

CONSORCIO ARA, S.A.B. DE C.V.

Precio Actual: \$4.00/Acción
Clave de cotización: ARA *
Bursatilidad MEDIA



Perfil de la Emisora:

- ✓ Consortio ARA se dedica al diseño, promoción, construcción y comercialización de desarrollos habitacionales de Interés Social, Tipo Medio y Residencial, así como a la edificación y arrendamiento de centros comerciales, en México.
- ✓ Cuenta con más de 42 años de experiencia en los que ha vendido más de 355,500 casas, habitadas por aproximadamente 1, 422,000 mexicanos.
- ✓ Actualmente tiene presencia en 17 Estados con 52 desarrollos en operación.
- ✓ Desde el inicio de su participación en la Bolsa Mexicana de Valores en 1996, se ha caracterizado por una oferta diversificada de productos y una visión de largo plazo, con una sólida estructura financiera, liquidez y un nivel de deuda moderado.

COMENTARIO: Un con disminuciones en ventas, ebitda y utilidad neta. El número de unidades vendidas también muestran disminución. Aún no se logra consolidar el sector de la vivienda en México repercutiendo en la operación de las empresas que se ubican en este ramo. No obstante se aprecia en ARA una tendencia de mejoría respecto al 1T2019 con incrementos del 20% y 18%, en ingresos y unidades vendidas, respectivamente.

La inversión en acciones de ARA, se recomienda participar con un horizonte de mediano y largo plazo..

Ventas: Durante el 2T2019, los ingresos alcanzaron \$2,001 millones, una baja del 10%, con respecto al 2T2018. Lo anterior se debe a menores ventas en unidades que muestra una disminución del 17%.

La vivienda de interés social es la que mayor participación tiene en el total de ventas, tanto considerando unidades, como en importe, con el 61% y el 38%, respectivamente.

Por tipo de financiamiento el que se obtiene a través del INFONAVIT, representa el 64.73% del total de ventas al 2T2019.

A nivel acumulado muestran una baja del 6.4% con \$3,698.2 millones. En unidades vendidas con 4,873 casas, disminuyeron el 14.6%, en comparación contra el acumulado a junio 2018.

ARA					
VENTAS POR PRODUCTO	% DEL		% DEL		% VARIACION
UNIDADES TRIMESTRALES	2T 2019	TOTAL	2T 2018	TOTAL	2T19 VS 2T18
INTERES SOCIAL	1,630	61	2,357	73	- 31
TIPO MEDIO	757	29	570	18	33
RESIDENCIAL	266	10	288	9	- 8
COMO CONSTRUCTOR	0	0	0	0	
TOTAL HABITACIONAL	2,653	100	3,215	100	- 17
OTROS PROYECTOS INMOBILIARIOS	0	0	0	0	
TOTAL	2,653	100	3,215	100	- 17

ARA					
VENTAS POR PRODUCTO	% DEL		% DEL		% VARIACION
SMILLONES	2T 2019	TOTAL	2T 2018	TOTAL	2T19 VS 2T18
INTERES SOCIAL	766	38	1,024	46	- 25
TIPO MEDIO	642	32	526	24	22
RESIDENCIAL	514	26	606	27	- 15
COMO CONSTRUCTOR	-	0	-	0	
TOTAL HABITACIONAL	1,922	96	2,156	97	- 11
OTROS PROYECTOS INMOB	79	4	76	3	
TOTAL	2,001	100	2,232	100	- 10

Ebitda: En el 2T19 el EBITDA con una disminución del 5.9%.

Utilidad Neta: Durante el 2T19 la compañía registró una utilidad neta de \$206.3 millones, comparado con lo reportado de \$222 del mismo trimestre del año anterior, una baja del 7.2%.

ARA					
PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS	% DEL		% DEL		% VARIACION
SMILLONES	2T 2019	TOTAL	2T 2018	TOTAL	2T19 VS 2T18
RESULTADOS					
INGRESOS	2,001.0	100.0	2,232.0	100.0	- 10.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	245.0	12.2	260.4	11.7	- 5.9
EBITDA	294.9	14.7	325.6	14.6	- 9.4
UTILIDAD NETA	206.3	10.3	222.3	10.0	- 7.2
UNIDADES VENDIDAS	2,653		3,215		- 17.5

ARA					
PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS ACUMULADO	% DEL		% DEL		% VARIACION
SMILLONES	A JUNIO 2019	TOTAL	A JUNIO 2018	TOTAL	2T19 VS 2T18
RESULTADOS					
INGRESOS	3,698.2	100.0	3,951.9	177.1	- 6.4
UTILIDAD DE OPERACIÓN	431.2	11.7	452.9	20.3	- 4.8
EBITDA	540.9	14.6	574.2	25.7	- 5.8
UTILIDAD NETA	359.0	9.7	381.8	17.1	
UNIDADES VENDIDAS	4,873		5,708		- 14.6

ARA					
PRINCIPALES DATOS FINANCIEROS	% DEL		% DEL		% VARIACION
SMILLONES	A JUNIO 2019	TOTAL	A JUNIO 2018	TOTAL	2T19 VS 2T18
BALANCE					
ACTIVO TOTAL	21,087.3	100	19,480.0	100	8.3
ACTIVO CIRCULANTE	16,157.9	77	15,026.0	77	7.5
PASIVO TOTAL	7,907.5	37	6,713.0	34	17.8
PASIVO CIRCULANTE	2,680.0	13	2,251.0	12	19.1
CAPITAL CONTABLE	13,179.8	63	12,767	66	3.2

Ventas Trimestrales		VS AÑO			VS AÑO		
ARA	TENDENCIA	ANTERIOR	ACUM.	\$	TENDENCIA	ANTERIOR	ACUM.
TRIMESTRE	UNIDADES	%	ANUAL	MILLONES	%	%	ANUAL
1T2014	2,528	6	19	1,474	14	0	
2T2014	2,343	-7	25	1,388	-6	16	
3T2014	3,006	28	33	1,642	18	24	
4T2014	2,888	-4	21	10,765	1,702	4	32
1T2015	3,149	9	25	1,670	-2	13	6,206
2T2015	2,950	-6	26	1,710	2	23	
3T2015	3,054	4	2	1,716	0	4	
4T2015	2,751	-10	5	11,904	1,748	2	3
1T2016	2,729	-1	13	1,697	-3	2	6,844
2T2016	3,193	17	8	1,904	12	11	
3T2016	3,162	-1	4	1,961	3	14	
4T2016	2,904	-8	6	11,988	2,071	6	18
1T2017	2,311	-20	15	1,755	-15	3	7,633
2T2017	3,095	34	3	2,164	23	14	
3T2017	3,050	-1	4	2,226	3	14	
4T2017	2,940	-4	1	11,396	2,203	-1	6
1T2018	2,493	-15	8	1,720	-22	2	8,347
2T2018	3,215	29	4	2,232	30	3	
3T2018	3,187	-1	4.49	2,148.40	-4	3	
4T2018	2,508	-21	15	11,403	2,108	-2	4
1T2019	2,220	-11	11	1,697	-19	1	8,208
2T2019	2,653	20	17	2,001	18	- 10	

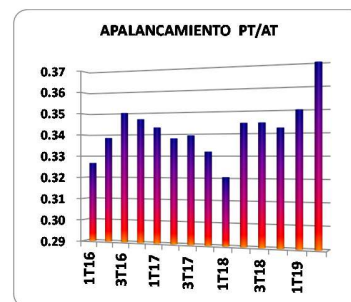
ARA 2T2019	% DE
VENTAS POR TIPO DE FINANCIAMIENTO	PARTIC.
INFONAVIT	64.7
INFONAVIT TOTAL Y COFINAVIT	6.2
SUMA	70.9
FOVSSSTE	16.7
BANCOS Y SIN CREDITO	12.4
TOTAL	100.0

Liquidez:

La empresa refleja una Liquidez de 6.02 veces al 2T2019, contra 6.6 veces del 2T2018. De hecho, mantiene un saldo histórico en el Efectivo y equivalentes de efectivo de \$3,091 millones, que en comparación con el saldo al cierre de 2018 tuvo un incremento de 4%.

Endeudamiento:

El nivel de deuda de la empresa aumentó ligeramente en este trimestre con 37%, contra el 2T18 con 34% de Pasivo Total a Activo Total.



Equipo de Análisis Grupo Bursamétrica

Ernesto O'Farrill Santoscoy	Presidente de Grupo Bursamétrica	eofarrills@bursametrica.com	(55) 5531-7599
Análisis Económico			
María del Carmen Alcibar Corona	Análisis Económico Nacional / Internacional	calcibar@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 116
Oscar Escalera Antezana	Análisis Sectorial	oescaleraa@bursanalisis.com	(55) 5593-5432
Sofía Santoscoy Pineda	Análisis Económico/Renta Fija y Tipo de Cambio	ssantoscoy@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 108
Análisis Fundamental			
Alejandro Ascencio Ayala	Financiero/Fibras/Seguros/Financieras No Bancarias	aascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 113
Daniel Goldstein		dgoldstein@bursanalisis.com	55) 5531-7599 y 5531-0042
Esteban O'Farrill Amesoua	Comunicación/Transporte/Servicios	sfarrilla@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Ignacio R. Cedillo Bravo	Materiales/Construcción/Vivienda	irocedillobravo@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 109
Jamie Ascencio Aguirre	Mercados Financieros Holding/Minería/Automotriz/Madera y Papel/Salud	jascencio@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Javier Gómez Wuotto	Desarrollo Inmobiliario/Siderúrgico/Vidrio y Plástico/Duradero/Confección	jgomez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Julián Andrés Fernández Aguilar	Comercial/Alimentos/Bebidas	julian_cferdez@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 x 112
Pavel Bello Huerta	Esparcimiento/Restaurantes/Químicos	pbello@bursanalisis.com	(55) 5531-7599 y 5531-0042
Análisis Técnico			
Héctor Samuel Jiménez Cruz	Análisis Técnico	hjimenez@bursanalisis.com	(044 55) 1305 8899
Comunicación y Ventas			
Mitzi Benet Hidalgo	Comunicación y Medios	mitzib@bursanalisis.com	(55) 5531-75-99

AVISO IMPORTANTE:

El reporte emitido ha sido elaborado por analistas miembros del staff de Servicios de Análisis en Línea, S.C., y manifiesta que el personal que realiza el reporte de análisis se desempeña libre de conflictos de interés y no está supeditado a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto al análisis realizado..

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este reporte, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar



BURSAMETRICA
—Servicios de Análisis en Línea—

ARA Flash Trimestral 2T2019

8 de julio de 2019

o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en este reporte o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante, cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.

El presente reporte se distribuye por Servicios de Análisis en Línea, S. C., exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables.

Queda prohibida su reproducción parcial o total por derechos de autor y licitud de título, por cualquier medio impreso o electrónico, sin autorización de Servicios de Análisis en Línea, S. C.