

PROTEAK publicó resultados del cuarto trimestre del 2014 (4T14), reportando Ventas Netas superiores a nuestros estimados, impulsado principalmente por las revaluaciones del periodo en sus Activos Biológicos.

Los resultados del trimestre como los anuales fueron positivos para las operaciones de Teca y Eucalipto.

Principales Resultados:

VENTAS: Proteak reportó ventas totales en el trimestre por \$ 229 millones de pesos, siendo un incremento de 280% contra las ventas reportadas el 4T13, mientras que se esperaba un crecimiento del 10% contra nuestros estimados.

Las ventas de Teca y Eucalipto en este trimestre fueron por un monto de \$ 58 millones de pesos, superior por un 24% a lo reportado en el 4T13, alcanzando un acumulado anual del 2014 de \$ 184 millones de pesos.

Las Ventas Netas anuales totalizaron \$ 426 millones de pesos registrando un incremento del 61% en relación al ejercicio anterior, impulsado por un notable incremento de Otros Ingresos, que comprenden las Revaluaciones por cambio en el valor razonable del activo biológico y los subsidios recibidos.

UTILIDAD DE OPERACIÓN: La empresa reportó una Utilidad de Operación de \$ 145 millones de pesos, después de que en el mismo trimestre del año anterior se registró una pérdida de operación por \$ 35 millones de pesos, debido al incremento en las ventas combinado con una sensible mejora en los márgenes operativos ya que se implantó un estricto control de los Gastos Generales.

El Costo de Ventas registró una mejor eficiencia con respecto a las ventas, el costo en este trimestre fue de \$ 49 millones de pesos representando el 84% de las ventas de Teca y Eucalipto, mientras que en el 4T13 los costos fueron mayores a las ventas reportadas.

UTILIDAD NETA: La Utilidad Neta del trimestre fue por un monto de \$ 55 millones de pesos, superior a la pérdida registrada en el 4T13 por \$ 61 millones de pesos. La utilidad al cierre del 2014 sumó \$ 108 millones de pesos, mientras que en el 2013 se registró una pérdida por \$ 18 millones de pesos.

BALANCE GENERAL: La estructura del Balance General de la empresa sigue siendo sólida, comparado con el cierre del 2013, los activos totales registraron un crecimiento del 31%, impulsado principalmente por el incremento en el valor del Activo Biológico, el valor de los inmuebles y un efecto nulo de inversión.

VALUACION: En esta opinión preliminar que se emite, dejamos un precio objetivo de \$23.58 pesos por CPO, el cual podría revisarse en nuestra cobertura de análisis completa para este cuarto trimestre del 2014, a presentarse en los próximos días.

Indicadores relevantes de la acción	
Fecha	27-feb-15
Precio cierre	P\$s15.22
Precio estimado 2015	P\$s23.58
Rendimiento	54.9%
Precio Máximo 12m	P\$s17.50
Precio Mín 12m	P\$s10.46
Capitalización (\$MILL)	3,683.5
Acciones en circ. (Mill)	242.0
Bursatilidad	Baja

Razones Financieras y Multiplos		
Concepto	4T13	4T14
Liquidez (AC/PC)	10.99	4.68
Deuda (PT/AT)	0.19	0.21
Apalancamiento (PT/CC)	0.23	0.26
Margen Neto	-101%	24%
P/U	-207.62	34.08
P/VL	1.91	1.49

Concepto (\$ Mill)	TEAK			4T13	Variación % 4T14 vs 4T13
	4T14 Estimado	4T14 Reportado	Variación % vs Estim.		
Ventas Netas	66.2	229.1	246.3	60.2	280.4
Utilidad de Operación	-25.8	145.4	N.A.	-35.1	N.A.
Utilidad (Pérdida) Neta	16.7	55.7	233.7	-60.9	N.A.

Cifras de Balance (\$ Mill)	2010	2011	2012	2013	2014
Activo total	1,030	1,149	1,374	2,372	3,120
Pasivo total	60	925	215	447	641
Capital contable	970	1,056	1,159	1,925	2,479

Cifras Acumuladas (\$ Mill)	4T13	4T14	Variación %
Ventas Netas	263.9	426.1	61.4
Utilidad (Pérdida) de Operación	-0.0	170.8	N.A.
Resultado Neto	-17.7	108.1	N.A.

AVISO IMPORTANTE:

La empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C., ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C. ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El reporte emitido ha sido elaborado de manera independiente por Servicios de Análisis en Línea, S.C., por lo que las opiniones expresadas y el análisis ahí contenido no están sujetas a que deban ser revisadas o autorizadas por la Bolsa Mexicana de Valores, las empresas sujetas a cobertura o cualquier otro organismo.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., manifiesta que el personal que realiza la cobertura de análisis cuentan con experiencia, capacidad técnica y prestigio profesional y que se desempeñan libres de conflictos de interés y no están supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras cubiertas.

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 servicio, 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 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 las coberturas 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.