



Resultados al Cuarto Trimestre del 2001.

Pesos de Poder Adquisitivo al 31 de Diciembre del 2001.

RESUMEN DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre:

- Incremento en ventas del 2.5% con respecto al cuarto trimestre del 2000, alcanzando \$1,331.0 millones de pesos
- Incremento de 1.9% en utilidad bruta del cuarto trimestre del 2001 al cuarto trimestre del 2000, reflejando un margen bruto de 28.3%, alcanzando \$ 376.6 millones de pesos
- Decremento de 1.5% en utilidad de operación con respecto al cuarto trimestre del año anterior con un margen de 20.7%, alcanzando \$ 276.1 millones de pesos
- EBITDA decreció 1.5% con relación al cuarto trimestre del 2000, alcanzando un margen de 21.6% con respecto a ventas, alcanzando \$ 287.9 millones de pesos
- Utilidad neta durante el cuarto trimestre del 2001 decreció 25.4% en términos comparables al cuarto trimestre del 2000, con un margen neto de 13.7%, alcanzando \$ 181.9 millones de pesos

Últimos doce meses a Diciembre 2001 Vs. 2000:

- Incremento en ventas del 10.1%, alcanzando \$ 3,830.5 millones de pesos
- Incremento de 7.5% en utilidad bruta en los últimos doce meses a diciembre del 2001 con respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando un margen bruto de 28.2%, alcanzando \$ 1,080.4 millones de pesos
- Incremento en utilidad de operación de 4.4% con respecto al periodo de enero a diciembre del 2000, con un margen operativo de 20.6%, alcanzando \$ 790.4 millones de pesos
- EBITDA creció 4.8% en el período, alcanzando un margen de 21.9% con respecto a ventas, alcanzando \$ 838.2 millones de pesos
- La utilidad neta de los últimos doce meses a diciembre del 2001 decreció 5.6% en términos comparables al mismo período del año anterior, con un margen neto comparable de 12.6%, alcanzando \$ 484.0 millones de pesos. Sin considerar el efecto del impuesto diferido, el margen neto fue de 17.0%, alcanzando \$ 652.0 millones de pesos
- La utilidad por acción fue de \$1.47

Balance General al 31 de Diciembre 2001:

- Los pasivos con costo representan casi la novena parte de nuestro efectivo
- Sin tomar en cuenta los pasivos diferidos, el apalancamiento se mantuvo bajo, a niveles de 12.8% total de pasivos a total de activos. Tomando en cuenta el efecto de los pasivos diferidos, el apalancamiento se encuentra en 35.0%
- Al cierre de diciembre del 2001, Consorcio ARA es dueño al 100% de la reserva territorial, suficiente para construir y vender 106,177 casas a plan maestro, equivalentes a 120,700 viviendas de interés social de Consorcio ARA
- Al cierre del año el Backlog alcanzó las 17,278 unidades, suficiente para aproximadamente un año de ventas futuras

REPORTE DEL DIRECTOR.

CUARTO TRIMESTRE DEL 2001

VOLUMENES

Durante el cuarto trimestre del 2001 Consorcio ARA tuvo un volumen de venta de 5,557 unidades. Este volumen repercutió en un crecimiento real de 2.5% en ingresos. El desglose de estos datos se encuentra a continuación:

	4° Trimestre 2001		4° Trimestre 2000		Variación			
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	980	145.5	928	129.1	52	5.6	16.4	12.8
Infonavit	1,972	445.7	2,246	464.1	-274	-12.2	-18.4	-4.0
Fovi-Fovissste	2,153	515.7	1,966	464.5	187	9.5	51.2	11.0
Interés Social	4,125	961.4	4,212	928.6	-87	-2.1	32.8	3.5
Tipo Medio	409	141.0	444	158.5	-35	-7.9	-17.5	-11.1
Residencial	41	99.1	39	59.7	2	5.1	39.4	65.9
Terrenos Comerciales	--	-22.5	--	--	--	--	--	--
Total como Promotor	5,555	1,324.5	5,623	1,275.9	-68	-1.2	48.6	3.8
Constructor	0	6.5	0	23.2	0	0	-16.7	-72.1
Tipo Medio	2		85		-83	-97.6		
Total en A/ P	2		85		-83	-97.6		
TOTAL	5,557	1,331.0	5,708	1,299.1	-151	-2.6	31.9	2.5

	4° Trimestre 2001		4° Trimestre 2000		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	980	17.6%	928	16.3%	52	5.6
Infonavit	1,972	35.5%	2,246	39.3%	-274	-12.2
Fovi-Fovissste	2,153	38.8%	1,966	34.4%	187	9.5
Interés Social	4,125	74.3%	4,212	73.7%	-87	-2.1
Tipo Medio	411	7.4%	529	9.3%	-118	-22.3
Residencial	41	0.7%	39	0.7%	2	5.1
TOTAL	5,557	100.0%	5,708	100.0%	-151	-2.6

Las operaciones en el sector de Prosavi-Progresiva durante el cuarto trimestre del 2001 tuvieron un incremento en unidades del 5.6% y del 12.8% en ingresos comparándolos con el mismo trimestre del año anterior. Esto se debió al inicio de operaciones de algunos desarrollos nuevos.

Nuestras operaciones dentro del sector de interés social decrecieron un 2.1% de 4,212 unidades durante el cuarto trimestre del 2000 a 4,125 unidades durante el cuarto trimestre del

2001 teniendo un incremento en ingresos del 3.5%; de los cuales el volumen de ventas de FOVI-FOVISSSTE en el trimestre creció un 9.5%, para cerrar con 2,153 viviendas; reflejándose un crecimiento del 11.0% en ingresos para llegar a \$515.7 millones en este segmento. Así mismo, los ingresos por ventas con financiamiento INFONAVIT llegaron a \$445.7 millones.

De las 411 unidades de tipo medio vendidas en el trimestre, se registraron 398 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 fortalecerán esta línea mas adelante. En relación a los desarrollos por asociaciones en participación, estos se encuentran en proceso de liquidación y registraron un decremento del 97.6%

La línea de negocio de vivienda residencial tuvo un incremento del 5.1% en unidades, 65.9% en ingresos. Los desarrollos de Acapulco (Torre Playa Diamante y Villas Playa Diamante), y de la zona metropolitana (Herrerías y Santa Mónica) están dando dinamismo a esta línea de negocio.

La ciclicidad de operaciones experimentará un ligero ajuste durante el 2002. En términos generales se observarán crecimientos más fuertes durante la primera mitad del año.

PRECIOS PROMEDIO.

Durante el cuarto trimestre del 2001 los precios promedio de venta de los productos de Consorcio ARA experimentaron crecimientos importantes los cuales se detallan a continuación:

	Cuarto Trimestre 2001 (Miles de Pesos)	Cuarto Trimestre 2000 (Miles de Pesos)	Variación %
Prosavi-Progresiva	148.5	139.1	6.8
Infonavit	226.0	206.6	9.4
Fovi-Fovissste	239.5	236.2	1.4
Interés Social	233.1	220.5	5.7
Tipo Medio	344.6	357.1	-3.5
Residencial	2,417.8	1,531.8	57.8

Del cuadro anterior destaca el reconocimiento de ingresos del desarrollo de Playa Diamante en Acapulco, el cual impulsó importantemente el precio promedio de vivienda residencial alcanzando \$2,417.8 miles de pesos, es decir, un 57.8% por encima del comparable del cuarto trimestre del año 2000.

ESTADO DE RESULTADOS, 4° Trimestre del 2001 VS 4° Trimestre del 2000.

	4°Trimestre 2001		4°Trimestre 2000		Variación
	Millones de	%	Millones de	%	%
	Pesos		Pesos		
Ingresos	1,331.0	100.0	1,299.1	100.0	2.5
Costo de Ventas	954.4	71.7	929.6	71.6	2.7
Utilidad Bruta	376.6	28.3	369.5	28.4	1.9
Gastos de Administración	100.5	7.6	89.1	6.9	12.8
Utilidad de Operación	276.1	20.7	280.4	21.6	-1.5
CIF	15.2	1.1	3.4	0.3	351.5
Otros Ingresos	-0.1	0.0	-4.0	-0.3	-97.7
Asociaciones en Participación	-1.3	-0.1	1.7	0.1	-175.0
Utilidad Antes de Impuestos	259.5	19.5	274.7	21.1	-5.5
Impuestos	77.6	5.8	30.8	2.4	152.3
Utilidad Neta	181.9	13.7	243.9	18.8	-25.4
Depreciación	11.8	0.9	11.9	0.9	-1.4
EBITDA	287.9	21.6	292.4	22.5	-1.5

INGRESOS

El efecto combinado de las ventas causó que los ingresos de Consorcio ARA crecieran 2.5% en términos reales pasando de \$1,299.1 millones durante el cuarto trimestre del 2000 a \$1,331.0 millones durante el cuarto trimestre del 2001.

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas creció un 2.7% de \$929.6 millones al cierre del cuarto trimestre del 2000 a \$954.4 millones al cierre del cuarto trimestre del 2001. Este incremento es ligeramente mayor al observado en los ingresos lo cual se tenía esperado desde mediados del año 2000. La mano de obra ya impactó lo que tenía que afectar; en adelante se espera que los márgenes no sufran mayor afectación.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta para el cuarto trimestre del 2001 fue superior a la del cuarto trimestre del año anterior en un 1.9% al alcanzar los \$376.6 millones. Esto generó un margen bruto global de 28.3% sobre ventas. Los márgenes brutos por segmento son desglosados a continuación:

	Margen Bruto 4° Trimestre 2001	Margen Bruto 4° Trimestre 2000	Incremento Puntos
Prosavi-Progresiva	24.1%	23.3%	0.8
Interés Social	28.3%	28.5%	-0.2
Tipo Medio	30.5%	30.7%	-0.2
Residencial	31.9%	32.1%	-0.2
Constructor	28.8%	28.5%	0.3
Terrenos Comerciales	30.9%	--	--
TOTAL	28.3%	28.4%	-0.1

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.

Como se platicó en su oportunidad desde hace un año, el crecimiento de la economía mexicana se ha hecho notar en el costo de la mano de obra. Este punto se ha hecho cada vez mas presente en los márgenes. Por este motivo y el cambio en la mezcla regional de ventas vimos el margen disminuir durante los trimestres anteriores.

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Los gastos generales y de administración como porcentaje de ventas fueron de 7.6%. Durante el cuarto trimestre del 2001, estos ascendieron a \$100.5 millones. Debido al auge de vivienda se ha tomado la decisión de enriquecer las percepciones del personal clave, de forma ligada a su desempeño, para motivarle y retenerle.

UTILIDAD DE OPERACION

La utilidad de operación de Consorcio ARA durante el cuarto trimestre del 2001 alcanzó los \$276.1 millones. El margen correspondiente alcanzó niveles de 20.7%. Cabe mencionar que a éste nivel la contracción del margen fue de 80 puntos base vs los 100 puntos base que se esperaban originalmente.

EBITDA

Durante el cuarto trimestre del 2001, Consorcio ARA generó \$287.9 millones de EBITDA, de los cuales solo \$11.8 son producto de la depreciación. El margen resultante fue de 21.6% durante el cuarto trimestre del 2001.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El costo integral de financiamiento incrementó en 351.5% de \$3.4 millones durante el cuarto trimestre del 2000 a \$15.2 millones durante el cuarto trimestre del 2001. Su desglose se muestra a continuación:

	4° Trimestre 2001	4° Trimestre 2000	Variación
	Millones \$	Millones \$	%
Intereses Pagados	25.6	35.5	-27.8
Intereses Ganados	10.7	23.2	-53.8
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	(1.8)	(0.2)	799.7
Utilidad (Pérdida) Monetaria	2.1	(8.7)	-123.7
Costo Integral de Financiamiento	15.2	3.4	351.6

La cancelación de pasivos al cierre del año repercutió junto con la baja de tasas en un monto pagado de intereses inferior al del año anterior en un 27.8%.

El nivel de efectivo dió como resultado una ganancia de intereses de \$10.7 millones un 53.8% menor al del mismo periodo del año pasado. La disminución de la tasa de interés en el período analizado derivó en la contracción de un 53.8% de los intereses ganados.

Cabe hacer notar que nuestro EBITDA es 18.9 veces mayor que los \$15.2 millones del costo integral de financiamiento y que puede cubrir los intereses pagados en más de 11.2 veces.

ASOCIACIONES EN PARTICIPACION

Las asociaciones en participación disminuyeron sus operaciones debido a la finalización de los proyectos bajo este rubro. En este segmento se vió reflejada una pequeña pérdida por resultados fiscales de \$1.3 millones.

IMPUESTOS

La compañía registró en el cuarto trimestre un Impuesto Sobre la Renta (ISR) diferido por la cantidad de \$50.8 millones, mas el pago de \$ 26.8 millones de ISR, alcanzado \$77.6 millones que en relación al mismo trimestre del año anterior resultan \$ 46.8 millones que representan el 152% de incremento. Cabe recordar que el cuarto trimestre del 2000 incluyó una resolución fiscal favorable en el Impuesto al Activo por la cantidad de \$ 5.7 millones además reconocieron \$ 36.5 millones de ISR diferido para llegar a un total de \$ 30.8 millones.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta total del cuarto trimestre del año alcanzó los \$181.9 millones con un margen neto de 13.7%. Considerando una disminución proporcional en la misma por el incremento de impuestos antes mencionado.

Últimos Doce Meses a Diciembre del 2001 Vs. 2000

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

VOLUMENES:

	UDM a Diciembre del 2001		UDM a Diciembre del 2000		Variación			
	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	Millones de Pesos	Unidades	%	Millones de Pesos	%
Prosavi-Progresiva	2,089	289.4	1,790	239.1	299	16.7	50.3	21.0
Infonavit	6,400	1,366.6	6,283	1,292.3	117	1.9	74.3	5.7
Fovi-Fovissste	5,987	1,466.5	5,324	1,228.0	663	12.5	238.5	19.4
Interés Social	12,387	2,833.1	11,607	2,520.3	780	6.7	312.8	12.4
Tipo Medio	1,079	395.9	1,163	430.2	-84	-7.2	34.3	-8.0
Residencial	131	260.1	116	176.3	15	12.9	83.7	47.5
Terrenos Comerciales	--	9.0	--	--	--	--	--	--
Total como Promotor	15,686	3,787.5	14,676	3,365.9	1,010	6.9	421.6	12.5
Constructor	--	43.0	--	113.7	-	-	-70.7	-62.2
Tipo Medio	117		546		-429	-78.6		
Total en A/P	117		546		-429	-78.6		
TOTAL	15,803	3,830.5	15,222	3,479.6	581	3.8	350.9	10.1

RESUMEN	UDM a Diciembre del 2001		UDM a Diciembre del 2000		Variación	
	Unidades	Mezcla	Unidades	Mezcla	Unidades	%
Prosavi-Progresiva	2,089	13.2%	1,790	11.7%	299	16.7
Infonavit	6,400	40.5%	6,283	41.3%	117	1.9
Fovi-Fovissste	5,987	37.9%	5,324	35.0%	663	12.5
Interés Social	12,387	78.4%	11,607	76.3%	780	6.7
Medio	1,196	7.6%	1,709	11.2%	-513	-30.0
Residencial	131	0.8%	116	0.8%	15	12.9
TOTAL	15,803	100.0%	15,222	100.0%	581	3.8

PRECIOS PROMEDIO (UDM)

	UDM a Diciembre del 2001 (Miles de Pesos)	UDM a Diciembre del 2000 (Miles de Pesos)	Variación %
Prosavi-Progresiva	138.5	133.6	3.7
Infonavit	213.5	205.7	3.8
Fovi-Fovissste	245.0	230.7	6.2
Interés Social	228.7	217.1	5.3
Tipo Medio	366.9	369.9	-0.8
Residencial	1,985.3	1,520.3	30.6

ESTADO DE RESULTADOS, (UDM)

	UDM a Diciembre del 2001		UDM a Diciembre del 2000		Variación %
	Millones de	%	Millones de	%	
	Pesos		Pesos		
Ingresos	3,830.5	100.0	3,479.6	100.0	10.1
Costo de Ventas	2,750.1	71.8	2,474.6	71.1	11.1
Utilidad Bruta	1,080.4	28.2	1,005.0	28.9	7.5
Gastos de Operación	289.9	7.6	247.9	7.1	17.0
Utilidad de Operación	790.4	20.6	757.1	21.8	4.4
CIF	34.8	0.9	28.5	0.8	22.2
Otros Ingresos	11.3	0.3	1.2	0.0	841.7
Asoc. En Participación	-4.1	-0.1	1.8	0.1	-323.0
Util. Antes de Impuestos	762.9	19.9	731.6	21.0	4.3
Impuestos	278.8	7.3	218.7	6.3	27.5
Utilidad Neta	484.0	12.6	512.9	14.7	-5.6
Depreciación	47.7	1.2	42.3	1.2	12.8
EBITDA	838.2	21.9	799.4	23.0	4.8

UTILIDAD BRUTA (UDM)

	Margen Bruto UDM a Diciembre del 2001	Margen Bruto UDM a Diciembre del 2000	Variación Puntos
Prosavi-Progresiva	23.6%	23.1%	0.5
Interés Social	28.1%	28.9%	-0.8
Tipo Medio	30.2%	30.8%	-0.6
Residencial	31.3%	32.3%	-1.0
Constructor	27.2%	28.9%	-1.7
Terrenos Comerciales	28.2%	--	--
TOTAL	28.2%	28.9%	-0.7

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (UDM)

	UDM a Diciembre del 2001 (Millones de Pesos)	UDM a Diciembre del 2000 (Millones de Pesos)	Variación %
Intereses Pagados	89.4	103.5	-13.6
Intereses Ganados	60.4	63.7	-5.1
Pérdida (Utilidad) Cambiaria	(0.3)	1.4	-119.5
Pérdida (Utilidad) Monetaria	6.1	(12.7)	148.2
Costo Integral de Financiamiento	34.8	28.5	22.2

UTILIDAD NETA (UDM)

La utilidad neta de los últimos doce meses alcanzó los \$484.0 millones, y un margen neto del 12.6%, la utilidad neta por acción resultó de \$ 1.47

El detalle se muestra a continuación:

	UDM a Diciembre del 2001
Utilidad Neta Mayoritaria (miles)	481,952
Acciones	327,398,982
UPA	1.47

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2001.

	Diciembre 2001	Diciembre 2000	Variación
	Millones de Pesos	Millones de Pesos	%
Activo Total	4,761.8	4,123.7	15.5
Activo Circulante	4,358.4	3,814.5	14.3
Efectivo e Inv. Temporales	701.3	555.3	26.3
Cuentas por Cobrar	992.1	731.4	35.6
Otras Cuentas por Cobrar	0.1	20.0	(99.6)
Inventarios	2,574.1	2,456.4	4.8
Otros Activos Circulantes	90.9	51.4	76.8
Activos Fijos	403.3	309.2	30.5
Inversiones en A. En P.	12.8	19.6	(34.9)
Edificios y Equipo	390.6	289.6	34.9
Pasivo Total	1,668.2	1,498.2	11.3
Pasivo Circulante	611.1	602.0	1.5
Cuentas por Pagar	268.6	261.0	2.9
Créditos Bancarios	0.9	38.0	(97.7)
Impuestos	28.5	2.4	1,087.5
Otros Pasivos Circulantes	313.1	300.6	4.2
Pasivo a Largo Plazo	--	12.8	(100.0)
Créditos Bancarios	--	12.8	(100.0)
Pasivos Diferidos	1,057.1	883.4	19.7
ISR Diferido	1,057.1	883.4	19.7
Capital Contable	3,093.6	2,625.5	17.8

ACTIVO:

El activo total creció un 15.5% de Diciembre del 2000 a Diciembre del 2001. Los inventarios, los cuales incluyen la reserva territorial y obra en proceso son el activo más importante y tuvieron un incremento del 4.8%. El efectivo durante el cuarto trimestre ascendió a \$701.3 representando un crecimiento del 26.3%. Cabe hacer notar que el activo incluye tierra y

construcción de las nuevas áreas comerciales que se están creando para beneficio de nuestros clientes

CAPACIDAD INSTALADA:

Para continuar apoyando el incremento de operación, en el año 2001 la compañía invirtió en maquinaria y equipo la cantidad de \$31.8 millones.

CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar crecieron un 35.6% en los últimos doce meses, no obstante se mantuvieron en 3.1 meses de venta. Cabe hacer notar que estos niveles de cuentas por cobrar no son sorprendidos, ya que estimábamos que estuvieran por encima de 3.5 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.

PASIVO:

Por motivo del principio contable D-4, los pasivos diferidos ascendieron a \$1,057.1 millones. Por este motivo el apalancamiento, calculado como total del pasivo a total del activo se encuentra en 35.0%, si no tomáramos en cuenta estos pasivos diferidos el apalancamiento sería del 12.8%. Los pasivos con costo representan únicamente el 3.6% del pasivo total y el 8.6% del saldo en caja. Nuestro pasivo circulante se incrementó en un 1.5%, el aumento más importante se vió en otros pasivos circulantes, los cuales incluyen el adelanto de los clientes en enganches y gastos de escrituración. El pasivo a proveedores de terrenos disminuyó de \$165.7 millones a \$149.0 millones en el transcurso del año.

CAPITAL CONTABLE:

El capital contable de Consorcio ARA creció 17.8% alcanzando los \$3,093.6 millones al 31 de diciembre del 2001.

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 20.0 millones de metros cuadrados suficientes para construir 106,177 viviendas y 120,700 viviendas equivalentes a unidades de interés social de Consorcio ARA. A continuación se desglosa por tipo de vivienda:

	Diciembre 2001	Equivalente en unidades	Equivalente en Ingresos
	Unidades	Interés Social	Millones \$
Prosavi-Progresiva	17,305	11,020	2,569.8
Interés Social	79,791	79,791	18,607.3
Tipo Medio	6,733	9,900	2,308.7
Residencial	2,348	19,989	4,661.5
TOTAL	106,177	120,700	28,147.3

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

	Unidades	%
Valle de México	51,703	48.7
Quintana Roo	30,503	28.7
Baja California	10,763	10.1
Sonora	2,822	2.7
Puebla	2,373	2.2
Estado de México	2,195	2.1
Nuevo León	1,883	1.8
Guanajuato	1,697	1.6
Chihuahua	1,103	1.0
Veracruz	492	0.5
Morelos	221	0.2
Querétaro	175	0.2
Guerrero	158	0.1
Sinaloa	49	0.1
Tabasco	40	0.0
TOTAL	106,177	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 cuarto trimestre del 2001, la reserva de hipotecas estaba conformada de la siguiente manera:

	Unidades al 4° Trimestre del 2001	Mezcla %	Unidades al 4° Trimestre del 2000	Mezcla %	Incremento %
Prosavi-Progresiva	1,093	6.3	888	4.6	23.1
Interés Social	13,163	76.2	16,162	82.9	-18.5
Infonavit	5,892	34.1	7,535	38.7	-21.8
Fovi-Fovissste	7,271	42.1	8,627	44.2	-15.7
Tipo Medio	2,658	15.4	1,999	10.2	33.0
Residencial	364	2.1	455	2.3	-0.2
TOTAL	17,278	100.0	19,504	100.0	-11.4

Cabe mencionar que los niveles de *Backlog* son suficientes para aproximadamente un año de ventas futuras. Sentimos que el nivel óptimo está entre 1 y 1.5 años de operación 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
 (525) 251 2970
donald@ara.com.mx

Aarón Hernández Moreno.
 Gerente de Relación con Inversionistas
 (525) 596 8803
aaron@ara.com.mx