

PROTEAK publicó resultados del segundo trimestre del 2015 (2T15), reportando Ventas Netas por arriba de nuestros estimados, ya que la empresa se vio beneficiada por el efecto cambiario en sus ingresos, y mejorando el margen de Costo de Ventas debido a mejores estrategias administrativas.

Los resultados del trimestre fueron positivos con utilidades para todas las líneas de negocio de la empresa.

Principales Resultados:

VENTAS: Proteak reportó ventas totales en el trimestre por \$ 83.5 millones de pesos, siendo un incremento de 19.6% contra las ventas reportadas en el segundo trimestre del 2014, impulsadas por el incremento de exportaciones a China y la venta de una combinación más eficiente de madera de diferentes tamaños debido a la venta de madera en India.

Proteak continuó fortaleciendo sus precios en Asia, el 80% del volumen se vendió 23% por arriba del precio objetivo; además, se alcanzaron precios hasta 5% por arriba de los obtenidos en 2014.

Durante el 2T15 la empresa entregó más de 127 contenedores de Teca en Asia, provenientes de las plantaciones de Proteak en Colombia.

UTILIDAD DE OPERACIÓN: La empresa reportó una Utilidad de Operación de \$ 29.9 millones de pesos, registrando un incremento de 138%, ya que en el mismo trimestre del año anterior se registró una utilidad de operación por \$ 12.5 millones de pesos, debido al incremento en las ventas, combinado a una disminución de los costos de madera y con mejores precios de venta, así como una mayor revaluación del Activo Biológico.

El Costo de Ventas registró una mejor eficiencia con respecto a las ventas, el costo en este trimestre fue de \$ 30.7 millones de pesos representando el 37% de las Ventas Netas, mientras que en el 2T14 los costos representaron el 64% de las ventas reportadas.

UTILIDAD NETA: La Utilidad Neta del trimestre fue por un monto de \$ 24.4 millones de pesos, superior en un 114% a la utilidad registrada en el 2T14 por \$ 11.4 millones de pesos.

BALANCE GENERAL: La estructura del Balance General de la empresa sigue siendo sólida, comparado con el cierre del 2014, los activos totales registraron un crecimiento del 40%, impulsado principalmente por la inversión de la planta de MDF y el tipo de cambio que afecta a los Activos Biológicos de Teca.

VALUACION: En esta opinión preliminar que se emite, dejamos un precio objetivo de \$26.92 pesos por CPO, el cual podría revisarse en nuestra cobertura de análisis completa para este segundo trimestre del 2015, a presentarse en los próximos días.

Indicadores relevantes de la acción

Fecha	28-jul-15
Precio cierre	Ps\$18.40
Precio estimado 2015	Ps\$26.92
Rendimiento	46.3%
Precio Máximo 12m	Ps\$18.48
Precio Mín 12m	Ps\$11.50
Capitalización (\$MILL)	5,249.3
Acciones en circ. (Mill)	285.3
Bursatilidad	Baja

Razones Financieras y Multiplos

Concepto	2T14	2T15
Liquidez (AC/PC)	6.18	3.53
Deuda (PT/AT)	0.21	0.34
Apalancamiento (PT/CC)	0.27	0.51
Margen Neto	16%	29%
Margen EBITDA	21%	36%
P/U	-115.09	80.17
P/VL	2.15	1.82

TEAK					
Concepto (\$ Mill)	2T15 Estimado	2T15 Reportado	Variación % vs Estim.	2T14	Variación % 2T15 vs 2T14
Ventas Netas	78.3	83.5	6.6	69.8	19.6
Utilidad de Operación	29.7	29.9	0.7	12.5	138.5
EBITDA	43.5	29.9	-31.3	14.7	103.6
Utilidad (Pérdida) Neta	22.9	24.4	6.5	11.4	114.5

Cifras de Balance (\$ Mill)	2011	2012	2013	2014	2T15
Activo total	1,149	1,374	2,372	3,093	4,354
Pasivo total	925	215	447	655	1,466
Capital contable	1,056	1,159	1,925	2,438	2,888

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.