

**PROTEAK publicó resultados del tercer trimestre del 2015 (3T15), reportando Ventas Netas por arriba de nuestros estimados, ya que la empresa realizó las primeras exportaciones de Teca de origen mexicano a India así como a un aumento de las ventas de madera gruesa de Colombia al mercado asiático, optimizando la mezcla de productos ofertados.**

**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 \$ 119.2 millones de pesos, siendo un incremento de 96% contra las ventas reportadas en el tercer trimestre del 2014, principalmente como resultado del incremento en revaluaciones del Activo Biológico, sumando un total de \$ 46 millones de pesos.

En este 3T15 se recibieron \$ 6 millones de pesos de subsidios del programa PRONAFOR (CONAFOR) correspondiente a plantaciones de Eucalipto.

Durante el trimestre la empresa realizó las primeras exportaciones de Teca Mexicana a India, incrementando las ventas de Teca en un 35% con respecto al mismo trimestre del 2014.

**UTILIDAD DE OPERACIÓN:** La empresa reportó una Utilidad de Operación de \$ 29.0 millones de pesos, registrando un incremento de 379%, reflejando la combinación de un mayor volumen y precios de ventas, una mezcla más eficiente de productos y 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 \$ 58.9 millones de pesos representando el 49% de las Ventas Netas, gracias a los esfuerzos de comercialización, tanto en Teca como en Eucalipto.

**UTILIDAD NETA:** La Utilidad Neta del trimestre fue por un monto de \$ 17.3 millones de pesos, en contraste con la pérdida reportada en el mismo trimestre del año pasado de \$ 15.7 millones de pesos.

La Utilidad Integral del 3T15 después del resultado por conversión de monedas extranjeras fue de \$ 22.8 millones de pesos, mientras que en el 3T14 se reportó una Pérdida de \$ 8.6 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 54%, impulsado principalmente por la inversión de la planta de MDF, el incremento de capital realizado en mayo 2015 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 \$28.75 pesos por CPO, el cual podría revisarse en nuestra cobertura de análisis completa para este tercer trimestre del 2015, a presentarse en los próximos días.

Indicadores relevantes de la acción	
Fecha	28-oct-15
Precio cierre	Ps\$18.50
Precio estimado 2015	Ps\$28.75
Rendimiento	55.4%
Precio Máximo 12m	Ps\$18.90
Precio Mín 12m	Ps\$14.95
Capitalización (\$MILL)	5,277.8
Acciones en circ. (Mill)	285.3
Bursatilidad	Baja

Razones Financieras y Multiplos		
Concepto	3T14	3T15
Liquidez (AC/PC)	6.23	3.31
Deuda (PT/AT)	0.21	0.39
Apalancamiento (PT/CC)	0.27	0.64
Margen Neto	-26%	15%
Margen EBITDA	12%	24%
P/U	-83.95	55.42
P/VL	2.16	1.81

TEAK					
Concepto (\$ Mill)	3T15 Estimado	3T15 Reportado	Variación % vs Estim.	3T14	Variación % 3T15 vs 3T14
Ventas Netas	106.5	119.2	12.0	60.8	96.1
Utilidad de Operación	29.5	29.0	-1.6	6.1	379.8
EBITDA	30.4	29.0	-4.3	7.4	292.1
Utilidad (Pérdida) Neta	20.2	17.3	-14.3	-15.7	N.A.

Cifras de Balance (\$ Mill)	2012	2013	2014	3T15	Variación %
Activo total	1,374	2,372	3,093	4,775	54.3
Pasivo total	215	447	655	1,865	184.5
Capital contable	1,159	1,925	2,438	2,910	19.3

N.A. : No Aplica

**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.