

Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2012

1.- Variaciones en el Balance General

El balance general refleja un incremento neto de 14% en relación al mismo trimestre del año anterior. La posición financiera de la empresa continúa muy sólida con una relación de Pasivo a Capital de 1 a 14.

La posición de caja, considerando Efectivo e Instrumentos de Corto Plazo, totaliza \$79,382, como consecuencia principalmente de las adquisiciones de plantaciones realizadas en 2011, las cuales demandaron aproximadamente 450 millones de pesos, como así también la adquisición de nuevas propiedades para plantación en México, los gastos de plantación y mantenimiento, y los gastos de administración. En el trimestre se emplearon \$39,147, en línea con los gastos forestales, administrativos y operativos en ausencia de adquisiciones de activos fijos o activos biológicos no circulantes. Cabe destacar que al 1T11, los recursos para fondear la adquisición de Ecodirecta en Costa Rica se hallaban en una cuenta “escrow” reflejándose dentro de Cuentas por Cobrar.

Otras cuentas del Activo Circulante, que totalizan \$90,512, se ven incrementadas por dos razones principales: por un lado, Inventarios y Clientes se ven incrementados por el incremento en el nivel de actividad de la Emisora, y por otro lado, el incremento en los Impuestos por Recuperar (principalmente IVA). Debemos recordar que la actividad silvícola está grabada con tasa 0%, y que en Octubre de 2011 se completo la primera recuperación significativa en este sentido.

Los Activos No Circulantes han pasado a formar el grueso de los activos de la Empresa, y representan más del 80% de los activos. Los activos forestales, que se componen de Inmuebles (Terrenos) y Activo Biológico, representan a su vez más del 90% de los mismos, si consideramos aquellos disponibles para su venta.

En el trimestre, el valor de los Activos Fijos (Inmuebles - Terrenos) crecieron dos veces y media en relación al mismo trimestre del año anterior, incluyendo ya un efecto de aproximadamente 80mdp derivados de la adopción de IFRS, en el que la Empresa ha optado por valuar sus propiedades a valor de mercado. En sentido opuesto, el debilitamiento del peso en el trimestre ha provocado una disminución del valor de los mismos, aunque el efecto combinado es un incremento de su valor.

En el caso de los Activos Biológicos (tanto circulante como no circulante), la Empresa ha ajustado su política de valuación a fin de reflejar mejor el valor de los mismos, en especial por los efectos derivados del crecimiento demostrado por las plantaciones jóvenes, con productividades superiores a las contempladas originalmente. Este ajuste a la política sin embargo no hubiera reflejado efecto significativo alguno en las cifras del ejercicio anterior, por ser a ese entonces las plantaciones jóvenes valuadas aún a costo histórico. El Activo Biológico total, aun afectado adversamente por el fortalecimiento del peso en relación al trimestre anterior se sitúa en \$442,519.

En cuanto a la estructura de capital, la posición de la Empresa sigue siendo sumamente sólida, con una relación de Pasivos a Capital de casi 1 a 14.

El Pasivo Circulante, en términos generales, es similar al del mismo período del año anterior, en tanto que el Pasivo No Circulante se ve incrementado por la disposición del crédito de Financiera Rural realizada en el 2T11, más los intereses capitalizados de dicho crédito.

2.- Variaciones en el Estado de Resultados

Con Ventas de Madera por \$8,559, el primer trimestre del año es el mejor en la historia de Proteak, y se observa una sensible mejoría en relación al Costo de Ventas.

Este trimestre se registraron ingresos brutos por un total de \$13,823, con Ventas de \$8,559, las cuales no solo son 25% superiores al presupuesto para el trimestre, sino que constituyen el mayor volumen de ventas trimestral en nuestra historia. Destaca a este efecto la primera exportación de madera en rollo (*"roundlogs"*) a China, así como también la primera venta para el mercado interno Colombiano.

El resto de los ingresos corresponde casi exclusivamente a la Revaluación de Activo Biológico, donde se registro la revaluación de las plantaciones de Nayarit, las mas antiguas en territorio mexicano.

El Costo de Ventas refleja una mejoría sensible en relación a trimestres anteriores, derivado principalmente de la exitosa puesta en marcha de las operaciones en Lerma, México y en La Gloria, Colombia (tercerizadas), al tiempo que se consolidaron los sitios de transformación, pasando de tener 5 a tener solo 2 (los mencionados anteriormente). La Empresa continua trabajando en estabilizar las operaciones para capitalizar de manera definitiva estas mejoras.

Los Gastos Generales se incrementaron algo menos del 20% en relación al mismo período del ejercicio anterior, principalmente por la mayor presencia regional de la Empresa. En relación al trimestre anterior, los gastos se redujeron 10% aproximadamente. Mientras que los gastos relativos al personal están en línea con el presupuesto, los otros gastos se hallan por encima del presupuesto, con incrementos en Viajes, Comunicaciones y Servicios Profesionales.

3.- Flujo de Efectivo

En el trimestre la posición de caja se redujo en 39 millones de pesos. No se registraron erogaciones extraordinarias.

El flujo, a nivel agregado, se encuentra en línea tanto con nuestro presupuesto anual como con los trimestres anteriores ajustando por efectos puntuales significativos.

El principal rubro de gasto corresponde los realizados por el area de operaciones forestales, donde ya se prepararon terrenos para plantar aproximadamente 500 has, de las 1,200 que se planea plantar en este ejercicio. Los pagos al personal (incluyendo los estacionales derivados de bonos de desempeño e impuestos), están en línea con el presupuesto.

No teniendo hechos de mayor relevancia que reportar, que representen algún riesgo para la operación del plan de negocios, damos por concluido nuestros comentarios a los estados financieros del presente trimestre.

México D.F. a 2 de mayo de 2012. El día de hoy Proteak, S.A.P.I.B. de C.V. (BMV: TEAK CPO) dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre de 2012. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en miles de pesos, el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 en comparación con el mismo periodo de 2011:

	Proteak YTD 1T12		Proteak YTD 1T11		Δ 1T12 Vs 1T11
		% Margen		% Margen	
VENTAS NETAS	8,558	62%	3,122	32%	174%
INGRESO POR REVALUACIONES	5,264	38%	6,670	68%	-21%
COSTO DE VENTAS	9,186	66%	4,635	47%	98%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	4,636	34%	5,157	53%	-10%
GASTOS GENERALES	15,042	109%	11,859	121%	27%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(10,406)	-75%	(6,702)	-68%	-55%
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-	0%	-	0%	N/A
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(1,166)	-8%	1,630	17%	-172%
RESULTADO DEL AÑO	(11,572)	-84%	(5,072)	-52%	-128%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-	0%	-	0%	N/A
OPERACIONES DISCONTINUAS	-	0%	-	0%	#DIV/0!
RESULTADO DEL AÑO	(11,572)	-84%	(5,072)	-52%	-128%

Comparación contra los trimestres del año anterior

	1T12	4T11	3T11	2T11	1T11
VENTAS NETAS	8,558	2,546	8,291	5,542	3,122
INGRESO POR REVALUACIONES	5,264	10,107	-	18,104	6,566
COSTO DE VENTAS	9,186	222	12,448	6,993	4,635
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	4,636	12,431	(4,157)	16,653	5,053
GASTOS GENERALES	15,042	11,671	13,324	16,222	11,859
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(10,406)	760	(17,481)	431	(6,806)
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-	2,089	43	711	104
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(1,166)	(24,272)	23,878	(3,867)	1,676
RESULTADO DEL AÑO	(11,572)	(21,423)	6,440	(2,725)	(5,026)

BALANCE CONSOLIDADO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 (Miles de Pesos)

	Proteak Real 1T12	Proteak Real 4T11	Proteak Real 4T10	Δ 1T12 Vs 4T11	
Efectivo e inversiones	79,382	118,529	690,425	(39,147)	-33%
Ctas clientes (neto)	15,295	7,278	3,641	8,017	110%
Otras cxc	47,934	46,193	25,033	1,741	4%
Inventarios	23,467	22,557	5,806	910	4%
Activos Biológicos Circulantes				-	N/A
Activos Disponibles para venta	122,763	133,557		(10,794)	-8%
ACTIVO CIRCULANTE	288,841	328,114	724,905	(39,273)	-12%
Inmuebles	362,368	330,515	131,780	31,853	10%
Maquinaria	40,077	43,957	21,414	(3,880)	-9%
Otros	8,891	9,439	5,208	(548)	-6%
Depn acum	-9,924	-8,952	(2,572)	(972)	11%
Construcción en proceso	-	23,761	12,345	(23,761)	-100%
ACTIVO FIJO	401,412	398,720	168,175	2,692	1%
Activo biológico no circulante	442,519	467,126	110,566	(24,607)	-5%
Otros Activos	28,455	25,317	21,535		
ACTIVOS	1,161,227	1,219,277	1,025,181	(58,050)	-5%
Proveedores	8,383	5,237	3,751	3,146	60%
Impuestos por pagar	185	599	330	(414)	-69%
Provisiones				-	
Otros pasivos circulantes	13,999	23,925	11,779	(9,926)	-41%
PASIVO CORTO PLAZO	22,567	29,761	15,860	(7,194)	-24%
Créditos con costo	54,230	53,051	38,912	1,179	2%
Créditos sin costo	103	103	64	-	0%
PASIVO LARGO PLAZO	54,333	53,154	38,976	1,179	2%
PASIVOS	76,900	82,915	54,836	(6,015)	-7%
Capital social	463,950	464,135	463,925	(185)	0%
Prima en acciones	579,892	579,892	579,892	-	0%
Resultados acumulados	(61,871)	(66,763)	(62,500)	4,892	-7%
Ganancia por revaluación de propiedades	60,720	66,060		(5,340)	-8%
Efecto de Conversión	53,208	122,604	2,574	(69,396)	-57%
Resultado ejercicio	(11,572)	(29,566)	(13,546)	17,994	-61%
CAPITAL SOCIAL	1,084,327	1,136,362	970,345	(52,035)	-5%
PASIVO + CAPITAL SOCIAL	1,161,227	1,219,277	1,025,181	(58,050)	-5%

ESTADO DE FLUJO DE CAJA AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 (Miles de Pesos)

	Proteak Real 1T12	Proteak Real 1T11	Δ 1T12 Vs 1T11
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	118,529	690,424	-83%
(+) Aportaciones por Financiamiento	(5,343)	(2,953)	81%
(-) Gastos de Actividades de Inversión	3,427	(20,484)	-117%
SALDO DISPONIBLE NETO	116,613	666,987	-83%
(-) Perdida antes de impuestos	(11,572)	(5,072)	128%
(-) Gastos de Operación	(25,659)	(210,500)	-88%
EFFECTIVO DISPONIBLE AL FINAL DEL PERIODO	79,382	451,415	-82%