

## Resultados al Tercer Trimestre del 2002.

Pesos de Poder Adquisitivo al 30 de Septiembre del 2002.

### RESUMEN DE RESULTADOS

#### Tercer Trimestre:

- Incremento en ventas del 1.6% con respecto al tercer trimestre del 2001, alcanzando \$ 998.8 millones de pesos
- Incremento de 2.5% en utilidad bruta del tercer trimestre del 2002 al tercer trimestre del 2001, reflejando un margen bruto de 28.4%, alcanzando \$ 283.7 millones de pesos
- Incremento de 2.3% en utilidad de operación con respecto al tercer trimestre del año anterior con un margen de 20.7%, alcanzando \$ 206.8 millones de pesos
- EBITDA creció 2.5% con relación al tercer trimestre del 2001, alcanzando un margen de 22.0% con respecto a ventas, alcanzando \$ 220.1 millones de pesos
- Utilidad neta durante el tercer trimestre obtuvo un margen de 11.4%, alcanzando \$ 113.6 millones de pesos

#### Últimos doce meses a Septiembre 2002 Vs. Septiembre 2001:

- Incremento en ventas del 3.8%, alcanzando \$ 4,096.8 millones de pesos
- Incremento de 4.1% en utilidad bruta en los últimos doce meses a Septiembre del 2002 con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando un margen bruto de 28.3%, alcanzando \$ 1,161.4 millones de pesos
- Incremento en utilidad de operación de 2.4% con respecto a los últimos doce meses a Septiembre del 2002, con un margen operativo de 20.7%, alcanzando \$ 846.1 millones de pesos
- EBITDA creció 2.0% en el periodo, alcanzando un margen de 21.8% con respecto a ventas, alcanzando \$ 893.4 millones de pesos
- La utilidad neta de los últimos doce meses a Septiembre obtuvo un margen de 11.9%, alcanzando \$ 488.3 millones de pesos. Sin considerar el efecto del impuesto diferido, el margen neto fue de 16.3%, alcanzando \$ 669.0 millones de pesos
- La utilidad por acción fue de \$1.48

#### Balance General al 30 de Septiembre 2002:

- Los pasivos con costo representan tan solo la tercera parte de nuestro efectivo
- Sin tomar en cuenta los pasivos diferidos, el apalancamiento se mantuvo bajo, a niveles de 11.7% total de pasivos a total de activos. Tomando en cuenta el efecto de los pasivos diferidos, el apalancamiento se encuentra en 35.7%
- Al cierre de Septiembre del 2002, Consorcio ARA es dueño al 100% de la reserva territorial, suficiente para construir y vender 101,229 casas a plan maestro, equivalentes a 114,867 viviendas de interés social de Consorcio ARA
- Al cierre del año el Backlog alcanzó las 18,423 unidades, suficiente para aproximadamente un año de ventas futuras

## REPORTE DEL DIRECTOR.

### TERCER TRIMESTRE DEL 2002

#### VOLUMENES

Durante el tercer trimestre del 2002 Consorcio ARA tuvo un volumen de venta de 3,800 unidades. Este volumen repercutió en un crecimiento real de 1.6% en ingresos. El desglose de estos datos se encuentra a continuación:

	3° Trimestre 2002		3° Trimestre 2001		Variación			
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	524	82.8	248	35.4	276	111.3	47.4	133.7
Infonavit	1,536	357.4	1,640	368.5	-104	-6.3	-11.1	-3.0
Fovi-Fovissste	1,240	317.9	1,618	409.2	-378	-23.4	-91.3	-22.3
Interés Social	2,776	675.3	3,258	777.7	-482	-14.8	-102.4	-13.2
Tipo Medio	483	198.8	210	76.3	273	130.0	122.5	160.6
Residencial	17	34.6	41	79.6	-24	-58.5	-45.0	-56.5
Terrenos Comerciales		0.2		3.7			-3.5	-95.2
Total como Promotor	3,800	991.7	3,757	972.7	43	1.1	19.0	2.0
Constructor	--	0.5	--	9.9	--	--	-9.4	-94.5
Locales Comerciales	--	6.6		--			6.6	100.0
Tipo Medio	--		21		-21	-100.0		
Total en A/ P	--		21		-21	-100.0		
<b>TOTAL</b>	<b>3,800</b>	<b>998.8</b>	<b>3,778</b>	<b>982.6</b>	<b>22</b>	<b>0.6</b>	<b>16.2</b>	<b>1.6</b>

	3° Trimestre 2002		3° Trimestre 2001		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	524	13.8%	248	6.6%	276	111.3
Infonavit	1,536	40.4%	1,640	43.4%	-104	-6.3
Fovi-Fovissste	1,240	32.6%	1,618	42.8%	-378	-23.4
Interés Social	2,776	73.0%	3,258	86.2%	-482	-14.8
Tipo Medio	483	12.7%	231	6.1%	252	109.1
Residencial	17	0.4%	41	1.1%	-24	-58.5
<b>TOTAL</b>	<b>3,800</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,778</b>	<b>100.0%</b>	<b>22</b>	<b>0.6</b>

Las operaciones en el sector de Prosavi-Progresiva durante el tercer trimestre del 2002 tuvieron un incremento en unidades del 111.3% y del 133.7% en ingresos comparándolos con el mismo trimestre del año anterior. Esto se debió al inicio de operaciones de algunos desarrollos nuevos y al énfasis de las instituciones de manejar una vivienda de menor precio.

Nuestras operaciones dentro del sector de interés social decrecieron un 14.8% de 3,258 unidades durante el tercer trimestre del 2001 a 2,776 unidades durante el tercer trimestre

del 2002 teniendo un decremento en ingresos del 13.2%; de los cuales el volumen de ventas de FOVI-FOVISSSTE en el trimestre decreció debido al retraso en las operaciones de dicho fondo en un 23.4%, para cerrar con 1,240 viviendas; reflejándose un decremento del 22.3% en ingresos para llegar a \$317.9 millones en este segmento. Como se puede apreciar el segmento de FOVISSSTE representa prácticamente la totalidad de el efecto. Así mismo, los ingresos por ventas con financiamiento INFONAVIT decrecieron ligeramente en un 3.0% para cerrar con \$357.4 millones y 1,536 unidades.

De las 483 unidades de tipo medio vendidas en el trimestre, se registraron 447 unidades vendidas a través de créditos hipotecarios de tipo B3 por parte de FOVI. La entrada en operación de los nuevos desarrollos de tipo medio está fortaleciendo ésta línea. En adelante, este segmento crecerá su participación en la mezcla lo cual redundará en un importante enriquecimiento de la misma.

La línea de negocio de vivienda residencial tuvo un decremento del 58.5% en unidades, y 56.5% en ingresos, debido a la conclusión de algunos desarrollos. El mercado residencial, debido al regreso del crédito, está experimentando un sobre-inventario momentáneo.

#### PRECIOS PROMEDIO.

Durante el tercer trimestre del 2002 los precios promedio de venta de los productos de Consorcio ARA experimentaron crecimientos importantes los cuales se detallan a continuación:

	Tercer Trimestre 2002 (Miles de Pesos )	Tercer Trimestre 2001 (Miles de Pesos )	Variación %
Prosavi-Progresiva	158.1	142.9	10.6
Infonavit	232.7	224.7	3.6
Fovi-Fovissste	256.4	252.9	1.4
Interés Social	243.3	238.7	1.9
Tipo Medio	411.5	363.2	13.3
Residencial	2,034.3	1,940.5	4.8

El precio promedio de vivienda residencial alcanzó los \$2,034.3 miles de pesos, es decir, un 4.8% por encima del comparable del tercer trimestre del año 2001, y destacan también los incrementos en precios de Prosavi- Progresiva y tipo medio de manera significativa en 10.6% y 13.3% respectivamente.

ESTADO DE RESULTADOS, 3° Trimestre del 2002 vs. 3° Trimestre del 2001.

	3° Trimestre 2002		3° Trimestre 2001		Variación
	Millones de	%	Millones de	%	%
	Pesos		Pesos		
Ingresos	998.8	100.0	982.6	100.0	1.6
Costo de Ventas	715.0	71.6	705.8	71.8	1.3
Utilidad Bruta	283.8	28.4	276.8	28.2	2.5
Gastos de Administración	77.0	7.7	74.6	7.6	3.1
Utilidad de Operación	206.8	20.7	202.1	20.6	2.3
CIF	10.5	1.0	6.0	0.6	73.4
Otros Ingresos	5.6	0.6	5.1	0.5	9.6
Asociaciones en Participación	-0.2	0.0	-2.2	-0.2	-89.8
Utilidad Antes de Impuestos	201.7	20.2	199.0	20.3	1.3
Impuestos	88.1	8.8	80.1	8.2	9.9
Utilidad Neta	113.6	11.4	118.8	12.1	-4.4
Depreciación	13.3	1.3	12.6	1.3	5.6
EBITDA	220.1	22.0	214.7	21.9	2.5

### INGRESOS

El efecto combinado de las ventas causó que los ingresos de Consorcio ARA crecieran 1.6% en términos reales pasando de \$ 982.6 millones durante el tercer trimestre del 2001 a \$ 998.8 millones durante el tercer trimestre del 2002.

### COSTO DE VENTAS

El costo de ventas mostró un ligero incremento, pasando de \$705.8 millones al cierre del tercer trimestre del 2001 a \$715.0 millones al cierre del tercer trimestre del 2002.

### UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta para el tercer trimestre del 2002 fue superior a la del tercer trimestre del año anterior en un 2.5% al alcanzar los \$283.7 millones. Esto generó un margen bruto global de 28.4% sobre ventas. Los márgenes brutos por segmento son desglosados a continuación:

	Margen Bruto 3° Trimestre 2002	Margen Bruto 3° Trimestre 2001	Incremento Puntos
Prosavi-Progresiva	23.5%	23.1%	0.4
Interés Social	28.5%	28.1%	0.4
Tipo Medio	29.9%	29.3%	0.6
Residencial	30.8%	30.4%	0.4
Promotor	28.4%	28.2%	0.2
Constructor	--	25.9%	-25.9
Locales Comerciales	42.1%	--	42.1
TOTAL	28.4%	28.2%	0.2

Debido a la entrada de la nueva vivienda Progresiva en el sector de Prosavi-Progresiva vemos el mejor desempeño en el margen bruto de este sector, ya que se comercializa una vivienda similar a la del Prosavi con un mayor precio.

### GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Los gastos generales y de administración como porcentaje de ventas fueron de 7.7%. Durante el tercer trimestre del 2002, estos ascendieron a \$ 77.0 millones. Debido al auge de vivienda se ha tomado la decisión de enriquecer las percepciones del personal, de forma ligada a su desempeño, para motivarle y retenerle.

### UTILIDAD DE OPERACION

La utilidad de operación de Consorcio ARA durante el tercer trimestre del 2002 alcanzó los \$206.8 millones. El margen correspondiente alcanzó niveles de 20.7%.

### EBITDA

Durante el tercer trimestre del 2002, Consorcio ARA generó \$220.1 millones de EBITDA, de los cuales solo \$13.3 son producto de la depreciación. El margen resultante fue de 22.0% durante el tercer trimestre del 2002.

### COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El costo integral de financiamiento creció en 73.4% de \$6.0 millones durante el tercer trimestre del 2001 a \$10.5 millones durante el tercer trimestre del 2002. Su desglose se muestra a continuación:

	3° Trimestre 2002	3° Trimestre 2001	Variación
	Millones \$	Millones \$	%
Intereses Pagados	15.9	15.8	0.6
Intereses Ganados	10.1	12.7	-20.4
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	0.2	0.5	-61.8
Pérdida (Utilidad) Monetaria	4.5	2.4	87.5
Costo Integral de Financiamiento	10.5	6.0	73.4

El nivel de efectivo dio como resultado una ganancia de intereses de \$ 10.1 millones un 20.4% menor al del mismo periodo del año pasado, derivado de la misma disminución de las tasas de interés en el periodo.

Cabe hacer notar que nuestro EBITDA es 21.0 veces mayor que los \$ 10.5 millones del costo integral de financiamiento y que puede cubrir los intereses pagados en más de 13.8 veces.

### ASOCIACIONES EN PARTICIPACION

Las asociaciones en participación disminuyeron sus operaciones debido a la finalización de los proyectos bajo este rubro.

### IMPUESTOS

La compañía registró en el tercer trimestre un total de impuestos por \$ 88.1 millones de pesos los cuales representan un incremento del 9.9 %, así mismo un Impuesto Sobre la Renta (ISR) Diferido por la cantidad de \$ 64.5 millones.

### UTILIDAD NETA

La utilidad neta total del tercer trimestre del año alcanzó los \$113.6 millones con un margen neto de 11.4%.

## Últimos Doce Meses a Septiembre del 2002 vs. 2001

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

### VOLUMENES:

	UDM a Septiembre del 2002		UDM a Septiembre del 2001		Var.		Var.	
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	2,618	416.9	2,037	283.6	581	28.5	133.3	47.0
Infonavit	6,505	1,534.1	6,674	1,439.9	-169	-2.5	94.2	6.5
Fovi-Fovissste	5,205	1,335.0	5,800	1,471.1	-595	-10.3	-136.1	-9.3
Interés Social	11,710	2,869.1	12,474	2,911.0	-764	-6.1	-41.9	-1.4
Tipo Medio	1,488	583.2	1,114	429.8	374	33.6	153.4	35.7
Residencial	101	230.5	129	229.4	-28	-21.7	1.1	0.5
Terrenos Comerciales	--	-23.2	--	32.7	--		-55.9	-170.9
Total como Promotor	15,917	4,076.5	15,754	3,886.5	163	1.0	190	4.9
Constructor	--	7.3	--	62.1			-54.8	-88.2
Locales Comerciales		13.0		--			13.0	
Tipo Medio	2		200		-198	-99.0		
Total en A/P	2		200		-198	-99.0		
<b>TOTAL</b>	<b>15,919</b>	<b>4,096.8</b>	<b>15,954</b>	<b>3,948.6</b>	<b>-35</b>	<b>-0.2</b>	<b>148.2</b>	<b>3.8</b>

<b>RESUMEN</b>	UDM a Septiembre del 2002		UDM a Septiembre del 2001		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	2,618	16.4%	2,037	12.8%	581	28.5
Infonavit	6,505	40.9%	6,674	41.8%	-169	-2.5
Fovi-Fovissste	5,205	32.7%	5,800	36.4%	-595	-10.3
Interés Social	11,710	73.6%	12,474	78.2%	-764	-6.1
Medio	1,490	9.4%	1,314	8.2%	176	13.4
Residencial	101	0.6%	129	0.8%	-28	-21.7
<b>TOTAL</b>	<b>15,919</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,954</b>	<b>100.0%</b>	<b>-35</b>	<b>-0.2</b>

### PRECIOS PROMEDIO (UDM)

	UDM a Septiembre del 2002 (Miles de Pesos)	UDM a Septiembre del 2001 (Miles de Pesos)	Variación %
Prosavi-Progresiva	159.3	139.2	14.4
Infonavit	235.8	215.7	9.3
Fovi-Fovissste	256.5	253.6	1.1
Interés Social	245.0	233.4	5.0
Tipo Medio	391.9	385.8	1.6
Residencial	2,281.7	1,778.0	28.3

**ESTADO DE RESULTADOS, (UDM)**

	UDM a Septiembre del 2002		UDM a Septiembre del 2001		Variación %
	Millones de	%	Millones de	%	
	Pesos		Pesos		
Ingresos	4,096.8	100.0	3,948.6	100.0	3.8
Costo de Ventas	2,935.4	71.7	2,832.9	71.7	3.6
Utilidad Bruta	1,161.4	28.3	1,115.7	28.3	4.1
Gastos de Operación	315.2	7.7	289.5	7.3	8.9
Utilidad de Operación	846.1	20.7	826.2	20.9	2.4
CIF	42.4	1.0	23.9	0.6	77.6
Otros Ingresos	7.5	0.2	7.6	0.2	-2.1
Asoc. En Participación	-1.7	0.0	-1.2	0.0	37.8
Util. Antes de Impuestos	809.5	19.8	808.7	20.5	0.1
Impuestos	321.2	7.8	241.1	6.1	33.2
Utilidad Neta	488.3	11.9	567.6	14.4	-14.0
Depreciación	47.2	1.2	49.7	1.3	-5.0
EBITDA	893.4	21.8	875.9	22.2	2.0

**UTILIDAD BRUTA (UDM)**

	Margen Bruto UDM a Septiembre del 2002	Margen Bruto UDM a Septiembre del 2001	Variación Puntos
Prosavi-Progresiva	23.8%	23.2%	0.6
Interés Social	28.4%	28.2%	0.2
Tipo Medio	30.1%	30.3%	-0.2
Residencial	31.2%	31.3%	-0.1
Constructor	-13.3%	27.5%	-40.8
Terrenos Comerciales	30.6%	30.1%	0.5
Arrend. Locales. Comerciales	53.8%	--	53.8
TOTAL	28.3%	28.3%	0.0

**COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (UDM)**

	UDM a Septiembre del 2002 (Millones de Pesos)	UDM a Septiembre del 2001 (Millones de Pesos)	Variación %
Intereses Pagados	68.5	103.2	-33.6
Intereses Ganados	39.8	75.8	-47.5
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	0.0	-1.3	-100.0
Pérdida (Utilidad) Monetaria	13.7	-4.9	-379.6
Costo Integral de Financiamiento	42.4	23.9	77.6

**UTILIDAD NETA (UDM)**

La utilidad neta de los últimos doce meses alcanzó los \$ 488.3 millones, y un margen neto del 11.9%, la utilidad neta por acción resultó de \$ 1.48

El detalle se muestra a continuación:

	UDM a Septiembre del 2002
Utilidad Neta Mayoritaria (pesos)	486,183,845
Acciones (Promedio)	327,897,190
UPA	1.48

## BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE 2002.

	Septiembre 2002	Septiembre 2001	
	Millones de	Millones de	Variación
	Pesos	Pesos	%
Activo Total	5,306.3	4,776.5	11.1
Activo Circulante	4,842.0	4,428.8	9.3
Efectivo e Inv. Temporales	647.8	635.0	2.0
Cuentas por Cobrar	1,124.3	921.6	22.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	62.1	-100.0
Inventarios	2,915.1	2,712.7	7.5
Otros Activos Circulantes	154.8	97.4	59.1
Activos Fijos	464.3	347.7	33.5
Inversiones en A. En P.	5.2	45.1	-88.5
Edificios y Equipo	459.1	302.6	51.7
Pasivo Total	1,893.2	1,735.3	9.1
Pasivo Circulante	597.7	666.7	-10.4
Cuentas por Pagar	156.4	221.1	-29.3
Créditos Bancarios	150.9	81.3	85.6
Impuestos	15.9	11.9	33.6
Otros Pasivos Circulantes	274.5	352.4	-22.1
Pasivo a Largo Plazo	21.5	13.5	-59.2
Créditos Bancarios	--	8.0	-100.0
Arrendamiento Financiero	21.5	5.5	290.9
Pasivos Diferidos	1,274.0	1,055.1	20.7
ISR Diferido	1,271.2	1,054.6	20.6
Obligaciones Laborales	2.8	0.5	460.0
Capital Contable	3,413.1	3,041.2	12.2

### ACTIVO:

El activo total creció un 11.1% de Septiembre del 2001 a Septiembre del 2002. Los inventarios, los cuales incluyen la reserva territorial y obra en proceso son el activo más importante y tuvieron un incremento del 7.5%. El efectivo durante el tercer trimestre ascendió a \$647.8 representando un crecimiento del 2.0%.

### CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar crecieron un 22.0% en los últimos doce meses, no obstante se mantuvieron en 3.7 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. FOVISSSTE está reanudando sus operaciones a un ritmo adecuado.

### EDIFICIOS Y EQUIPO:

A la fecha el rubro de edificios y equipo creció un 51.7%, esto se explica fundamentalmente por la construcción de áreas comerciales para el beneficio de nuestros clientes. Dichas operaciones 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 los terrenos de Consorcio ARA.

#### PASIVO:

Por motivo del principio contable D-4, los pasivos diferidos ascendieron a \$1,271.2 millones. Por este motivo el apalancamiento, calculado como total del pasivo a total del activo se encuentra en 35.7%, si no tomáramos en cuenta estos pasivos diferidos el apalancamiento sería del 11.7%. Los pasivos con costo representan únicamente el 11.8% del pasivo total y el 34.4% del saldo en caja. Nuestro pasivo circulante decreció en un 10.4%. El pasivo a proveedores de terrenos aumentó de \$66.4 millones a \$75.4 millones en el transcurso del año.

#### CAPITAL CONTABLE:

El capital contable de Consorcio ARA creció 12.2% alcanzando los \$3,413.1 millones al 30 de Septiembre del 2002.

### 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 19.8 millones de metros cuadrados suficientes para construir 101,229 viviendas y 114,867 viviendas equivalentes a unidades de interés social de Consorcio ARA. A continuación se desglosa por tipo de vivienda:

	Septiembre 2002	Equivalente en unidades	Equivalente en Ingresos
	Unidades	Interés Social	Millones \$
Prosavi-Progresiva	18,008	11,849	2,921.0
Interés Social	75,994	75,994	18,734.1
Tipo Medio	5,053	8,296	2,045.2
Residencial	2,174	18,728	4,616.8
<b>TOTAL</b>	<b>101,229</b>	<b>114,867</b>	<b>28,317.1</b>

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

	Unidades	%
Valle de México	53,139	52.5
Quintana Roo	24,048	23.8
Baja California	9,588	9.5
Estado de México	4,718	4.7
Sonora	2,822	2.8
Guanajuato	1,624	1.6
Nuevo León	1,574	1.6
Puebla	1,546	1.5
Chihuahua	1,062	1.0
Veracruz	490	0.5
Morelos	221	0.2
Querétaro	172	0.2
Guerrero	136	0.1
Sinaloa	49	0.0
Tabasco	40	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>101,229</b>	<b>100.0</b>

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 tercer trimestre del 2002, la reserva de hipotecas estaba conformada de la siguiente manera:

	Unidades al 3° Trimestre del 2002	Mezcla %	Unidades al 3° Trimestre del 2001	Mezcla %	Incremento %
Prosavi-Progresiva	641	3.5	1,550	8.7	-58.6
Interés Social	13,492	73.2	14,073	78.6	-4.1
Infonavit	5,471	29.7	6,584	36.8	-16.9
Fovi-Fovissste	8,021	43.5	7,489	41.8	7.1
Tipo Medio	3,859	20.9	1,918	10.7	101.2
Residencial	431	2.3	365	2.0	18.1
TOTAL	18,423	100.0	17,906	100.0	2.9

Cabe mencionar que los niveles de *Backlog* son suficientes para aproximadamente un año de ventas futuras. Sentimos que éste es un nivel optimo, ya que es un Backlog de compromisos de hipoteca mas no de obra. Haremos un énfasis importante para incrementar ésta reserva en los próximos trimestres.

Cualquier comentario favor de dirigirlo a:

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

Aarón Hernández Moreno.  
 Gerente de Relación con Inversionistas  
 (5255) 5596 8803  
[aaron@ara.com.mx](mailto:aaron@ara.com.mx)