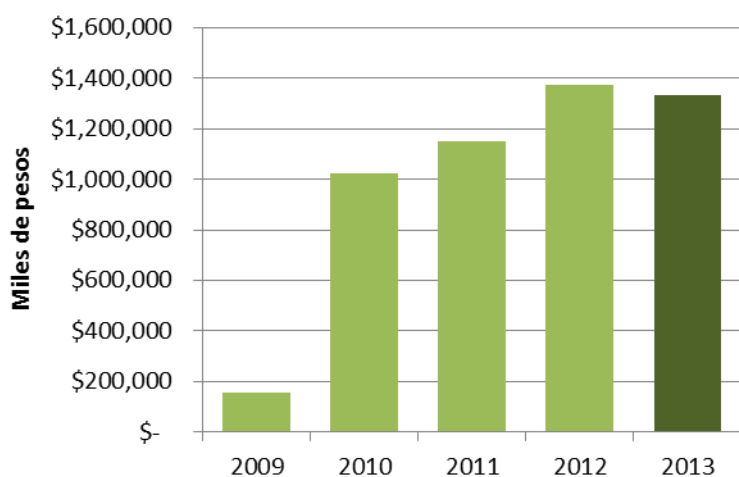


## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2013

### 1.- Variaciones en el Estado de Posición Financiera

La Compañía cerró el trimestre con un valor de activo total de \$1,332 millones de pesos (mdp), disminuyendo 3% con respecto al 2012. Este cambio fue derivado principalmente por la revaluación del peso frente al dólar; recordemos que Proteak actualmente realiza la mayoría de sus operaciones en dólares debido a que casi la totalidad de sus ventas son de exportación. A Diciembre 2012 el tipo de cambio de cierre fue de \$12.98 pesos por dólar y \$12.35 pesos por dólar en Marzo 2013 respectivamente.

### Evolución de Activos Totales



GRAFICA 1: ACTIVOS TOTALES EN MILES DE PESOS, EN DONDE TERRENOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS REPRESENTAN 85% DEL TOTAL

La posición de caja, considerando Efectivo e Instrumentos de Corto Plazo, totaliza \$30 mdp que representa una disminución de \$19 mdp contra el trimestre anterior, pero en línea con el nivel de actividad de la empresa.

En cuentas por cobrar se tiene un incremento relativo de \$3 mdp con respecto al cierre del 2012 que representa el 6%, cerrando en \$44 mdp. EL saldo de CXC se modifica por dos factores el primero, por las ventas inmediatas del trimestre que fueron de \$34M, lo que indica una clara mejoría en la operación respecto a la recuperación de cartera.

El segundo factor es la revaluación del tipo de cambio mencionada en el encabezado recordando que nuestra moneda funcional es el dólar mientras que la moneda de reporte es el peso.

Otras cuentas por cobrar, que totalizan \$83 mdp, están compuestas principalmente por los Impuestos por recuperar (IVA), deudores diversos y pagos anticipados. Debemos recordar que la actividad silvícola está grabada con tasa 0, la empresa ha establecido un proceso robusto para poder recuperar todos los saldos en el 2013. A la fecha de este reporte se han recuperado \$16.7 mdp durante el 2013 y aproximadamente \$23 millones más están en proceso de devolución por parte de la autoridad.

El activo biológico circulante o maduro, es decir aquel que ha alcanzado su punto de comercialización, varía contra el cierre de 2012 principalmente derivado de la devaluación del tipo de cambio lo que genera un ajuste en el valor del Activo Biológico. Las revaluaciones del activo biológico en este trimestre no son significativas dado que los inventarios se programan hacia el último trimestre del año, el volumen cosechado durante el trimestre fueron 142.60 has que representan una disminución en el valor de \$6 mdp para realizar las ventas del periodo. El efecto neto es un decremento del activo biológico maduro por \$21 mdp.

Mientras que la cuenta de activo biológico no circulante incrementó debido a los gastos forestales capitalizables de este trimestre, el efecto neto incremental del mismo fue \$15.9mdp. Es muy importante recalcar que toda esta inversión representa una mejora en la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente lo originalmente planeado.

Los activos de larga duración mantenidos para su venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se piensan vender en el mediano plazo, estos activos se encuentran en Costa Rica y su valor es de \$105M al cierre de marzo; cabe recalcar que el valor de estos terrenos también está siendo afectado por la devaluación del dólar como se referencio al principio de la nota.

Por otro lado, es muy importante informar que

el pasado 24 de marzo del 2013 se firmó un contrato para vender varios predios por la cantidad de \$22mdp, dicho contrato se ejecutará 7 de mayo de acuerdo a las cláusulas del mismo.

El Pasivo Circulante, en términos generales, incrementa en relación al nivel de actividad alcanzado para generar el incremento agresivo en Ventas. El Pasivo a Largo Plazo incluye el crédito con Financiera Rural, del cual se han ejercido \$121 mdp que, incluyendo intereses capitalizados, totalizan \$139 mdp.

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 5.

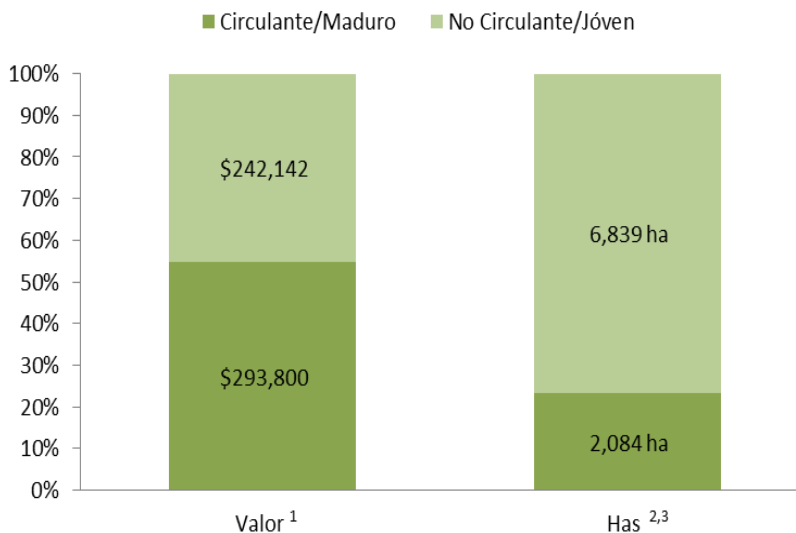
## 2.- Variaciones en el Estado de Resultados

### Ventas por \$34 mdp en el primer trimestre del año, siendo esta venta la segunda más alta de la historia de Proteak

Este trimestre se registraron ventas por un total de \$34 mdp. Las ventas de exportación a India y China representaron el 83% de las ventas ó \$28mdp, mientras que los productos manufacturados representan el 17% ó \$6 mdp; el resultado se encuentra en línea a lo pronosticado en el presupuesto anual. Además del excelente desempeño en Ventas, el esfuerzo comercial en los mercados asiáticos, siguen validando los precios que la Empresa utiliza para su valuación y proyecciones (\$430 usd/m<sup>3</sup> en promedio ajustado por mezcla de tamaños y calidades).

El Costo de Ventas se normaliza notoriamente ya que la utilidad bruta descontando los efectos virtuales por la revaluación que afectan el costo de ventas por \$5 mdp nos arroja un margen bruto del 44% descontando los costos logísticos, claro indicador de que la empresa continúa mejorando su rentabilidad siendo los costos logísticos el objetivo a mejorar.

Comparación de Valor Vs Hectáreas del Activo Biológico



GRAFICA 2: COMPARATIVA VALOR VS. HECTAREAS DEL ACTIVO BIOLÓGICO

Nota<sup>1</sup>.- Valor en miles de pesos

Nota<sup>2</sup>.- Se consideran las 1200 ha para plantar 2013

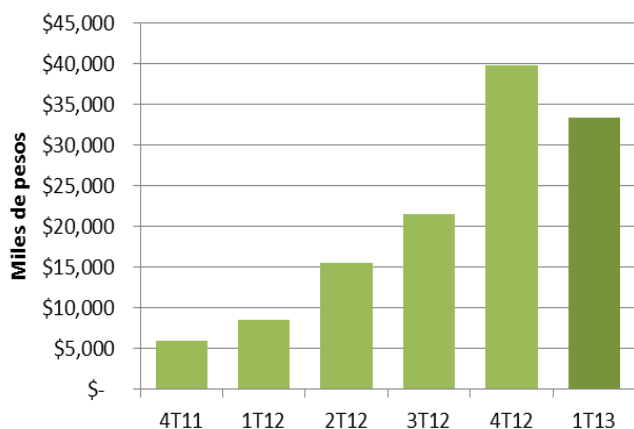
Nota<sup>3</sup>.-No se consideran las ha de Acacia

Los Gastos Generales disminuyeron en 16% en relación al año anterior, un resultado muy favorable al compararlo contra el crecimiento en ventas que ha sido sostenido.

El EBITDA de la compañía cerró en \$12 mdp en línea contra lo presupuestado

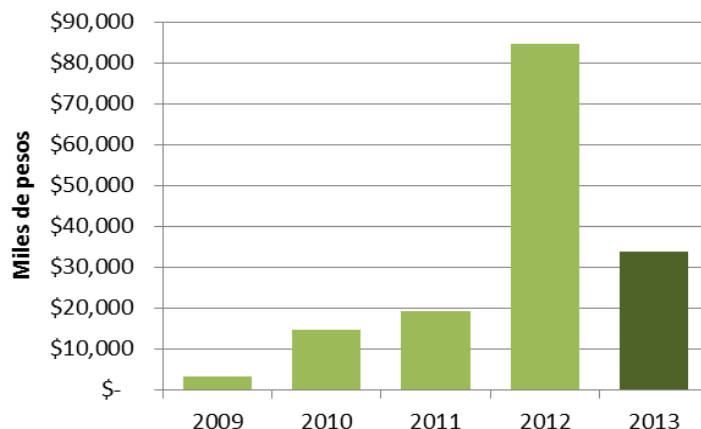
La pérdida Neta trimestral de la compañía es de \$26 mdp, principalmente derivado del a afectación del tipo de cambio.

### Evolución de ventas por trimestre



GRAFICA 3: EVOLUCION DE VENTAS POR TRIMESTRE (EN MILES DE PESOS)

### Evolución de Ventas Anuales



GRAFICA 4: VENTAS TOTALES EN MILES DE PESOS

### 3.- Flujo de Efectivo

**En el trimestre, la posición de caja disminuyó en \$19 de acuerdo con el plan.**

De acuerdo a nuestro giro de negocio, el principal rubro de gasto corresponde a los realizados por el área de operaciones forestales, el cual ascendió a \$16 mdp para cumplir el objetivo de plantar 900 has este año fiscal.

Los gastos relacionados al resto de la operación se encuentran de acuerdo a lo presupuestado.

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.

Proteak anuncia que como parte del programa de analista independiente, el seguimiento de la acción se realiza por:

- Ernesto Gustavo O´Farrill Santoscoy  
eofarrills@bursametrica.com  
Tel: (55) 5531 0042  
Bahía de todos los santos #26  
Col. Verónica Anzures  
Delegación Miguel Hidalgo  
C.P. 11590, México, D.F.

México D.F. a 27 de febrero de 2013. El día de hoy Proteak, S.A.P.I.B. de C.V. (BMV: TEAK CPO) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto 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 2013 (Miles de pesos)

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en miles, el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo del 2013 en comparación contra el primer trimestre del 2012:

	Proteak		Proteak		Δ 1T13 Vs 1T12
	1T13	% Margen	1T12	% Margen	
VENTAS NETAS	33,375	98%	8,558	63%	290%
INGRESO POR REVALUACIONES	595	2%	5,067	37%	(88%)
SUBSIDIOS	81	0%	0		
COSTO DE VENTAS	31,720	93%	9,186	67%	245%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>2,331</b>	<b>7%</b>	<b>4,439</b>	<b>33%</b>	<b>(47%)</b>
GASTOS GENERALES	12,580	37%	15,042	110%	(16%)
OTROS INGRESOS/GASTOS	46	0%	622	5%	(93%)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>(10,203)</b>	<b>(30%)</b>	<b>(9,981)</b>	<b>(73%)</b>	<b>(2%)</b>
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(15,866)	(47%)	(1,250)	(9%)	(1169%)
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>	<b>(26,069)</b>	<b>(77%)</b>	<b>(11,231)</b>	<b>(82%)</b>	<b>(132%)</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-	0%	0	0%	N/A
OPERACIONES DISCONTINUAS		0%	0	0%	N/A
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>	<b>(26,069)</b>	<b>(77%)</b>	<b>(11,231)</b>	<b>(82%)</b>	<b>(132%)</b>

## BALANCE CONSOLIDADO AL TERCER TRIMESTRE DE 2013 (Miles de pesos)

	Δ 1T13 Vs			
	1T13	2012	2012	%
Efectivo e inversiones	29,905	48,716	(18,811)	(39%)
Clientes	44,472	41,851	2,621	6%
Otras Cuentas por Cobrar	83,011	66,909	16,102	24%
Inventarios	19,194	18,998	196	1%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	293,801	314,987	(21,186)	(7%)
Activos Financieros disponibles para su venta	-	-	-	N/A
Activos Disponibles para venta	105,670	124,093	(18,423)	(15%)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>576,053</b>	<b>615,554</b>	<b>(39,501)</b>	<b>(6%)</b>
Inmuebles Maquinaria y equipo	473,187	485,324	(12,137)	(3%)
Otros	40,653	32,325	8,328	26%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>513,840</b>	<b>517,649</b>	<b>(3,809)</b>	<b>(1%)</b>
Activo Biológico No Circulante	242,142	240,712	1,430	1%
			-	N/A
<b>ACTIVOS</b>	<b>1,332,034</b>	<b>1,373,914</b>	<b>(41,879)</b>	<b>(3%)</b>
Proveedores	10,851	10,562	289	3%
Impuestos por pagar	447	2,205	(1,758)	(80%)
Otros pasivos circulantes	51,829	32,913	18,916	57%
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>63,127</b>	<b>45,680</b>	<b>17,447</b>	<b>38%</b>
Obligaciones Laborales		120	(120)	(100%)
Creditos a LP	139,310	135,920	3,390	2%
Impuestos Diferidos	31,584	33,110	(1,526)	(5%)
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>170,894</b>	<b>169,150</b>	<b>1,744</b>	<b>1%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>234,021</b>	<b>214,830</b>	<b>19,191</b>	<b>9%</b>
Capital social	463,950	463,950	-	0%
Prima en acciones	579,892	579,892	-	0%
Resultados acumulados	(43,284)	(81,525)	38,241	(47%)
Resultado ejercicio	(26,069)	38,241	(64,310)	(168%)
Efecto de Conversion	87,055	63,571	23,484	37%
Superavit por Revaluacion	36,470	94,955	(58,485)	(62%)
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>1,098,014</b>	<b>1,159,084</b>	<b>(61,070)</b>	<b>(5%)</b>
<b>PASIVO + CAPITAL SOCIAL</b>	<b>1,332,035</b>	<b>1,373,914</b>	<b>(41,879)</b>	<b>(3%)</b>