

Resultados al Segundo Trimestre del 2003.

Pesos de Poder Adquisitivo al 30 de Junio del 2003.

Segundo Trimestre:

- Incremento en ventas del 16.3% con respecto al segundo trimestre del 2002, alcanzando \$1,068.2 millones de pesos. Estos ingresos son equivalentes a 3,777 unidades y representan aproximadamente 5,288 casas considerando el precio promedio representativo de la industria nacional de \$ 202,000 pesos
- Incremento de 18.0% en utilidad bruta del segundo trimestre del 2003 al segundo trimestre del 2002, reflejando un margen bruto de 28.8%, alcanzando \$ 307.1 millones de pesos
- Incremento de 18.6% en utilidad de operación con respecto al segundo trimestre del año anterior con un margen de 20.9%, alcanzando \$ 223.7 millones de pesos
- EBITDA creció 18.6% con relación al segundo trimestre del 2002, alcanzando un margen de 22.2% con respecto a ventas, alcanzando \$ 237.7 millones de pesos
- Utilidad neta durante el segundo trimestre creció 51.0% en términos comparables al segundo trimestre del 2002, con un margen neto de 13.2%, alcanzando \$ 141.2 millones de pesos

Últimos doce meses a Junio 2003 Vs. Junio 2002:

- Incremento en ventas del 7.8%, alcanzando \$ 4,529.7 millones de pesos. Estos ingresos son equivalentes a 16,462 unidades y representan aproximadamente 22,424 casas considerando el precio promedio representativo de la industria nacional de \$ 202,000 pesos
- Incremento de 9.2% en utilidad bruta en los últimos doce meses a Junio del 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando un margen bruto de 28.7%, alcanzando \$ 1,298.6 millones de pesos
- Incremento en utilidad de operación de 9.5% con respecto a los últimos doce meses a Junio del 2003, con un margen operativo de 20.9%, alcanzando \$ 948.7 millones de pesos
- EBITDA creció 10.0% en el periodo, alcanzando un margen de 22.2% con respecto a ventas, alcanzando \$ 1,006.0 millones de pesos
- La utilidad neta de los últimos doce meses a Junio creció 26.9% y obtuvo un margen de 14.2%, alcanzando \$ 644.9 millones de pesos
- La utilidad por acción fue de \$1.96

Balance General al 30 de Junio 2003:

- Los pasivos con costo representan tan solo la quinta parte de nuestro efectivo
- Sin tomar en cuenta los pasivos diferidos, el apalancamiento se mantuvo bajo, a niveles de 12.0% total de pasivos a total de activos. Tomando en cuenta el efecto de los pasivos diferidos, el apalancamiento se encuentra en 34.7%
- Al cierre de Junio del 2003, Consorcio ARA es dueño al 100% de la reserva territorial, suficiente para construir y vender 104,810 casas a plan maestro, equivalentes a 114,068 viviendas de interés social de Consorcio ARA
- Al cierre del año el Backlog alcanzó las 20,977 unidades, suficiente para un poco mas de un año de ventas futuras



REPORTE DEL DIRECTOR.

Segundo Trimestre del 2003

VOLUMENES

Durante el segundo trimestre del 2003 Consorcio ARA tuvo un volumen de ventas de 3,777 unidades. Este volumen repercutió en un crecimiento real de 12.7% en ingresos. El desglose de estos datos se encuentra a continuación:

	2° Trimestre 2003		2° Trimestre 2002		Variación			
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	349	55.6	530	91.3	-181	-34.2	-35.7	-39.2
Infonavit	1,539	376.3	1,985	494.7	-446	-22.5	-118.4	-23.9
Fovi	562	167.6	653	180.5	-91	-13.9	-12.9	-7.2
Fovissste	938	234.1	-155	-37.0	1,093	-705.2	271.1	-732.3
Interés Social	3,039	777.9	2,483	638.2	556	22.4	139.7	21.9
Tipo Medio	362	172.6	314	134.7	48	15.3	37.9	28.1
Residencial	27	53.4	23	50.1	4	17.4	3.3	6.6
Terrenos Comerciales		0.9		--			0.9	100.0
Total como Promotor	3,777	1,060.4	3,350	914.4	427	12.7	146.0	16.0
Constructor	--	1.7	--	--	--	--	1.7	100.0
Locales Comerciales	--	6.1		3.7	--		2.4	65.4
Tipo Medio	--		--		--			
Total en A/ P	--		--		--			
TOTAL	3,777	1,068.2	3,350	918.2	427	12.7	150.0	16.3

	2° Trimestre 2003		2° Trimestre 2002		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	349	9.2%	530	15.8%	-181	-34.2
Infonavit	1,539	40.7%	1,985	59.3%	-446	-22.5
Fovi-Fovissste	1,500	39.7%	498	14.9%	1,002	201.2
Interés Social	3,039	80.5%	2,483	74.1%	556	22.4
Tipo Medio	362	9.6%	314	9.4%	48	15.3
Residencial	27	0.7%	23	0.7%	4	17.4
TOTAL	3,777	100.0%	3,350	100.0%	427	12.7

Las operaciones en el sector de Prosavi-Progresiva durante el segundo trimestre del 2003 tuvieron un decremento en unidades del 34.2% y del 39.2% en ingresos comparándolos con el mismo trimestre del año anterior. Esto se debió al término de operaciones de algunos desarrollos.

Nuestras operaciones dentro del sector de interés social se incrementaron en un 22.4% de 2,483 unidades durante el segundo trimestre del 2002 a 3,039 unidades durante el segundo trimestre del 2003 teniendo un incremento en ingresos del 21.9%. El volumen de ventas de FOVI-FOVISSSTE en el trimestre se incrementó 201.2% cerrando con 1,500 viviendas; reflejándose un incremento del



179.9% en ingresos para llegar a \$ 401.7 millones. Así mismo, los ingresos por ventas con financiamiento INFONAVIT cerraron con \$376.3 millones y 1,539 unidades.

De las 362 unidades de tipo medio vendidas en el trimestre, se registraron 316 unidades vendidas a través de créditos hipotecarios por parte de la Sociedad Hipotecaria Federal (antes FOVI). La entrada en operación de los nuevos desarrollos de tipo medio está fortaleciendo ésta línea. Este segmento ha aumentado su participación en la mezcla lo cual ha redundado en un importante enriquecimiento de la misma.

La línea de negocio de vivienda residencial tuvo un incremento del 17.4% en unidades, y del 6.6% en ingresos, debido a la apertura de algunos desarrollos. Este segmento, no experimentará incrementos importantes debido a que el mercado está experimentando un sobre-inventario originado por nueva competencia.

PRECIOS PROMEDIO.

Durante el segundo trimestre del 2003 los precios promedio de venta de los productos de Consorcio ARA se comportaron como se observa a continuación:

	Segundo Trimestre 2003 (Miles de Pesos)	Segundo Trimestre 2002 (Miles de Pesos)	Variación %
Prosavi-Progresiva	159.2	172.3	-7.6
Infonavit	244.5	249.2	-1.9
Fovi	298.1	276.4	7.9
Fovissste	249.6	238.9	4.5
Interés Social	256.0	257.0	-0.4
Tipo Medio	476.9	429.1	11.1
Residencial	1,979.4	2,180.0	-9.2

El precio promedio de vivienda residencial alcanzó los \$1,979.4 miles de pesos, es decir, un 9.2% por debajo del comparable del segundo trimestre del año 2002. Este decremento se explica fundamentalmente por un cambio en la mezcla de ventas ya que la Torre Playa Diamante está vendida en su totalidad. Y el rango de precios ha sido de menor magnitud en la apertura de nuevos desarrollos.

Los segmentos de FOVI y FOVISSSTE experimentaron incrementos de 7.9% y 4.5% respectivamente. Si bien la línea de Prosavi-Progresiva experimentó un decremento de 7.6% en precio e Infonavit de 1.9%, cabe hacer notar el importante incremento de precio de tipo medio en un 11.1% derivado de los nuevos créditos de la SHF con los que el cliente puede adquirir casas de hasta \$ 1,500,000 de pesos.



ESTADO DE RESULTADOS, 2° Trimestre del 2003 vs. 2° Trimestre del 2002.

	2° Trimestre 2003		2° Trimestre 2002		Variación
	Millones de	%	Millones de	%	%
	Pesos		Pesos		
Ingresos	1,068.2	100.0	918.2	100.0	16.3
Costo de Ventas	761.1	71.2	657.8	71.6	15.7
Utilidad Bruta	307.1	28.8	260.4	28.4	18.0
Gastos de Administración	83.4	7.8	71.9	7.8	16.2
Utilidad de Operación	223.7	20.9	188.5	20.5	18.6
CIF	4.8	0.4	13.7	1.5	-65.0
Otros Ingresos	11.8	1.1	0.5	0.1	2,260.0
Utilidad Antes de Impuestos	230.7	21.6	175.3	19.1	31.6
ISR Diferido	64.3	6.0	62.6	6.8	2.8
ISR, IMPAC y PTU	25.2	2.4	19.2	2.1	31.0
Total Impuestos	89.5	8.4	81.8	8.9	9.4
Utilidad Neta	141.2	13.2	93.5	10.2	51.0
Depreciación	14.0	1.3	11.9	1.3	17.6
EBITDA	237.7	22.2	200.4	21.8	18.6

INGRESOS

El efecto combinado de las ventas causó que los ingresos de Consorcio ARA crecieran 16.3% en términos reales pasando de \$ 918.2 millones durante el segundo trimestre del 2002 a \$ 1,068.2 millones durante el segundo trimestre del 2003.

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas mostró una disminución con respecto a los ingresos en 0.4% al pasar del 71.6% al 71.2%. Esta mejora se explica por mayores eficiencias en los procesos constructivos.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta para el segundo trimestre del 2003 fue superior a la del segundo trimestre del año anterior en un 18.0% al alcanzar los \$ 307.1 millones de pesos. Esto generó un margen bruto global de 28.8% sobre ventas. Los márgenes brutos por segmento son desglosados a continuación:

	Margen Bruto	Margen Bruto	Incremento
	2° Trimestre 2003	2° Trimestre 2002	Puntos
Prosavi-Progresiva	24.1%	23.9%	0.2
Interés Social	28.4%	28.4%	0.0
Tipo Medio	30.3%	31.0%	-0.7
Residencial	30.6%	30.2%	0.4
Promotor	28.6%	28.4%	0.2
Constructor	25.0%	--	25.0
Locales Comerciales	49.1%	--%	49.1
TOTAL	28.8%	28.4%	0.4



GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Los gastos generales y de administración como porcentaje de ventas fueron de 7.8%. Durante el segundo trimestre del 2003, estos ascendieron a \$ 83.4 millones. Si bien incrementaron en comparación con el segundo trimestre anterior éstos se mantienen dentro de un rango que no solamente consideramos aceptable sino que es de liderazgo en la industria.

UTILIDAD DE OPERACION

La utilidad de operación de Consorcio ARA durante el segundo trimestre del 2003 alcanzó los \$223.7 millones. El margen correspondiente alcanzó niveles de 20.9%. Este crecimiento tiene una magnitud mayor que la de los ingresos.

EBITDA

Durante el segundo trimestre del 2003, Consorcio ARA generó \$ 237.7 millones de EBITDA, de los cuales solo \$ 14.0 son producto de la depreciación. El margen resultante fue de 22.2% durante el segundo trimestre del 2003, es decir, 18.6% por encima del segundo trimestre del 2002.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El costo integral de financiamiento decreció en 65.1% de \$ 13.7 millones durante el segundo trimestre del 2002 a \$ 4.8 millones durante el segundo trimestre del 2003. Su desglose se muestra a continuación:

	2° Trimestre 2003	2° Trimestre 2002	Variación
	Millones \$	Millones \$	%
Intereses Pagados	16.7	15.8	6.0
Intereses Ganados	10.9	8.4	29.8
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	-0.7	2.6	-126.9
Pérdida (Utilidad) Monetaria	-0.3	3.7	-108.1
Costo Integral de Financiamiento	4.8	13.7	-65.0

El nivel de efectivo dio como resultado una ganancia de intereses de \$ 10.9 millones un 29.8% mayor al del mismo periodo del año pasado, derivado del comportamiento de las tasas de interés en el periodo y de los mayores saldos en caja.

Cabe hacer notar que nuestro EBITDA es 49.5 veces mayor que los \$ 4.8 millones del costo integral de financiamiento y que puede cubrir los intereses pagados en más de 14.2 veces.

IMPUESTOS

La compañía registró en el segundo trimestre un total de impuestos por \$ 89.5 millones de pesos los cuales representan un incremento del 9.4%. La provisión del Impuesto Diferido del trimestre se ubicó en \$ 64.3 millones de pesos representando un incremento del 2.8%.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta total del segundo trimestre del año creció 51.0%, alcanzando los \$ 141.2 millones de pesos con un margen neto de 13.2%.



Últimos Doce Meses a Junio del 2003 vs. 2002

Los resultados de los últimos doce meses se presentan a continuación:

VOLUMENES

	UDM a Junio del 2003		UDM a Junio del 2002		Var.		Var.	
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	1,933	312.7	2,342	380.5	-409	-17.5	-67.8	-17.8
Infonavit	6,717	1,649.0	6,609	1,590.9	108	1.6	58.1	3.7
Fovi	3,383	935.0	3,384	919.7	-1	0.0	15.3	1.7
Fovissste	2,378	578.5	2,182	543.2	196	9.0	35.3	6.5
Interés Social	12,478	3,162.5	12,175	3,053.8	303	2.5	108.7	3.6
Tipo Medio	1,962	846.6	1,232	480.2	730	59.3	366.4	76.3
Residencial	89	166.0	125	283.6	-36	-28.8	-117.6	-41.5
Terrenos Comerciales		7.1		-20.3			27.4	-135.0
Total como Promotor	16,462	4,494.9	15,874	4,177.8	588	3.7	317.1	7.6
Constructor		9.8		17.2			-7.4	-43.0
Locales Comerciales		24.9		6.6			18.3	275.7
Tipo Medio			23		-23	-100.0		
Total en A/P			23		-23	-100.0		
TOTAL	16,462	4,529.7	15,897	4,201.6	565	3.6	328.1	7.8

RESUMEN	UDM a Junio del 2003		UDM a Junio del 2002		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	1,933	11.7%	2,342	14.7%	-409	-17.5
Infonavit	6,717	40.8%	6,609	41.6%	108	1.6
Fovi-Fovissste	5,761	35.0%	5,566	35.0%	195	3.5
Interés Social	12,478	75.8%	12,175	76.6%	303	2.5
Medio	1,962	11.9%	1,255	7.9%	707	56.3
Residencial	89	0.5%	125	0.8%	-36	-28.8
TOTAL	16,462	100.0%	15,897	100.0%	565	3.6



PRECIOS PROMEDIO (UDM)

	UDM a Junio del 2003 (Miles de Pesos)	UDM a Junio del 2002 (Miles de Pesos)	Variación %
Prosavi-Progresiva	161.8	162.5	-0.4
Infonavit	245.5	240.7	2.0
Fovi	276.4	271.8	1.7
Fovissste	243.3	249.0	-2.3
Interés Social	253.4	250.8	1.0
Tipo Medio	431.5	389.8	10.7
Residencial	1,865.6	2,268.8	-17.8

ESTADO DE RESULTADOS (UDM)

	UDM a Junio del 2003		UDM a Junio del 2002		Variación %
	Millones de	%	Millones de	%	
	Pesos		Pesos		
Ingresos	4,529.7	100.0	4,201.7	100.0	7.8
Costo de Ventas	3,231.2	71.3	3,013.1	71.7	7.2
Utilidad Bruta	1,298.5	28.7	1,188.6	28.3	9.2
Gastos de Operación	349.9	7.7	322.2	7.7	8.6
Utilidad de Operación	948.6	20.9	866.4	20.6	9.5
CIF	25.5	0.6	39.1	0.9	-34.9
Otros Ingresos	46.6	1.0	7.2	0.2	547.2
Asoc. En Participación	(3.7)	-0.1	(3.7)	0.0	0.0
Util. Antes de Impuestos	966.0	21.3	830.8	19.8	16.3
ISR Diferido	216.6	4.8	236.9	5.6	-8.6
ISR, IMPAC y PTU	104.5	2.3	85.7	2.0	22.0
Total Impuestos	321.1	7.1	322.6	7.7	-0.5
Utilidad Neta	644.9	14.2	508.2	12.1	26.9
Depreciación	57.3	1.3	47.9	1.1	19.7
EBITDA	1,006.0	22.2	914.3	21.8	10.0

UTILIDAD BRUTA (UDM)

	Margen Bruto UDM a Junio del 2003	Margen Bruto UDM a Junio del 2002	Variación Puntos
Prosavi-Progresiva	23.6%	23.8%	-0.2
Interés Social	28.6%	28.3%	0.3
Tipo Medio	30.1%	30.0%	0.1
Residencial	30.5%	31.0%	-0.5
Constructor	-8.0%	15.4%	-23.4
Terrenos Comerciales	50.1%	31.1%	19.0
Arrend. Locales. Comerciales	46.6%	65.6%	-19.0
TOTAL	28.7%	28.3%	0.4



COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (UDM)

	UDM a Junio del 2003 (Millones de Pesos)	UDM a Junio del 2002 (Millones de Pesos)	Variación %
Intereses Pagados	62.5	70.4	-11.3
Intereses Ganados	51.8	43.6	18.8
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	0.5	0.3	66.7
Pérdida (Utilidad) Monetaria	14.3	12.0	19.2
Costo Integral de Financiamiento	25.5	39.1	-34.8

IMPUESTOS (UDM)

La compañía registró en los últimos doce meses un total de impuestos por \$ 321.1 millones de pesos los cuales representan un decremento del 0.5%, así mismo un Impuesto Sobre la Renta (ISR) Diferido por la cantidad de \$ 216.6 millones lo cual representa un decremento del 8.6% con respecto al año anterior.

UTILIDAD NETA (UDM)

La utilidad neta de los últimos doce meses se incrementó en 26.9% con respecto al año anterior y alcanzó los \$ 644.9 millones, con un margen neto del 14.2%, la utilidad neta por acción resultó de \$1.96

El detalle se muestra a continuación:

		UDM a Junio del 2003
Utilidad Neta	Mayoritaria (pesos)	642,297,181
Acciones	(Promedio)	327,955,466
UPA		1.96



BALANCE GENERAL al 30 de Junio 2003.

	2003	2002	Variación %
	Millones de	Millones de	
	Pesos	Pesos	
Activo Total	6,417.5	5,546.6	15.7
Activo Circulante	5,908.0	5,093.1	16.0
Efectivo e Inv. Temporales	978.8	721.6	35.6
Cuentas por Cobrar	1,374.5	1,247.2	10.2
Inventarios	3,433.1	2,966.4	15.7
Otros Activos Circulantes	121.6	157.9	-23.0
Activos Fijos	509.5	435.5	12.3
Inmuebles y Equipo	509.5	447.8	13.8
Asoc. en Participación	0.0	5.7	-100.0
Pasivo Total	2,224.0	2,104.7	5.7
Pasivo Circulante	721.1	862.5	-16.4
Cuentas por Pagar	124.3	265.5	-53.2
Créditos Bancarios	100.0	157.3	-36.4
Arrendamiento Financiero	22.4	5.3	322.6
Impuestos	5.0	12.7	-60.6
Otros Pasivos Circulantes	469.4	421.7	11.3
Pasivo a Largo Plazo	51.3	4.2	1,121.4
Arrendamiento Financiero	51.3	4.2	1,121.4
Pasivos Diferidos	1,451.6	1,238.0	17.3
ISR Diferido	1,451.6	1,238.0	17.3
Capital Contable	4,193.5	3,441.9	21.8

ACTIVO:

El activo total creció un 15.7% de Junio del 2002 a Junio del 2003. Los inventarios, los cuales incluyen la reserva territorial son el activo más importante y tuvieron un incremento del 15.7%. El efectivo durante el segundo trimestre ascendió a \$ 978.8 representando un crecimiento del 35.6%.

CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar crecieron un 10.2% en los últimos doce meses, no obstante se mantuvieron en 4.0 meses de venta. Cabe hacer notar que el nivel óptimo se encuentra entre 3.5 y 4.5 meses. Es importante señalar que la empresa se mantiene con niveles de liderazgo en la rotación de cuentas por cobrar dentro del sector, esto se debe a la estupenda cobranza realizada por la empresa.

INMUEBLES Y EQUIPO:

A la fecha el rubro de maquinaria y equipo creció un 13.8%. Esta cifra incluye toda la maquinaria y equipo necesarios para la operación. Adicionalmente incluye áreas comerciales para el beneficio de nuestros clientes. Dichas áreas comerciales son llevadas a cabo por Promotora y Desarrolladora de Centros Comerciales S.A. de C.V. (PDCC), subsidiaria de Consorcio ARA. En un futuro próximo se tiene la intención de desconsolidar estas operaciones mediante la incorporación de un socio estratégico, para desarrollar dichas áreas comerciales en algunos terrenos de Consorcio ARA.



PASIVO:

Por motivo del principio contable D-4, los pasivos diferidos ascendieron a \$1,451.6 millones. Por este motivo el apalancamiento, calculado como total del pasivo a total del activo se encuentra en 34.7%, si no tomáramos en cuenta estos pasivos diferidos el apalancamiento sería del 12.0%. Los pasivos con costo representan únicamente el 9.0% del pasivo total y el 20.5% del saldo en caja. Nuestro pasivo circulante decreció en un 16.4%. El pasivo a proveedores de terrenos disminuyó de \$ 146.7 millones a \$ 47.0 millones en el transcurso del año, es decir un 68.0%.

CAPITAL CONTABLE:

El capital contable de Consorcio ARA creció 21.8% alcanzando los \$ 4,193.5 millones al 30 de Junio del 2003.

RESERVA TERRITORIAL

Consorcio ARA continúa teniendo la reserva territorial óptima para su operación desde un punto de vista estratégico, operativo y financiero. Esta reserva territorial asciende a una superficie de 22.2 millones de metros cuadrados suficientes para construir 104,810 viviendas y 114,068 viviendas equivalentes a unidades de interés social de Consorcio ARA. A continuación se desglosa por tipo de vivienda:

	Junio 2003	Equivalente en unidades	Equivalente en Ingresos
	Unidades	Interés Social	Millones \$
Prosavi-Progresiva	20,604	12,983	3,331.2
Interés Social	76,505	76,505	19,629.3
Tipo Medio	5,539	10,053	2,579.4
Residencial	2,162	14,526	3,727.1
TOTAL	104,810	114,068	29,267.0

Esta reserva territorial se encuentra repartida a lo largo de la República de la siguiente manera:

	Unidades	%
Valle de México	57,180	54.6
Quintana Roo	22,928	21.9
Baja California	8,218	7.8
Toluca, Edo. Mex	5,002	4.8
Sonora	2,822	2.7
Nuevo León	2,766	2.6
Guanajuato	1,453	1.4
Puebla	1,232	1.2
Jalisco	845	0.8
Chihuahua	772	0.7
Veracruz	465	0.4
Distrito Federal	419	0.4
Morelos	329	0.3
Querétaro	172	0.2
Guerrero	119	0.1
Sinaloa	48	0.1
Tabasco	40	0.0
T O T A L	104,810	100.0



Es evidente la concentración de nuestra presencia en regiones de alto desarrollo económico y demográfico como lo son el área metropolitana del Valle de México, la franja norte con sus maquiladoras y el sureste turístico del país.

BACKLOG DE HIPOTECAS

Hacia el final del segundo trimestre del 2003, la reserva de hipotecas estaba conformada de la siguiente manera:

	Unidades al 2° Trimestre del 2003	Mezcla %	Unidades al 2° Trimestre del 2002	Mezcla %	Incremento %
Prosavi-Progresiva	517	2.5	1,021	5.4	-49.4
Interés Social	15,302	72.9	13,824	73.1	10.7
Infonavit	5,355	25.5	6,699	35.4	-20.1
Fovi-Fovissste	9,947	47.4	7,125	37.7	39.6
Tipo Medio	4,799	22.9	3,629	19.2	32.2
Residencial	359	1.7	447	2.4	-19.7
TOTAL	20,977	100.0	18,921	100.0	10.9

Cabe mencionar que los niveles de *Backlog* son suficientes para aproximadamente un poco mas de un año de ventas futuras. Sentimos que éste es un nivel óptimo, ya que es un Backlog de compromisos de hipoteca mas no de obra.

Cualquier comentario favor de dirigirlo a:

Ing. Donald Forseck Orive
 Director de Finanzas
 (5255) 5251 2970
donald@ara.com.mx

Aarón Hernández Moreno.
 Relación con Inversionistas
 (5255) 5596 8803
aaron@ara.com.mx

