

Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2011

1.- Variaciones en el Balance General

El balance general refleja un incremento neto de 1.2% en relación al trimestre anterior, y la empresa continúa la transformación del mismo incorporando activos productivos con los recursos obtenidos de la colocación.

De este modo, la posición de caja refleja una disminución del 20% debido a los gastos de operación e inversión realizados en el trimestre para continuar con el cumplimiento de nuestro plan de negocios. Mientras que el plan forestal se encuentra en línea con las proyecciones, las adquisiciones del año se completaron en su totalidad al cierre del segundo trimestre (tanto en nuevas tierras para plantación como en plantaciones maduras), y continuamos evaluando nuevos activos para incorporar a nuestro portafolio. Es importante destacar que al cierre del trimestre la empresa mantiene aproximadamente la mitad de sus recursos líquidos en dólares estadounidenses.

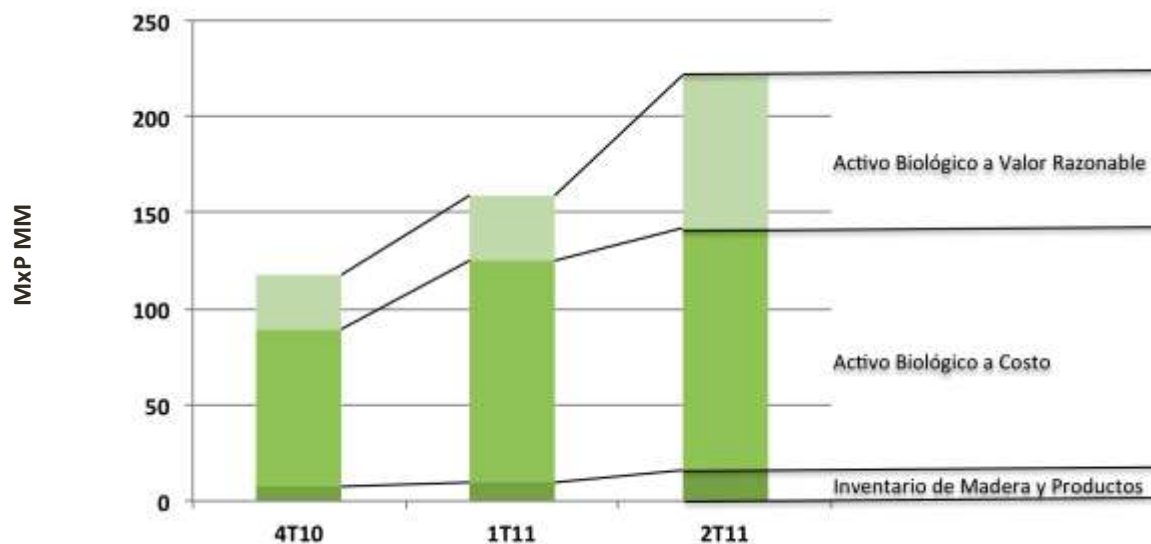
El Activo Fijo registra un incremento de \$232,386 miles de pesos contra el trimestre anterior. Destacan la adquisición de 4,801 hectáreas de terreno, por la compra de los inmuebles de Ecodirecta (evento anunciado el pasado 5 de abril), valuados en \$174 millones de pesos – debemos recordar que la salida de efectivo para la compra de los mismos se había reflejado en la posición de caja del trimestre pasado. De esta adquisición se vendieron de manera inmediata 238 hectáreas marginales, lo cual permitió recuperar aproximadamente un 7% de los recursos invertidos en la transacción. La compañía ha identificado otros activos prescindibles de los que podría desprenderse en el corto a mediano plazo.

También se adquirieron 379 ha efectivas para plantación en México (Chiapas y Tabasco), con un incremento medio anual (IMA) promedio de 15.3 metros cúbicos por hectárea por año. Esta productividad es casi 20% superior a la proyectada en el plan de negocios, pero manteniendo los precios de compra en línea con nuestros objetivos. Este incremento en IMA permitirá obtener mejores retornos a los accionistas, debido a mejores crecimientos (mayor volumen y mejores precios) y a que los ciclos de plantación se acortan. Con esto, la empresa ha adquirido en lo que va del año 950 has efectivas para plantación.

Por último, en lo que a los Activos Fijos respecta, hemos terminado el vivero dedicado al mejoramiento genético, y hemos comenzado a plantar los primeros clones en algunas de nuestras propiedades, que esperamos mejoren aún más nuestras perspectivas de crecimiento y volumen futuro.

En cuanto a Otros Activos, estos reflejan un principalmente el incremento de nuestro inventario de Activo Biológico por \$83.0 millones de pesos, que incluyen tanto las nuevas plantaciones adquiridas y las revaluaciones del mismo, siguiendo la aplicación del boletín E-1, como los traspasos de gastos capitalizables al Activo Biológico; esto representa un incremento de 40% contra el primer trimestre del año, y casi se han duplicado en relación al cierre del año anterior.

Las nuevas plantaciones, que mejoran significativamente el perfil de edades de nuestros inventarios, incluyen 2,476 hectáreas de las cuales 1,021 son de Teca (45% de las mismas de más de 10 años) y 1,455 de Acacia de distintas edades.



En los pasivos, destaca la segunda ministración anual del crédito con Financiera Rural por \$9,970 miles de pesos, más la capitalización de los intereses del período por algo menos de 1 millón de pesos (plazo de gracia 4 años). Así el pasivo a largo plazo con dicha institución asciende a 50,614 miles de pesos.

2.- Variaciones en el Estado de Resultados

El trimestre generó una pequeña utilidad operativa, que si bien es marginal, consideramos muy alentadora por estar muy adelantada en relación a nuestro plan de negocio; esta es la segunda utilidad operativa de Proteak en su primer año de vida pública.

Este trimestre se registraron ingresos brutos por un total de \$33.3 millones, con ventas de productos por \$5.9 millones, las cuales están en línea con el volumen del presupuesto anual 2011, y representan el mejor trimestre de Proteak a la fecha. En su nota más positiva, las ventas incorporan una diversa mezcla de mercados y productos en distintas etapas de industrialización. Así, la empresa ha vendido madera en los cuatro países en los que opera, y realizado las primeras exportaciones a la India. También comenzamos la extracción de algunas de las plantaciones adquiridas recientemente en Costa Rica, así como la venta de madera en rollo de diámetros pequeños en Panamá o la venta de madera en pie. Se comenzó también el procesamiento de madera tercerizado en Costa Rica, enviando ya los primeros dos contenedores.

Asimismo se continuó el primer raleo comercial de una plantación en México, con un valor de extracción cercano a los \$1.4 millones sólo en este trimestre.

Los gastos generales no relacionados con la producción forestal ascienden a \$16 millones, lo cual está por encima de nuestro presupuesto anual, pero impulsado por el crecimiento anticipado de nuestras operaciones. Como resultado de todos los puntos anteriores, el trimestre arrojó una Utilidad de Operación de \$431 miles.

En cuanto a Otros Ingresos y Productos, derivado de la venta de 238 hectáreas de plantaciones marginales en Costa Rica, obtuvimos un ingreso no operativo de \$14.4 millones, lo cual implica una utilidad de 15% sobre el costo de adquisición de dichos activos.

Por último, el Resultado Integral de Financiamiento refleja un efecto neto negativo derivado de dos factores principales relacionados justamente con las adquisiciones de activos fuera de México o de importación: por un lado, el efecto adverso por el fortalecimiento del peso sobre nuestras posiciones en moneda extranjera necesaria para realizar, y por otro la necesidad de liquidar posiciones de la cartera de inversión para obtener la liquidez necesaria para completarlas, especialmente en los instrumentos de deuda con tasa fija.

3.- Flujo de Efectivo

En el trimestre se desplegaron aproximadamente el 30% de los recursos netos de la colocación. El flujo de efectivo estuvo principalmente representado por las actividades de inversión mencionadas anteriormente y en menor medida por los gastos de operación; estas erogaciones fueron financiadas, parcialmente, por las mismas ventas de activos y la segunda ministración de Financiera Rural.

El flujo, a nivel agregado, se encuentra en línea tanto con nuestro presupuesto anual como con los trimestres anteriores ajustando por efectos puntuales significativos (por ejemplo la adquisición de los activos de Ecodirecta), las salidas netas del trimestre ascendieron a, aproximadamente, 66 millones de pesos.

En el trimestre, coincidentemente con la temporada de secas, se avanzó significativamente con el plan de plantación y se completó el mantenimiento programado de plantaciones para este ejercicio. En total, dichos gastos totalizaron aproximadamente 18 millones de pesos.

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 28 de julio de 2011. El día de hoy Proteak, S.A.P.I.B. de C.V. (BMV: TEAK CPO) dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2011. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

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 30 de junio de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	Proteak Accum 2T11	% Margen	Proteak Real 2T10	% Margen	Δ 2T11 Vs 2T10
VENTAS NETAS	33,334	100%	5,569	100%	499%
COSTO DE VENTAS	11,628	35%	8,495	153%	37%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	21,706	65%	(2,926)	-53%	-842%
GASTOS GENERALES	28,081	84%	18,134	326%	55%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(6,375)	-19%	(21,060)	-378%	-70%
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	815	2%	2,184	39%	-63%
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(2,191)	-7%	-2,165	-39%	1%
RESULTADO DEL AÑO	(7,751)	-23%	(21,041)	-378%	-63%

BALANCE CONSOLIDADO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

En Miles de Pesos

	Proteak Real 2T11	Proteak Real 2T10	Δ 2T11 Vs 2T10	
Efectivo e inversiones	354,604	12,648	341,956	2704%
Ctas clientes (neto)	4,619	1,385	3,234	234%
Otras cxc	50,752	870,080	(819,328)	-94%
Inventarios	15,723	4,415	11,308	256%
ACTIVO CIRCULANTE	425,698	888,528	(462,830)	-52%
Inmuebles	340,346	86,937	253,409	291%
Maquinaria	36,251	2,588	33,663	1301%
Otros	8,305	2,377	5,928	249%
Depn acum	4,167	1,700	2,467	145%
Construcción en proceso	3,314	-	3,314	N/A
ACTIVO FIJO	384,049	90,202	293,847	326%
Otros activos	225,390	68,445	156,945	229%
ACTIVOS	1,035,137	1,047,175	(12,038)	-1%
Proveedores	4,326	2,691	1,635	61%
Impuestos por pagar	413	2,152	(1,739)	-81%
Otros pasivos circulantes	8,537	38,140	(29,603)	-78%
PASIVO CORTO PLAZO	13,276	42,983	(29,707)	-69%
Créditos con costo	53,072	36,823	16,249	44%
Créditos sin costo	-	-	-	N/A
PASIVO LARGO PLAZO	53,072	36,823	16,249	44%
PASIVOS	66,348	79,806	(13,458)	-17%
Capital social	464,135	214,055	250,080	117%
Prima en acciones	579,892	570,393	9,499	2%
Futuras aportaciones	-	255,478	(255,478)	-100%
Resultados acumulados	(75,238)	(72,557)	(2,681)	4%
Otro resultado	-	-	-	N/A
Resultado ejercicio	-	-	-	N/A
CAPITAL SOCIAL	968,789	967,369	1,420	0%
PASIVO + CAPITAL SOCIAL	1,035,137	1,047,175	(12,038)	-1%

ESTADO DE FLUJO DE CAJA AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011
En Miles de Pesos

	Proteak Real 2T11	Proteak Real 2T10	Δ 2T11 Vs 2T10
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	451,591	2,343	(238,833)
(+) Aportaciones por Financiamiento	4,950	49,060	7,774
(-) Gastos de Actividades de Inversión	(183,161)	(14,023)	(162,677)
SALDO DISPONIBLE NETO	273,380	37,380	(393,736)
(-) Perdida antes de impuestos	(2,726)	(21,041)	2,299
(-) Gastos de Operación	83,950	(3,691)	294,450
EFFECTIVO DISPONIBLE AL FINAL DEL PERIODO	354,604	12,648	(96,987)