4%
2011	82	4	5.1%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts
Desarrollos Nuevos / New Resorts

Principales indicadores económicos / Major Economic Indicators

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación % Inflation % *	6.2	6.6	5.8	6.5	7.4	3.3	4.2	4.9
PIB en % / Gross Domestic Product % *	1.5	3.9	4.8	5.7	5.3	-0.8	3.0	4.3
Tipo de Cambio Exchange Rate *	32.5	33.4	34.3	35.2	35.8	36.5	39.9	43.1
Población Population (mill.) *	16.09	16.27	16.43	16.60	16.76	16.93	17.10	17.8

* Toda la información 2004-2011 cierre de año / All information 2004-2011 year-end

El caso de Panamá es más optimista todavía, pues se espera que el crecimiento sea mayor en los años próximos, superando incluso los buenos resultados de 2011. Esto beneficia el Plan Maestro de Turismo 2007-2020 de la Autoridad de Turismo de Panamá, con el que se espera potenciar al sector y generar un aumento sustancial en los ingresos y empleo en cada una de las comunidades y provincias del país.

Sin embargo, para toda la región se esperan cosas positivas. El Instituto Guatemalteco de Turismo muestra un reloj en cuenta regresiva de la fecha del cambio de ciclo Maya, Aunque esto en realidad ha creado en el mundo un vaticinio maya del fin del mundo, en la agenda guatemalteca (como de todos los países de la región maya) se ha presentado como una oportunidad única para crear oferta turística.

Basada en un esquema de turismo sostenible, el gobierno guatemalteco espera recibir a más de 50,000 turistas en 2012, lo que representa un crecimiento de 20% en este nicho específico, según datos de la Comisión de Turismo Sostenible (Comiturs).

Se espera que este momento en la economía turística de la región beneficie nichos específicos como el de tiempo compartido, cuyo crecimiento estuvo afectado recientemente. Según datos de RCI, el crecimiento del mercado de desarrollos afiliados en 2011 fue de apenas 5.1%, cifra menor al 11.4% logrado en 2010. En general, Centroamérica ha reflejado una disminución en sus ventas totales, principalmente a causa de una baja en el mercado doméstico y la mínima actividad en varios países de la región (Costa Rica es prácticamente el único que reporta ventas); sin embargo, se observa un crecimiento muy importante en el mercado extranjero compuesto en su mayoría por compradores de Estados Unidos con niveles similares a los alcanzados en 2008.

Ha sido notorio el retorno de la preferencia de clientes fuera de la región centroamericana y representan el mayor porcentaje de ventas frente a años anteriores. Esto es, mientras que en 2009 y 2010 los porcentajes con respecto al mercado regional fueron de 43% y 25%, en el año 2011 los visitantes foráneos representaron 58.5% del total.

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Centroamérica / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Central America, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Belice / Belize	15	18.3%	0	0.0%
Costa Rica	41	50.0%	2	50.0%
El Salvador	3	3.7%	0	0.0%
Guatemala	10	12.2%	0	0.0%
Honduras	3	3.7%	0	0.0%
Panamá	9	11.0%	2	50.0%
Nicaragua	1	1.2%	0	0.0%
Centroamérica Central America	82	100%	4	100%





Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

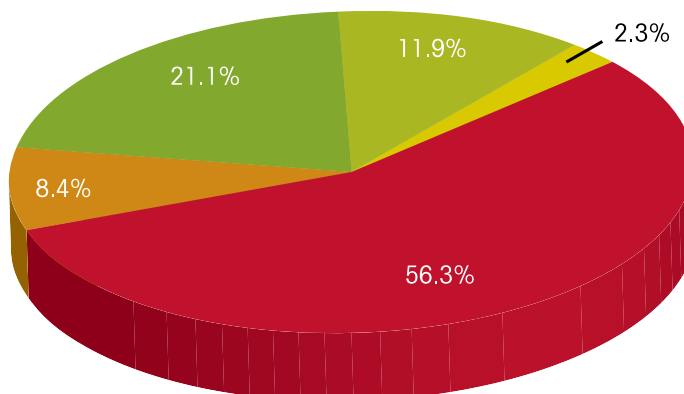
FORMATOS DEL PRODUCTO PRODUCT FORMATS

Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 + Recámaras Bedrooms
Belice / Belize	14.3%	2.0%	60.2%	22.4%	1.0%
Costa Rica	40.8%	14.3%	21.0%	20.8%	3.2%
El Salvador	88.2%	0.0%	5.4%	2.7%	3.7%
Guatemala	31.1%	0.0%	53.0%	15.9%	0.0%
Honduras	83.9%	0.0%	16.1%	0.0%	0.0%
Panamá	50.0%	17.1%	26.3%	6.6%	0.0%
Centroamérica Central America	56.3%	8.4%	21.1%	11.9%	2.3%

Fuente: RCI / Source: RCI

Hotelera / Hotel	56.3%	
Estudio / Studio	8.4%	
1 Recámara / 1 Bedroom	21.1%	
2 Recámaras / 2 Bedrooms	11.9%	
3+ Recámaras / 3+ Bedrooms	2.3%	



is expected to boost the sector and generate a substantial increase in income and employment in all of the country's communities and provinces.

However, there are positive aspects expected for the entire region. The Guatemalan Tourism Institute has a clock counting down to the date of the change in the cycle of the Mayan calendar. Although globally this has been interpreted as a Mayan prediction of the end of the world, for Guatemala (as with all countries in the Mayan region), it also represents a unique way to drive tourism.

Based on a framework of sustainable tourism, the Guatemalan government expects to receive over 50,000 tourists in 2012, representing a 20% increase in this specific niche, according to the Commission for Sustainable Tourism (Comiturs).

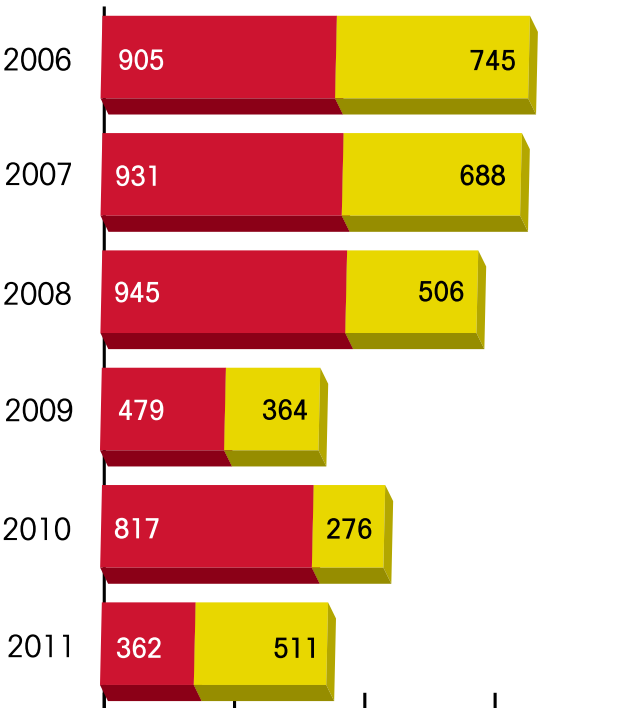
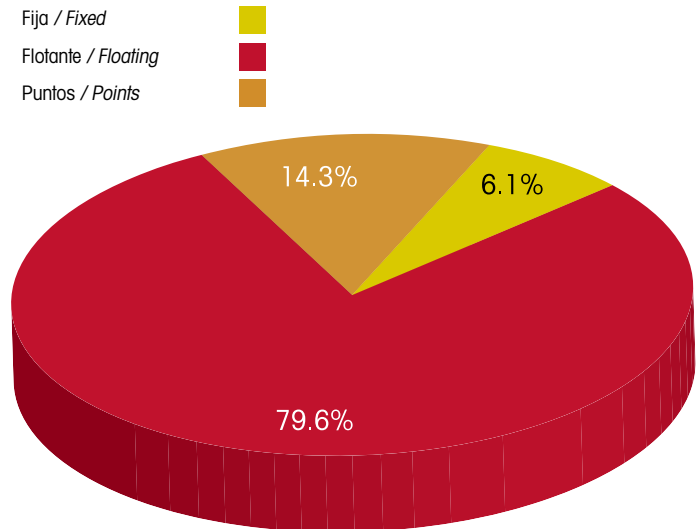
Expectations are that this point in region's tourism economy will benefit specific niches such as timeshare, whose growth was recently affected. According to data from RCI, the market growth of Affiliated Resorts in 2011 was only 5.1%, a lower figure from the 11.4% achieved in 2010. In general, Central America has shown a decrease in overall sales, primarily due to a decline in the domestic market and very low activity in several countries of the region (Costa Rica is basically the only one reporting sales). However, there is significant growth in the foreign market (consisting mostly of U.S. buyers), with similar levels to those achieved in 2008.

The rekindling of the preference of foreign customers towards the Central American region has been notorious, and represents the largest percentage of sales compared to previous years. Meanwhile, regional market percentages were 43% in 2009 and 25% in 2010, and in 2011, foreign visitors accounted for 58.5% of the total.

In terms of total weeks sold, there are also signs of decline: in 2011, they fell 20%. In fact, since 2007, only 2010 has shown positive figures. Despite the region's growth in macroeconomic terms, the tourism industry is not showing signs of growth. Initiatives implemented on account of the new Mayan cycle could be the tourism trigger that they have been looking for.

Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011				
	Unidad-Semana Fija / Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante / Floating Unit/Week	Puntos / Points	Total
Centroamérica / Central America	6.1%	79.6%	14.3%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

Ventas Estimadas en Desarrollos Centroamericanos (Semanas Vendidas) Estimated Sales in Central American Resorts (Weeks Sold), 2006-2011						
	Regionales / Regional Buyers	%	Otras Regiones / Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A / % Change YOY
2006	905	54.8%	745	45.2%	1,650	126.0%
2007	931	57.5%	688	42.5%	1,619	-1.9%
2008	945	65.1%	506	34.9%	1,451	-10.4%
2009	479	56.8%	364	43.2%	843	-41.9%
2010	817	74.7%	276	25.3%	1,093	29.7%
2011	362	41.5%	511	58.5%	873	-20.1%

Fuente: RCI / Source: RCI

Compradores regionales: Centroamericanos / Regional Buyers: Central American

Regionales / Regional Buyers
Otras Regiones / Out of Region Buyers

En cuanto al total de semanas vendidas, también hay síntomas de descenso, pues en 2011 se sufrió una caída de 20%. De hecho, desde 2007, sólo 2010 presentó números positivos. Pese al crecimiento de la región en términos macroeconómicos, la industria turística no está presentando señales de crecimiento, por lo que las iniciativas que se tomarán en torno al nuevo ciclo maya podrían ser el detonante del turismo que se ha estado buscando.

El crecimiento del turismo de Centroamérica también dependerá de volver a incrementar el flujo de visitantes de la región, el cual cayó dramáticamente en 2011. Un desarrollo económico positivo sin duda será favorable para que esto suceda.

De la misma manera, la cercanía entre los países centroamericanos facilita el desarrollo regional entre todos los países, desde Belice hasta Panamá, por lo que las iniciativas de fomento interregional de turismo también podrían apalancar el posicionamiento de la marca "Centroamérica", mismo que se ha buscado desde hace algunos años.

Finalmente, y más allá del "ciclo maya", toda la región tiene un potencial turístico excepcional, gracias a las bendiciones geográficas e históricas. Con los proyectos de trabajo del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) y la Agencia de Promoción Turística de Centroamérica (CATA), pronto emanarán más indicadores que ayuden a consolidar la sustentabilidad del turismo de toda la región.

PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en Costa Rica Estimated Distribution of Owners by Ownership Region in Costa Rica, 2011

COSTA RICA	Guanacaste	Otros / Others
Estados Unidos / United States	8.3%	1.5%
Latinoamérica / Latin America	3.6%	0.3%
Europa / Europe	0.5%	0.2%
Belice / Belize	0.0%	0.0%
El Salvador	3.7%	0.1%
Guatemala	0.1%	0.1%
Honduras	2.8%	0.1%
Panamá	0.3%	0.2%
Otros / Others	1.2%	2.6%
Subtotal Extranjeros / Subtotal Foreigners	20.6%	5.0%
Costa Rica	79.4%	95.0%
Subtotal Regionales / Subtotal Regional	79.4%	95.0%
Total	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en El Salvador Estimated Distribution of Owners by Ownership Region in The Salvador, 2011

EL SALVADOR	El Zapote
Latinoamérica / Latin America	5.6%
Estados Unidos / United States	1.9%
Otros / Others	0.2%
Subtotal Extranjeros / Subtotal Foreigners	7.7%
El Salvador	92.3%
Subtotal Regionales / Subtotal Regional	92.3%
Total	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en Panamá Estimated Distribution of Owners by Ownership Region in Panama, 2011

PANAMÁ	Dto.Chame-Prov. Panamá	Provincia de Colón	Total
Europa / Europe	0.0%	0.1%	0.1%
Latinoamérica / Latin America	0.0%	0.1%	0.1%
Belice / Belize	0.0%	0.0%	0.0%
Costa Rica	0.0%	0.1%	0.1%
El Salvador	0.0%	0.0%	0.0%
Guatemala	0.0%	0.0%	0.0%
Honduras	0.0%	0.0%	0.0%
Estados Unidos / United States	0.9%	1.7%	1.4%
Otros / Others	0.0%	0.0%	0.0%
Subtotal Extranjeros / Subtotal Foreigners	0.9%	2.1%	1.7%
Panamá	99.1%	97.9%	98.3%
Subtotal Regionales / Subtotal Regional	99.1%	97.9%	98.3%
Total	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Growth of tourism in Central America will also depend on reigniting an increase in the flow of visitors to the region, which fell dramatically in 2011. Positive economic development will undoubtedly affect this favorably.

Similarly, the proximity between Central American countries facilitates regional development among all countries, from Belize to Panama. Therefore, initiatives to promote inter-regional tourism could also leverage the "Central America" brand positioning that has been sought in recent years.

Finally, beyond the "Mayan cycle", the entire region has great tourism potential due to its geographical and historical treasures. With work projects by the Central American Integration System (SICA) and the Tourism Promotion Agency of Central America (CATA), more indicators will soon emerge that will help strengthen the sustainability of tourism throughout the region.

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en Guatemala Estimated Distribution of Owners by Ownership Region in Guatemala, 2011

GUATEMALA	Antigua Guatemala	Escuintla Guatemala	Guatemala
Europa / Europe	0.2%	0.0%	0.0%
Latinoamérica / Latin America	0.6%	0.0%	4.2%
Costa Rica	0.1%	0.0%	0.0%
El Salvador	3.0%	0.7%	0.0%
Panamá	0.1%	0.0%	0.0%
Estados Unidos / United States	1.7%	0.7%	8.3%
Honduras	0.1%	0.0%	0.0%
Otros / Others	0.2%	0.0%	0.0%
Subtotal Extranjeros Subtotal Foreigners	6.0%	1.5%	12.5%
<i>Guatemala</i>	<i>94.0%</i>	<i>98.5%</i>	<i>87.5%</i>
Subtotal Regionales Subtotal Regional	94.0%	98.5%	87.5%
Total	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

CONDICIONES DE VENTA SALES CONDITIONS

Condiciones de Financiamiento para Compradores Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Costa Rica	29.1%	16.8%	5
El Salvador	23.9%	9.9%	4
Panamá	25.9%	12.0%	5
Guatemala	24.0%	14.0%	5

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Costa Rica	9.8%	13.1%
Panamá	6.3%	9.1%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Precio de Lista Promedio por Semana en Centroamérica
Average List Price per Week in Central America, 2011

Tipo de Unidad / Unit Type				
Temporada Season	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$10,334	\$13,387	\$15,857	\$11,810
Alta / High	\$8,809	\$10,611	\$12,890	\$9,802
Media / Medium	\$7,209	\$8,687	\$10,432	\$8,005
Baja / Low	\$5,882	\$7,012	\$8,607	\$6,530
Promedio Ponderado Weighted Average	\$8,408	\$10,309	\$12,422	\$9,413

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados

Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Precio de Lista Promedio por Semana
Average List Price per Week, 2011

Tipo de Unidad / Unit Type				
Temporada / Season	Hotelera / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms	Promedio Ponderado / Weighted Average
COSTA RICA				
Super Alta / High Demand	\$10,802	\$16,743	\$19,076	\$14,227
Alta / High	\$8,906	\$10,312	\$12,684	\$10,197
Media / Medium	\$6,398	\$7,618	\$8,864	\$7,304
Baja / Low	\$4,578	\$5,277	\$6,793	\$5,309
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$8,207	\$10,397	\$12,398	\$9,771
EL SALVADOR				
Super Alta / High Demand	\$10,820	\$12,407	\$14,558	\$11,209
Alta / High	\$8,883	\$10,186	\$11,952	\$9,203
Media / Medium	\$7,245	\$8,308	\$9,748	\$7,505
Baja / Low	\$6,162	\$7,065	\$8,290	\$6,383
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$8,578	\$9,836	\$11,541	\$8,886
PANAMÁ				
Super Alta / High Demand	\$12,952	\$15,847	\$19,252	\$13,882
Alta / High	\$11,592	\$14,542	\$17,796	\$12,529
Media / Medium	\$10,742	\$13,193	\$16,176	\$11,534
Baja / Low	\$9,586	\$11,654	\$14,349	\$10,263
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$11,439	\$14,162	\$17,319	\$12,311
GUATEMALA				
Super Alta / High Demand	\$6,763	\$8,551	\$10,542	\$8,619
Alta / High	\$5,856	\$7,405	\$9,129	\$7,464
Media / Medium	\$4,451	\$5,628	\$6,938	\$5,672
Baja / Low	\$3,205	\$4,052	\$4,996	\$4,084
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$5,409	\$6,839	\$8,431	\$6,893

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados / Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Centroamérica
Average Maintenance Fee per Week in Central America, 2011

Temporada / Season	Tipo de Unidad / Unit Type				Promedio Ponderado / Weighted Average
	Hotelera / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms		
Costa Rica	\$307	\$392	\$487		\$372
El Salvador	\$260	\$300	\$351		\$270
Panamá	\$342	\$382	\$441		\$355
Guatemala	\$297	\$349	\$448		\$321

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Centroamérica
Average Maintenance Fee per Week in Central America, 2011

Temporada / Season	Tipo de Unidad / Unit Type				Promedio Ponderado / Weighted Average
	Hotelera / Hotel	1 Recámara / Bedroom	2 Recámaras / Bedrooms		
COSTA RICA					
Super Alta / High Demand	\$406	\$440	\$550		\$451
Alta / High	\$294	\$407	\$509		\$374
Media / Medium	\$273	\$366	\$451		\$339
Baja / Low	\$254	\$298	\$365		\$293
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$307	\$392	\$487		\$372
EL SALVADOR					
Super Alta / High Demand	\$260	\$300	\$351		\$270
Alta / High	\$260	\$300	\$351		\$270
Media / Medium	\$260	\$300	\$351		\$270
Baja / Low	\$260	\$300	\$351		\$270
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$260	\$300	\$351		\$270
PANAMÁ					
Super Alta / High Demand	\$342	\$382	\$441		\$355
Alta / High	\$342	\$382	\$441		\$355
Media / Medium	\$342	\$382	\$441		\$355
Baja / Low	\$342	\$382	\$441		\$355
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$342	\$382	\$441		\$355
GUATEMALA					
Super Alta / High Demand	\$420	\$488	\$643		\$491
Alta / High	\$310	\$366	\$462		\$319
Media / Medium	\$228	\$269	\$346		\$243
Baja / Low	\$171	\$202	\$260		\$191
Promedio Ponderado / Weighted Average	\$297	\$349	\$448		\$321

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados / Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts



El Caribe *The Caribbean*

Las señales de alerta en la zona Euro llegan a Latinoamérica y el Caribe y muestran prudencia en las expectativas de crecimiento. El Banco Mundial hizo recientemente correcciones a la baja en casi todos sus pronósticos, según su informe Perspectivas Económicas Mundiales. En América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento de 3.6% en 2012 y 4.2% en 2013.

En el Caribe, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró crecimientos de 3.5% y 3.4% en los años 2010 y 2011, respectivamente. Según el estudio Situación y Perspectivas de la Economía Mundial publicado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), dicho crecimiento en la región seguirá la tendencia en los próximos años.

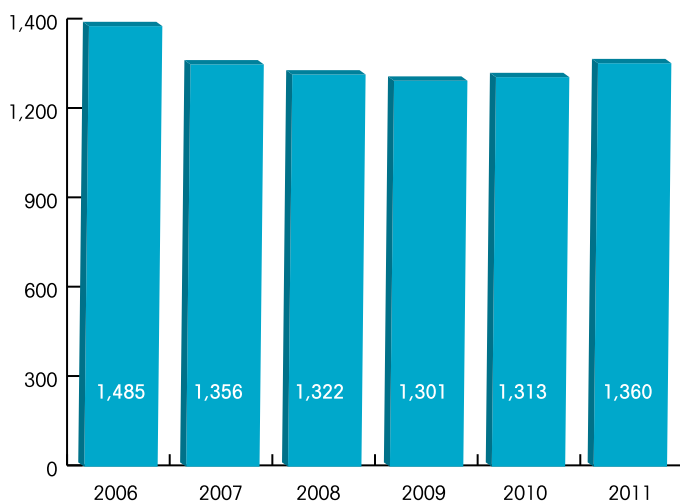
De hecho, el escenario positivo planteado por dicho documento es de un crecimiento del 4.1% del PIB para 2012. De presentarse un escenario negativo, como lo anticipado ahora por el Banco Mundial, se espera un crecimiento de 3.8% para el presente año, cifra superior a la de los años recientes.

Uno de los países que está ayudando a los buenos resultados en materia de turismo es República Dominicana que creció 3.7% en 2010 y 4.1% en 2011. Punta Cana, la región turística del este del país, atrajo 2.2 millones de visitantes en 2011. En total, los dominicanos recibieron 4.7 millones de turistas en 2011, por encima de los 4.5 millones recibidos durante 2010.

El Caribe inglés, San Martín y Jamaica, también han sido protagonistas, pues muestran crecimiento importante. John Lynch, director de la Oficina de Turismo de Jamaica, reportó en 2011 un incremento de visitantes superior a 23% con respecto a 2010.

En el caso de Puerto Rico, se observó un repunte en el número de visitantes, que tuvo números negativos en el periodo 2007-2009. En 2010 logró llegar a 1.30 millones y en 2011 alcanzó 1.36 millones de visitantes. Con esto, los puertorriqueños están muy cerca de las cifras alcanzadas en 2006.

La Organización Caribeña de Turismo señaló que las Bahamas, otra de las zonas claves del turismo caribeño, no tuvieron tanta suerte, y aún muestran números



MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

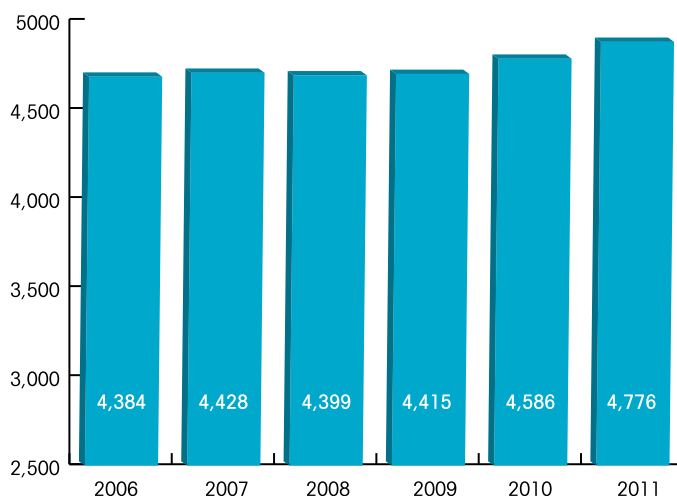
Visitantes a República Dominicana (Miles) Tourists Visiting The Dominican Republic (Thousands)

	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	4,384	7.4%
2007	4,428	1.0%
2008	4,399	-0.7%
2009	4,415	0.4%
2010	4,586	3.7%
2011	4,776	4.1%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

2006-2011 **2.2%**

Fuente: Banco Central de la República Dominicana
Source: Dominican Republic Central Bank



Visitantes a Puerto Rico (Miles) Tourists Visiting The Puerto Rico (Thousands)

	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	1,485	1.4%
2007	1,356	-8.7%
2008	1,322	-2.6%
2009	1,301	-1.6%
2010	1,313	0.9%
2011	1,360	3.6%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

2006-2011 **-2.2%**

Fuente: Organización Caribeña de Turismo
Source: Caribbean Tourism Organization

The warning signs in the Euro Zone have reached Latin America and the Caribbean, and have prompted cautious growth projections. Recently, the World Bank made downward corrections to almost all of their forecasts, according to their report, *Global Economic Prospects*. In Latin America and the Caribbean, a growth of 3.6% in 2012 and 4.2% in 2013 is predicted.

In the Caribbean, the Gross Domestic Product (GDP) showed growth of 3.5% and 3.4% in 2010 and 2011, respectively. According to the study, *World Economic Situation and Prospects* published by the United Nations (UN), the growth trend in the region will likely continue in the coming years.

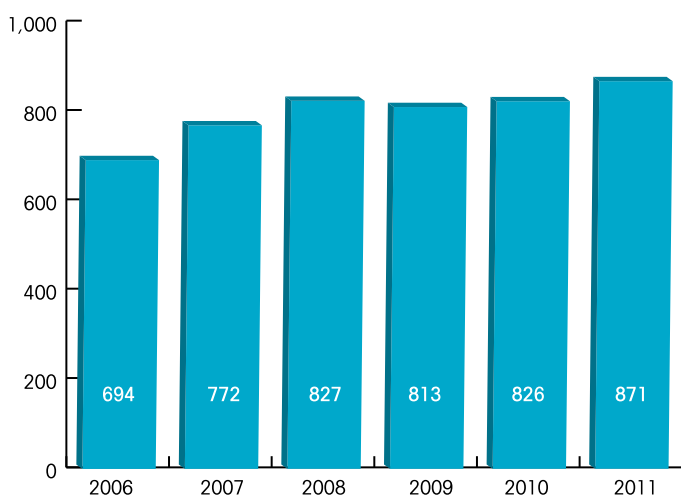
In fact, the positive scenario described in the report includes a growth in GDP of 4.1% in 2012. Should a negative scenario arise, as now anticipated by the World Bank, a growth of 3.8% can still be expected for 2012, which is a figure higher than those reported in past years.

The Dominican Republic is one of the countries that continues to contribute to positive results in the tourism sector, experiencing a growth of 3.7% in 2010 and 4.1% in 2011. Punta Cana, the tourist hot-spot in the eastern part of the country, attracted 2.2 million visitors in 2011. In total, Dominicans welcomed 4.7 million tourists in 2011, over the 4.5 million who came in 2010.

The British Caribbean, Saint Martin, and Jamaica have also been key players, displaying strong growth in this sector. John Lynch, Director of the Jamaican Tourist Board, reported that Jamaica saw a greater than 23% increase of visitors in 2011 over 2010.

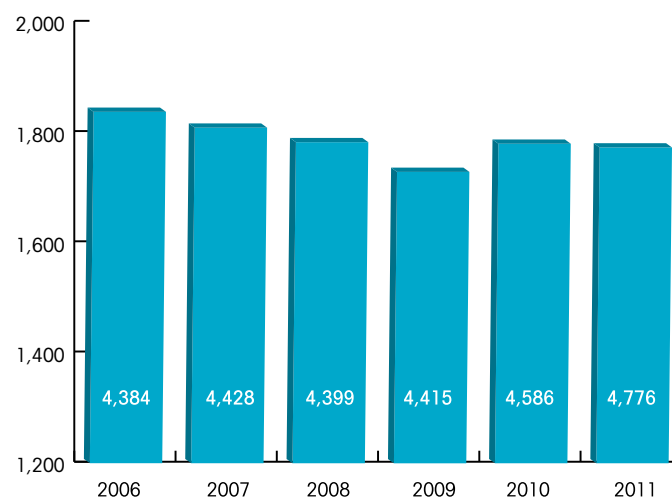
In Puerto Rico's case, an upturn in the number of visitors was seen in the face of negative numbers registered in the period from 2007-2009. In 2010, Puerto Rico recorded 1.30 million visitors and 1.36 million visitors in 2011. These figures bring Puerto Ricans very close to numbers achieved in 2006.

The Caribbean Tourism Organization indicated that the Bahamas, another key area for tourism in the Caribbean, did not have as much luck, and even showed negative growth numbers. While in 2006, the Bahamas had welcomed



Visitantes a Bahamas (Miles) Tourists Visiting The Bahamas (Thousands)		
	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	1,600	-0.5%
2007	1,528	-4.5%
2008	1,462	-4.3%
2009	1,327	-9.3%
2010	1,455	9.6%
2011	1,438	-1.1%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase		
2006-2011		-2.6%

Fuente: Banco Central de la República Dominicana
Source: Dominican Republic Central Bank



Visitantes a Aruba (Miles) Tourists Visiting The Aruba (Thousands)		
	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	694	-5.2%
2007	772	11.2%
2008	827	7.1%
2009	813	-1.7%
2010	826	1.6%
2011	871	5.5%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase		
2006-2011		5.8%

Fuente: Organización Caribeña de Turismo
Source: Caribbean Tourism Organization

negativos de crecimiento. Mientras que en 2006 habían recibido 1.6 millones de turistas, en 2011 apenas se registraron 1.4 millones, lo que representa una caída promedio de 2.6% en el periodo 2006-2011.

No así Aruba, que tuvo un crecimiento sobresaliente, pasando de 826 mil visitantes durante 2010 a 871 mil en 2011, lo que representa un incremento de 5.5%.

Carlos Vogeler, director regional del Caribe de la Organización Mundial del Turismo (OMT), declaró que en los últimos años se ha incrementado el arribo de visitantes en la región (4% en 2010), lo que ayudó en la recuperación de la crisis de 2009. No obstante, datos proporcionados por la OMT también indican que hace falta estimular el gasto de los turistas si se desea mejorar la derrama económica del sector.

En respuesta a las necesidades de crecimiento del sector, República Dominicana presentó un programa de desarrollo turístico que pretende atraer a 10 millones de turistas para el año 2023. Este ambicioso proyecto fue presentado por Josef Forsmayr, presidente de Caribbean Hotel and Tourism Association (CHTA).

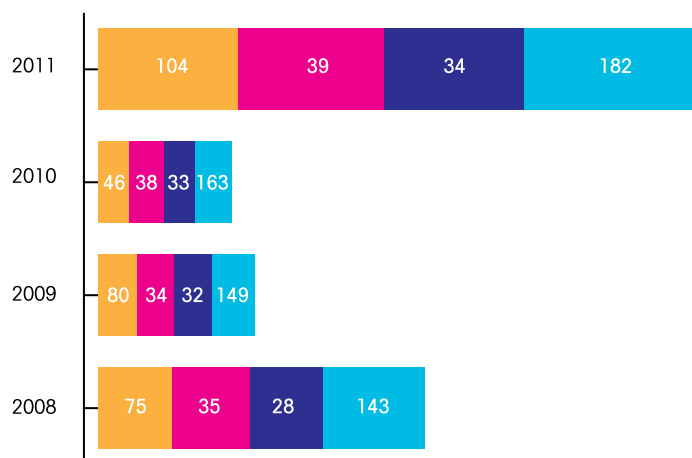
El cálculo de tal escenario está basado en cambios estructurales en las leyes dominicanas con miras a incrementar la promoción turística y en proyectos de inversión aún no bien descritos.

Los cambios en la región para alcanzar un panorama mejor podrían estar ya en puerta. Los datos de las ventas a extranjeros en desarrollos afiliados a una compañía de intercambios en el Caribe muestran un crecimiento del .7% en 2011 con respecto a 2010.

Sin embargo, cabe resaltar que se trata de un escenario optimista, pues muestra un panorama de franca recuperación, comparado con el 2009 cuando sufrió una caída de más de 20%.

Informes de RCI muestran que en el mercado de tiempo compartido se está gestando un escenario de crecimiento. Según datos de la empresa, el rubro de desarrollos afiliados alcanzó un total de 359 en 2011 con la adición de 29

República Dominicana / Dominican Republic
Bahamas
Aruba
Otros Caribe / Others Caribbean



DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY DIMENSIONS

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Países del Caribe Affiliated Resorts to an Exchange Company in Countries of the Caribbean 2008-2011								
	2008		2009		2010		2011	
	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Nuevos Desarrollos New Resorts	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Nuevos Desarrollos New Resorts	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Nuevos Desarrollos New Resorts	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Nuevos Desarrollos New Resorts
República Dominicana Dominican Republic	75	3	80	5	96	13	104	8
Bahamas	35	0	34	0	38	2	39	1
Aruba	28	0	32	4	33	2	34	1
Otros Caribe Others Caribbean	143	2	149	7	163	1	182	19
Total	281	5	295	16	330	18	359	29

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

1.6 million tourists, in 2011 the country registered barely 1.4 million visitors, representing an average decline of 2.6% during the period from 2006-2011.

This was certainly not the case for Aruba, which experienced exceptional growth, going from 826,000 visitors in 2010 to 871,000 in 2011, representing an increase of 5.5%.

Carlos Vogeler, Regional Director for the Caribbean at the World Tourism Organization (UNWTO), said that in recent years, the number of tourist arrivals in the region has increased (4% in 2010), which has aided in the recovery from the 2009 crisis. Nevertheless, data provided by the UNWTO also indicated the need to encourage tourist spending in order to improve economic flow in this sector.

In response to the sector's need for growth, the Dominican Republic launched a program for tourism development that seeks to attract 10 million tourists by the year 2023. This ambitious project was introduced by Josef Forsmayr, President of the Caribbean Hotel and Tourism Association (CHTA). The estimate for such scenario is based on structural changes in Dominican laws aimed at increasing the promotion of tourism and investment projects that have yet to be well-defined.

The changes necessary for the region to achieve an improved outlook may already be arriving. In 2011, foreign sales figures for resorts affiliated to exchange companies in the Caribbean showed a .7% growth over 2010.

However, it should be noted that this is an optimistic scenario. It shows an overview of a broad recovery compared to 2009, when sales dropped over 20%.

Reports from RCI show that a growth scenario is developing within the timeshare market. According to the company's figures, the number of affiliated resorts reached a total of 359 in 2011 with the addition of 29 new resorts last year. It should be noted that the greatest growth was seen in Jamaica, with the construction of nine resorts.

The Caribbean continues to demonstrate that, besides being an attractive destination for the European market, it has become an alternative for American

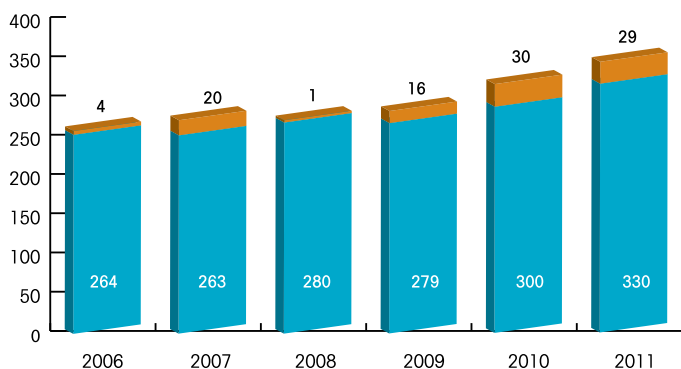
Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Países del Caribe / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Caribbean Countries, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Puerto Plata-Sosúa-Cabarete	44	12.3%	2	6.9%
Santo Domingo-Juan Dolio	6	1.7%	0	0.0%
Punta Cana-Bávaro	18	5.0%	4	13.8%
Otros / Others	36	10.0%	2	6.9%
Total República Dominicana Dominic Republic	104	29.0%	8	27.6%
Isla Grand Bahama Grand Bahama Island	19	5.3%	0	0.0%
Nueva Providencia New Providence	15	4.2%	1	3.4%
Fuera de la Isla / Out of Island	5	1.4%	0	0.0%
Total Bahamas	39	10.9%	1	3.4%
Aruba	34	9.5%	1	3.4%
San Martín / St. Maarten	39	10.9%	4	13.8%
Otros / Others	10	2.8%	0	0.0%
Total Antillas Holandesas Netherland Antilles	83	23.1%	5	17.2%
Barbados	15	4.2%	2	6.9%
Islas Caimán/Cayman Islands	11	3.1%	0	0.0%
Jamaica	28	7.8%	9	31.0%
Turcas y Caicos Turks & Caicos	5	1.4%	0	0.0%
Islas Virgenes de Estados Unidos / U.S. Virgin Islands	24	6.7%	2	6.9%
Antigua	12	3.3%	0	0.0%
Islas Virgenes Británicas British Virgin Islands	4	1.1%	0	0.0%
Puerto Rico	5	1.4%	0	0.0%
St. Lucia	6	1.7%	0	0.0%
Otros Caribe / Others Caribbean	23	6.4%	2	6.9%
Total Resto Caribe Others Caribbean	133	37.0%	15	51.7%
Total	359	100%	29	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts

Desarrollos Nuevos / New Resorts



Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambio en países del Caribe / Affiliated Resorts to an Exchange Company in Countries of the Caribbean 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	268	4	-0.4%
2007	283	20	5.6%
2008	281	1	-0.7%
2009	295	16	5.0%
2010	330	30	11.9%
2011	359	29	8.8%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

desarrollos nuevos el año pasado. Cabe destacar que el mayor crecimiento se presentó en Jamaica, con la construcción de nueve "resorts".

El Caribe sigue demostrando que además de ser un destino atractivo para el mercado europeo se ha convertido en una alternativa para los compradores estadounidenses que desde 2008 se hacen presentes con una participación de mercado superior al 40%.

El total de ventas de desarrollos en cuanto a semanas vendidas en la región caribeña es prácticamente foráneo. Del total de las ventas, 97.9% están en manos de turistas fuera de la región, mientras que las ventas regionales han caído paulatinamente desde 2007, cuando se alcanzaron 1,827 semanas. Para 2011, sólo se cuenta con 508 semanas compradas por visitantes de esas mismas geografías.

Lo anterior no es necesariamente negativo sino que es muestra de la vocación foránea del Caribe y de la importancia de fortalecer estrategias de promoción hacia el exterior. De hecho, el crecimiento global de las ventas fue de 20.4% en 2011.

Según un reporte de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL) el turismo en las islas del Caribe aporta alrededor del 16% al PIB, mientras que en Centroamérica es apenas de 5%. Latinoamérica, como región, en promedio registra una aportación de 2%. Para algunos países, como Santa Lucía, el turismo significa más de 30% de su PIB.

Los datos anteriores expresan la necesidad de que la región caribeña siga con un proceso de integración y de promoción del sector turismo que les permita hacer crecer sus economías. Para estos países, más que en ninguna otra región del mundo, esto representa un bastión estratégico de desarrollo económico y de bienestar para su población.

**FORMATOS DEL PRODUCTO
PRODUCT FORMATS**

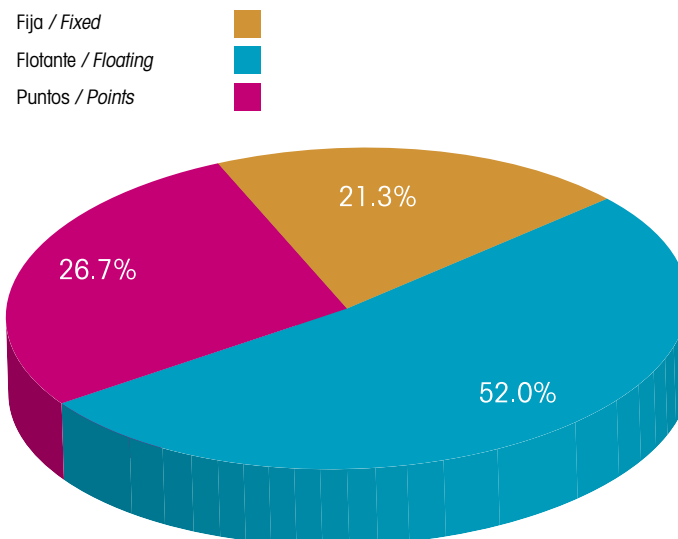
Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011

	Unidad-Semana Fija <i>Fixed Unit/Week</i>	Unidad-Semana Flotante <i>Floating Unit/Week</i>	Puntos <i>Points</i>	Total
Total Caribe*	21.3%	52.0%	26.7%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

*Total Caribe incluye: República Dominicana, Bahamas, Antillas Holandesas y Otras Regiones.

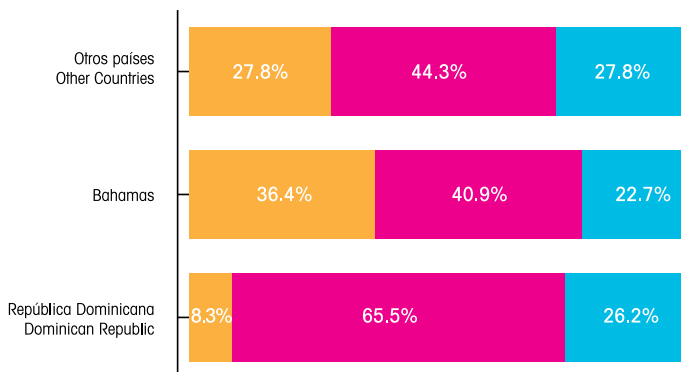
*Total Caribbean includes: Dominican Republic, Bahamas, Netherlands Antilles and Other Regions.



Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011

	Unidad-Semana Fija <i>Fixed Unit/Week</i>	Unidad-Semana Flotante <i>Floating Unit/Week</i>	Puntos <i>Points</i>	Total
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	8.3%	65.5%	26.2%	100%
Bahamas	36.4%	40.9%	22.7%	100%
Otros Países <i>Other Countries</i>	27.8%	44.3%	27.8%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



Fija / Fixed ■
 Flotante / Floating ■
 Puntos / Points ■

buyers. Since 2008, American buyers have accounted for more than 40% of the market share.

Foreign sales account for almost all of the resorts' total sales in terms of weeks sold in the Caribbean region. Of the total sales, 97.9% were to tourists from outside the region, while regional sales have gradually fallen since 2007, when they reached a peak of 1,827 weeks. In 2011, only 508 weeks were purchased by visitors from within the same geographical area.

This is not necessarily a negative situation, but rather indicative of the Caribbean's foreign appeal and the importance of strengthening promotion strategies that are directed internationally. In fact, overall sales growth was 20.4% in 2011.

According to a report from the United Nations Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), tourism in the Caribbean islands contributes to be about 16% of the GDP, while in Central America it represents barely 5% of the GDP. Latin America as a region reports a contribution of 2% on average. For some countries like Saint Lucia, tourism accounts for more than 30% of its GDP.

These figures highlight the Caribbean region's need to continue with a process of integration and promotion of the tourism sector that enables the growth of the economies. For these countries, more than in any other region of the world, this represents a strategic bastion of economic development and the well-being of their population.

FORMATOS DEL PRODUCTO PRODUCT FORMATS					
Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011					
	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3+ Recámaras Bedrooms
REPÚBLICA DOMINICANA / DOMINICAN REPUBLIC					
Puerto Plata-Sosúa-Cabarete	25.0%	26.0%	27.9%	16.6%	4.4%
Santo Domingo-Juan Dolio	0.0%	44.1%	46.9%	9.0%	0.0%
Punta Cana-Bávaro	52.3%	11.5%	26.9%	8.4%	0.8%
Otros / Others	47.7%	16.9%	27.5%	7.4%	0.4%
BAHAMAS					
Isla Grand Bahama Grand Bahama Island	26.0%	27.3%	25.1%	15.4%	6.2%
Freeport	16.2%	24.3%	44.3%	15.1%	0.0%
Nueva Providencia New Providence	32.4%	8.2%	25.1%	17.8%	16.4%
Nassau	0.0%	3.8%	61.3%	25.0%	10.0%
Otros / Others	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
OTROS PAÍSES DEL CARIBE / OTHER CARIBBEAN COUNTRIES					
Aruba	1.0%	24.4%	39.0%	28.4%	7.1%
San Martín St. Marteen	5.0%	33.6%	39.9%	19.8%	1.7%
Barbados	1.3%	23.3%	57.2%	16.9%	1.3%
Islas Caimán Cayman Island	0.0%	9.2%	56.3%	33.8%	0.7%
Jamaica	37.5%	33.3%	21.8%	7.5%	0.0%
Turcas y Caico Turks & Caicos	5.9%	19.9%	46.1%	24.4%	3.7%
Antigua & Barbuda	19.4%	42.5%	33.6%	4.5%	0.0%
Islas Virgenes Británicas / British Virgin Islands	96.2	1.9%	1.9%	0.0%	0.0%
Guadalupe Guadeloupe	6.7%	28.3%	63.3%	1.7%	0.0%
San Vicente St. Vicent	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Islas Virgenes de Estados Unidos US Virgin Islands	96.2%	1.9%	1.9%	0.0%	0.0%
Otros / Others	14.7%	23.6%	41.9%	18.6%	1.1%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO
CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY**
Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

Total de la Oferta <i>Total Supply</i>	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* <i>Timeshare Total Supply*</i>	% Participación de Tiempo Compartido <i>Timeshare % Participation</i>
---	--	--

REPÚBLICA DOMINICANA / DOMINICAN REPUBLIC

Total República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	69,314	11,750	17.0%
---	--------	--------	-------

BAHAMAS

Nassau	9,532	936	9.8%
Isla Grand Bahama <i>Grand Bahama Island</i>	3,146	2,037	64.7%
Otros / <i>Others</i>	4,861	1,765	36.3%
Total Bahamas	17,539	4,738	27.0%

ARUBA

Total Aruba	7,480	6,128	81.9%
-------------	-------	-------	-------

SAN MARTÍN / ST. MARTEEN

San Martín / <i>St. Marteen</i>	4,256	2,656	62.4%
---------------------------------	-------	-------	-------

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Organización de Turismo del Caribe
Source: Central Bank of the Dominican Republic; Caribbean Tourism Organization
(p) Cifras preliminares / Preliminary figures

*Unidades estimadas de tiempo compartido RCI-I.I.
*Estimated timeshare units RCI-I.I.

**CONDICIONES DE VENTA
SALES CONDITIONS**
**Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en República Dominicana
Average Maintenance Fee per Week in The Dominican Republic, 2011**
Tipo de Unidad / Unit Type

Temporada <i>Season</i>	Hotelera <i>Hotel</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>	Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	\$357	\$565	\$630	\$572
Bahamas	\$618	\$624	\$689	\$639
Aruba	\$521	\$581	\$750	\$605
Otros Países del Caribe <i>Other Caribbean Countries **</i>	\$810	\$820	\$908	\$831

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Precio de Lista Promedio por Semana en República Dominicana
Average List Price per Week in Dominican Republic, 2011**
Tipo de Unidad / Unit Type

Temporada <i>Season</i>	Hotelera <i>Hotel</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>	Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	\$14,348	\$15,349	\$30,199	\$16,509
Bahamas	\$17,306	\$22,321	\$32,117	\$23,089
Aruba	\$17,921	\$23,816	\$33,673	\$24,388
Otros Países del Caribe <i>Other Caribbean Countries **</i>	\$22,690	\$31,510	\$41,266	\$29,933

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011**

	Enganche Promedio % <i>Average Down Payment %</i>	Interés Promedio <i>Average Interest Rate</i>	Plazo promedio (años) <i>Average Term (years)</i>
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	26.4%	11.3%	8
Bahamas	15.7%	18.0%	3
Aruba	21.1%	10.1%	6
Otros Países del Caribe <i>Other Caribbean Countries **</i>	23.6%	13.8%	7

Tasa de interés en dólares americanos / Interest Rate in US Dollars

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Porcentaje de Cancelación y Cierre
Cancellation and Closing Rates, 2011**

	Cancelación <i>Cancellation</i>	Cierre <i>Closing</i>
República Dominicana <i>Dominican Republic</i>	5.0%	22.8%
Bahamas	11.5%	16.7%
Aruba	11.6%	26.3%
Otros Países del Caribe <i>Other Caribbean Countries **</i>	6.5%	20.0%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados

Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

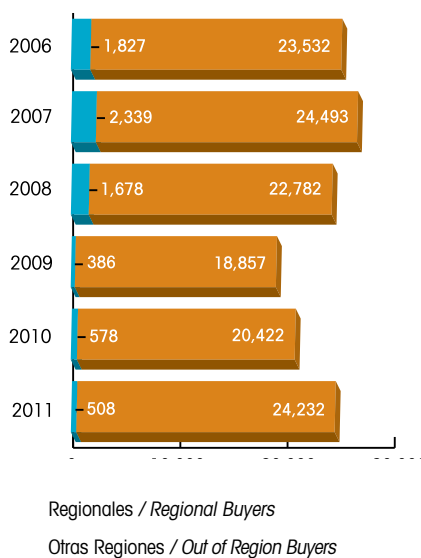
** Otros países incluye San Martín / Other countries includes St Marteen

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

Ventas Estimadas en Desarrollos del Caribe (Semanas Vendidas)
Estimated Sales in Resorts in Countries of the Caribbean (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A Change YOY
2006	1,827	7.2%	23,532	92.8%	25,359	41.3%
2007	2,339	8.7%	24,493	91.3%	26,832	5.8%
2008	1,678	6.9%	22,782	93.1%	24,460	-8.8%
2009	386	2.0%	18,857	98.0%	19,243	-21.3%
2010	578	2.8%	19,972	97.2%	20,550	6.8%
2011	508	2.1%	24,232	97.9%	24,740	20.4%

Fuente: RCI / Source: RCI



Bahamas
Latinoamérica / Latin America
Estados Unidos / United States
Europa / Europe
Otros / Others

PROCEDECENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en Bahamas
Estimated Distribution of Owners by Ownership Region in Bahamas, 2011

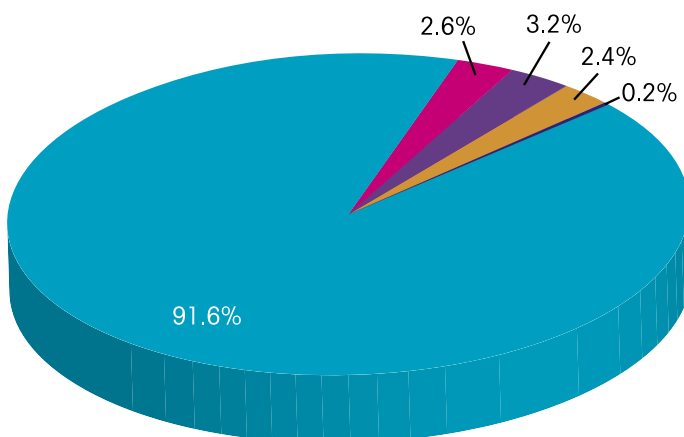
	Isla Gran Bahama Grand Bahama Island	Nassau	Nueva Providencia New Providence	Otros Others
Freeport	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Nassau	0.0%	24.4%	1.0%	0.0%
Otros Bahamas Others Bahamas	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%
Bahamas	0.2%	25.5%	1.0%	0.0%
Latinoamérica Latin America	0.3%	0.6%	0.0%	0.0%
Estados Unidos United States	93.1%	68.1%	92.1%	97.5%
Europa / Europe	3.3%	1.8%	2.5%	0.2%
Otros / Others	3.1%	4.0%	4.3%	2.3%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Bahamas
Estimated Distribution of Owners By Origin in Bahamas

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Freeport	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
Nassau	0.4%	0.9%	0.7%	0.4%	0.5%	2.2%
Otros Bahamas Others Bahamas	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
Bahamas	0.5%	1.2%	0.9%	0.6%	0.5%	2.4%
Latinoamérica Latin America	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Estados Unidos United States	96.9%	93.1%	93.4%	93.7%	92.0%	91.6%
Europa / Europe	1.7%	1.7%	1.9%	2.1%	2.4%	2.6%
Otros / Others	0.8%	3.9%	3.8%	3.5%	4.9%	3.2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

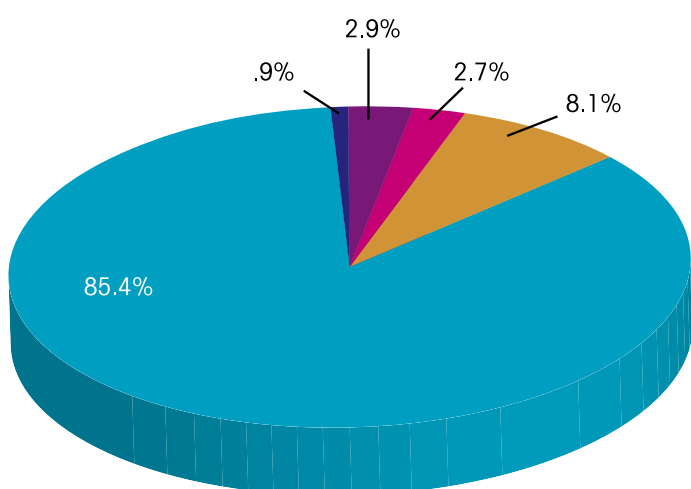


Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Aruba y San Martín
Estimated Distribution of Owners By Origin in Aruba and St. Marteen

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aruba	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.8%
Curacao	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.4%	1.3%
San Martín <i>Saint Marteen</i>	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Otras Islas del Caribe / <i>Other Caribbean Islands</i>	2.6%	3.4%	2.1%	0.6%	0.0%	0.6%
Caribe / <i>Caribbean</i>	2.6%	3.5%	2.5%	1.4%	0.5%	2.7%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	2.9%	4.0%	3.8%	3.6%	4.4%	8.1%
Estados Unidos / <i>United States</i>	86.4%	84.6%	85.8%	87.1%	83.1%	85.4%
Europa / <i>Europe</i>	4.0%	4.6%	4.1%	3.7%	7.5%	0.9%
Otros / <i>Others</i>	4.1%	3.3%	3.8%	4.3%	4.6%	2.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

- Caribe / *Caribbean*
- Latinoamérica / *Latin America*
- Estados Unidos / *United States*
- Europa / *Europe*
- Otros / *Others*



Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Aruba y San Martín
Estimated Distribution of Owners By Origin in Aruba and St. Marteen

	Aruba	San Martín <i>Saint Marteen</i>	Otros <i>Others</i>
Aruba	0.8%	0.0%	0.1%
Curacao	0.2%	0.3%	38.3%
San Martín / <i>Saint Marteen</i>	0.0%	0.6%	0.1%
Otras Islas del Caribe / <i>Other Caribbean Islands</i>	0.4%	0.5%	8.2%
Caribe / <i>Caribbean</i>	1.4%	1.4%	46.6%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	7.6%	0.9%	28.9%
Estados Unidos / <i>United States</i>	87.7%	79.5%	19.7%
Europa / <i>Europe</i>	0.7%	6.2%	1.2%
Otros / <i>Others</i>	2.6%	12.0%	3.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

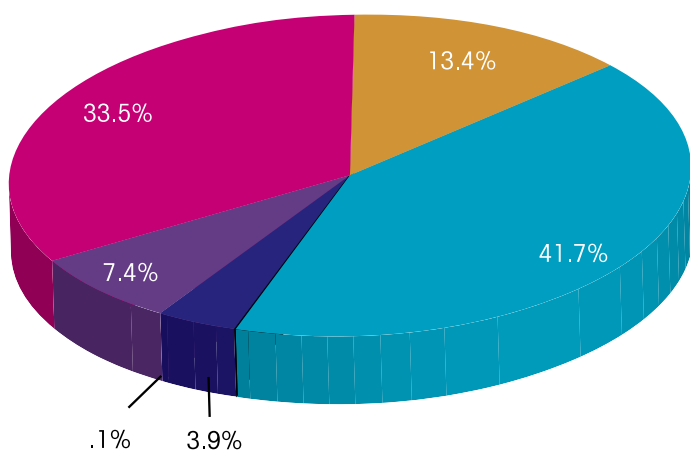
Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en República Dominicana
Estimated Distribution of Owners By Origin in Dominican Republic

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
República Dominicana / <i>Dominican Republic</i>	3.0%	2.3%	1.6%	1.5%	8.7%	5.2%	1.8%	1.0%	3.9%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	8.3%	9.9%	5.1%	5.0%	3.2%	4.2%	5.1%	7.9%	7.4%
Estados Unidos / <i>United States</i>	32.2%	39.9%	36.0%	39.1%	34.5%	35.3%	36.0%	44.7%	33.5%
Canadá / <i>Canada</i>	12.9%	12.9%	15.0%	14.1%	10.2%	12.6%	15.0%	14.3%	13.4%
Europa / <i>Europe</i>	43.2%	34.6%	41.7%	36.7%	41.7%	41.7%	41.6%	32.0%	41.7%
Otros / <i>Others</i>	0.3%	0.3%	0.6%	3.6%	1.6%	1.1%	0.5%	0.2%	0.1%
Extranjeros / <i>Foreigners</i>	97.0%	97.7%	98.4%	98.5%	91.3%	94.8%	98.2%	99.0%	96.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

República Dominicana / *Dominican Republic*
 Latinoamérica / *Latin America*
 Estados Unidos / *United States*
 Europa / *Europe*
 Canadá / *Canada*
 Otros / *Others*



Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en República Dominicana
Estimated Distribution of Owners By Origin in Dominican Republic

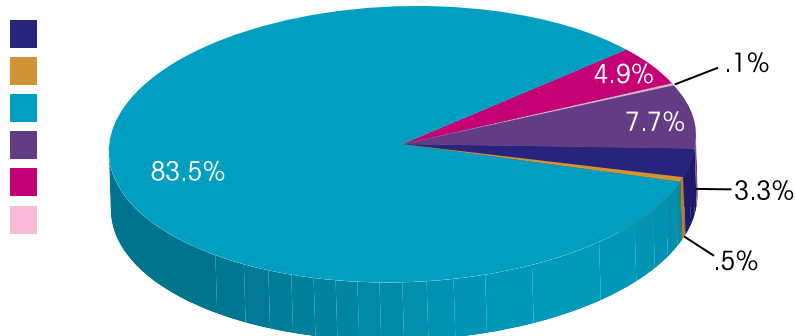
	Puerto Plata	Juan Dolio	Punta Cana-Bávaro	Sosúa-Cabarete	Higüey	Otros / <i>Others</i>
República Dominicana / <i>Dominican Republic</i>	5.8%	2.0%	1.4%	4.2%	3.3%	1.6%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	2.6%	1.8%	10.7%	3.5%	23.6%	6.2%
Estados Unidos / <i>United States</i>	43.9%	12.4%	47.7%	28.5%	36.0%	8.7%
Canadá / <i>Canada</i>	20.1%	2.3%	10.2%	20.6%	9.5%	2.7%
Europa / <i>Europe</i>	27.6%	81.4%	30.0%	43.2%	27.5%	80.7%
Otros / <i>Others</i>	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
Extranjeros / <i>Foreigners</i>	94.2%	98.0%	98.6%	95.8%	96.7%	98.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Otros Países del Caribe <i>Estimated Distribution of Owners By Origin in Other Countries of the Caribbean</i>						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Barbados	0.2%	0.4%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%
Islas Caimán / <i>Cayman Islands</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Jamaica	0.0%	0.6%	0.4%	0.1%	0.0%	0.1%
Antigua & Barbuda	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Islas Virgenes Británicas / <i>British Virgin Islands</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Trinidad & Tobago	1.8%	1.0%	1.8%	1.8%	0.7%	1.4%
Otras Islas / <i>Other Islands</i>	0.8%	0.8%	0.7%	0.4%	0.7%	1.4%
Países del Caribe / <i>Caribbean Countries</i>	2.9%	3.1%	3.4%	2.4%	1.5%	3.3%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	0.1%	0.1%	0.6%	0.9%	3.4%	0.5%
Estados Unidos / <i>United States</i>	79.5%	79.4%	74.5%	78.2%	73.0%	83.5%
Canadá / <i>Canada</i>	4.7%	5.0%	5.6%	4.6%	7.5%	4.9%
Europa / <i>Europe</i>	12.1%	11.7%	15.2%	13.2%	14.5%	7.7%
Otros / <i>Others</i>	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.1%	0.1%
Extranjeros / <i>Foreign Owners</i>	97.1%	96.9%	96.6%	97.6%	98.5%	96.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / *Source: RCI*

Países del Caribe / *Caribbean Countries*
 Latinoamérica / *Latin America*
 Estados Unidos / *United States*
 Europa / *Europe*
 Canadá / *Canada*
 Otros / *Others*



Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Otros Países del Caribe
Estimated Distribution of Owners By Origin in Other Countries of the Caribbean, 2011

	Bermuda	Barbados	Cayman	Trinidad Tobago	Otros / Others
Barbados	0.0%	0.5%	0.0%	2.2%	0.2%
Islas Caimán / <i>Cayman Islands</i>	0.0%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%
Jamaica	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
Antigua & Barbuda	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.0%
Islas Virgenes Británicas / <i>British Virgin Islands</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Trinidad & Tobago	0.1%	2.8%	0.0%	64.1%	0.3%
Otras Islas / <i>Other Islands</i>	1.1%	1.9%	0.2%	0.4%	2.2%
Países del Caribe / <i>Caribbean Countries</i>	2.4%	5.4%	0.5%	67.1%	2.8%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	0.1%	1.5%	0.1%	0.0%	0.6%
Estados Unidos / <i>United States</i>	80.9%	54.1%	94.7%	19.1%	84.6%
Canadá / <i>Canada</i>	7.0%	16.1%	2.2%	6.7%	4.0%
Europa / <i>Europe</i>	9.6%	22.7%	2.4%	6.9%	7.8%
Otros / <i>Others</i>	0.1%	0.2%	0.0%	0.2%	0.1%
Extranjeros / <i>Foreign Owners</i>	97.6%	94.6%	99.5%	32.9%	97.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: RCI / Source: RCI



Argentina, Uruguay y Paraguay

Argentina, Uruguay and Paraguay

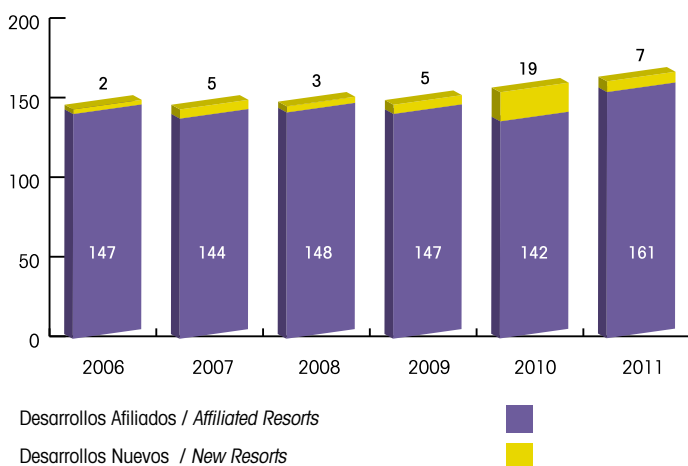
En su Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2011, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) emitió comentarios favorables sobre el desempeño económico de Argentina, Uruguay y Paraguay durante ese año.

Para Argentina, "que mantuvo varias de las políticas expansivas utilizadas para hacer frente a los efectos de la crisis internacional", la CEPAL estimó que la tasa del crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) en 2011 sumaría 8.5%. En marzo del 2012, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de ese país corrigió levemente el pronóstico del organismo y situó el crecimiento del PIB argentino en 8.9%, mismo que muestra un leve retroceso comparado con el crecimiento del 9.2% registrado en 2010.

Por su lado, y a pesar de importantes reducciones en el crecimiento de su PIB, la CEPAL también emitió comentarios favorables sobre la conducción de la economía en Uruguay y Paraguay. Para el caso uruguayo, la CEPAL anunció un crecimiento del 5.5% en su PIB. Sin embargo, en marzo de 2012 el Banco Central de ese país ajustó esta cifra a un 5.7%. Según la CEPAL, la economía uruguaya recibió impulso por el consumo privado, la inversión privada y las exportaciones.

Sin desestimar las observaciones del organismo internacional, el Banco Central anotó que los problemas económicos del país se debieron, en gran medida, al "efecto de la sequía sobre la generación eléctrica de origen hidráulico y a la inactividad de la refinera de petróleo", lo que influyó en la desaceleración económica. Es importante hacer la observación que en 2010 el PIB de Uruguay registró un crecimiento del 9%, uno de los índices más altos en América Latina. Para el presente año, el Banco Central pronostica una expansión del PIB en un 4%.

Para el caso paraguayo, la CEPAL anunció para 2011 un crecimiento del 4% en su economía. El Banco Central paraguayo, sin embargo, corrigió esa cifra en marzo de 2012 y ubicó el crecimiento en 3.4% debido a una importante desaceleración de la economía en el último trimestre del año pasado. En 2010 el crecimiento de Paraguay fue del 15%, el más alto de América Latina y para el presente año, las autoridades financieras de Paraguay pronostican que la economía mantendrá su desaceleración.



**DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO
TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION**

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Argentina, Uruguay y Paraguay / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Argentina, Uruguay and Paraguay, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Buenos Aires	16	9.5%	3	42.9%
Mar del Plata	8	4.8%	0	0.0%
Carilí	8	4.8%	0	0.0%
Cordoba*	16	9.5%	2	28.6%
Pinamar	10	6.0%	0	0.0%
Partido de la Costa **	5	3.0%	0	0.0%
San Carlos de Bariloche	22	13.1%	0	0.0%
San Martín de los Andes	5	3.0%	0	0.0%
Villa Gesell	6	3.6%	0	0.0%
Otros / Others Argentina	38	22.6%	2	28.6%
Total Argentina	134	79.8%	7	100.0%
Punta del Este	18	10.7%	0	0.0%
Otros / Others Uruguay	14	8.3%	0	0.0%
Total Uruguay	32	19.0%	0	0.0%
Total Paraguay	2	1.2%	0	0.0%
Total	168	100%	7	100.0%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory
*Cordoba incluye / Includes Villa Carlos Paz
**Partido de la Costa incluye / Includes San Bernardo

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Argentina, Uruguay y Paraguay / Affiliated Resorts to an Exchange Company in Argentina, Uruguay and Paraguay, 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	149	2	-2.0%
2007	149	5	0.0%
2008	151	3	1.3%
2009	152	5	0.7%
2010	161	19	5.9%
2011	168	7	4.3%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

In its Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean 2011, the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) expressed very favorable reports on the economic performance of Argentina, Paraguay and Uruguay for 2011.

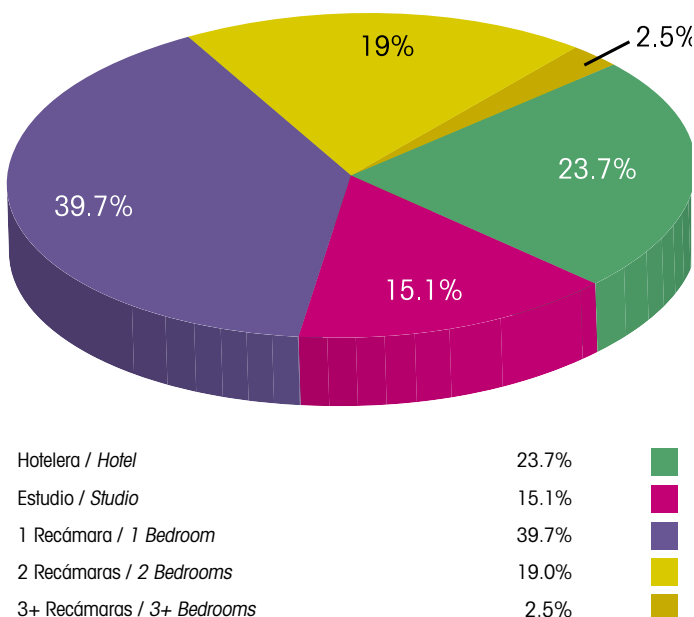
For Argentina, "which implemented a number of expansionary policies to address the effects of the international crisis," ECLAC estimated that the growth rate of the Gross Domestic Product (GDP) in 2011 would be 8.5%. In March 2012, the National Institute of Statistics and Censuses of Argentina slightly corrected ECLAC's forecast and placed the Argentine GDP growth at 8.9%, showing a slight decline compared with the 9.2% growth in 2010.

Likewise, and despite significant reductions in GDP growth, ECLAC issued favorable reports regarding the management of the Uruguayan and Paraguayan economies. For Uruguay, ECLAC announced a 5.5% growth in GDP. However, in March 2012, the Central Bank of Uruguay adjusted this figure to 5.7%. According to ECLAC, the Uruguayan economy was boosted by private consumption, private investment and exports.

Without underestimating the observations of ECLAC, the Central Bank noted that the country's economic problems were largely due to the "effects of drought on electricity generation from hydro-power and the inactivity of oil refinery", which influenced economic slowdown. It is important to note that in 2010, Uruguay's GDP grew by 9%, one of the highest rates in Latin America. For this year, the Central Bank forecasts a GDP growth of 4%.

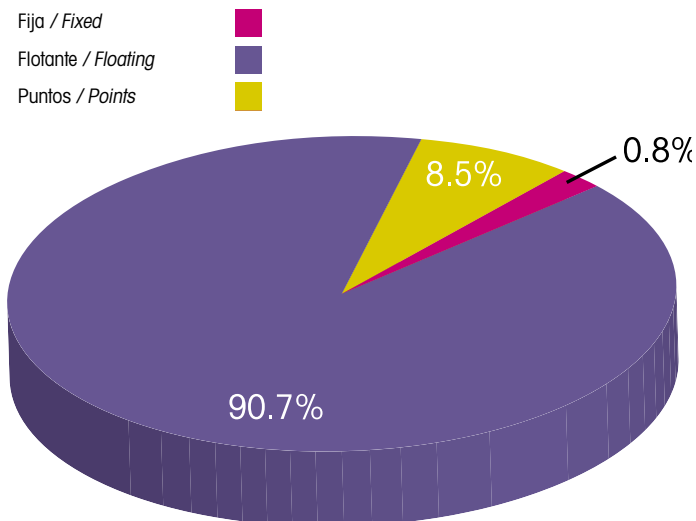
For Paraguay, ECLAC announced a 4% growth in its economy for 2011. The Paraguayan Central Bank, however, revised the figure in March 2012 and placed growth at 3.4% due to a significant slowdown in the last quarter of 2011. In 2010 Paraguay's growth was 15%, the highest in Latin America. For this year, Paraguayan financial authorities predict the economy will remain slow.

In 2011, Argentina, Uruguay and Paraguay recorded significant successes in the area of tourism. According to the World Tourism Organization (UNWTO), due to the positive results of the economies of these three countries, the region leads the global index of international tourist arrivals.



FORMATOS DEL PRODUCTO PRODUCT FORMATS				
Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011				
	Unidad-Semana Fija Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante Floating Unit/Week	Puntos Points	Total
Argentina, Uruguay & Paraguay	0.8%	90.7%	8.5%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011					
	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 + Recámaras Bedrooms
ARGENTINA					
Buenos Aires	25.4%	33.9%	30.6%	10.1%	0.0%
Mar del Plata	6.0%	4.9%	77.9%	10.9%	0.3%
Carilió	14.5%	0.0%	45.5%	37.3%	2.7%
Cordoba*	81.9%	1.4%	10.3%	6.4%	0.0%
Pinamar	10.7%	0.0%	53.3%	24.0%	12.0%
Partido de la Costa **	0.0%	0.7%	51.0%	48.3%	0.0%
San Carlos de Bariloche	15.1%	26.6%	36.2%	20.3%	1.8%
San Martin de los Andes	8.8%	0.0%	42.6%	44.1%	4.4%
Villa Gesell	0.0%	0.0%	61.1%	37.0%	1.9%
Otros Argentina Others Argentina	21.0%	18.4%	41.3%	16.6%	2.7%
URUGUAY					
Punta del Este	8.1%	10.7%	53.4%	22.6%	5.2%
Otros Uruguay Others Uruguay	62.0%	0.6%	23.6%	13.8%	0.0%
Paraguay	14.6%	65.9%	0.0%	19.5%	0.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

*Cordoba incluye / includes Villa Carlos Paz

**Partido de la Costa incluye / Includes San Bernardo

En el terreno turístico, el desempeño de Argentina, Uruguay y Paraguay durante 2011 registró importantes aciertos. De acuerdo a la Organización Mundial de Turismo (OMT), los buenos resultados de las economías de estos tres países contribuyeron a que esta región encabezara el índice mundial de arribos de turistas internacionales.

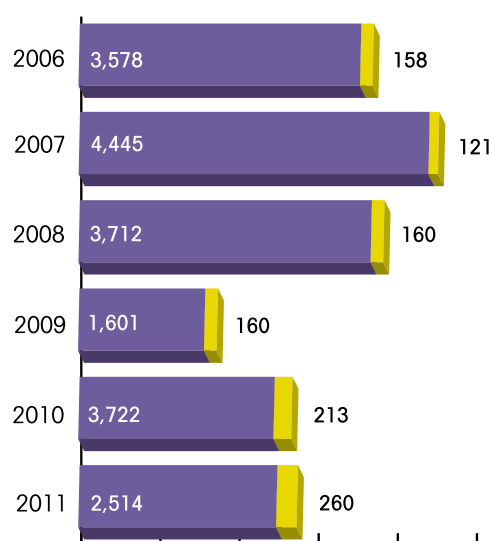
La observación del organismo turístico fue subrayada en marzo de este año cuando los ministros de turismo de estos países afirmaron en entrevista para la agencia informativa española EFE que el Mercosur, la alianza comercial de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, "superó los 15,000 millones de dólares en turismo durante 2011".

En Argentina, el Ministerio de Turismo informó que en 2011 la llegada de turistas extranjeros a ese país creció en 9.3%, lo que implica el ingreso de 5.05 millones de personas y resultados económicos con valor de 6 mil millones de dólares. Esto colocó al turismo como la tercera industria más importante del país, sosteniendo el 7% del PIB.

En Paraguay, la Secretaría Nacional de Turismo (SENATUR) informó que el turismo receptivo tuvo un crecimiento de 11.96 % en el 2011, lo que representó un ingreso de cerca de 240 millones de dólares, cifra que compara positivamente con los 217 millones de dólares captados el año anterior. Aunque Paraguay es el destino menos visitado por los viajeros del Mercosur, "... (en 2011) hubo un fenómeno muy interesante, pues se utilizó a Paraguay como corredor: muchos argentinos viajando al sur de Brasil, y brasileños al norte de Argentina se quedaron algunos días de paso en Asunción", lo que impulsó al turismo paraguayo, informó Liz Cramer, Ministra de Turismo del país guaraní.

Para mostrar la pujanza de su actividad turística en 2011, el presidente de Uruguay, José Mujica, y el Ministro del Turismo recibieron en diciembre pasado al turista número 3 millones que ingresó al país y en todos los puntos turísticos del país se realizaron festejos para subrayar esta cifra récord de ingreso de viajeros.

Con estos resultados, el Ministerio de Turismo afirmó categórico que "el turismo se posiciona como el sector principal de ingreso de divisas para el país", pues



**CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO
CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY**

Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

	Total de la Oferta Total Supply	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* Timeshare Total Supply*	% Participación de Tiempo Compartido Timeshare % Participation
Costa Atlántica Argentina <i>Argentinean Atlantic Coast</i>	45,238	2,728	6.0%
Montaña / <i>Mountain</i>	9,907	1,822	18.4%
Otros Argentina <i>Others Argentina</i>	39,419	3,055	7.7%
Argentina	94,564	7,605	8.0%
Punta del Este	17,891	2,140	12.0%
Otros Uruguay <i>Others Uruguay</i>	2,082	531	25.5%
Uruguay	19,973	2,671	13.4%
Paraguay	5,937	42	0.7%

Fuente: INDEC (Instituto Nacional de Estadística de la Argentina), DGECC (Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos)
 Unidades de tiempo compartido según muestra realizada por RCI en desarrollos afiliados
Timeshare units RCI based on a sample of affiliated resorts
 Costa Atlántica Argentina (Mar de Plata, Villa Gesell, Pinamar, Cariló, Partido de la Costa San Bernardo, Buenos Aires)
 Montaña (SC Bariloche, SM Andes, Cordoba)
 *Unidades estimadas de tiempo compartido RCI-I.1 / *Estimated timeshare units RCI-I.1

**TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES**

Ventas Estimadas en Desarrollos Argentinos, Paraguayos y Uruguayos (Semanas Vendidas) / Estimated Sales in Argentinean, Paraguayan and Uruguayan Resorts (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales <i>Regional Buyers</i>	%	Otras Regiones <i>Out of Region Buyers</i>	%	Total	% de Cambio A/A <i>Change YOY</i>
2006	3,578	95.8%	158	4.2%	3,736	112.1%
2007	4,445	97.3%	121	2.7%	4,566	22.2%
2008	3,712	95.9%	160	4.1%	3,872	-15.2%
2009	1,601	90.9%	160	9.1%	1,761	-54.5%
2010	3,722	94.6%	213	5.4%	3,935	123.5%
2011	2,514	90.6%	260	9.4%	2,774	-29.5%

Fuente: RCI / Source: RCI

Regionales / *Regional Buyers* ■
 Otras Regiones / *Out of Region Buyers* ■

This observation was emphasized in March of this year in an interview with the Spanish news agency EFE, when the countries' Ministers of Tourism stated that Mercosur (the trade alliance between Argentina, Brazil, Paraguay and Uruguay), "surpassed 15 billion dollars in tourism during 2011".

In Argentina, the Ministry of Tourism reported that in 2011, foreign tourist arrivals to the country grew by 9.3%, which means the arrival of 5.05 million people, and economic results worth 6 billion dollars. This placed tourism as the third largest industry in the country, holding 7% of the GDP.

In Paraguay, the National Ministry of Tourism (SENATUR) reported that inbound tourism grew by 11.96% in 2011, representing an income of close to 240 million dollars, a figure that compares favorably with the 217 million dollars recorded the previous year. Although Paraguay is the least visited destination by travelers to Mercosur countries "... (in 2011) a very interesting phenomenon occurred: Paraguay was used as a corridor: many Argentines traveling to southern Brazil, and Brazilians traveling toward northern Argentina, stayed in Asuncion for several days," which boosted Paraguayan tourism, reported Liz Cramer, the Minister of Tourism for Paraguay.

To show the strength of its tourism industry, in December of 2011, the President of Uruguay, José Mujica, and the Minister of Tourism, received the 3 millionth tourist to visit the country. Celebrations were held in all tourist spots around the country as a way to highlight this record number of incoming travelers. With these results, the Ministry of Tourism stated categorically that "tourism is positioned as the leading sector of foreign revenues for the country," accounting for 7% of the GDP, which represented about 2.2 billion dollars in revenue in 2011.

Regarding the activity of the vacation ownership industry in these three countries, RCI specialists confirm that, "after a great recovery for this industry in 2010, 2011 showed a decrease in intervals sales, mainly in Argentina, a market sustained by domestic buyers. However, it is expected to grow approximately 11% in sales for 2012.

CONDICIONES DE VENTA SALES CONDITIONS

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Argentina Average Maintenance Fee per Week in Argentina, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$335	\$429	\$550	\$427
Alta / High	\$307	\$360	\$474	\$368
Media / Medium	\$251	\$311	\$354	\$294
Baja / Low	\$218	\$233	\$266	\$233
Promedio Ponderado Weighted Average	\$252	\$293	\$362	\$293

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en SC de Bariloche Average Maintenance Fee per Week in SC de Bariloche, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$343	\$531	\$692	\$507
Alta / High	\$312	\$465	\$598	\$446
Media / Medium	\$229	\$340	\$479	\$337
Baja / Low	\$208	\$250	\$333	\$257
Promedio Ponderado Weighted Average	\$248	\$352	\$475	\$347

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

representa el 7% del PIB, lo que significó unos 2,200 millones de dólares de ingresos en 2011.

En lo relativo al movimiento de la industria de la propiedad vacacional en estos tres países, los especialistas de RCI afirman que "después de una gran reactivación para esta industria en 2010, el año 2011 mostró una disminución en las ventas de intervalos principalmente en Argentina, un mercado sostenido por compradores nacionales, sin embargo, se estima un crecimiento de alrededor del 11% para las ventas en 2012".

El número de desarrollos afiliados a una compañía de intercambios vacacionales en estos tres países creció a 168. Argentina fue el único país que registró nuevos "resorts" afiliados al esquema de tiempo compartido. Con siete nuevas adiciones, elevó su cuenta a 134 desarrollos operando bajo dicho esquema, lo que posiciona al tiempo compartido con el 8% de participación en la oferta hotelera del país. En Uruguay operan 32 "resorts" bajo este modelo de negocios y en Paraguay sólo 2.

Como lo anotaron los ministros de Turismo de estas tres naciones en su entrevista con EFE y como lo señaló la OMT en su Barómetro del Turismo Mundial, el turismo regional en la zona comprendida por Argentina, Uruguay y Paraguay es una de las más importantes fuentes de ingreso y actividad en este rubro. Así, resulta que cerca del 91% de los adquirentes de semanas en estos tres países son compradores regionales.

La estabilidad y el buen desempeño económico de estos tres países sumadas al creciente vigor de su actividad turística ofrecen buenas perspectivas de crecimiento y desarrollo para el negocio de la propiedad vacacional en Argentina, Uruguay y Paraguay.

Precio de Lista Promedio por Semana en Argentina y Uruguay
Average List Price per Week in Argentina and Uruguay, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$ 8,328	\$ 10,783	\$ 14,660	\$10,922
Alta / High	\$ 7,126	\$ 8,388	\$ 11,291	\$8,692
Media / Medium	\$ 4,668	\$ 5,020	\$ 6,833	\$5,361
Baja / Low	\$ 3,289	\$ 3,597	\$ 4,816	\$3,802
Promedio Ponderado Weighted Average	\$5,013	\$5,753	\$7,789	\$6,016

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Precio de Lista Promedio por Semana en San Carlos de Bariloche
Average List Price per Week in San Carlos de Bariloche, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$ 14,694	\$ 12,178	\$ 17,306	\$14,361
Alta / High	\$ 13,124	\$ 9,503	\$ 15,009	\$12,167
Media / Medium	\$ 7,036	\$ 5,960	\$ 9,346	\$7,200
Baja / Low	\$ 3,004	\$ 3,078	\$ 5,744	\$3,736
Promedio Ponderado Weighted Average	\$7,484	\$6,304	\$9,933	\$7,642

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Argentina	34.5%	15.4%	3

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Argentina	5.2%	23.8%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

The number of resorts affiliated to a vacation exchange company in these three countries rose to 168. Argentina was the only country that recorded new resorts affiliated to the timeshare program. With seven new additions, the total rose to 134 resorts operating under this model, giving timeshare an 8% share of the country's available accommodations. In Uruguay, there are 32 resorts operating under this business model and Paraguay has only 2.

As noted by the Ministers of Tourism of the three nations in their interview with EFE, and as also noted by the UNWTO's World Tourism Barometer, regional tourism within the zone comprised by Argentina, Uruguay and Paraguay is one of the most important sources of income and activity in this area. Therefore, it appears that regional buyers comprise approximately 91% of those who purchase weeks in these three countries.

The stability and good economic performance of these three countries, in addition to the growing strength of their tourism industry, offer good prospects for growth and development for the vacation ownership business in Argentina, Uruguay and Paraguay.

**MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO
AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR**

ARGENTINA

Inflación (%) / Inflation (%)	9.5
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	8.9
Tipo de Cambio / Exchange Rate	4.4
Población / Population (mill.)	41.1

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and the Caribbean)

URUGUAY

Inflación (%) / Inflation (%)	8.6
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	5.7
Tipo de Cambio / Exchange Rate	19.0
Población / Population (mill.)	3.4

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and the Caribbean)

PARAGUAY

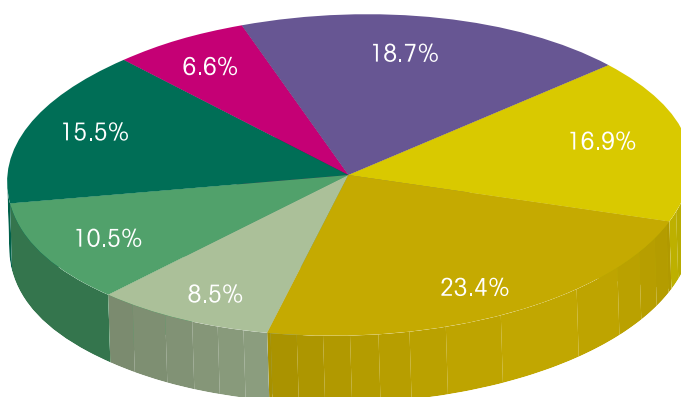
Inflación (%) / Inflation (%)	5.6
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	3.4
Tipo de Cambio / Exchange Rate	41.6
Población / Population (mill.)	6.6

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and the Caribbean)

**Turismo en las Siete Principales Regiones Argentinas (Miles)
Visitors to the Seven Main Argentinean Touristic Regions (Thousands), 2011**

Costa Atlántica Argentina / Argentinean Atlantic Coast	16.9%	
Montaña / Mountain	23.4%	
Córdoba	8.5%	
Cuyo	10.5%	
Cataratas de Iguazú / Iguazu Falls	15.5%	
Puerto Madryn / Madryn Port	6.6%	
Capital Federal	18.7%	
Total	100%	

Fuente: RCI, basado en datos de la Secretaría de Turismo de Argentina
Source: RCI, based on data from the Ministry of Tourism of Argentina



Principales Indicadores Económicos de Argentina / Argentinean Major Economic Indicators						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación % <i>Inflation % *</i>	9.8	8.5	7.2	7.7	10.4	9.5
PIB en % / <i>Gross Domestic Product % *</i>	8.5	8.7	8.5	-1.8	9.2	8.9
Tipo de Cambio <i>Exchange Rate *</i>	3.1	3.1	3.4	3.8	3.9	4.4
Población <i>Population (mill.) *</i>	39.0	39.4	39.7	40.1	40.5	41.1

Fuente: INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) / Source: INDEC (National Statistics and Census Institute)

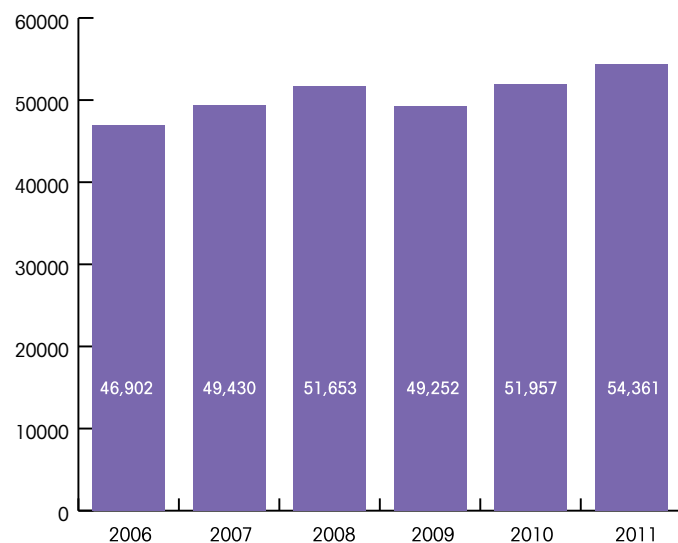
*Inflación, PIB y tipo de cambio 2006-2011 cierre de año / Inflation, GDP and exchange rate 2006-2011 year-end
Total País: 1950-2050. INE

Turismo en las Siete Principales Regiones Argentinas (Miles) <i>Visitors to the Seven Main Argentinean Touristic Regions (Thousands), 2006 - 2011</i>						
	Argentinos <i>Argentineans</i>	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>	Extranjeros <i>Foreigners</i>	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>	Total	% de Cambio A/A <i>% Change YOY</i>
2006	42,991	91.7%	3,911	8.3%	46,902	100.0%
2007	45,290	91.6%	4,139	8.4%	49,430	100.0%
2008	47,237	91.5%	4,416	8.5%	51,653	100.0%
2009	45,554	92.5%	3,698	7.5%	49,252	100.0%
2010	47,590	91.6%	4,367	8.4%	51,957	100.0%
2011/p	49,310	90.7%	5,051	9.3%	54,361	100.0%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase						
	Argentinos / <i>Argentineans</i>		Extranjeros / <i>Foreigners</i>		Total	
2006-2011	3.5%		6.6%		3.8%	

Fuente: RCI, basado en datos de la Secretaría de Turismo de Argentina, véase apéndice.

Source: RCI, based on data from the Ministry of Tourism of Argentina, see appendix

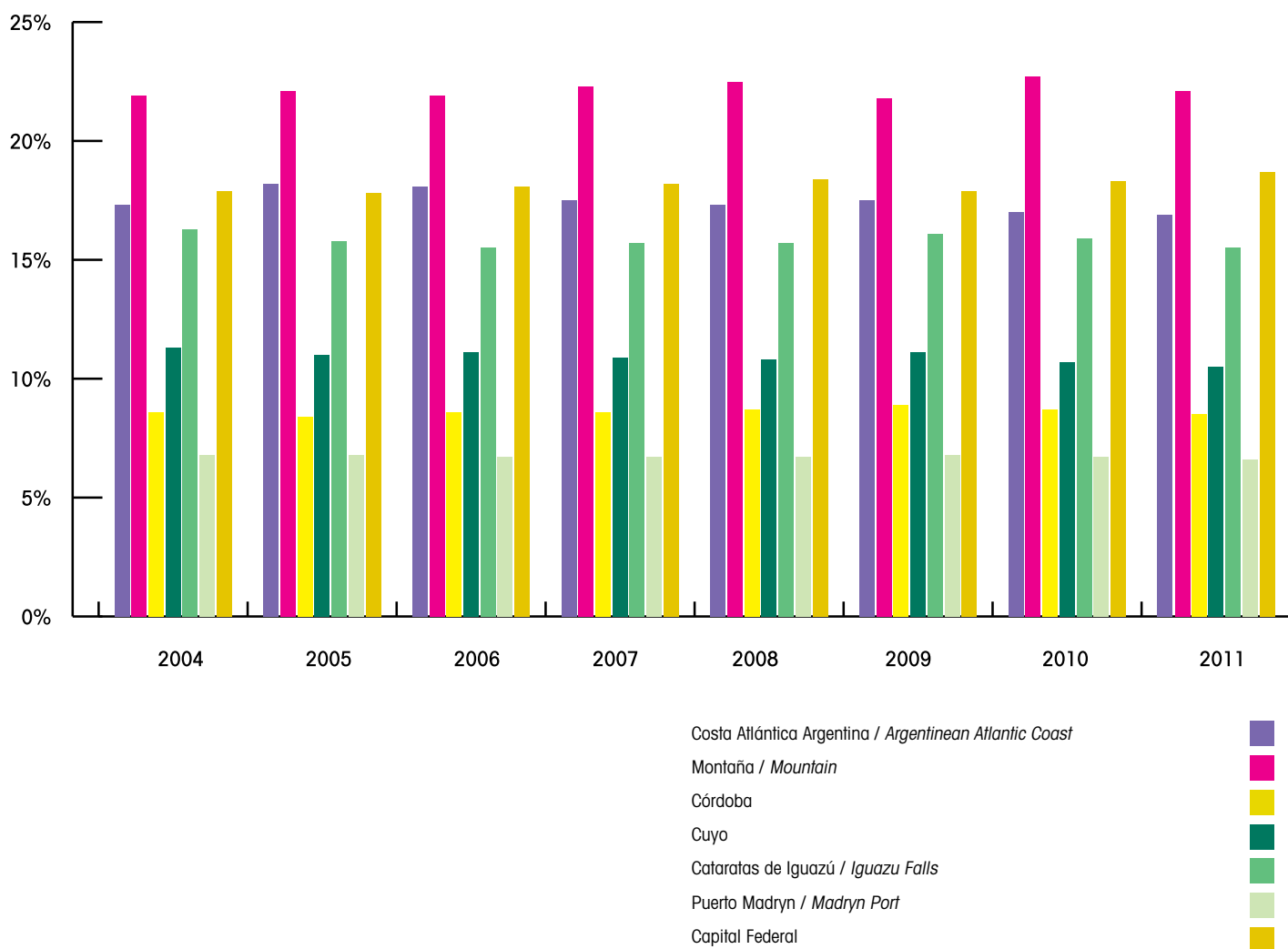
(p) RCI Forecast



Turismo en las Siete Principales Regiones Argentinas (Miles)
 Visitors to the Seven Main Argentinean Touristic Regions (Thousands), 2006 - 2011

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011/p
Costa Atlántica Argentina / Argentinean Atlantic Coast	17.3%	18.2%	18.1%	17.5%	17.3%	17.5%	17.0%	16.9%
Montaña / Mountain	21.9%	22.1%	21.9%	22.3%	22.5%	21.8%	22.7%	23.4%
Córdoba	8.6%	8.4%	8.6%	8.6%	8.7%	8.9%	8.7%	8.5%
Cuyo	11.3%	11.0%	11.1%	10.9%	10.8%	11.1%	10.7%	10.5%
Cataratas de Iguazú / Iguazu Falls	16.3%	15.8%	15.5%	15.7%	15.7%	16.1%	15.9%	15.5%
Puerto Madryn / Madryn Port	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.7%	6.8%	6.7%	6.6%
Capital Federal	17.9%	17.8%	18.1%	18.2%	18.4%	17.9%	18.3%	18.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI, basado en datos de la Secretaría de Turismo de Argentina, véase apéndice.
 Source: RCI, based on data from the Ministry of Tourism of Argentina, see appendix.
 (p) RCI Forecast

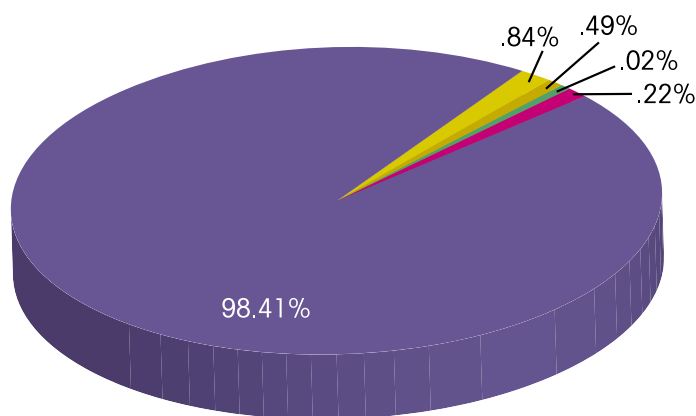


PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia <i>Estimated Distribution of Owners by Origin, 2011</i>									
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Provincia de Buenos Aires <i>Buenos Aires Province</i>	45.4%	45.7%	51.5%	29.2%	26.4%	35.4%	31.5%	26.8%	41.3%
Capital Federal	21.7%	17.2%	18.7%	23.5%	26.8%	22.7%	11.2%	10.0%	20.0%
Santa Fé	6.4%	5.6%	5.2%	0.0%	5.0%	3.6%	11.4%	8.1%	3.5%
Mendoza	3.0%	3.1%	3.5%	2.2%	1.9%	2.4%	6.1%	5.1%	2.8%
Córdoba	3.5%	3.7%	3.6%	2.7%	2.7%	2.9%	4.4%	13.4%	4.3%
Otros Argentina / <i>Others Argentina</i>	18.2%	22.1%	12.7%	38.6%	33.9%	29.2%	33.7%	29.7%	26.5%
Subtotal Argentina	98.1%	97.4%	95.2%	96.3%	96.6%	96.3%	98.2%	93.1%	98.4%
Paraguay	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Uruguay	0.0%	0.4%	0.5%	0.3%	0.5%	0.4%	0.3%	0.5%	0.3%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	0.9%	0.7%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.5%	2.3%	0.5%
Estados Unidos / <i>United States</i>	0.5%	0.9%	2.2%	1.8%	1.1%	1.5%	0.6%	2.4%	0.5%
Europa / <i>Europe</i>	0.4%	0.5%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	0.3%	1.3%	0.2%
Otros / <i>Others</i>	0.1%	0.1%	0.4%	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.3%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	1.9%	2.6%	4.8%	3.7%	3.4%	3.7%	1.8%	6.9%	1.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Argentina
Latinoamérica / *Latin America*
Estados Unidos / *United States*
Europa / *Europe*
Otros / *Others*



Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Owners by Ownership Region, 2011

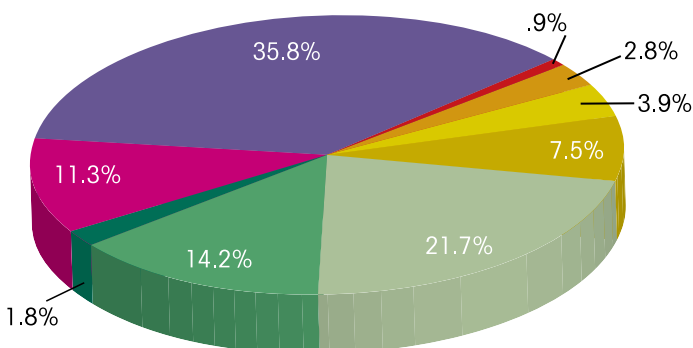
	Cariló	Mar del Plata	Pinamar	San Bernardo	SC de Bariloche	SM de los Andes	Villa Gesell	Capital Federal	Otros Others
Provincia de Buenos Aires <i>Buenos Aires Province</i>	59.0%	62.4%	32.8%	55.0%	52.1%	16.2%	57.7%	28.5%	43.5%
Capital Federal	28.3%	15.9%	15.4%	24.3%	25.0%	5.6%	26.0%	23.3%	20.9%
Santa Fé	2.3%	1.8%	10.8%	2.5%	1.6%	5.5%	3.0%	2.8%	3.6%
Mendoza	0.5%	1.6%	7.3%	0.9%	0.9%	3.1%	1.2%	2.4%	4.2%
Córdoba	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.7%	14.7%	1.3%	2.3%	4.0%
Otros Argentina / <i>Others Argentina</i>	6.6%	16.8%	31.2%	15.2%	15.6%	53.8%	9.5%	39.4%	22.3%
Subtotal Argentina	97.9%	99.7%	99.3%	99.3%	97.0%	98.8%	98.6%	98.7%	98.6%
Paraguay	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Uruguay	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.8%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	0.3%	0.0%	0.0%	0.4%	1.0%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%
Estados Unidos / <i>United States</i>	1.0%	0.2%	0.3%	0.0%	0.8%	0.3%	0.1%	0.2%	0.6%
Europa / <i>Europe</i>	0.7%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%
Otros / <i>Others</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	2.1%	0.3%	0.7%	0.7%	3.0%	1.2%	1.4%	1.3%	1.4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Argentinos por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Argentineans by Ownership Region, 2011

Región / Region	%
Cariló	0.9%
Mar del Plata	2.8%
Pinamar	3.9%
San Bernardo	7.5%
SC de Bariloche	21.7%
SM de los Andes	14.2%
Villa Gesell	1.8%
Capital Federal	11.3%
Otros / Others	35.8%
Total	100%

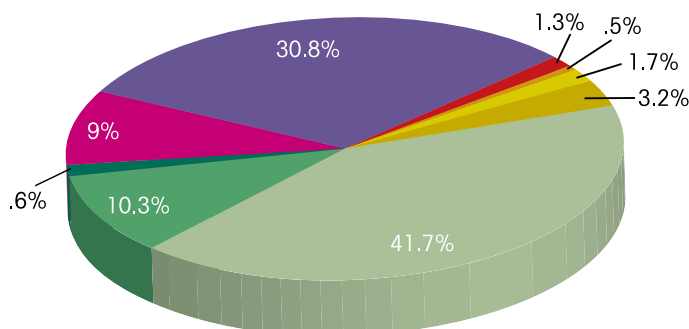
Fuente: RCI / Source: RCI



Distribución Estimada de Extranjeros por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Foreigners by Ownership Region, 2011

Región / Region	%
Cariló	1.3%
Mar del Plata	0.5%
Pinamar	1.7%
San Bernardo	3.2%
SC de Bariloche	41.7%
SM de los Andes	10.3%
Villa Gesell	1.6%
Capital Federal	9.0%
Otros / Others	30.8%
Total	100%

Fuente: RCI / Source: RCI





Brasil *Brazil*

El crecimiento económico en Brasil ha empezado a moderarse. Según lo expresa el Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA), el coloso de Sudamérica cerró el año 2011 con un crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de 2.7%, cifra menor al 7.5% alcanzado en 2010. Esta institución añade que "en el contexto actual y teniendo en cuenta las circunstancias y características de la economía brasileña, no parece que el país vaya a tener problemas para seguir creciendo aunque a un ritmo más sostenido".

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) coincide con el análisis del CESLA y anota que "la menor expansión de la actividad económica... obedeció a la disminución de los ritmos de crecimiento de varios sectores productivos..." y menciona como ejemplos al sector agropecuario, a la minería y al sector petrolero.

Sin embargo, esta moderación en el crecimiento de la economía brasileña muestra signos positivos que alimentan el optimismo en el futuro buen desarrollo de las finanzas públicas en ese país. La CEPAL, por ejemplo, dio a conocer que Brasil fue el país que captó mayor inversión extranjera directa en América Latina con un total de 66,660 millones de dólares, lo que representa el 43.8% del total de flujos a la región.

Por su lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha expresado que en el 2012 la economía de Brasil crecerá un 3% y que "... la inflación... se reducirá en los próximos dos años hasta rondar el 5%, por debajo del 6.5% de 2011", lo cual complementa los signos de aliento y optimismo sobre el desempeño económico de este país.

En cierta contraposición con el desempeño de otros sectores productivos, el sector turístico registró cifras récord en 2011. El número de visitantes extranjeros a Brasil creció 5.3% en comparación con 2010, según un estudio divulgado en mayo de 2012 por el Ministerio de Turismo de este país sudamericano. El año pasado, 5 millones 433 mil turistas extranjeros ingresaron en territorio brasileño, en comparación con los 5 millones 161 mil que lo hicieron en 2010.

MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

Principales indicadores Económicos de Brasil Brazilian Major Economic Indicators

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación % <i>Inflation % *</i>	3.1	4.5	5.9	4.3	5.0	6.5
PIB en % / Gross Domestic Product % *	2.9	5.2	5.2	0.2	7.5	2.7
Tipo de Cambio <i>Exchange Rate *</i>	2.1	1.8	2.0	1.7	1.8	1.9
Población <i>Population (mill.) *</i>	188.3	189.9	191.9	192.4	193.3	197.1

*Inflación, PIB y tipo de cambio 2006-2011 cierre de año
Inflation, GDP and exchange rate 2006-2011 year-end
Fuente: IBGE, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
Source: IBGE, Brazilian Institute of Geography and Statistics
Fuente: Banco Central do Brasil / *Source: Central Bank of Brazil*

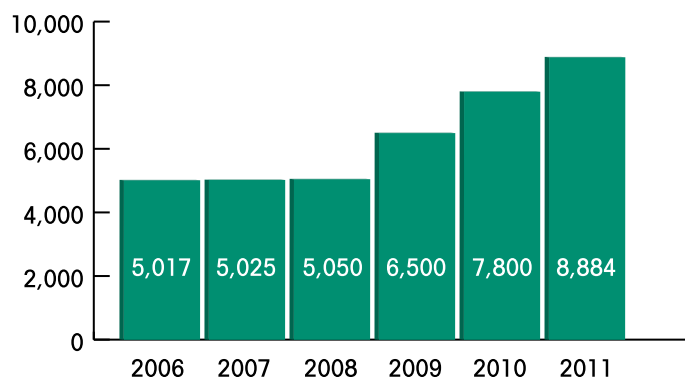
Turismo en Brasil (Miles)* Tourists Visiting Brazil (Thousands), 2006-2011

	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	5,017	18.1%
2007	5,025	-2.4%
2008	5,050	0.5%
2009	6,500	28.7%
2010	7,800	20.0%
2011	8,884	13.9%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

2006-2011 15.4%

Fuente: Ministerio de Turismo / *Source: Ministry of Tourism*
*Incluye Brasileños ingresando a Brasil
*Includes Brazilian citizens entering to Brazil



Economic growth in Brazil has begun to slow down. As stated by the Center for Latin American Studies (CESLA), the South American giant closed 2011 with a growth in Gross Domestic Product (GDP) of 2.7%, a figure notably less than the 7.5% growth achieved in 2010. CESLA adds that, "in the current context, and taking into account the circumstances and characteristics of the Brazilian economy, it seems that the country will not have any trouble continuing to grow at a steady pace."

The United Nations Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) agreed with CESLA's analysis and noted that, "the slower expansion of economic activity... was due to a decline in the growth rate of diverse production sectors," and cited agriculture, mining, and oil sectors as examples.

However, the slowed growth in the Brazilian economy shows positive signs, encouraging an optimistic view of the future development of the country's public finances. For example, ECLAC reported that Brazil had the greatest foreign direct investment of any country in Latin America, with a total of 66,660 million dollars, representing 43.8% of the total flow to the region.

While the International Monetary Fund (IMF) has stated that Brazil's economy will grow 3% in 2012, and that "... inflation... will decrease over the next two years until reaching about 5%, below the rate of 6.5% recorded in 2011," which complements the signs of encouragement and optimism for the country's economic development.

In contrast to some extent with the performance shown in other productive sectors, the tourism sector registered record numbers in 2011. The number of foreign visitors to Brazil grew 5.3% in comparison to 2010, according to a study released by the Brazilian Ministry of Tourism in May 2012. Last year, 5,433,000 foreign tourists visited Brazil, compared to 5,161,000 visitors in 2010.

The Ministry's report explains that, among other factors, the increase was due to the growing number of visitors from Brazil's fellow BRICS member countries (Brazil, Russia, India, China, and South Africa). The number of tourists from China grew 47.9%; from Russia, 40.9%; from India, 14.3%; and from South Africa, 6.8%.

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Distribución de la Oferta en Brasil de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Brasil / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Brazil, 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Bahía	7	5.3%	1	9.1%
Fortaleza	12	9.1%	1	9.1%
Goías	13	9.8%	5	45.5%
Minas Gerais	3	2.3%	0	0.0%
Paraná	1	0.8%	0	0.0%
Pernambuco	8	6.1%	0	0.0%
Rio de Janeiro*	26	19.7%	3	27.3%
Rio Grande do Norte**	6	4.5%	0	0.0%
Rio Grande do Sul***	6	4.5%	0	0.0%
Santa Catarina	20	15.2%	0	0.0%
São Paulo	10	7.6%	0	0.0%
Otros Brasil / Others Brazil	20	15.2%	1	9.1%
Total	132	100%	11	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

*Incluye / Includes Angra Dos Reis, Buzios

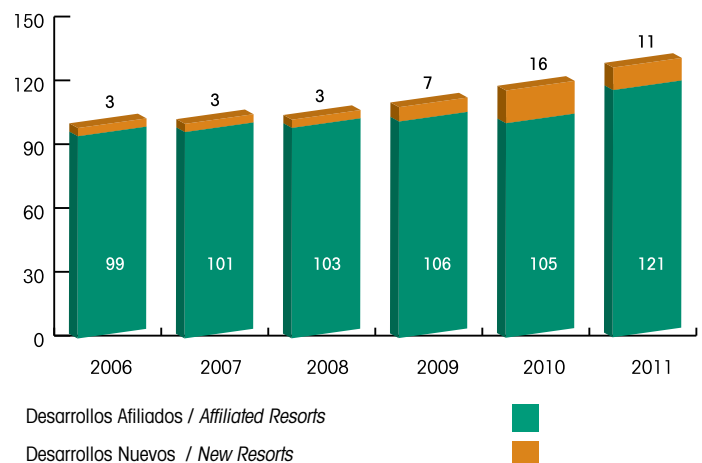
**Incluye / includes Natal

***Incluye / includes Gramado

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Brasil Affiliated Resorts to an Exchange Company in Brazil, 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	102	3	3.0%
2007	104	3	2.0%
2008	106	3	1.9%
2009	113	7	7.0%
2010	121	16	7.1%
2011	132	11	9.1%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



El informe del ministerio explica que el aumento fue impulsado, entre otros factores, por el creciente número de visitantes provenientes de países "socios" de Brasil en el grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica): los turistas procedentes de China crecieron 47.9 %; de Rusia, 40.9 %; de India, 14.3%; y de Sudáfrica, 6.8 %.

En este contexto, el Ministro de Turismo, Gastón Vieira, comentó: "Los movimientos nacionales e internacionales confirman nuestra certeza de que éste será el mejor año para el turismo brasileño en más de una década, lo cual también supondrá un incremento en los ingresos de divisas extranjeras por concepto del turismo".

Por su lado, la industria de la propiedad vacacional mostró resultados singulares. Congruente con las cifras de crecimiento de los últimos años, la industria mantuvo una tendencia a la alza pues el número de desarrollos afiliados a una compañía de intercambios se incrementó a 132 en 2011, cuando en 2010 sumaron 121. Con poco más de 7,000 unidades de un total de casi 300 mil que componen toda la oferta turística, el tiempo compartido en Brasil contribuyó el año pasado con el 2.4% de la oferta hotelera en ese país.

Las ventas de intervalos en desarrollos brasileños también crecieron en casi un 17% respecto al número de ventas de 2010 para totalizar 26,163 semanas vendidas. En sintonía con la cifra de turismo doméstico presentada por las autoridades brasileñas, vale la pena destacar que el 97.7% de las compras de este producto fueron hechas por ciudadanos brasileños. Del total de compradores extranjeros, los de Argentina forman la gran mayoría, de acuerdo a datos presentados por RCI.

Las perspectivas del buen desempeño económico de Brasil sumado a su creciente atractivo como destino turístico de clase mundial (a lo cual contribuyen la realización de una Copa Mundial de Fútbol y unos Juegos Olímpicos) son alentadoras noticias para buenos resultados futuros en la industria de la propiedad vacacional de este país.

CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY

Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

	Total de la Oferta <i>Total Supply</i>	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* <i>Timeshare Total Supply*</i>	% Participación de Tiempo Compartido <i>Timeshare % Participation</i>
Amazonas / NA	5,548	26	0.5%
Rondonia	1,613	0	0.0%
Pará	3,677	0	0.0%
Otros / <i>Others</i>	3,652	0	0.0%
Región Norte <i>North Region</i>	14,490	26	0.2%
Fortaleza / CE	14,156	466	3.3%
Recife / PE	6,868	592	8.6%
Natal / RN	6,138	793	12.9%
Salvador / BA	22,176	167	0.8%
Otros / <i>Others</i>	17,069	508	3.0%
Región Nordeste <i>Northeast Region</i>	66,407	2,525	3.8%
Florianópolis / SC	13,542	1,777	13.1%
Paraná	28,923	231	0.8%
Rio Grande do Sul	20,529	0	0.0%
Región Sur <i>South Region</i>	62,994	2,008	3.2%
Río de Janeiro	57,100	1,091	1.9%
São Paulo	36,465	675	1.9%
Minas Gerais	23,218	138	0.6%
Otros / <i>Others</i>	7,605	92	1.2%
Región Sudeste <i>Southeast Region</i>	124,388	1,996	1.6%
Goias	13,960	401	2.9%
Otros / <i>Others</i>	15,974	192	1.2%
Región Centro – Oeste <i>Midwest Region</i>	29,934	593	2.0%
Total	298,213	7,149	2.4%

Fuente: Ministerio de Turismo, unidades de Tiempo Compartido según muestra realizada por RCI en desarrollos afiliados / Source: Tourism Ministry, Timeshare units RCI based on a sample of affiliated resorts
*Unidades estimadas de tiempo compartido RCI-I.I. / *Estimated timeshare units RCI-I.I.

In this context, Minister of Tourism Gaston Vieira said, "National and international flow supports our belief that this will be the best year for tourism in Brazil in more than a decade, and it also represents an increase in foreign exchange revenues resulting from tourism."

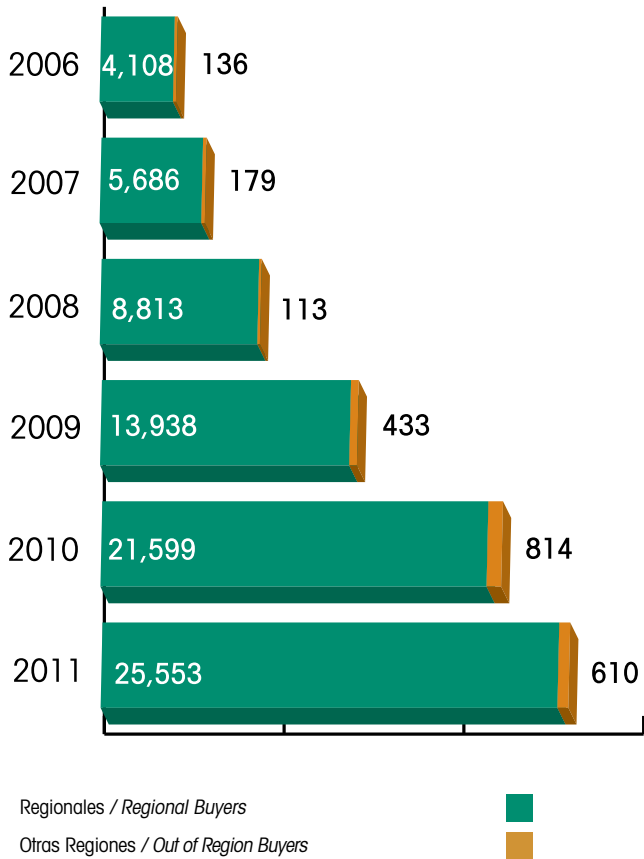
In addition, the vacation ownership industry showed exceptional results. Consistent with growing numbers recorded in recent years, the industry maintained an upward trajectory as the number of resorts affiliated to vacation exchange companies rose to 132 in 2011, up from 121 in 2010. With little more than 7,000 units out of almost 300,000 units that make up the whole of available tourism accommodations in Brazil, timeshare accounted for 2.4% of hotel accommodations last year.

Sales of Brazilian resort intervals also increased by nearly 17% over the number of sales in 2010, totaling 26,163 weeks sold. In accordance with the domestic tourism figure reported by Brazilian authorities, it is worth noting that 97.7% of resort interval purchases were made by Brazilian citizens. Argentinians accounted for the large majority of all foreign buyers, according to the figures presented by RCI.

Both the promising outlook of Brazil's economic development and its growing attraction as a world-class tourist destination (hosting the Soccer World Cup and the Olympic Games has certainly contributed), are positive and encouraging indicators of positive future results in the vacation ownership industry in this country.

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES						
Ventas Estimadas de Intervalos en Desarrollos Brasileños (Semanas Vendidas) Estimated Interval Sales in Brazilian Resorts (Weeks Sold), 2006-2011						
	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A Change YOY
2006	4,108	96.8%	136	3.2%	4,244	-3.7%
2007	5,686	96.9%	179	3.1%	5,865	38.2%
2008	8,813	98.7%	113	1.3%	8,926	52.2%
2009	13,938	97.0%	433	3.0%	14,371	61.0%
2010	21,599	96.4%	814	3.6%	22,413	56.0%
2011	25,553	97.7%	610	2.3%	26,163	16.7%

Fuente: RCI / Source: RCI



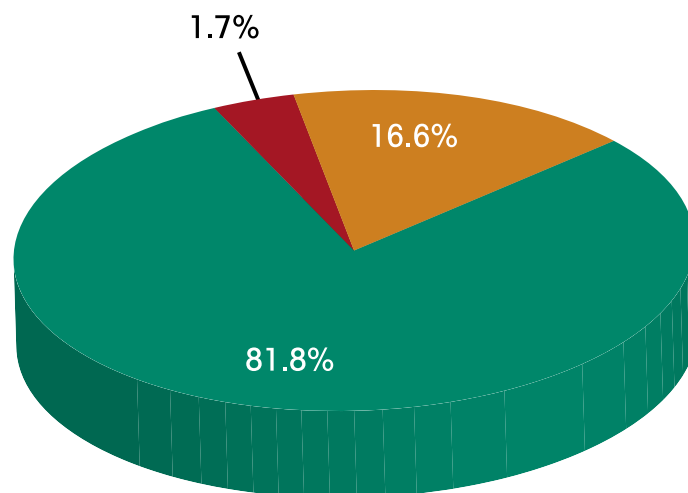
PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia en Brasil
Estimated Distribution of Owners by Origin in Brazil, 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
São Paulo	18.8%	33.8%	31.5%	31.2%	26.8%	35.2%	24.6%
Río de Janeiro	8.7%	10.0%	11.5%	10.8%	7.9%	10.1%	8.0%
Porto Alegre	2.6%	3.3%	2.2%	2.6%	5.6%	7.9%	2.2%
Belo Horizonte*	-	-	-	-	-	-	2.8%
Fortaleza*	-	-	-	-	-	-	3.1%
Brasilia*	-	-	-	-	-	-	3.6%
Otros Brasil <i>Others Brazil</i>	52.7%	39.5%	40.2%	41.0%	36.6%	30.1%	37.5%
Brasil / Brazil	82.9%	86.6%	85.3%	85.6%	76.8%	83.3%	81.8%
Argentina	14.9%	11.5%	11.3%	11.7%	20.8%	14.0%	16.6%
Uruguay	0.7%	0.6%	0.9%	0.8%	1.2%	0.7%	0.8%
Otros Latinoamérica / <i>Others Latin America</i>	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Estados Unidos / <i>United States</i>	0.4%	0.4%	1.2%	0.9%	0.2%	0.2%	0.2%
Europa / <i>Europe</i>	0.8%	0.5%	1.0%	0.8%	0.8%	1.6%	0.5%
Otros / <i>Others</i>	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%
Subtotal Extranjeros / Subtotal Foreigners	17.1%	13.4%	14.7%	14.4%	23.2%	16.7%	18.2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Se incluyeron en 2011 / *Included in 2011*
Fuente: RCI / *Source: RCI*

Brasil / Brazil
Argentina
Otros / Others







Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad en Brasil
Estimated distribution of Foreign Owners by Ownership Region in Brazil, 2011





	Región Sudeste <i>Southeast Region</i>	Región Nordeste <i>Northeast Region</i>	Región Sur <i>Southern Region</i>	Región Centro – Oeste <i>Midwest Region</i>
São Paulo	35.7%	25.6%	2.7%	20.4%
Río de Janeiro	8.7%	9.8%	0.5%	1.3%
Porto Alegre	0.1%	5.1%	0.1%	0.7%
Belo Horizonte	1.4%	4.8%	0.1%	2.5%
Fortaleza	0.0%	7.6%	0.1%	0.1%
Brasilia	0.2%	3.1%	1.9%	12.3%
Otros Brasil <i>Others Brazil</i>	6.2%	43.5%	67.0%	60.7%
Subtotal Brasil <i>Subtotal Brazil</i>	52.3%	99.4%	72.3%	98.0%
Argentina	46.5%	0.0%	22.0%	0.0%
Uruguay	0.3%	0.0%	5.3%	0.0%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%
Estados Unidos <i>United States</i>	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%
Europa / <i>Europe</i>	0.3%	0.3%	0.1%	1.9%
Otros / <i>Others</i>	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	47.7%	0.6%	27.6%	1.9%
Total	100%	100%	100%	100%

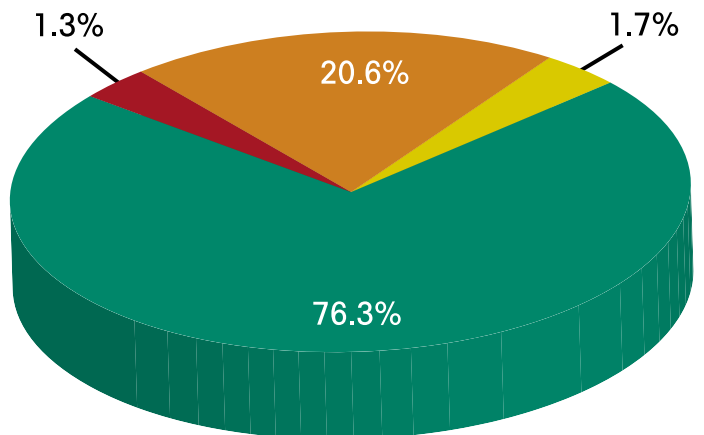
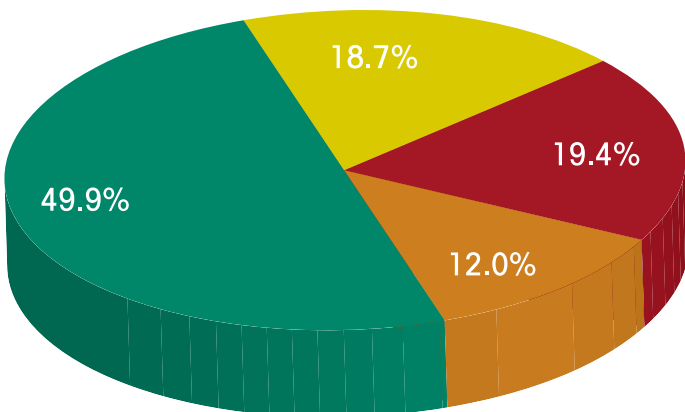
Fuente: RCI / Source: RCI

Distribución Estimada de Brasileños por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Brazilians by Ownership Region, 2011

Región Sudeste / <i>Southeast Region</i>	18.7%	
Región Nordeste / <i>Northeast Region</i>	49.9%	
Región Sur / <i>Southern Region</i>	12.0%	
Región Centro-Oeste / <i>Midwest Region</i>	19.4%	
Total	100%	

Distribución Estimada de Extranjeros por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Foreigners by Ownership Region, 2011

Región Sudeste / <i>Southeast Region</i>	76.3%	
Región Nordeste / <i>Northeast Region</i>	1.3%	
Región Sur / <i>Southern Region</i>	20.6%	
Región Centro-Oeste / <i>Midwest Region</i>	1.7%	
Total	100%	

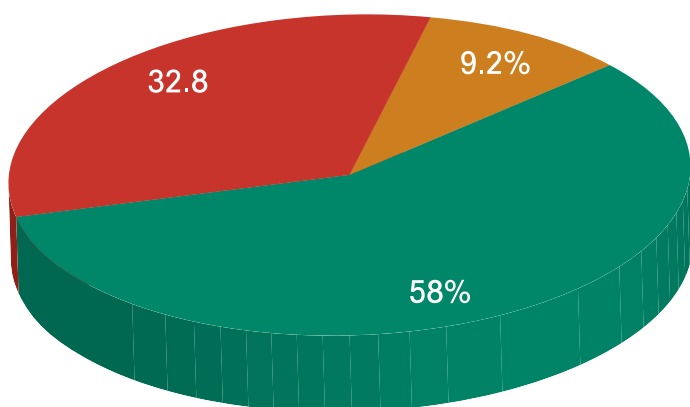


FORMATOS DEL PRODUCTO
PRODUCT FORMATS
Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011

	Unidad-Semana Fija <i>Fixed Unit/Week</i>	Unidad-Semana Flotante <i>Floating Unit/Week</i>	Puntos <i>Points</i>	Total
Brasil / Brazil	9.2%	58.0%	32.8%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Fija / Fixed
Flotante / Floating
Puntos / Points


Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

	Hotelera <i>Hotel</i>	Estudio <i>Studio</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>	3 + Recámaras <i>Bedrooms</i>
BRASIL / BRAZIL					
São Paulo	37.3%	29.8%	21.4%	11.5%	0.0%
Río de Janeiro*	44.7%	7.3%	29.3%	17.1%	1.6%
Fortaleza	19.5%	0.9%	64.4%	15.2%	0.0%
Santa Catarina	26.0%	10.0%	55.0%	8.7%	0.3%
Minas Gerais	16.0%	0.0%	84.0%	0.0%	0.0%
Río Grande do Sul***	62.1%	22.6%	15.3%	0.0%	0.0%
Pernambuco	25.2%	0.0%	70.1%	3.9%	0.8%
Bahía	52.6%	0.8%	15.0%	31.6%	0.0%
Río Grande do Norte**	70.6%	0.0%	24.3%	0.6%	4.4%
Goiás	36.4%	5.6%	33.0%	20.3%	4.7%
Paraná	17.0%	0.0%	56.4%	26.6%	0.0%
Otros / Others	38.3%	15.8%	25.1%	17.7%	3.0%

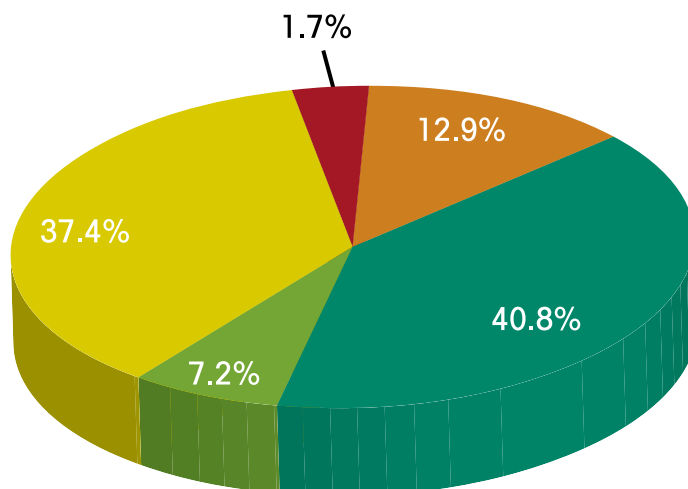
Fuente: RCI / Source: RCI

*Incluye / Includes Angra Dos Reis, Buzios

**Incluye / Includes Natal

***Incluye / Includes Gramado

Hotelera / Hotel	37.4%
Estudio / Studio	7.2%
1 Recámara / 1 Bedroom	40.8%
2 Recámaras / 2 Bedrooms	12.9%
3+ Recámaras / 3+ Bedrooms	1.7%



**CONDICIONES DE VENTA
SALES CONDITIONS**
**Precio de Lista Promedio por Semana en Brasil
Average List Price per Week in Brazil, 2011**
Tipo de Unidad / Unit Type

Temporada Season	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$10,138	\$19,527	\$30,535	\$16,567
Alta / High	\$6,706	\$13,058	\$20,174	\$11,022
Media / Medium	\$4,807	\$9,346	\$14,422	\$7,890
Baja / Low	\$3,605	\$6,793	\$10,507	\$5,786
Promedio Ponderado Weighted Average	\$6,268	\$12,202	\$18,847	\$10,299

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Brasil
Average Maintenance Fee per Week in Brazil, 2011**
Tipo de Unidad / Unit Type

Temporada Season	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$315	\$474	\$723	\$430
Alta / High	\$303	\$425	\$663	\$396
Media / Medium	\$272	\$381	\$586	\$354
Baja / Low	\$244	\$342	\$516	\$317
Promedio Ponderado Weighted Average	\$296	\$415	\$646	\$387

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

**Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011**

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Brasil / Brazil	15.6%	2.1%	5

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Brasil / Brazil	12.7%	21.3%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts



Chile, Bolivia y Perú

Chile, Bolivia and Peru

En conjunto, estos tres países andinos promediaron un crecimiento de 6.2% de su Producto Interno Bruto (PIB) durante 2011, cifra que es mayor al promedio de 4.7% alcanzado por Latinoamérica como región, según un estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

En el caso específico de Chile, el Banco Central hizo una corrección al alza en las estimaciones de crecimiento para 2012, pasando de entre 3.7% y 4.7% a 4% y 5%. Este ajuste, hecho al finalizar el primer trimestre de 2012, muestra el buen inicio de año del país andino.

Según el Reporte Global de Competitividad, realizado por el Foro Económico Mundial, Chile se mantiene como el país más competitivo de América Latina y el Caribe, al ubicarse en la posición 31 del ranking mundial en el periodo 2011-2012. Con una inflación estimada de 3.3%, las expectativas de desarrollo económico son altas y sin duda representarán una base sólida para el crecimiento de industrias de servicios como el turismo.

El optimismo también impera en Bolivia. El gobierno de Evo Morales considera que el crecimiento de su país en el 2012 será de 5.5%, superior al señalado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que lo ubicara en 3.9%. No conforme, el Estado boliviano considera que la inflación para 2012 será de 5%. Las estimaciones, según se indicó en un cable de la agencia AFP, se basan en la reciente incorporación de más de tres mil millones de dólares como inversión pública.

Pero hablando de inflación, se espera que sea Perú el país de la región con menor alza (apenas 2.7%), según datos hechos públicos por el Banco Central de Reserva de Perú al cerrar el primer trimestre de 2012.

De igual manera, las perspectivas son positivas en cuanto al crecimiento económico pues el Ministerio de Economía y Finanzas de Perú ajustó la perspectiva de crecimiento para 2012 en 6% de su PIB.

Además, según un dato arrojado por la CEPAL, Perú ocupa el quinto lugar de Latinoamérica como receptor de Inversión Extranjera Directa (IED) con un monto

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS MAJOR ECONOMIC INDICATORS, 2011

CHILE

Inflación(%) / Inflation (%)	3.3
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	6.3
Tipo de Cambio / Exchange Rate	483.6
Población / Population (mill.)	17.8

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and The Caribbean)

BOLIVIA

Inflación(%) / Inflation (%)	6.9
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	5.1
Tipo de Cambio / Exchange Rate	6.7
Población / Population (mill.)	10.2

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and The Caribbean)

PERÚ

Inflación(%) / Inflation (%)	4.7
PIB en (%) / Gross Domestic Product (%)	7.0
Tipo de Cambio / Exchange Rate	2.8
Población / Population (mill.)	29.8

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)
Source: ECLAC (The Economic Commission for Latin America and The Caribbean)

According to a study by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), these three Andean countries together achieved an average 6.2% growth in Gross Domestic Product (GDP) in 2011, which is higher than the 4.7% average achieved by Latin America as a whole.

In the specific case of Chile, the Central Bank made a revision to the rise in growth estimates for 2012, going from between 3.7% and 4.7% to 4% and 5%. This adjustment, made after the first quarter of 2012, shows a good start to the year for the Andean country.

According to the Global Competitiveness Report produced by the World Economic Forum, Chile remains as the most competitive country in Latin America and the Caribbean, located at position number 31 in the world rankings for the 2011-2012 period. With an inflation estimated at 3.3%, economic development expectations are high and will certainly represent a solid foundation for growth in service industries including tourism.

Optimism also prevails in Bolivia. Evo Morales' government believes that the country's growth in 2012 will be at 5.5%. This is higher than the growth rate indicated by the International Monetary Fund (IMF), set at 3.9%. On the contrary, the Bolivian government considers that inflation for 2012 will be at 5%. As issued in a notice from the AFP (Agence France-Presse), these estimates are based on the recent addition of more than three billion dollars in public investment.

But speaking of inflation, according to data released by the Central Reserve Bank of Peru, at the close of the first quarter of 2012, Peru is expected to be the country with the lowest rise (only 2.7%) in the region.

Likewise, the outlook is positive in terms of economic growth, since the Ministry of Economy and Finance of Peru adjusted the growth outlook for 2012 to 6% of GDP. Moreover, according to data provided by ECLAC, Peru ranks fifth in Latin America, just behind Brazil, Mexico, Chile and Colombia, as a recipient of Foreign Direct Investment (FDI), with a calculated amount of 7.6 billion dollars in 2011.

MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

Turismo Extranjero en Chile (Miles) Foreign Tourists Visiting Chile (Thousands), 2006-2011

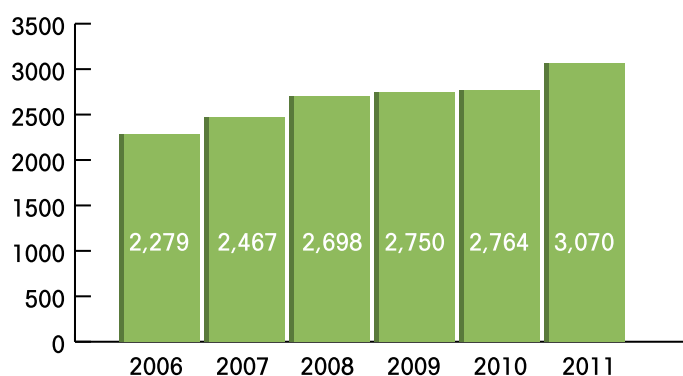
	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	2,279	12.4%
2007	2,467	8.3%
2008	2,698	9.3%
2009	2,750	1.9%
2010	2,764	0.5%
2011	3,070	11.1%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

2006-2011

6.1%

Fuente / Source: *INE - Instituto Nacional de Estadística de Chile



Principales Indicadores Económicos de Chile / Chilean Major Economic Indicators

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación % Inflation % *	2.4	2.7	2.6	7.8	7.1	-1.4	1.42	3.3
PIB en % / Gross Domestic Product % *	5.9	5.8	4.2	5.2	4.1	-2.9	5.2	6.3
Tipo de Cambio Exchange Rate *	610.0	560.0	530.2	499.3	645.0	507.0	511.2	483.6
Población Population (mill.) *	16.09	16.27	16.43	16.60	16.76	16.93	17.10	17.8

Fuente: Banco Central de Chile; INE (Instituto Nacional de Estadísticas - Chile) / Source: Central Bank of Chile; INE (National Statistics Institute)

*Inflación, PIB y tipo de cambio 2004-2011 cierre de año / Inflation, GDP and exchange rate 2004-2011 year-end

Fuente: INE-CELADE. Estimaciones y Proyecciones de Población por Sexo y Edad.

Total País: 1950-2050. INE

calculado en 7.6 mil millones de dólares en 2011, sólo por debajo de Brasil, México, Chile y Colombia.

Estas expectativas podrían tener una influencia positiva en el turismo, que recientemente ha tenido dificultades. De hecho, la Organización Mundial de Turismo (OMT), había hecho recomendaciones para desarrollar acciones integradas en los países andinos para mejorar su oferta turística.

En Chile durante 2010, las visitas prácticamente se mantuvieron igual que en 2009, en parte por el terremoto que sacudió el país y que afectó la estacionalidad del turismo chileno (pues tiene una temporada de tan sólo siete meses) y también debido al costo de las tarifas aéreas, las cuáles son muy altas debido a las largas distancias que deben recorrer los potenciales turistas de los países de Europa, Asia y Estados Unidos.

Afortunadamente en 2011 se volvió a registrar un incremento en el número de turistas que buscaron Chile como destino, superando por primera vez los tres millones de visitantes, lo que representó un crecimiento de 11% con respecto a 2010.

Por su parte, Bolivia ha encontrado maneras de sortear este problema al lograr un crecimiento en el turismo intrarregional. La OMT destaca que este fenómeno empieza a notarse en aquellas latitudes al buscar compensar la pérdida sufrida de ausencia de turistas internacionales.

Perú vive un momento de crecimiento y consolidación en el mercado internacional, sobre todo, gracias a las inversiones programadas por el sector privado estatal, lo que trajo como consecuencia un incremento en el turismo (más de 2.3 millones en 2011, mismo que se prevé aumento en 2012) y de su gasto medio, que oscilaba en 147 dólares en 2010, según datos del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo de Perú (Mincetur).

Consistente con lo anterior, la Base de Datos Turística de Perú (Badatur) contempla que los visitantes seguirán incrementando su presencia en los próximos años. Basado en sus proyecciones, el crecimiento será sostenido en el periodo 2012-2015, con una tasa positiva promedio de 3.68%.

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Chile, Bolivia y Perú / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Chile, Bolivia and Peru 2011

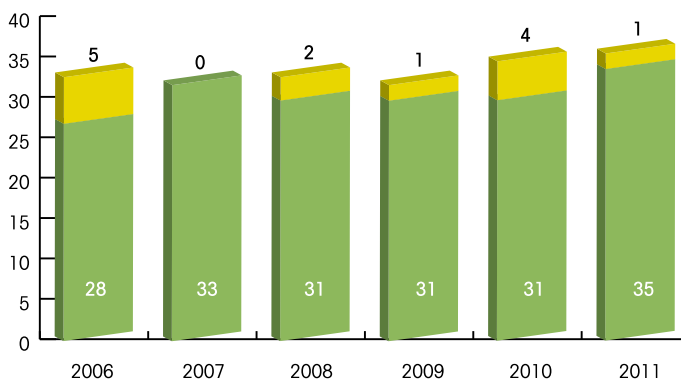
	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
V Región	3	8.3%	0	0.0%
Reñaca	3	8.3%	0	0.0%
Región de la Araucanía	6	16.7%	0	0.0%
Otros Chile / Others Chile	11	30.6%	0	0.0%
Total Chile	23	63.9%	0	0.0%
Total Perú	8	22.2%	1	100%
Total Bolivia	5	13.9%	0	0.0%
Total	36	100%	1	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Chile, Bolivia y Perú Affiliated Resorts to an Exchange Company in Chile, Bolivia and Peru, 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	33	5	17.9%
2007	33	0	0.0%
2008	33	2	0.0%
2009	32	1	-3.0%
2010	35	4	9.4%
2011	36	1	2.9%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts
Desarrollos Nuevos / New Resorts

These expectations may have a positive influence on tourism, which has recently encountered some difficulties. In fact, the World Tourism Organization (UNWTO) recommended developing integrated measures for the Andean countries in order to improve their tourism.

In regard to Chile, during 2010, visits to this country remained virtually the same as in 2009. This was partly due to an earthquake that shook the country and affected the seasonality of the Chilean tourism (as it has a season of only seven months), and also due to the cost of airfare, which are very high because of the long distances that potential tourists from Europe, Asia and America must travel. Fortunately, in 2011, an increase was again recorded in the number of tourists who sought Chile as a destination, for the first time surpassing the figure of three million visitors, and representing a growth of 11% compared to 2010.

Bolivia, however, has found ways around this problem by promoting the growth of intraregional tourism. The UNWTO states that this phenomenon is becoming more and more prevalent in the region, as they attempt to compensate for the losses suffered due to the absence of international tourists.

According to the Ministry of Foreign Trade and Tourism of Peru (Mincetur), Peru is experiencing a period of growth and consolidation in the international market, primarily thanks to planned investments made by the government's private sector. This has resulted in an increase in tourism (more than 2.3 million in 2011, and which is expected to rise in 2012), and their average expenditure, which was roughly US\$147 dollars in 2010.

Consistent with this, the Tourism Database of Peru (Badatur) foresees that the number of visitors will continue to increase in the coming years. Based on its own projections, growth will continue for the 2012-2015 period, with an average positive rate of 3.68%.

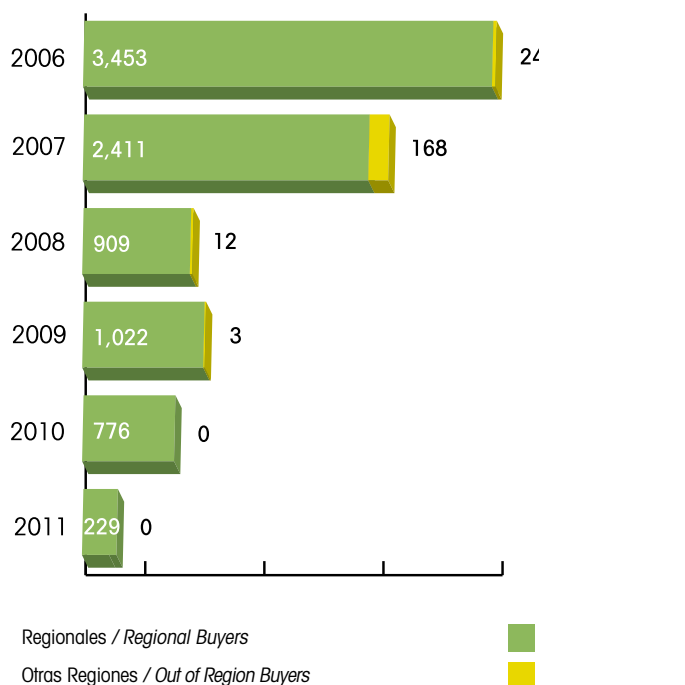
It is expected that within the region integrated by Chile, Bolivia and Peru, the improvement in tourism development will also affect timeshare sales. According to data taken from RCI's Affiliated Resorts, there was a small growth of 2.9% in 2011 in the number of Affiliated Resorts, which was lower than the 9.4% recorded

CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY			
Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011			
	Total de la Oferta Total Supply	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* Timeshare Total Supply*	% Participación de Tiempo Compartido Timeshare % Participation
IV Coquimbo	4,680	72	1.5%
V Valparaíso	14,508	620	4.3%
IX Araucanía	31,413	906	2.9%
XIII Región Metropolitana	17,324	366	2.1%
VII Del Maule	24,336	212	0.9%
Otras Regiones Others Regions	106,128	198	0.2%
Total	198,389	2,261	1.1%

*Unidades estimadas de tiempo compartido RCI-I.1. / *Estimated timeshare units RCI-I.1.
Fuente: INE, Instituto Nacional de Estadísticas / Source: INE National Institute of Statistics

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES						
Ventas Estimadas de Intervalos en Desarrollos Chilenos, Bolivianos y Peruanos (Semanas Vendidas) / Estimated Interval Sales in Chilean, Bolivian and Peruvian Resorts (Weeks Sold), 2006-2011						
	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A Change YOY
2006	3,453	99.3%	24	0.7%	3,477	260.3%
2007	2,411	93.5%	168	6.5%	2,579	-25.8%
2008	909	98.7%	12	1.3%	921	-64.3%
2009	1,022	99.7%	3	0.3%	1,025	11.3%
2010	776	100%	0	0.0%	776	-24.3%
2011	229	100%	0	0.0%	229	-70.5%

Fuente: RCI / Source: RCI



Se espera que en la región conformada por Chile, Bolivia y Perú la mejora en el desarrollo del turismo tenga efectos en la venta de tiempos compartidos. Según datos de RCI se registró un pequeño crecimiento de 2.9% en 2011 en el número de desarrollos afiliados, aunque menor al de 2010 que registró un 9.4%, pero mayor con respecto al periodo de 2007-2009, donde el crecimiento fue nulo o incluso negativo. Este modesto crecimiento es una victoria importante en una región cuya industria turística ha pasado por etapas difíciles.

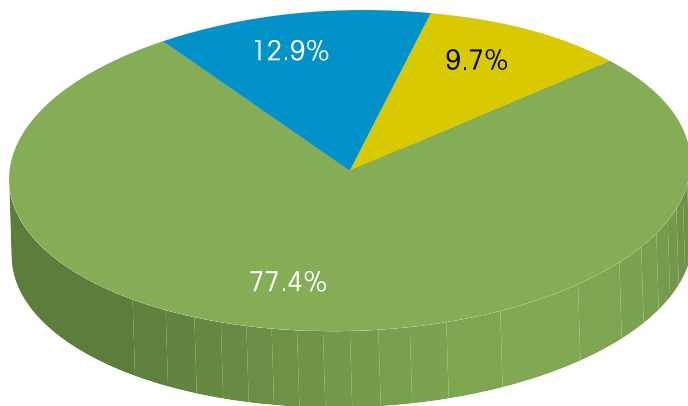
No obstante, esta región ha sido de las más afectadas dentro del sector de tiempo compartido debido a que Chile, su principal jugador, ha sufrido un estancamiento en las ventas en los últimos años. De hecho, en toda la región sólo se registró un nuevo desarrollo en 2011 y fue en Perú, con lo que alcanzó un total de 8, contra 5 de Bolivia y 23 de Chile.

Según algunos expertos, Perú empieza a mostrar un mercado incipiente en el que se proyecta un crecimiento durante los próximos años que lo puede llevar a ser el principal jugador dentro de esta región.

Las ventas estimadas de intervalos en desarrollos para estos tres países fueron de 229 para 2011, lo que significa un retroceso de 70%, debido al debilitamiento del mercado interregional y a la caída del mercado externo. El comportamiento de las ventas en este nicho se ha venido desmoronando en el tiempo, pues las caídas han sido constantes desde 2007 (con excepción de 2009 cuando se tuvo un repunte de 11.3%).

Un dato que se debe estar analizando es que las ventas de intervalos fuera de la región son nulas desde 2010. En 2006 se habían vendido 3,477 semanas, pero las ventas de 2011 se cerraron en 229 semanas. Los números son más que elocuentes.

La buena noticia es que, tal como se mencionó al principio, la región andina presenta signos importantes de crecimiento, tanto en la economía de sus países como en el desempeño de su industria turística. El reto para los desarrollos de tiempo compartido será crear mecanismos de mercadeo ingeniosos para subirse en la inercia de la economía y recuperar la venta de intervalos. El potencial parece más que evidente.

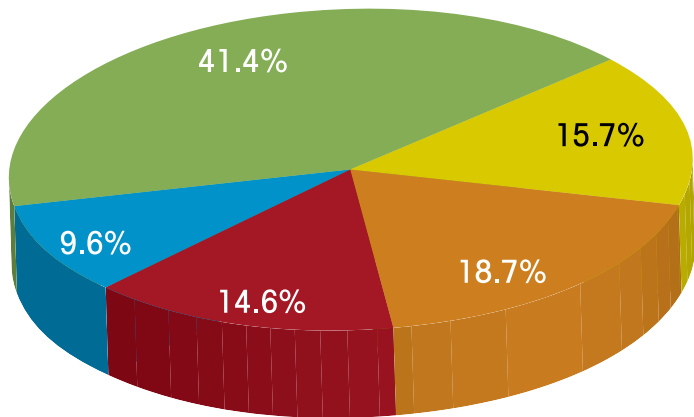
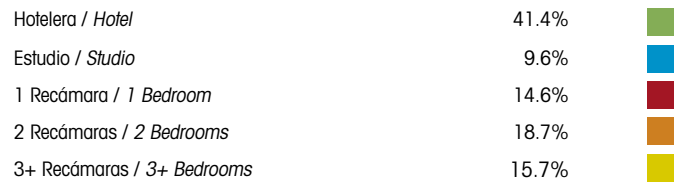


FORMATOS DEL PRODUCTO
PRODUCT FORMATS

Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 + Recámaras Bedrooms
Chile					
V Región	21.1%	0.0%	22.6%	23.1%	33.2%
Reñaca	11.4%	0.0%	41.6%	34.2%	12.8%
Región de la Araucanía	39.2%	14.8%	9.5%	15.2%	21.2%
Otros Chile Others Chile	55.3%	17.8%	7.9%	13.2%	5.7%
Perú	80.4%	0.0%	5.4%	10.7%	3.6%
Bolivia	27.3%	1.8%	13.6%	30.0%	27.3%

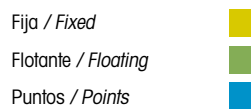
Fuente: RCI / Source: RCI



Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011

	Unidad-Semana Fija Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante Floating Unit/Week	Puntos Points	Total
Chile, Bolivia & Perú	9.7%	77.4%	12.9%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



in 2010, but higher than that of the period between 2007-2009, where there were no growth or even had negative figures. This modest growth is an important victory in a region whose tourism industry has been going through difficult times.

However, this region has been one of the most affected within the timeshare industry, since Chile, the main player, suffered stagnation in sales in recent years. In fact, throughout the region, there was only one new resort in 2011 and that was in Peru. With this addition, Peru records a total of 8 resorts, compared with 5 in Bolivia and 23 in Chile.

According to some experts, Peru is beginning to show an emerging market that is projected to grow over the coming years and may allow it to become the key player in the region.

Sales of resort intervals for these three countries were estimated at 229 for 2011. This represents a 70% decrease attributed to the weakening of the interregional market and the external market crash. Sales performance in this niche has been declining over time, as decreases have remained steady since 2007 (except in 2009 when there was an upturn of 11.3%).

One fact that should be analyzed is that sales of intervals outside the region have been null since 2010. In 2006, 3,477 weeks had been sold, but sales in 2011 closed at 229 weeks. The numbers speak for themselves.

As mentioned earlier, the good news is that there are important indicators of growth for the countries in the Andean region, both in the countries' economies and in the development of their tourism industries. The challenge for timeshare developments will be to create ingenious marketing tactics that are able to harness then economic inertia and recuperate interval sales. The potential here is more than obvious.

CONDICIONES DE VENTA SALES CONDITIONS

Precio de Lista Promedio por Semana en Chile, Bolivia y Perú
Average List Price per Week in Chile, Bolivia and Peru, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$10,516	\$15,773	\$22,371	\$13,438
Alta / High	\$9,292	\$12,162	\$19,216	\$11,509
Media / Medium	\$7,278	\$9,344	\$13,399	\$8,690
Baja / Low	\$5,957	\$8,103	\$10,952	\$7,178
Promedio Ponderado Weighted Average	\$8,461	\$11,651	\$17,073	\$10,490

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Chile, Bolivia y Perú
Average Maintenance Fee per Week in Chile, Bolivia and Peru, 2011

Temporada Season	Tipo de Unidad / Unit Type			
	Hotelera Hotel	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	Promedio Ponderado Weighted Average
Super Alta High Demand	\$286	\$464	\$487	\$349
Alta / High	\$231	\$413	\$450	\$297
Media / Medium	\$216	\$387	\$421	\$279
Baja / Low	\$213	\$232	\$243	\$221
Promedio Ponderado Weighted Average	\$238	\$375	\$402	\$288

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Chile	25.0%	6.0%	6

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

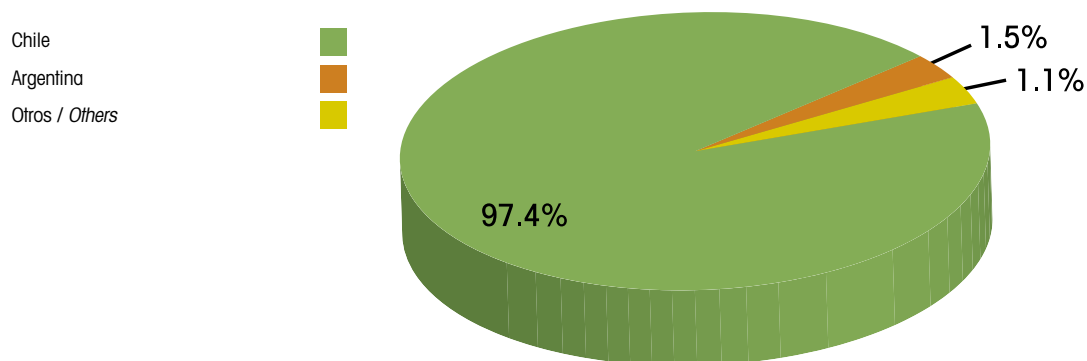
	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Chile	12.4%	15.9%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia <i>Estimated Distribution of Owners by Origin, 2011</i>									
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Santiago	57.8%	52.4%	54.1%	55.7%	59.0%	56.5%	55.3%	55.5%	64.1%
Viña del Mar	6.1%	4.2%	4.1%	4.1%	2.6%	3.4%	3.3%	3.4%	0.8%
Concepción	3.7%	5.0%	4.9%	4.7%	4.7%	4.8%	3.0%	5.9%	2.9%
Antofagasta	4.0%	2.4%	2.9%	2.7%	5.8%	4.3%	0.9%	2.6%	2.4%
Otros Chile / <i>Others Chile</i>	21.6%	31.2%	30.6%	30.1%	25.6%	28.1%	33.9%	29.1%	27.2%
Subtotal Chile	93.2%	95.2%	96.6%	97.3%	97.6%	97.1%	96.5%	96.5%	97.4%
Argentina	3.8%	2.9%	2.6%	2.1%	1.6%	2.1%	2.6%	2.6%	1.5%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	2.2%	1.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.8%
Europa / <i>Europe</i>	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%
EU / <i>USA</i>	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Otros / <i>Others</i>	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Extranjeros / <i>Foreigners</i>	6.8%	4.8%	3.4%	2.7%	2.3%	2.8%	3.5%	3.4%	2.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

*Otros Chile incluye Tarapacá, Coquimbo y Lagos / *Others Chile includes Tarapacá, Coquimbo and Lagos*
Fuente: RCI / *Source: RCI*



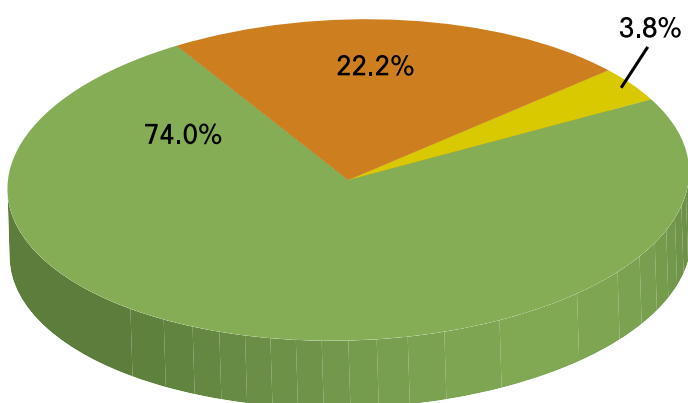
Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad <i>Estimated Distribution of Foreign Owners by Ownership Region, 2011</i>			
CHILE	Región IX Araucanía	Región V Valparaíso	Otras Regiones <i>Other Regions</i>
Santiago	65.8%	59.4%	78.8%
Antofagasta	0.5%	0.8%	0.9%
Concepción	0.0%	3.6%	1.4%
Viña del Mar	1.0%	2.8%	1.4%
Otros Chile <i>Others Chile*</i>	15.8%	32.6%	12.0%
Subtotal Chile	83.2%	99.2%	94.5%
Argentina	15.3%	0.6%	1.7%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	0.0%	0.0%	3.4%
EU / USA	0.5%	0.2%	0.2%
Europa / <i>Europe</i>	1.0%	0.1%	0.2%
Otros / <i>Others</i>	0.0%	0.0%	0.1%
Extranjeros <i>Foreigners</i>	16.8%	0.8%	5.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

*Otros Chile incluye Tarapacá, Coquimbo y Lagos
Others Chile includes Tarapacá, Coquimbo and Lagos
Fuente: RCI / Source: RCI

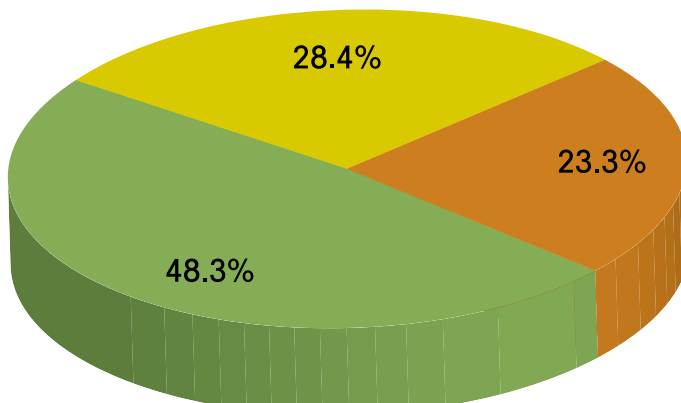
BOLIVIA	Chapare- Cochabamba	Nor Yungas	Santa Cruz de la Sierra
Santa Cruz	0.0%	8.4%	62.1%
Otros / <i>Others</i>	100.0%	81.2%	28.8%
Subtotal Bolivia	100.0%	89.5%	90.9%
Latinoamérica <i>Latin America</i>	0.0%	5.0%	3.0%
Europa / <i>Europe</i>	0.0%	1.3%	1.5%
EU / USA	0.0%	2.9%	4.5%
Otros / <i>Others</i>	0.0%	1.3%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	0.0%	10.5%	9.1%
Total	100%	100%	100%

PERÚ	Provincia de Canta	San Bartolo	Yanque-Chivay Arequipa	Otros Perú <i>Others Peru</i>
Lima	100%	100%	96.6%	60.0%
Otros / <i>Others</i>	0.0%	0.0%	1.7%	40.0%
Subtotal Perú	100%	100%	98%	100%
Europa / <i>Europe</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Latinoamérica <i>Latin America</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EU / USA	0.0%	0.0%	1.7%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	0.0%	0.0%	1.7%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%

Distribución Estimada de Chilenos por Región de Propiedad en Chile <i>Estimated Distribution of Chileans by Ownership Region in Chile, 2011</i>		
Región IX Araucanía	3.8%	
Región V Valparaíso	74.0%	
Otras Regiones / <i>Other Regions</i>	22.2%	
Total	100%	



Distribución Estimada de Extranjeros por Región de Propiedad en Chile <i>Estimated Distribution of Foreigner by Ownership Region in Chile, 2011</i>		
Región IX Araucanía	28.4%	
Región V Valparaíso	23.3%	
Otras Regiones / <i>Other Regions</i>	48.3%	
Total	100%	





Colombia y Ecuador

Colombia and Ecuador

Después de superar la crisis económica de 2009, la economía de los países latinoamericanos ha entrado en un proceso de recuperación. En algunos países, como Colombia y Ecuador, este proceso ha sido de buen ritmo aunque se prevé que se desacelere un poco en los próximos años.

Ecuador, por ejemplo, mostró un incremento en su Producto Interno Bruto (PIB) de 5.4% en 2011; mientras que Colombia, presentó un crecimiento de 5.9%, según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) coincide con la información proporcionada por la CEPAL y agrega expectativas de crecimiento moderado para los próximos años.

En el caso de Ecuador se espera que el PIB crezca 3.7% en 2012, con un aumento en la inflación de 3.3%. El Banco Central ecuatoriano presenta una tendencia alcista en su índice de actividad económica, pese a una caída en sus valores netos y un incremento en la inflación (6.1%) en los dos primeros meses de 2012. Lo mismo sucede con el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), que tras un marcado repunte al cierre de 2011 sufre una pequeña caída durante el arranque del presente año. No obstante se espera que los indicadores se recuperen y continúen así con una tendencia positiva para el cierre del año.

Para el caso de Colombia los datos no son tan diferentes. Al cierre del presente año el PIB podría crecer 4.4%, mientras que los precios para los consumidores colombianos podrían incrementarse sólo 3.1%. Sin embargo, la Asociación Nacional de Empresarios (ANDI) está mucho más optimista al considerar que las ventas de la industria podrían crecer 9.5%, mientras que las exportaciones mejorarían en un 10.5%; con esto, el crecimiento del PIB estimado por los miembros de la organización empresarial es de hasta 6.7%. Todo esto debido a la aprobación en 2011 del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de América; el cual entró en vigor a partir del 15 de mayo de 2012.

En lo que respecta al turismo, la Agencia Nacional de Estadísticas de Colombia estimó en 7.8% el incremento de visitantes extranjeros durante 2011. El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia estimó un crecimiento de 9.0% en el movimiento de pasajeros en avión. Según datos de la Agencia Nacional, este escenario ha dado paso al establecimiento de 1,200 nuevas agencias de viaje en 2011 (un crecimiento de 46%). El incremento del turismo internacional se atribuye a que el país está ganando reputación en conceptos de ecología y a que se ha mejorado la infraestructura para los visitantes de negocios.

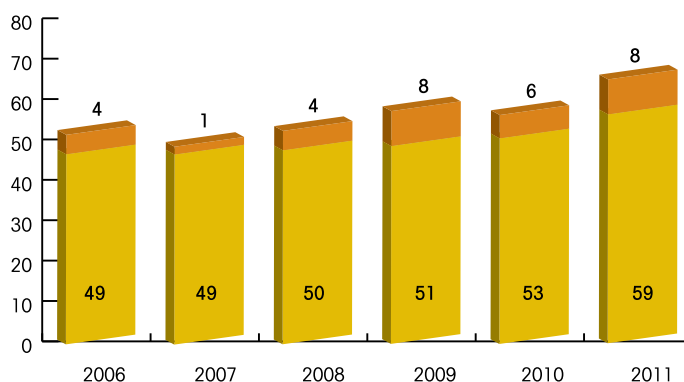
En el caso de Ecuador, la Dirección de Inteligencia de Mercados del Ministerio de Turismo consideró un aumento de 8% del turismo internacional en 2011. El total de visitantes se estimó en 1.12 millones. Esta tendencia continuará en 2012, pues se esperan 1.2 millones de turistas.

DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO TIMESHARE SUPPLY AND DISTRIBUTION

Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Colombia y Ecuador, Affiliated Resorts to an Exchange Company in Colombia and Ecuador, 2006-2011

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	53	4	3.9%
2007	50	1	-5.7%
2008	54	4	8.0%
2009	59	8	9.3%
2010	59	6	0.0%
2011	67	8	13.6%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts

Desarrollos Nuevos / New Resorts

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Colombia y Ecuador / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Colombia and Ecuador 2011

	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Cartagena	7	10.4%	0	0.0%
Isla de San Andrés San Andres Island	7	10.4%	1	12.5%
Santa Marta	8	11.9%	1	12.5%
Bogotá	8	11.9%	3	37.5%
Otros / Others	25	37.3%	2	25.0%
Total Colombia	55	82.1%	7	87.5%
Esmeraldas	4	6.0%	1	12.5%
Otros Ecuador Others Ecuador	8	11.9%	0	0.0%
Total Ecuador	12	17.9%	1	12.5%
Total	67	100%	8	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

After overcoming the economic crisis of 2009, the Latin American economy has begun a process of recovery. In some countries like Colombia and Ecuador, this process has moved at a solid pace, but it is expected to slow down a bit in coming years.

According to the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), Ecuador, for example, showed a 5.4% increase in its Gross Domestic Product (GDP) in 2011, while Colombia showed a 5.9% growth.

The Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) agreed with the information provided by ECLAC and added moderate growth expectations for the coming years.

Ecuador's GDP is expected to grow 3.7% in 2012, with a 3.3% increase in inflation. The Ecuadorian Central Bank presented an upward trend in its index of economic activity, despite a drop in their net securities, and an increase in inflation (6.1%) in the first two months of 2012. The same applies to the Consumer Confidence Index (CCI) which, after a sharp rise at the end of 2011, suffered a small drop during the start of this year. However, indicators are expected to recover and continue in this manner with a positive trend until the close of the year.

The data for Colombia is quite similar. At the end of this year, the GDP could grow 4.4%, while prices for Colombian consumers could increase only 3.1%. However, the National Business Association of Colombia (ANDI by its Spanish acronym) is much more optimistic, projecting that industry sales could grow 9.5% and exports could improve by 10.5%. With this data, GDP growth estimated by the members of this business organization is up to 6.7%. This is all attributed to the 2011 approval of the Free Trade Agreement (FTA) with the United States of America, which goes into effect on May 15, 2012.

Regarding tourism, the National Department of Statistics estimated a 7.8% increase in foreign visitors during 2011. The Colombian Ministry of Commerce, Industry and Tourism estimated a 9% growth in the flow of airplane passengers. According to the National Department, this scenario has encouraged the establishment of 1,200 new travel agencies in 2011 (a 46% increase). This increase in international tourism is attributed to the country's increasing reputation for environmentalism and for improving infrastructure for business travelers.

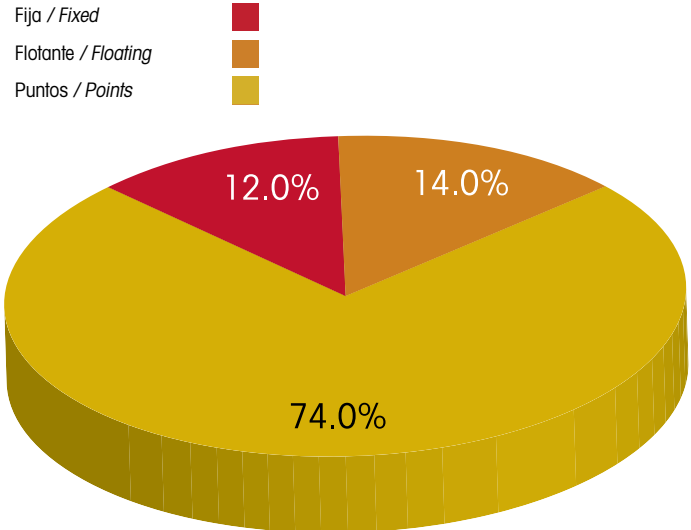
In the case of Ecuador, the Market Intelligence Directorate of the Ministry of Tourism projected an 8% increase for international tourism in 2011. The total number of visitors was estimated at 1.12 million. This trend will continue in 2012, with 1.2 million tourists expected.

FORMATOS DEL PRODUCTO PRODUCT FORMATS

Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011

	Unidad-Semana Fija Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante Floating Unit/Week	Puntos Points	Total
Colombia & Ecuador	12.0%	14.0%	74.0%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI



Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 + Recámaras Bedrooms
COLOMBIA					
Cartagena	52.1%	15.1%	19.1%	12.1%	1.5%
Isla de San Andrés San Andres Island	63.8%	8.3%	20.7%	7.2%	0.0%
Santa Marta	25.7%	0.0%	41.1%	33.1%	0.0%
Cali	57.4%	2.3%	5.6%	0.5%	34.3%
Bogotá	53.3%	30.7%	16.1%	0.0%	0.0%
Otros / Others	48.4%	7.1%	11.9%	17.2%	15.5%
ECUADOR					
Esmeraldas	80.5%	0.0%	10.1%	9.4%	0.0%
Otros Ecuador Others Ecuador	83.8%	6.9%	7.6%	1.8%	0.0%

Fuente: RCI / Source: RCI

Según se dio a conocer, el Plan Integral de Marketing Turístico 2010-2014 de Ecuador tiene como finalidad hacer del país un líder en turismo consciente y sustentable. Los turistas que más visitan los destinos ecuatorianos provienen de Colombia, Estados Unidos, Perú, España, Argentina, Venezuela y Chile. Cabe destacar que los mexicanos incrementaron en 15% sus visitas al país sudamericano.

La Organización Mundial de Turismo (OMT) publicó en 2011 un documento donde se explica que se mantendrá la tendencia de crecimiento moderado de los últimos años y se aconsejan iniciativas como el desarrollo regional de rutas turísticas, la estructuración de alianzas fronterizas en materia de reglamentación, el fomento de turismo por carretera entre los países, y la creación de organismos de promoción multilateral, entre otras iniciativas.

El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia, entiende que los retos van más allá, pues su país ocupó en 2011 el lugar 77 en el "ranking" mundial de destinos internacionales elaborado por el Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), lo que implica un trabajo de innovación e inversión en el sector, sobre todo pensando en que el Ministerio colombiano tiene entre sus metas colocar los destinos del país sudamericano entre los 50 primeros del listado del WEF.

En lo que respecta a propiedad vacacional, los resultados no han sido buenos. Las semanas vendidas en desarrollos colombianos y ecuatorianos han caído desde 2009 presentando una disminución de 26% que, sumado a decrementos de -19 y -26.9% en 2010 y 2011 respectivamente, hacen de estos dos mercados, una zona de grandes desafíos.

Tanto compradores de la región como foráneos, han disminuido su interés en los tiempos compartidos y las caídas no parecen detenerse. Pese a que el número de desarrollos afiliados se ha incrementado (3.6%) en 2011, con la incorporación de nuevos desarrollos en Colombia, concretamente en Cartagena, Isla de San Andrés, Santa Marta y Bogotá, el mercado no pareció estimularse.

En 2008, se registraron ventas de 2,872 semanas adquiridas por foráneos y 6,073 por compradores de la región. Para 2011, estas cifras disminuyeron hasta 1,570 foráneas y 2,313 regionales.

No es un tema de precio, puesto que comparados con otros países, las tarifas en la región son significativamente más bajas. Algunos expertos consideran que las causas de estos resultados son cambios a la legislación que dificultan el proceso comercial y la migración de algunos jugadores del mercado de intervalos hacia otros modelos de negocio.

Se tiene confianza en que con buenas prácticas en el desarrollo y la comercialización será posible cambiar la dinámica en el sector a mediano plazo, pues por ahora es difícil aceptar que, mientras los indicadores del turismo en general muestran un crecimiento atractivo (con una demanda creciente tanto local como internacional), los indicadores en el mercado de tiempo compartido siguen disminuyendo.

Regionales / Regional Buyers
Otras Regiones / Out of Region Buyers



CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY

Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

	Total de la Oferta Total Supply*	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* Timeshare Total Supply*	% Participación de Tiempo Compartido Timeshare % Participation
Cartagena	5,010	1,467	29.3%
Isla de San Andrés San Andres Island	2,947	329	11.2%
Santa Marta	2,501	350	14.0%
Cali	5,156	324	6.3%
Bogotá	9,118	1,312	14.4%
Otros Colombia Others Colombia	35,296	989	2.8%
Total	60,028	4,771	7.9%

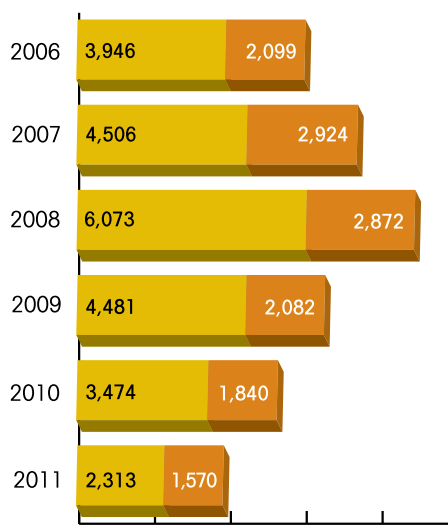
Fuente: Unidades hoteleras según COTELCO, Asociación Hotelera de Colombia. Cifras preliminares.
Source: Hotel units from COTELCO, Hotel and Tourism Association of Colombia. Preliminary figures.
*Estimadas / Estimated

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

Ventas Estimadas de Intervalos en Desarrollos Colombianos y Ecuatorianos (Semanas Vendidas) / Estimated Interval Sales in Colombian and Ecuadorian Resorts (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales Regional Buyers	%	Otras Regiones Out of Region Buyers	%	Total	% de Cambio A/A Change YOY
2006	3,946	65.3%	2,099	34.7%	6,045	102.2%
2007	4,506	60.6%	2,924	39.4%	7,430	22.9%
2008	6,073	67.9%	2,872	32.1%	8,945	20.4%
2009	4,481	68.3%	2,082	31.7%	6,563	-26.6%
2010	3,474	65.4%	1,840	34.6%	5,314	-19.0%
2011	2,313	59.6%	1,570	40.4%	3,883	-26.9%

Fuente: RCI / Source: RCI



As announced, the 2010-2014 Comprehensive Plan for Tourism Marketing in Ecuador aims to make the country a leader in mindful and sustainable tourism. Most tourists that visit Ecuadorian destinations come from Colombia, the United States, Peru, Spain, Argentina, Venezuela and Chile. It should be noted that Mexicans increased their visits to this South American country by 15%.

In 2011, the World Tourism Organization (WTO) published a paper explaining that the moderate growth trend of recent years will continue. It also recommended initiatives including regional development of tourist routes, forming cross-border alliances in regulations, promoting tourism by car between countries, and creating multilateral promotion agencies, among others.

The Colombian Ministry of Commerce, Industry and Tourism understands that the challenges go beyond statistics. In 2011, the country ranked #77 in the global ranking of international destinations developed by the World Economic Forum (WEF), which implies an effort in innovation and investment in the sector. This is especially true, considering that a goal of the Colombian Ministry is to move Colombia into the top 50 of the WEF list.

In vacation ownership, the results have not been good. Weeks sold at Colombian and Ecuadorian resorts have fallen since 2009, showing a 26% decrease. This, along with decreases registered in 2010, (-19%) and 2011 (26.9%), have turned these two markets into a very challenging area.

Both regional and foreign buyers have dramatically decreased their interest in timeshares and there doesn't seem to be a forthcoming end to this decrease. Although the number of affiliated resorts has increased (3.6%) in 2011 with the incorporation of new resorts in Colombia; specifically in Cartagena, San Andres Island, Santa Marta and Bogota, it did not seem to spur the market.

In 2008, sales of 2,872 weeks acquired by foreign buyers were recorded and 6,073 by regional buyers. For 2011, these figures decreased to 1,570 (foreign) and 2,313 (regional).

The issue is not a question of price considering that, compared to other countries, rates are significantly lower in the region. Some experts believe that these results have been caused by legislative changes that have hindered the sales process and also due to a migration of some of the timeshare interval market players toward other business models.

There is confidence that, with good development and marketing practices, changing the sector's dynamics on the medium-term will be possible. For now, it is difficult to accept that, while tourism indicators in general show attractive growth rates (with growing local and international demand), timeshare market indicators continue to decline.

CONDICIONES DE VENTA SALES CONDITIONS

Precio de Lista Promedio por Semana en Colombia Average List Price per Week in Colombia, 2011

Temporada Season	Hotelera Hotel	Tipo de Unidad / Unit Type		Promedio Ponderado Weighted Average
		1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	
Super Alta High Demand	\$10,233	\$11,631	\$16,013	\$11,128
Alta / High	\$9,375	\$9,625	\$12,250	\$9,726
Media / Medium	\$4,491	\$6,423	\$6,441	\$5,102
Baja / Low	\$3,543	\$4,633	\$4,794	\$3,903
Promedio Ponderado Weighted Average	\$7,506	\$8,631	\$10,695	\$8,074

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana Average Maintenance Fee per Week, 2011

Temporada Season	Hotelera Hotel	Tipo de Unidad / Unit Type		Promedio Ponderado Weighted Average
		1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	
Super Alta High Demand	\$354	\$426	\$564	\$391
Alta / High	\$310	\$403	\$467	\$346
Media / Medium	\$290	\$344	\$403	\$313
Baja / Low	\$244	\$290	\$338	\$263
Promedio Ponderado Weighted Average	\$307	\$378	\$458	\$338

Precios en dólares estadounidenses / US Dollar Prices
Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Condiciones de Financiamiento para Compradores Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % Average Down Payment %	Interés Promedio Average Interest Rate	Plazo promedio (años) Average Term (years)
Colombia	22.0%	23.1%	4

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación Cancellation	Cierre Closing
Colombia	12.0%	22.1%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

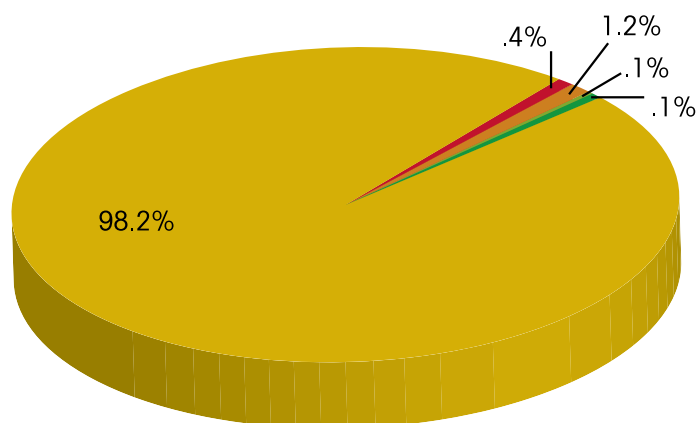
PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios en Colombia por Lugar de Residencia
Estimated Distribution of Owners in Colombia by Origin, 2011

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cali	11.8%	11.3%	10.8%	10.3%	11.7%	10.6%	9.8%	14.5%	21.8%
Bogotá, D.C.	39.9%	40.6%	35.2%	33.3%	31.7%	30.3%	26.1%	48.9%	24.5%
Medellín	20.6%	21.0%	29.1%	31.8%	31.2%	27.1%	23.3%	1.7%	17.3%
Otros Colombia / <i>Others Colombia</i>	23.9%	22.8%	20.1%	19.2%	19.8%	20.3%	27.8%	2.6%	34.5%
Subtotal Colombia	96.3%	95.7%	95.2%	94.7%	94.4%	88.3%	87.0%	67.8%	98.1%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	0.7%	1.0%	1.2%	1.4%	1.4%	6.5%	9.5%	28.4%	0.4%
Estados Unidos / <i>United States</i>	2.2%	2.8%	2.6%	3.1%	3.0%	3.1%	2.7%	2.6%	1.2%
Europa / <i>Europe</i>	0.7%	0.5%	0.8%	0.8%	1.2%	2.0%	0.6%	0.9%	0.1%
Otros / <i>Others</i>	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%
Subtotal Extranjeros Subtotal Foreigners	3.7%	4.3%	4.8%	5.3%	5.6%	11.7%	13.0%	32.2%	1.8%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Colombia
Latinoamérica / *Latin America*
Estados Unidos / *United States*
Europa / *Europe*



Distribución Estimada de Propietarios en Colombia por Región de Propiedad
Estimated distribution of Foreign Owners in Colombia by Ownership Region, 2011

	Otros <i>Others</i> Colombia	Cartagena	Coveñas	Melgar	San Andrés	Santa Marta
Cali	50.7%	6.1%	4.8%	0.7%	11.8%	4.1%
Bogotá, D.C.	26.8%	17.2%	7.0%	71.1%	24.7%	21.7%
Medellín	0.5%	7.1%	52.1%	0.5%	5.9%	6.5%
Otros / <i>Others</i> Colombia	20.4%	62.6%	34.5%	25.9%	54.1%	66.0%
Subtotal Colombia	98.4%	92.9%	98.5%	98.2%	96.5%	98.3%
Latinoamérica <i>Latin America</i>	0.3%	1.0%	0.2%	0.7%	1.1%	0.5%
Estados Unidos <i>United States</i>	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Europa <i>Europe</i>	0.0%	1.0%	0.2%	0.2%	0.6%	0.3%
Otros / <i>Others</i>	1.2%	5.1%	1.0%	0.9%	1.8%	0.8%
Subtotal Extranjeros Subtotal Foreigners	1.6%	7.1%	1.5%	1.8%	3.5%	1.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Distribución Estimada de Propietarios en Ecuador por Región de Propiedad
Estimated Distribution of Foreign Owners in Ecuador by Ownership Region, 2011

	Esmeraldas
Quito	89.1%
Otros / <i>Others</i>	7.2%
Subtotal Ecuador	96.3%
Latinoamérica / <i>Latin America</i>	1.0%
Europa / <i>Europe</i>	0.2%
Canadá	0.0%
Colombia	0.6%
Estados Unidos / <i>United States</i>	1.9%
Otros / <i>Others</i>	0.1%
Subtotal Extranjeros / Subtotal Foreigners	3.7%
Total	100%

MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO
AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

Movimiento de Pasajeros por Vía Aérea en Colombia (Miles)
Passengers Arrivals by Air in Colombia (Thousands)

	Movimiento de Pasajeros en Vuelos Nacionales <i>Passengers Arrivals in Domestic Flights</i>	% de Cambio A/A % Change YOY	Llegada de Pasajeros en Vuelos Internacionales <i>Passengers Arrivals in International Flights</i>	% de Cambio A/A % Change YOY	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	8,343	7.6%	1,053	12.9%	9,895	8.6%
2007	8,772	5.1%	1,195	13.5%	10,649	7.6%
2008	8,981	2.4%	1,222	2.2%	10,719	0.7%
2009	9,969	11.0%	1,336	9.3%	10,719	0.0%
2010	10,965	12.1%	1,469	10.2%	12,434	10.0%
2011	11,974	9.2%	1,584	7.8%	13,558	9.0%

% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase

	Vuelos Nacionales / <i>Domestic Flights</i>	Vuelos Internacionales / <i>International Flights</i>	Total
2006-2011	9.5%	10.7%	8.2%

Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia
Source: Commerce, Industry and Tourism Ministry

Principales Indicadores Económicos de Colombia / Colombia Major Economic Indicators

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación (%) / <i>Inflation (%)</i> *	4.5	4.0	7.7	2	2.27	3.7
PIB en (%) / <i>Gross Domestic Product (%)</i> *	6.8	7.4	3.1	0.2	4	5.9
Tipo de Cambio / <i>Exchange Rate</i> *	2,238.8	2,309.5	2,327.7	2,046.5	1,902.5	1,942.7
Población / <i>Population (mill.)</i>	43.4	44.0	44.5	45.1	45.5	46.9

*Inflación, PIB y tipo de cambio 2006-2011 cierre de año

**Inflation, GDP and exchange rate 2006-2011 year-end*

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE)

Source: National Administrative Department of Statistics (DANE)



Venezuela *Venezuela*

Políticamente hablando, 2012 parece que será un año especial para los venezolanos, porque, se llevarán a cabo elecciones presidenciales.

Pese a ello, el Banco Central de Venezuela (BCV) anunció que 2011 cerró con un crecimiento económico de 4.2%, esto gracias a que en el último trimestre del año el crecimiento fue por encima de lo esperado (4.9%, el mayor registrado en los últimos cuatro trimestres). Los resultados positivos a lo largo de 2011, según se asegura en los reportes del BCV, se deben en gran parte a un importante repunte de la industria de la construcción, mismo que continuará a lo largo de 2012.

Esto ha despertado el optimismo de los venezolanos, pues la economía venía de dos años consecutivos con un Producto Interno Bruto (PIB) marcado en números rojos (-3.2% en 2009 y -1.5% en 2010), tal y como lo indican estimaciones de la Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).

El mismo organismo ha presentado proyecciones de crecimiento del PIB del 2% y 3.9% para 2012 y 2013 respectivamente, lo que despierta optimismo en sectores productivos clave, incluyendo desde luego el turismo. Esta dinámica de crecimiento corrobora el buen momento económico por el que pasa no sólo este país, sino prácticamente todos los países sudamericanos. No obstante, para Venezuela el reto sigue siendo la inflación, la cual no ha sido menor a 20% desde 2007; de hecho, 2011 cerró con un incremento en los precios al consumidor por encima de 27%.

Por fortuna, sectores económicos clave están respondiendo de manera positiva a la mejora económica del país. Tal es el caso del turismo que, según reportes del Ministerio de Turismo de Venezuela (Mintur), durante 2011 han llegado casi 680 mil visitantes provenientes del extranjero, lo que representó un marcado incremento con respecto a meses anteriores (2010 sufrió un revés superior a 10%). A finales del año, Mintur cerró cifras con un incremento de 12% en visitantes extranjeros y casi nueve millones de turistas locales (7.3% superior a 2010).

Mintur anunció proyectos importantes para 2012 como son el rescate de varios hoteles, así como la construcción del teleférico de Mérida.

Visitantes Venezolanos / Venezuelan visitors

Visitantes Extranjeros / Foreign Visitors

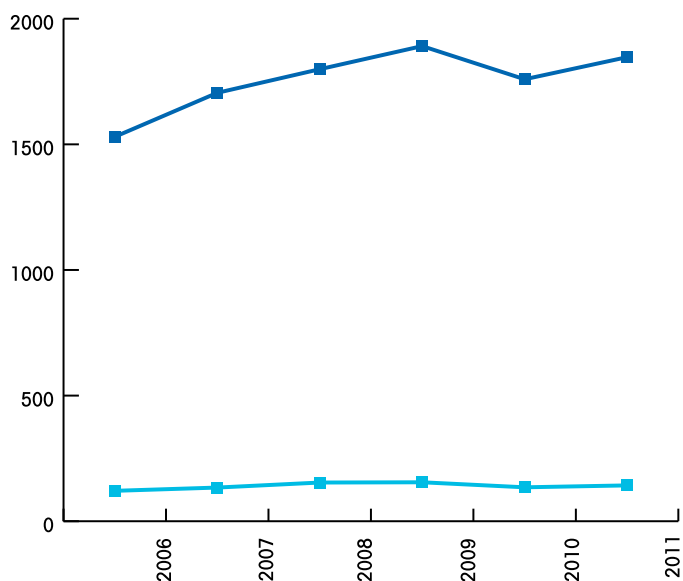


MARCO ECONÓMICO Y TURÍSTICO
AN OVERVIEW OF THE ECONOMY AND TOURISM SECTOR

Principales Indicadores Económicos / Major Economic Indicators

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inflación % Inflation %	17.0	22.5	30.9	25.1	27.2	27.6
PIB en % / Gross Domestic Product %	10.3	8.4	4.9	-3.2	-1.5	4.2
Tipo de Cambio Exchange Rate	2,150	2,150	2,150	2.15	4.3	4.3
Población Population (mill.)	27.03	27.48	27.93	28.38	28.83	29.5

Fuentes: Banco Central de Venezuela, Cámara Americana de Venezuela Venamcham
Sources: Central Bank of Venezuela, Venezuelan American Chamber
INE - Instituto Nacional de Estadística
(1) GDP Adjusted to figures presented by the BCV



Turismo en Isla de Margarita (Miles)
Visitors to Margarita Island (Thousands), 2006-2011

	Visitantes Venezolanos Venezuelan visitors	% de Cambio A/A % Change YOY	Visitantes Extranjeros Foreign Visitors	% de Cambio A/A % Change YOY	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	1,530	3.7%	121.8	5.8%	1,652	3.9%
2007	1,705	11.4%	134.1	10.1%	1,839	11.3%
2008	1,799	5.6%	154.4	15.2%	1,954	6.3%
2009	1,891	5.1%	155.2	0.5%	2,046	4.7%
2010	1,759	-7.0%	135.0	-13.0%	1,894	-7.4%
2011	1,847	5.0%	142.6	5.6%	1,989	5.0%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase						
			Visitantes Venezolanos Venezuelan visitors	Visitantes Extranjeros Foreign Visitors		Total
	2006-2011		3.8%	3.2%		3.8%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para el Turismo / Source: Ministry of Tourism

Politically speaking, 2012 seems to be a special year for Venezuelans, due to the presidential election that will be held.

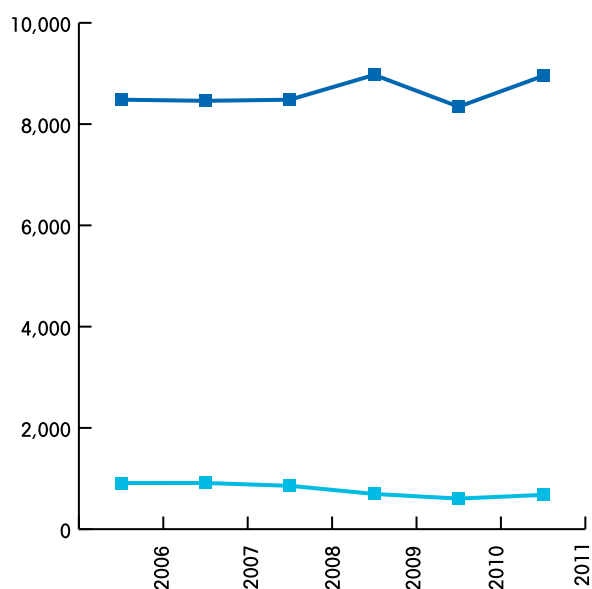
The Central Bank of Venezuela (BCV by its Spanish acronym) announced that 2011 closed with an economic growth of 4.2%. This percentage was due to higher than expected growth recorded in the last quarter of the year (4.9%, the highest recorded in the last four quarters). According to BCV's reports, the positive results during 2011 were largely due to a significant upturn in the construction industry, which will continue throughout 2012.

This has made the Venezuelan people more optimistic, given that the economic Gross Domestic Product (GDP) was in the red for two consecutive years (-3.2% in 2009 and -1.5% in 2010), as reported by estimates from the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD).

UNCTAD has also presented GDP growth projections for the country of 2% and 3.9% for 2012 and 2013, respectively, raising optimism in key productive sectors including tourism, of course. This dynamic of growth confirms that the country, and almost all of South America in general, are experiencing positive economic times. However, Venezuela's inflation is still a challenge, as it has not gone lower than 20% since 2007. In fact, 2011 ended with an increase in consumer prices of over 27%.

Fortunately, key economic sectors are responding positively to the economic improvement of the country. This is precisely the case with tourism. According to reports by the Ministry of Tourism in Venezuela (Mintur by its Spanish acronym), during 2011, almost 680,000 foreigners visited the country. This represents a significant increase compared to previous months (2010 suffered a setback of over 10%). At the end of year, Mintur closed with figures that showed a 12% increase in foreign visitors and nearly nine million domestic tourists (7.3% more than in 2010).

Mintur announced major projects for 2012, including the rescue of several hotels and the construction of a cable car in Merida.



Visitantes Venezolanos / Venezuelan visitors

Visitantes Extranjeros / Foreign Visitors

Turismo en Venezuela (Miles) Tourists Visiting Venezuela (Thousands), 2006-2011						
	Visitantes Venezolanos Venezuelan visitors	% de Cambio A/A % Change YOY	Visitantes Extranjeros Foreign Visitors	% de Cambio A/A % Change YOY	Total	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	8,482	0.5%	911	5.9%	9,230	0.9%
2007	8,460	-0.3%	912	3.0%	9,231	0.0%
2008	8,482	0.3%	856	16.1%	9,376	1.6%
2009	8,972	5.8%	695	-18.8%	9,667	3.1%
2010	8,344	-7.0%	604	-13.1%	8,948	-7.4%
2011	8,952	7.3%	677	12.1%	9,629	7.6%
% Aumento Promedio Anual / % Annual Average Increase						
			Visitantes Venezolanos Venezuelan visitors	Visitantes Extranjeros Foreign Visitors		Total
	2006-2011		1.1%	-5.8%		.8%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para el Turismo / Source: Ministry of Tourism

En la industria de tiempo compartido, Venezuela ha demostrado ser un mercado estable pese a que ha tenido años difíciles y medidas que suponían un decremento de la actividad turística internacional. Por fortuna, el mercado doméstico ha mantenido gran interés en este producto con un crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años.

Información reciente de RCI refleja un crecimiento de la oferta de desarrollos en el mercado que alcanzó 7% en 2011, arrojando números positivos que no se tenían desde 2008. Los resultados se atribuyen a la construcción de dos nuevos desarrollos en la región de los Andes, dos en Costa Occidente y otro más en el reconocido destino de Isla Margarita.

De hecho, en Isla Margarita existen ya 45 resorts, siendo el destino más importante del país (representa casi el 60% del total de los desarrollos). En 2011, sólo a la isla arribaron más de 142 mil turistas extranjeros y 1.8 millones de visitantes venezolanos (5% superior a 2010).

El mercado de tiempo compartido, sin embargo, no tuvo tan buen desempeño, pues se vendieron 12,934 semanas (entre clientes locales y extranjeros). Una caída de 1.6% en relación a 2010, cuando se cerró con 13,138 intervalos.

Debido a los altos porcentajes de turismo nacional en el mercado, se abre un área de oportunidad en el turismo extranjero. En 2012 los extranjeros se han mostrado muy interesados en los destinos turísticos bolivarianos durante el primer trimestre. De hecho, Mintur reportó un incremento de casi 50% con respecto al primer trimestre de 2011, con la llegada de 312,725 extranjeros.

Lo anterior, representó una derrama que superó 450 millones de dólares entre enero y abril de 2012. La información de Mintur explica que el mayor incremento de visitantes fue de dos países europeos (Inglaterra y Alemania) y del vecino país de Colombia.

Las dos regiones más importantes del país en el sector de tiempo compartido, Margarita y Los Andes, están recuperándose, lo que resultará beneficioso para la industria. Se espera que con la paulatina recuperación económica en la región, la industria del turismo venezolano continúe con resultados positivos en el futuro.

**DIMENSIONES DE LA OFERTA DE TIEMPO COMPARTIDO
TIMESHARE SUPPLY DIMENSIONS**

Distribución de la Oferta de Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Venezuela / Supply Distribution of Affiliated Resorts to an Exchange Company in Venezuela, 2011

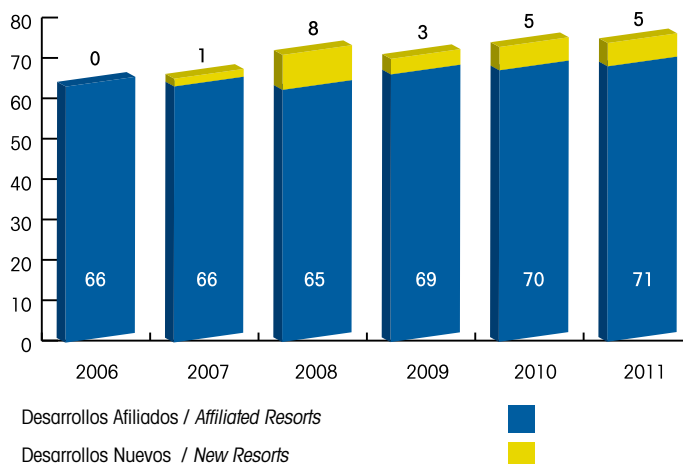
	Total de Desarrollos Total Resorts	2011 %	Nuevos en 2011 New in 2011	2011 %
Isla Margarita Margarita Island	45	59.2%	1	20%
Andes	11	14.5%	2	40%
Costa Occidental Western Coast	9	11.8%	2	40%
Costa Oriental Eastern Coast	6	7.9%	0	0%
Otros / Others	5	6.6%	0	0%
Total	76	100%	5	100%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory

**Desarrollos Afiliados a una Compañía de Intercambios en Venezuela
Affiliated Resorts to an Exchange Company in Venezuela, 2006-2011**

	Desarrollos Afiliados Affiliated Resorts	Desarrollos Nuevos New Resorts	% de Cambio A/A % Change YOY
2006	66	0	0.0%
2007	67	1	1.5%
2008	73	8	9.0%
2009	72	3	-1.4%
2010	71	5	-1.4%
2011	76	5	7.0%

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2011 / Source: RCI and I.I. 2011 Directory



In the timeshare industry, Venezuela has proven itself to be a stable market, even though it has suffered through difficult years and measures that have resulted in a decrease in international tourism. Fortunately, the domestic market has remained very interested in this product, with sustained growth over recent years.

Recent data from RCI shows growth in the supply of resorts in the market, reaching 7% in 2011, and showing positive numbers that had not been generated since 2008. This growth was achieved thanks to construction of two new resorts in the Andean region, two in the West Coast, and one more in the renowned destination of Isla Margarita.

In fact, there are 45 resorts in Isla Margarita, making it the most important destination in the country (representing almost 60% of all resorts). In 2011, more than 142,000 foreign tourists visited Isla Margarita alone, in addition to 1.8 million Venezuelan visitors (5% more than in 2010).

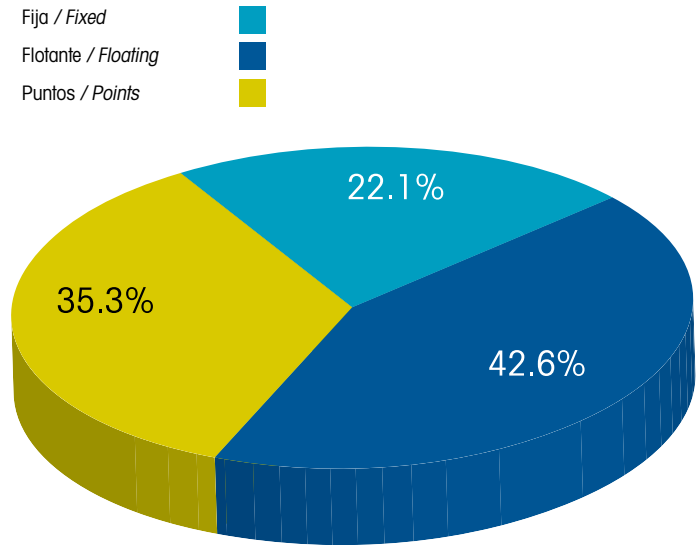
The timeshare market, however, did not perform as well, considering that 12,934 weeks were sold (between local and foreign clients). This is a 1.6% decrease compared to 2010, when the year closed with 13,138 timeshare intervals sold. Due to the high percentages of domestic tourism within the market, there is an open area of opportunity for foreign tourism. In the first quarter of 2012, foreigners have shown a lot of interest in Venezuelan tourist destinations. In fact, Mintur reported an increase of almost 50% more tourists than in the first quarter of 2011, with the arrival of 312,725 foreigners.

This represented spending of over 450 million dollars between January and April 2012. Mintur's information shows that the highest increase in visitors was from two European countries (England and Germany) and from its neighbor, Colombia. The two most important regions of the country in the timeshare industry, Margarita and Los Andes, are recovering and this will benefit the industry. It is expected that, with the gradual economic recovery in the region, the Venezuelan tourism industry will continue to show positive results in the future.

**FORMATOS DEL PRODUCTO
PRODUCT FORMATS**

Mezcla de Unidades por Formato / Unit Mix by Format, 2011				
	Unidad-Semana Fija Fixed Unit/Week	Unidad-Semana Flotante Floating Unit/Week	Puntos Points	Total
Venezuela	22.1%	42.6%	35.3%	100%

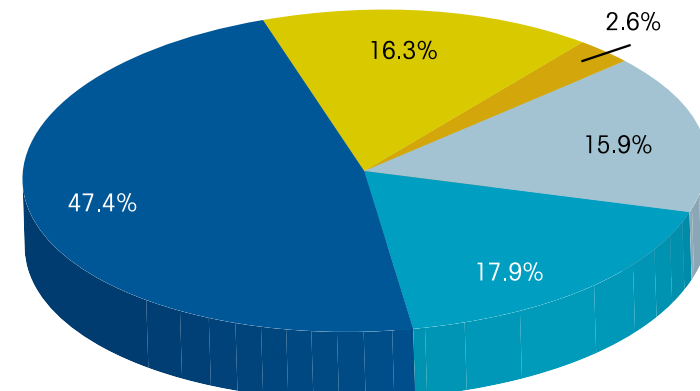
Fuente: RCI / Source: RCI



Mezcla por Tipo de Unidad / Unit Mix by Type, 2011

	Hotelera Hotel	Estudio Studio	1 Recámara Bedroom	2 Recámaras Bedrooms	3 + Recámaras Bedrooms
VENEZUELA					
Isla Margarita Margarita Island	17.1%	22.8%	37.5%	18.5%	4.0%
Andes	13.1%	12.5%	53.5%	20.7%	0.2%
Costa Occidental Western Coast	6.6%	3.3%	80.9%	9.2%	0.0%
Costa Oriental Eastern Coast	4.5%	17.4%	70.8%	7.3%	0.0%
Otros / Others	82.1%	0.0%	13.2%	4.7%	0.0%
Total	16.3%	17.9%	47.4%	15.9%	2.6%

Fuente: RCI / Source: RCI



Hotelera / Hotel	16.3%	
Estudio / Studio	17.9%	
1 Recámara / 1 Bedroom	47.4%	
2 Recámaras / 2 Bedrooms	15.9%	
3+ Recámaras / 3+ Bedrooms	2.6%	

CONTRIBUCIÓN A LA OFERTA DE ALOJAMIENTO
CONTRIBUTION TO THE LODGING SUPPLY
Participación Estimada de Unidades de Tiempo Compartido en la Oferta de Alojamiento / Estimated Market Share of Timeshare Units in Lodging Supply, 2011

	Total de la Oferta <i>Total Supply</i>	Total de la Oferta de Tiempo Compartido* <i>Timeshare Total Supply*</i>	% Participación de Tiempo Compartido <i>Timeshare % Participation</i>
Región Margarita	11,278	6,781	59.6%
Región Los Andes	8,060	1,115	13.8%
Región Costa Occidental <i>Western Coast Region</i>	2,901	1,380	47.6%
Región Oriental <i>Eastern Region</i>	14,964	1,056	7.1%
Otros Venezuela <i>Others Venezuela</i>	33,777	922	3.1%
Total	70.981	11,255	15.9%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para el Turismo / *Source: Ministry of Tourism*
 Región Margarita: Nueva Esparta, Isla de Margarita y Coche
 Región Los Andes: Mérida, San Cristóbal, Santo Domingo y La Puerta
 Región Costa Oriental / *Eastern Region*: Higuero, Puerto La Cruz y Cumana
 Región Costa Occidental / *Western Coast Region*: Tucacas, Chichiriviche, Boca de Aroa, Carayaca y Punto Fijo.
 Otros Venezuela / *Others Venezuela*: Caracas y el resto del país: Caracas, Choroní, La Guaira, Vargas, Los Roques, Maracaibo
 *Estimadas / *Estimated*

Precio de Lista Promedio por Semana en Venezuela
Average List Price per Week in Venezuela, 2011

Temporada <i>Season</i>	Tipo de Unidad / <i>Unit Type</i>				Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>
	Hotelera <i>Hotel</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>		
ISLA DE MARGARITA / MARGARITA ISLAND					
Super Alta <i>High Demand</i>	\$13,918.58	\$16,116.00	\$21,034.63		\$15,634.74
Alta / <i>High</i>	\$12,022.79	\$14,651.00	\$18,325.38		\$13,788.28
Media / <i>Medium</i>	\$10,360.06	\$13,186.00	\$15,883.52		\$12,095.45
Baja / <i>Low</i>	\$10,000.00	\$11,511.63	\$13,023.26		\$10,937.21
Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>	\$10,971.94	\$13,533.48	\$16,474.82		\$12,657.97
INTERIOR DE VENEZUELA / INLAND VENEZUELA					
Super Alta <i>High Demand</i>	\$13,131.25	\$15,184.67	\$17,250.80		\$14,406.02
Alta / <i>High</i>	\$11,860.50	\$13,953.50	\$16,047.00		\$13,158.23
Media / <i>Medium</i>	\$9,767.50	\$11,860.50	\$13,953.50		\$11,065.16
Baja / <i>Low</i>	\$7,674.50	\$9,767.50	\$11,860.50		\$8,972.16
Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>	\$9,531.97	\$11,621.23	\$13,711.79		\$10,827.48

Precios en dólares estadounidenses / *US Dollar Prices*
 Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
 Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

CONDICIONES DE VENTA
SALES CONDITIONS
Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Venezuela
Average Maintenance Fee per Week in Venezuela, 2011

Temporada <i>Season</i>	Tipo de Unidad / <i>Unit Type</i>				Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>
	Hotelera <i>Hotel</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>		
Isla Margarita <i>Margarita Island</i>	\$523.48	\$654.44	\$785.41		\$604.68
Interior de Venezuela <i>Inland Venezuela</i>	\$462.09	\$541.36	\$647.04		\$514.67
Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>	\$487.67	\$588.48	\$704.69		\$552.17

Precios en dólares estadounidenses / *US Dollar Prices*
 Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
 Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Cuota de Mantenimiento Promedio por Semana en Venezuela
Average Maintenance Fee per Week in Venezuela, 2011

Temporada <i>Season</i>	Tipo de Unidad / <i>Unit Type</i>				Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>
	Hotelera <i>Hotel</i>	1 Recámara <i>Bedroom</i>	2 Recámaras <i>Bedrooms</i>		
ISLA DE MARGARITA / MARGARITA ISLAND					
Super Alta <i>High Demand</i>	\$545.48	\$681.95	\$818.41		\$630.09
Alta / <i>High</i>	\$541.16	\$676.55	\$811.94		\$625.10
Media / <i>Medium</i>	\$518.79	\$648.59	\$778.38		\$599.27
Baja / <i>Low</i>	\$498.96	\$623.79	\$748.62		\$576.36
Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>	\$523.48	\$654.44	\$785.41		\$604.68
INTERIOR DE VENEZUELA / INLAND VENEZUELA					
Super Alta <i>High Demand</i>	\$537.00	\$634.00	\$732.00		\$597.27
Alta / <i>High</i>	\$488.00	\$586.00	\$683.00		\$548.63
Media / <i>Medium</i>	\$441.00	\$537.00	\$634.00		\$500.65
Baja / <i>Low</i>	\$439.00	\$443.00	\$585.50		\$459.49
Promedio Ponderado <i>Weighted Average</i>	\$462.09	\$541.36	\$647.04		\$514.67

Precios en dólares estadounidenses / *US Dollar Prices*
 Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
 Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Condiciones de Financiamiento para Compradores
Financial Terms for Buyers, 2011

	Enganche Promedio % <i>Average Down Payment %</i>	Interés Promedio <i>Average Interest Rate</i>	Plazo promedio (años) <i>Average Term (years)</i>
Venezuela	30%	12.0%	4

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

Porcentaje de Cancelación y Cierre / Cancellation and Closing Rates, 2011

	Cancelación <i>Cancellation</i>	Cierre <i>Closing</i>
Venezuela	9.50%	26%

Fuente: RCI basado en encuestas a una muestra de desarrollos afiliados
Source: RCI based on a survey to a sample of affiliated resorts

TENDENCIAS EN VENTAS Y PROPIEDAD DEL TIEMPO COMPARTIDO
TRENDS IN TIMESHARE OWNERSHIP SALES

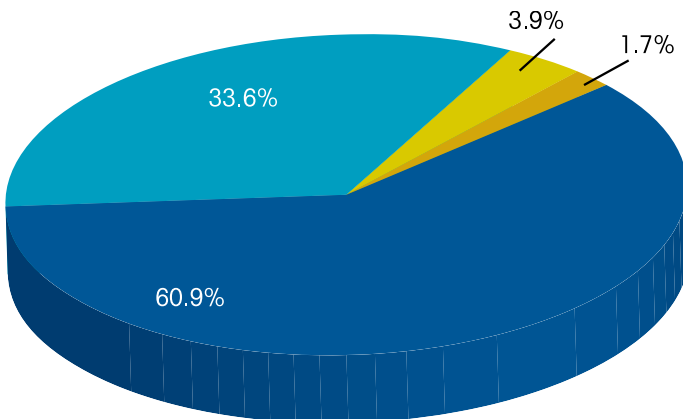
Ventas Estimadas de Intervalos en Desarrollos de Venezuela (Semanas Vendidas)
Estimated Interval Sales in Venezuelan Resorts (Weeks Sold), 2006-2011

	Regionales <i>Regional Buyers</i>	%	Otras Regiones <i>Out of Region Buyers</i>	%	Total	% de Cambio A/A <i>Change YOY</i>
2006	7,187	95.9%	308	4.1%	7,495	49.6%
2007	9,859	98.2%	182	1.8%	10,041	34.0%
2008	10,668	98.9%	117	1.1%	10,785	7.4%
2009	12,639	99.3%	95	0.7%	12,734	18.1%
2010	13,084	99.6%	54	0.4%	13,138	3.2%
2011	12,871	99.5%	63	0.5%	12,934	-1.6%

Fuente: RCI / Source: RCI

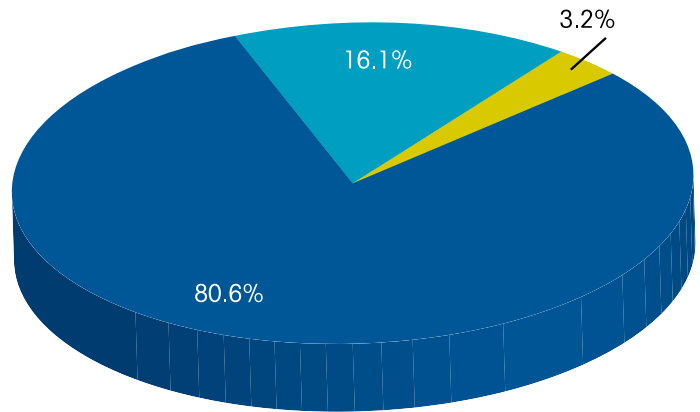
Distribución de Semanas Adquiridas por Venezolanos
Distribution of Weeks Bought by Venezuelan, 2011

Región	%
Región Margarita	60.9%
Región Los Andes	33.6%
Región Costa Occidental / <i>Western Coast Region</i>	3.9%
Región Costa Oriental / <i>Eastern Coast Region</i>	1.7%
Total	100.0%



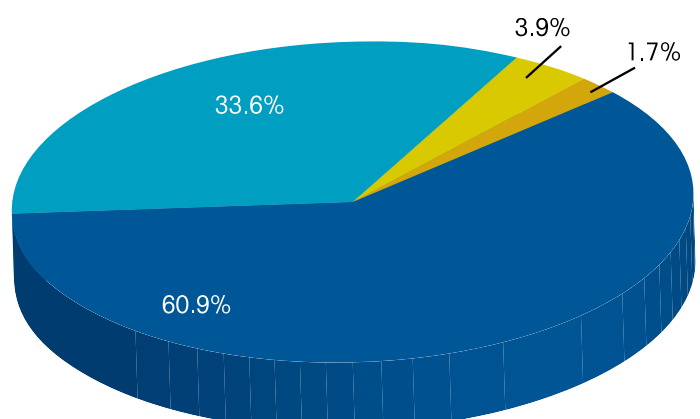
Distribución de Semanas Adquiridas por Extranjeros
Distribution of Weeks Bought by Foreigners, 2011

Región	%
Región Margarita	80.6%
Región Los Andes	16.1%
Región Costa Occidental / <i>Western Coast Region</i>	3.2%
Región Costa Oriental / <i>Eastern Coast Region</i>	0.0%
Total	100.0%



Distribución Total de Semanas Adquiridas en Desarrollos Venezolanos
Total Weeks Owned Distribution in Venezuelan Resort, 2011

Región	%
Región Margarita	60.9%
Región Los Andes	33.6%
Región Costa Occidental / <i>Western Coast Region</i>	3.9%
Región Costa Oriental / <i>Eastern Coast Region</i>	1.7%
Total	100.0%



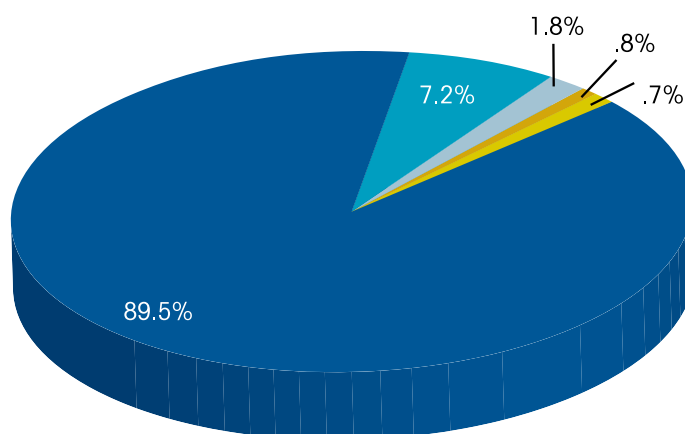
PROCEDENCIA DE COMPRADORES Y REGIÓN DE PROPIEDAD
ORIGIN OF BUYERS AND OWNERSHIP REGION

Distribución Estimada de Propietarios por Lugar de Residencia Estimated Distribution of Owners by Origin, 2011									
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Región Capital	37.4%	42.7%	38.4%	38.3%	38.4%	38.7%	46.0%	40.5%	45.2%
Región Central	12.2%	9.7%	12.3%	12.9%	8.2%	7.2%	9.8%	9.5%	7.9%
Región Oriental / Eastern Region	7.8%	9.6%	5.7%	6.0%	5.6%	7.3%	9.5%	12.4%	11.8%
Región Zuliana	8.7%	9.8%	8.5%	8.5%	9.8%	5.9%	8.1%	6.6%	6.5%
Región Centro-Occidental Central Western Region	6.9%	7.8%	7.1%	7.0%	6.2%	6.0%	8.2%	18.1%	14.6%
Otros Venezuela Others Venezuela	12.3%	5.5%	13.4%	3.8%	13.9%	11.6%	5.3%	2.3%	3.5%
Subtotal Venezuela	85.3%	85.1%	85.5%	85.4%	82.0%	84.3%	86.9%	89.4%	89.5%
Colombia	7.0%	6.9%	6.7%	6.8%	6.7%	5.9%	6.4%	7.3%	5.7%
Argentina	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%	0.6%	0.2%	0.5%
Otros Latinoamérica Others Latin America	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%	0.4%	1.0%	1.3%	0.6%	1.0%
Estados Unidos / United States	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	3.3%	2.2%	1.3%	1.8%
Europa / Europe	1.8%	2.0%	2.1%	1.9%	5.9%	4.6%	2.3%	1.1%	0.8%
Canadá	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%
Otros / Others	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.5%
Subtotal Extranjeros Subtotal Foreigners	14.7%	14.9%	14.5%	14.6%	18.0%	15.7%	13.1%	10.6%	10.5%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI / Source: RCI

Venezuela
 Latinoamérica / Latin America
 Estados Unidos / United States
 Europa / Europe
 Otros / Others

89.5%
 7.2%
 1.8%
 0.8%
 0.7%



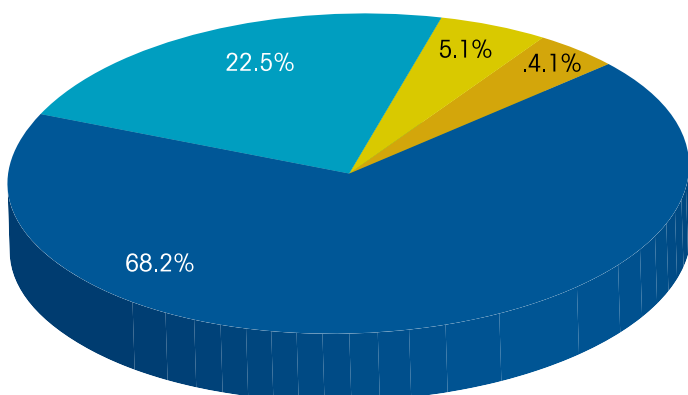
Distribución Estimada de Propietarios por Región de Propiedad
Estimated distribution of Foreign Owners by Ownership Region, 2011

	Región Margarita	Región Los Andes	Región Costa Occidental	Región Costa Oriental	Otros Others
Región Capital	35.3%	20.2%	16.0%	54.9%	0.0%
Región Central	7.0%	9.1%	22.0%	1.7%	0.0%
Región Oriental <i>Eastern Region</i>	11.9%	10.6%	10.0%	16.9%	0.0%
Región Zuliana	4.2%	15.2%	7.9%	1.0%	0.0%
Región Centro-Occidental / Central <i>Western Region</i>	4.6%	10.5%	24.2%	1.0%	0.0%
Región Andina	2.2%	7.1%	3.7%	2.0%	0.0%
Región Sur <i>South Region</i>	5.3%	3.5%	0.3%	5.4%	0.0%
Otros Venezuela <i>Others Venezuela</i>	15.4%	21.9%	14.4%	14.6%	100.0%
Subtotal Venezuela	85.9%	98.2%	98.5%	97.5%	100.0%
Colombia	7.8%	0.8%	0.2%	0.1%	0.0%
Argentina	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Latinoamérica <i>Others Latin America</i>	1.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%
Estados Unidos <i>United States</i>	2.3%	0.6%	0.7%	1.5%	0.0%
Europa / Europe	1.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%
Canadá	0.3%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Otros / Others	0.7%	0.1%	0.2%	0.5%	0.0%
Subtotal Extranjeros <i>Subtotal Foreigners</i>	14.1%	1.8%	1.5%	2.5%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%




Fuente: RCI / Source: RCI

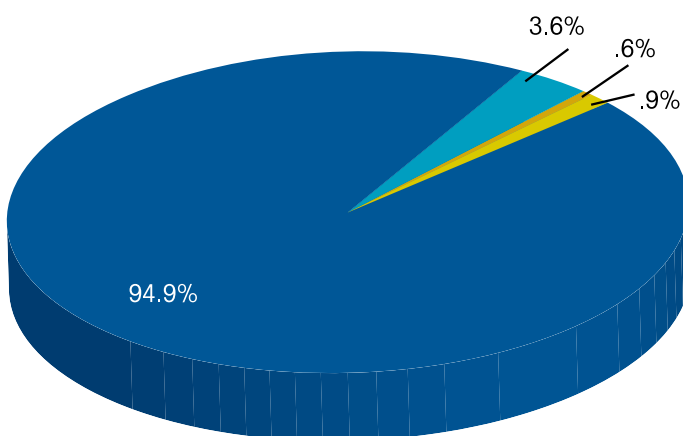
Nacionales / National

Región Margarita	68.2%	
Región Los Andes	22.5%	
Región Costa Occidental / Western Coast Region	5.1%	
Región Costa Oriental / Eastern Coast Region	4.1%	
Otros / Others	0.0%	
Total	100%	



Extranjeros / Foreigners

Región Margarita	94.9%	
Región Los Andes	3.6%	
Región Costa Occidental / Western Coast Region	0.6%	
Región Costa Oriental / Eastern Coast Region	0.9%	
Otros / Others	0.0%	
Total	100%	





Apéndice *Appendix*

Llegadas de Turistas (Miles de Personas)															
	2002			2003			2004			2005			2006		
	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL
Acapulco	1,742.2	235.4	1,977.6	1,500.6	224.1	1,724.6	3,147.4	383.6	3,531.0	3,617.4	158.2	3,775.6	4,100.2	62.4	4,162.6
Cancún*	861.5	1,965.4	2,826.9	980.1	2,077.2	3,057.3	1,037.2	2,330.8	3,368.0	213.3	2,924.4	3,137.7	241.9	3,092.5	3,334.5
Cozumel	54.1	271.8	325.9	36.2	264.4	300.6	126.7	320.5	447.1	265.8	118.5	384.3	181.3	265.7	447.0
Huatulco	242.5	28.4	270.9	242.4	12.6	255.0	221.5	22.2	243.7	237.6	31.0	268.6	258.8	53.6	312.4
Ixtapa	535.2	131.2	666.4	571.5	139.5	711.0	440.5	149.7	590.2	422.2	146.5	568.7	527.7	158.9	686.6
Los Cabos	97.0	580.0	677.0	99.5	603.5	703.0	179.6	716.4	896.0	178.9	757.3	936.2	451.2	1,678.0	2,129.3
Manzanillo	486.3	61.1	547.4	660.4	51.7	712.1	634.9	46.4	681.3	597.3	126.2	723.5	676.6	65.3	741.9
Mazatlán	654.1	119.5	773.6	624.3	102.3	726.7	580.5	119.3	699.8	391.0	90.2	481.2	987.6	266.2	1,253.9
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	681.7	464.1	1,145.8	617.5	456.9	1,074.4	689.0	473.9	1,162.9	804.6	594.7	1,399.3	1,140.0	1,113.1	2,253.0
	5,354.6	3,856.9	9,211.5	5,332.6	3,932.2	9,264.7	7,057.2	4,562.8	11,620.0	6,728.1	4,947.0	11,675.1	8,565.3	6,755.8	15,321.1
Porcentaje de Participación del Segmento del Mercado															
Acapulco	32.5%	6.1%	21.5%	28.1%	5.7%	18.6%	44.6%	8.4%	30.4%	53.8%	3.2%	32.3%	47.9%	0.9%	27.2%
Cancún*	16.1%	51.0%	30.7%	18.4%	52.8%	33.0%	14.7%	51.1%	29.0%	3.2%	59.1%	26.9%	2.8%	45.8%	21.8%
Cozumel	1.0%	7.0%	3.5%	0.7%	6.7%	3.2%	1.8%	7.0%	3.8%	4.0%	2.4%	3.3%	2.1%	3.9%	2.9%
Huatulco	4.5%	0.7%	2.9%	4.5%	0.3%	2.8%	3.1%	0.5%	2.1%	3.5%	0.6%	2.3%	3.0%	0.8%	2.0%
Ixtapa	10.0%	3.4%	7.2%	10.7%	3.5%	7.7%	6.2%	3.3%	5.1%	6.3%	3.0%	4.9%	6.2%	2.4%	4.5%
Los Cabos	1.8%	15.0%	7.3%	1.9%	15.3%	7.6%	2.5%	15.7%	7.7%	2.7%	15.3%	8.0%	5.3%	24.8%	13.9%
Manzanillo	9.1%	1.6%	5.9%	12.4%	1.3%	7.7%	9.0%	1.0%	5.9%	8.9%	2.6%	6.2%	7.9%	1.0%	4.8%
Mazatlán	12.2%	3.1%	8.4%	11.7%	2.6%	7.8%	8.2%	2.6%	6.0%	5.8%	1.8%	4.1%	11.5%	3.9%	8.2%
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	12.7%	12.0%	12.4%	11.6%	11.6%	11.6%	9.8%	10.4%	10.0%	12.0%	12.0%	12.0%	13.3%	16.5%	14.7%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI basado en SECTUR (Centro de información estadística DATATUR) / Source: RCI based on SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)

(p) Cifras preliminares y forecast / Preliminary figures and forecast

*Cancún incluye; Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar y Riviera Maya / *Cancun Includes; Isla Mujeres, Playa del Carmen, Playacar and Riviera Maya

Participación de Mercado en Nueve Destinos Costeros Mexicanos, 2005-2011														
	Mexicano / Mexican							Extranjero / Foreign						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Acapulco	53.8%	47.9%	53.8%	51.0%	42.9%	43.7%	41.2%	3.2%	0.9%	1.0%	2.8%	1.3%	2.5%	2.3%
Cancún*	3.2%	2.8%	3.2%	3.7%	17.8%	17.4%	21.1%	59.1%	45.8%	47.7%	47.7%	61.3%	52.2%	51.8%
Cozumel	4.0%	2.1%	4.0%	2.8%	1.6%	1.3%	0.9%	2.4%	3.9%	4.5%	7.1%	4.4%	7.2%	5.3%
Huatulco	3.5%	3.0%	3.5%	3.0%	2.8%	2.9%	3.4%	0.6%	0.8%	0.7%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%
Ixtapa	6.3%	6.2%	6.3%	5.3%	4.8%	5.0%	5.6%	3.0%	2.4%	2.1%	1.3%	1.0%	1.7%	1.6%
Los Cabos	2.7%	5.3%	2.7%	5.3%	4.6%	2.9%	3.2%	15.3%	24.8%	24.3%	24.3%	20.1%	14.2%	14.1%
Manzanillo	8.9%	7.9%	8.9%	4.9%	4.5%	4.9%	4.7%	2.6%	1.0%	0.8%	1.4%	0.6%	0.3%	0.4%
Mazatlán	5.8%	11.5%	5.8%	11.8%	10.5%	10.9%	10.6%	1.8%	3.9%	3.8%	2.8%	3.5%	7.8%	8.5%
Puerto Vallarta Nuevo Vallarta	12.0%	13.3%	12.0%	12.2%	10.5%	11.0%	9.2%	12.0%	16.5%	15.0%	12.1%	7.6%	13.5%	15.4%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Thousands of Visitors, 2002-2011

2007			2008			2009 / p			2010			2011/ p		
MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL	MEX	EXT FOR	TOTAL
4,589.6	70.2	4,659.8	4,373.9	205.9	4,579.9	4,761.1	115.3	4,876.4	4,756.7	133.7	4,890.5	4,652.1	128.0	4,780.1
186.8	3,379.7	3,566.5	315.0	3,488.6	3,803.6	397.5	3,418.4	3,815.9	1,891.8	2,824.3	4,716.1	2,387.4	2,869.5	5,256.9
233.2	320.1	553.3	242.4	519.3	761.6	177.8	394.4	572.2	137.7	388.5	526.2	101.0	295.1	396.0
252.3	50.5	302.8	258.3	33.6	291.8	307.0	31.8	338.8	318.7	34.1	352.8	378.9	32.3	411.2
574.6	151.8	726.4	456.8	91.8	548.6	530.8	88.0	618.8	546.4	94.1	640.4	634.9	90.2	725.1
471.3	1,720.3	2,191.6	451.0	1,780.4	2,231.5	510.4	1,809.1	2,319.4	314.9	766.8	1,081.7	356.3	779.1	1,135.4
548.3	53.5	601.8	421.8	102.3	524.1	498.0	53.7	551.7	534.7	18.4	553.1	534.7	22.1	556.8
968.1	270.9	1,239.0	1,007.7	208.0	1,215.7	1,161.9	311.7	1,473.5	1,181.0	422.8	1,603.8	1,199.9	471.0	1,670.9
1,196.9	1,062.8	2,259.6	1,048.4	889.1	1,937.5	1,164.5	683.6	1,848.2	1,191.5	731.2	1,922.7	1,043.7	855.5	1,899.1
9,021.1	7,079.7	16,100.8	8,575.3	7,319.0	15,894.3	9,508.9	6,905.9	16,414.8	10,873.4	5,413.8	16,287.2	11,288.8	5,542.8	16,831.6
<i>Percentage Share of Market Segment, 2002-2011</i>														
50.9%	1.0%	28.9%	51.0%	2.8%	28.8%	50.1%	1.7%	29.7%	43.7%	2.5%	30.0%	41.2%	2.3%	28.4%
2.1%	47.7%	22.2%	3.7%	47.7%	23.9%	4.2%	49.5%	23.2%	17.4%	52.2%	29.0%	21.1%	51.8%	31.2%
2.6%	4.5%	3.4%	2.8%	7.1%	4.8%	1.9%	5.7%	3.5%	1.3%	7.2%	3.2%	0.9%	5.3%	2.4%
2.8%	0.7%	1.9%	3.0%	0.5%	1.8%	3.2%	0.5%	2.1%	2.9%	0.6%	2.2%	3.4%	0.6%	2.4%
6.4%	2.1%	4.5%	5.3%	1.3%	3.5%	5.6%	1.3%	3.8%	5.0%	1.7%	3.9%	5.6%	1.6%	4.3%
5.2%	24.3%	13.6%	5.3%	24.3%	14.0%	5.4%	26.2%	14.1%	2.9%	14.2%	6.6%	3.2%	14.1%	6.7%
6.1%	0.8%	3.7%	4.9%	1.4%	3.3%	5.2%	0.8%	3.4%	4.9%	0.3%	3.4%	4.7%	0.4%	3.3%
10.7%	3.8%	7.7%	11.8%	2.8%	7.6%	12.2%	4.5%	9.0%	10.9%	7.8%	9.8%	10.6%	8.5%	9.9%
13.3%	15.0%	14.0%	12.2%	12.1%	12.2%	12.2%	9.9%	11.3%	11.0%	13.5%	11.8%	9.2%	15.4%	11.3%
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nine Mexican Coastal Destinations Market Share, 2005-2011

Total						
2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
32.3%	27.2%	28.9%	28.8%	29.7%	30.0%	28.4%
26.9%	21.8%	22.2%	23.9%	23.2%	29.0%	31.2%
3.3%	2.9%	3.4%	4.8%	3.5%	3.2%	2.4%
2.3%	2.0%	1.9%	1.8%	2.1%	2.2%	2.4%
4.9%	4.5%	4.5%	3.5%	3.8%	3.9%	4.3%
8.0%	13.9%	13.6%	14.0%	14.1%	6.6%	6.7%
6.2%	4.8%	3.7%	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%
4.1%	8.2%	7.7%	7.6%	9.0%	9.8%	9.9%
12.0%	14.7%	14.0%	12.2%	11.3%	11.8%	11.3%
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI basado en SECTUR (Centro de información estadística DATATUR)
Source: RCI based on SECTUR (Statistic Information Center DATATUR)

Turistas en las Siete Principales Regiones Argentinas Llegadas de Turistas (miles)												
	2003			2004			2005			2006		
	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL
Costa Atlántica Argentina <i>Argentinean Atlantic Coast</i>	7,371	28	7,399	7,268	29	7,297	8,321	30	8,351	8,456	32	8,488
Montaña / <i>Mountain</i>	8,002	341	8,343	8,885	363	9,248	9,734	405	10,139	9,822	458	10,279
Córdoba	3,241	46	3,287	3,564	50	3,614	3,801	52	3,854	3,959	54	4,012
Cuyo	4,451	191	4,642	4,545	211	4,756	4,845	232	5,076	4,956	253	5,209
Cataratas de Iguazú / <i>Iguazu Falls</i>	6,346	88	6,434	6,783	100	6,883	7,143	107	7,250	7,158	118	7,276
Puerto Madryn	2,706	56	2,761	2,829	63	2,892	3,046	68	3,114	3,055	74	3,129
Capital Federal	4,703	2,245	6,948	5,115	2,432	7,547	5,513	2,682	8,195	5,585	2,924	8,509
	36,819	2,995	39,814	38,987	3,248	42,236	42,403	3,576	45,979	42,991	3,911	46,902
Porcentaje de Participación del Segmento del Mercado 2003-2011												
Costa Atlántica Argentina <i>Argentinean Atlantic Coast</i>	20.0%	0.9%	18.6%	18.6%	0.9%	17.3%	19.6%	0.8%	18.2%	19.7%	0.8%	18.1%
Montaña / <i>Mountain</i>	21.7%	11.4%	21.0%	22.8%	11.2%	21.9%	23.0%	11.3%	22.1%	22.8%	11.7%	21.9%
Córdoba	8.8%	1.5%	8.3%	9.1%	1.5%	8.6%	9.0%	1.5%	8.4%	9.2%	1.4%	8.6%
Cuyo	12.1%	6.4%	11.7%	11.7%	6.5%	11.3%	11.4%	6.5%	11.0%	11.5%	6.5%	11.1%
Cataratas de Iguazú / <i>Iguazu Falls</i>	17.2%	2.9%	16.2%	17.4%	3.1%	16.3%	16.8%	3.0%	15.8%	16.6%	3.0%	15.5%
Puerto Madryn	7.3%	1.9%	6.9%	7.3%	2.0%	6.8%	7.2%	1.9%	6.8%	7.1%	1.9%	6.7%
Capital Federal	12.8%	75.0%	17.5%	13.1%	74.9%	17.9%	13.0%	75.0%	17.8%	13.0%	74.8%	18.1%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: RCI, basado en datos de la Secretaría de Turismo de Argentina
(p) RCI Forecast

Visitors to the Seven Main Argentinean Regions, 2003-2011
Thousands of Visitors 2003-2011

2007			2008			2009 / p			2010			2011/ p		
ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL	ARG	EXT FOR	TOTAL
8,633	31	8,664	8,915	32	8,947	8,572	27	8,599	8,811	30	8,841	9,140	35	9,174
10,563	472	11,035	11,131	502	11,634	10,310	423	10,733	11,304	486	11,790	12,164	555	12,719
4,204	59	4,263	4,426	62	4,488	4,320	54	4,374	4,449	64	4,513	4,556	73	4,629
5,109	280	5,389	5,269	304	5,573	5,168	281	5,449	5,262	307	5,569	5,363	330	5,693
7,636	124	7,761	7,956	133	8,088	7,803	119	7,923	8,115	131	8,246	8,273	144	8,417
3,227	77	3,304	3,354	82	3,436	3,291	60	3,351	3,398	81	3,479	3,463	102	3,565
5,918	3,096	9,014	6,187	3,302	9,488	6,089	2,735	8,823	6,251	3,268	9,520	6,351	3,813	10,164
45,290	4,139	49,430	47,237	4,416	51,653	45,554	3,698	49,252	47,590	4,367	51,957	49,310	5,051	54,361
<i>Percentage Market Share Segment 2003-2011</i>														
19.1%	0.7%	17.5%	18.9%	0.7%	17.3%	18.8%	0.7%	17.5%	18.5%	0.7%	17.0%	18.5%	0.7%	16.9%
23.3%	11.4%	22.3%	23.6%	11.4%	22.5%	22.6%	11.4%	21.8%	23.8%	11.1%	22.7%	24.7%	11.0%	23.4%
9.3%	1.4%	8.6%	9.4%	1.4%	8.7%	9.5%	1.4%	8.9%	9.3%	1.5%	8.7%	9.2%	1.4%	8.5%
11.3%	6.8%	10.9%	11.2%	6.9%	10.8%	11.3%	7.6%	11.1%	11.1%	7.0%	10.7%	10.9%	6.5%	10.5%
16.9%	3.0%	15.7%	16.8%	3.0%	15.7%	17.1%	3.2%	16.1%	17.1%	3.0%	15.9%	16.8%	2.8%	15.5%
7.1%	1.9%	6.7%	7.1%	1.9%	6.7%	7.2%	1.6%	6.8%	7.1%	1.9%	6.7%	7.0%	2.0%	6.6%
13.1%	74.8%	18.2%	13.1%	74.8%	18.4%	13.4%	73.9%	17.9%	13.1%	74.8%	18.3%	12.9%	75.5%	18.7%
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

RCI[®]

EDICIÓN / EDITION 2012
HECHO Y EDITADO EN MÉXICO



Christel House
Mexico



Transforming Lives

At Christel House, we transform the lives of students through education, helping children around the world break the cycle of poverty, realize their hopes and dreams, and become self-sufficient, contributing members of society.

With a presence in the United States, India, Mexico, South Africa and Venezuela, Christel House has benefited more than 3,300 children worldwide every year.

With Christel House's objective of transforming children into respectful, responsible, independent and well-rounded persons, we have created a holistic human development model comprised of five key components:

Quality education | Nutrition and regular health care
Character and life skills development | Career counseling
Family and community outreach

How can I make a donation?

- ✓ Via our web page: www.mx.christelhouse.org
- ✓ Bank transfer through Bancomer account number: 450525103, Branch. 0843, Swift Code: 012180004505251035
- ✓ Make a check payable to: Christel House de México, A.C.

100% of your contribution will go directly to help the children of Christel House.

This is your opportunity to help and transform the life of Mexican children!
Telephone: 30040932, ext. 201,202 / Email: desarrollo@mx.christelhouse.mx



RCI[®]

Edición / *Edition* 2012
Hecho y Editado en México