



Conferencia Telefónica de Resultados

Miércoles 29 de Julio de 2015

9:00 a.m. Hora de México

Tel. Méx: **4624 0133 o 01 800 725 6523**

Estados Unidos **+1 646 459 2134**

España **+34 914 149 280.**

Código de Participante: 00424338.



Eventos Relevantes	3
Valuación Independiente de Proteak	3
Incremento de Capital	4
Participación de FINSA	4
Desarrollo MDF	5
Desarrollo Forestal	6
Análisis de Resultados	7
Análisis del Balance General	10
Análisis del Flujo de Efectivo	11
Desarrollo Ambiental y social	12
Evolución Bursátil	13
Proteak Informa	14
Estados Financieros	15

Eventos Relevantes 2T15

- Concluyó el proceso de incremento de capital de Proteak con el 100% de suscripción y pago de los 25 millones de CPOs emitidos a un precio de MXP 15.00 por CPO.
- A través de su participación en el incremento de capital, Financiera Maderera S.A. (FINSA) adquirió una participación de 5.2% en la Empresa.
- 414 Capital incrementó su valuación de los CPOs de Proteak, situándola entre MXP 28.0 y 31.3.
- Signum Research inició cobertura formal de Proteak, estimando el precio objetivo de los CPOs de Proteak en MXP 30.69 al cierre de 2016.
- La construcción de la planta de MDF en Huimanguillo, Tabasco continúa en tiempo y forma.

Valuación Independiente de Proteak

Se publicó la actualización de la valuación independiente realizada por 414 Capital, que sitúa el rango de valor justo de los CPOs de Proteak entre MXP 28.0 y MXP 31.3 a mayo 2015.

Dicha valuación considera tanto las plantaciones de Teca de Proteak y su inherente horizonte de inversión a largo plazo, como el valor incremental de la nueva línea de negocio de tableros MDF.

El reporte de valuación se encuentra publicado en la página web de Proteak:

<http://proteak.com/index.php/es/inversionistas/informacion-financiera/reportes-analistas>

Signum Research, empresa independiente de análisis financiero y bursátil, inició formalmente la cobertura de Proteak con una recomendación de COMPRA. Derivado de su análisis, estima un precio objetivo de MXP 30.69 por CPO al cierre de 2016.

El reporte de Signum Research se encuentra disponible en su página web:

<http://www.signumresearch.com>

Incremento de Capital

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas (la Asamblea) celebrada el 20 de marzo decretó un aumento de capital social mediante la emisión de 25,000,000 Certificados de Participación Ordinaria (CPOs) a un precio de MXP 15.00 por CPO.

Los CPOs emitidos fueron ofrecidos para su suscripción a los accionistas de Proteak el 21 de abril a razón de 1 (un) nuevo CPO por cada 9.73 CPOs.

El 6 de mayo concluyó el periodo para ejercer derecho de preferencia y los CPOs no suscritos fueron ofrecidos para su suscripción y pago a los terceros designados en la Asamblea.

El 13 de mayo concluyó el proceso en el que se suscribieron y pagaron la totalidad de los CPOs emitidos, lo anterior, en línea con el artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los Estatutos Sociales vigentes de la Empresa.

Participación de FINSA

A través de su participación en el incremento de capital de Proteak, FINSA adquirió el 5.2% de la Empresa.

FINSA es la empresa más grande de la península Ibérica en producción y venta de tableros, resinas, melaminas y chapas, entre otros. Con más de 80 años de experiencia, tiene 12 fábricas en Europa, 2,750 empleados y ventas anuales de USD 1,000 millones.

La participación de la maderera española aportará importante conocimiento técnico y comercial al proyecto de MDF de Proteak, confirmando su solidez.

Desde abril se encuentra ya en Huimanguillo supervisando la puesta en marcha de la planta el Director de Planeación del Proyecto de MDF, proveniente de FINSA.

Desarrollo MDF

El proyecto forestal-industrial más grande del país continúa avanzando en tiempo y forma.

Durante el trimestre se concluyó el 100% de la cimentación y las plataformas de la planta, y la subestación eléctrica. Se inició el montaje de la maquinaria, incluyendo la prensa de más de 30m de largo y se inició la construcción de las oficinas y la planta de resinas. Se inició también la instalación de la primera turbina de cogeneración de energía.



Avanzan también los trabajos para la interconexión del ducto que alimentará la turbina de gas al sistema de ductos de Pemex, así como lo necesario para la interconexión de la CFE.

En el frente comercial, Proteak continuó fortaleciendo su plataforma de ventas, priorizando el incremento en la base de clientes a los que les vende tableros de FINSA. Esta estrategia le permite a la Empresa conocer el mercado y prepararse para cuando su propia planta de MDF inicie producción a finales del año.

Desarrollo Forestal

El programa anual de plantación 2015-2016, que contempla 2,000 ha de Eucalipto, avanza en línea con las precipitaciones de la región.

En mayo se hizo la primera disposición del crédito autorizado por la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND) para plantaciones de Eucalipto que abastecerán la planta de MDF. Durante el trimestre se prepararon las primeras 486 has para plantar.

Para Teca se prepararon las primeras 113 has para iniciar plantaciones una vez que inicie la temporada de lluvias.

Al cierre del trimestre se le ha dado mantenimiento a 864 has de Eucalipto y 1,381 has de Teca.

Análisis de Resultados

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	2T'15	2T'14	T vs T	YTD 2015	YTD 2014	YoY
Ventas Teca	28,126	41,723	(33%)	48,878	73,217	(33%)
Ventas Eucalipto	9,778	7,014	39%	18,610	20,251	(8%)
Ingresos Por Revaluaciones	45,556	21,023	117%	90,994	42,723	113%
Otros Ingresos Netos ⁽¹⁾	1,745	1,058	65%	3,936	(1,452)	N/C
Costo de Ventas Teca	22,939	38,842	(41%)	40,796	64,772	(37%)
Costo de Ventas Eucalipto	7,833	5,908	33%	16,370	18,656	(12%)
Margen Bruto	52,688	25,161	109%	102,370	53,253	92%
Margen Bruto sin Revaluación Teca	5,187	2,881	80%	8,082	8,445	(4%)
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto	1,945	1,107	76%	2,240	1,595	40%
Utilidad Operativa	29,883	12,532	138%	55,050	18,288	201%
Deuda	1,072,072	236,872	353%	1,072,072	236,872	353%
Pasivo Total / Activo Total	0.3	0.2	90%	0.3	0.2	90%
Deuda / Capital	0.4	0.1	226%	0.4	0.1	226%
Deuda / Activo Total	0.2	0.1	163%	0.2	0.1	163%
Deuda / Activo Circulante	1.1	0.4	204%	1.1	0.4	204%

N/C No Comparable

(1) Otros Ingresos Netos considera subsidios, venta de activos y otros gastos

I. Análisis de Estado de Resultados

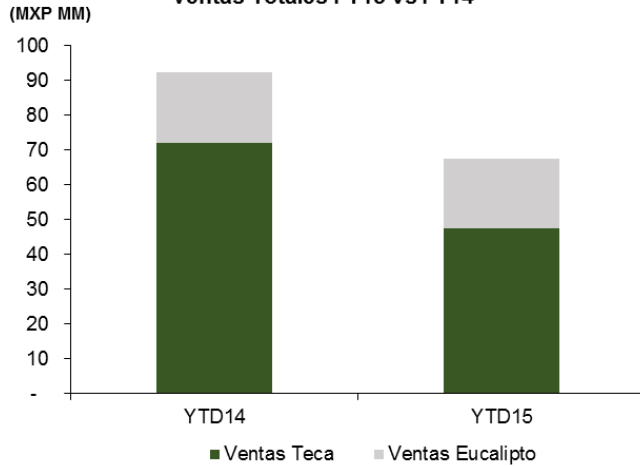
Ventas

Los resultados del trimestre fueron positivos con utilidades en todas las líneas de negocio de la Empresa.

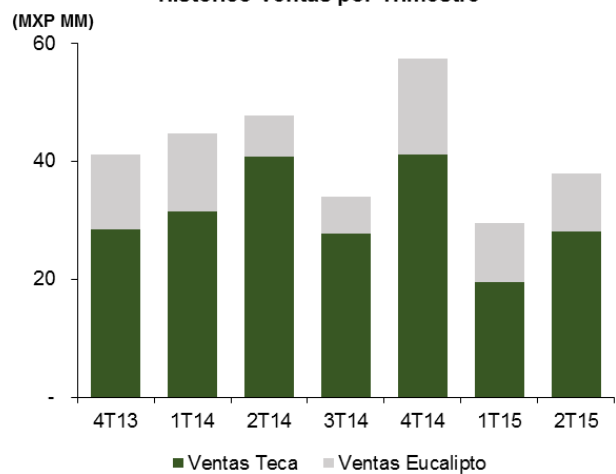
Las Ventas del trimestre alcanzaron MXP 38MM, 28% superiores a las registradas en el 1T15 y 22% inferiores a las ventas del 2T14. Esta variación obedece a la estrategia de ventas de Teca, en donde se continuó privilegiando precios sobre volumen. Por otro lado, los resultados en el trimestre se vieron favorecidos por el incremento de exportaciones a China y la venta de una combinación más eficiente de madera de diferentes tamaños, impulsado principalmente por la venta de madera gruesa en India.

En el caso de Eucalipto, después de honrar todos los contratos de venta de FOMEX, Proteak decidió modificar su estrategia de ventas y conservar de ahora en adelante toda la madera para el abastecimiento de la planta de MDF.

Ventas Totales FY15 vs FY14



Histórico Ventas por Trimestre

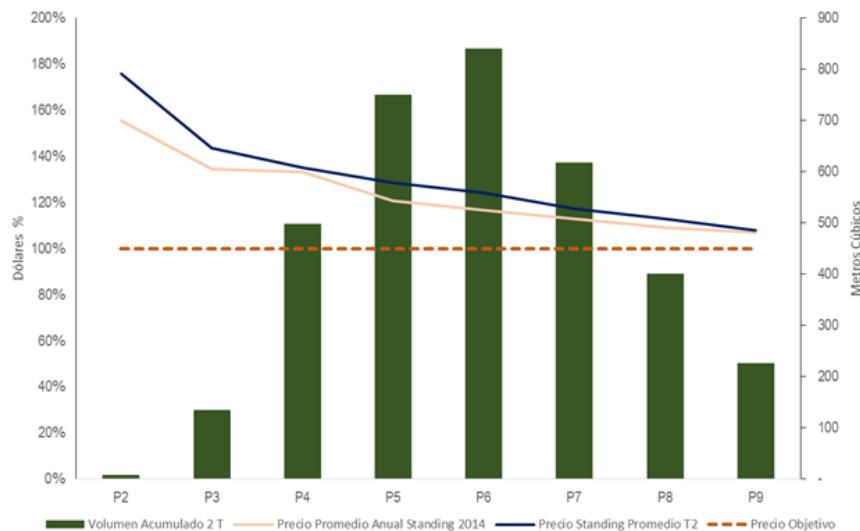


Las Ventas Netas trimestrales sumaron MXP 84MM, 20% por arriba de las registradas el mismo trimestre del año anterior, principalmente como resultado del incremento en revaluaciones del trimestre. Estas últimas sumaron MXP 46MM y se determinan proyectando el valor razonable de las plantaciones basadas en su crecimiento histórico y de acuerdo a normas contables internacionales.

Las Ventas Netas comprenden Venta de Bienes, Revaluaciones por cambio en el Valor Razonable del Activo Biológico y Subsidios recibidos.

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

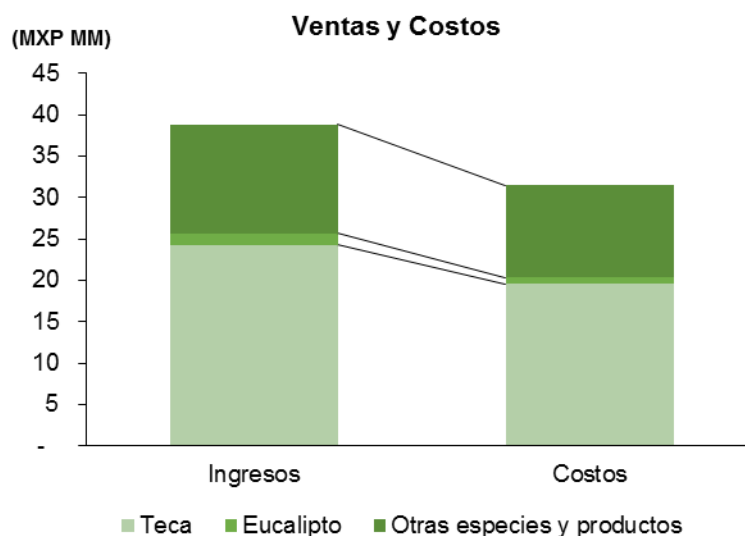
Precios de Teca



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

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

La Utilidad Bruta del trimestre alcanzó MXP 53MM, 109% por arriba de la registrada en el 2T14, reflejando la combinación de los siguientes factores: mayores precios de venta, una mezcla más eficiente de productos y una mayor revaluación del activo biológico.



Los Gastos Generales del trimestre, que totalizaron MXP 25MM están en línea con el presupuesto de la empresa; son 81% superiores a lo registrado en 2T14, principalmente por contrataciones y gastos relacionados con el proyecto de la Planta de MDF.

El resultado del incremento en Ventas Netas, combinado con una sensible mejora en márgenes, aunado a la provisión por revaluación Activos Biológicos y un estricto control de los Gastos Generales, dieron como resultado una Utilidad de Operación de MXP 30MM, 138% superior a la registrada el mismo trimestre del año pasado y 19% superior a la utilidad del primer trimestre de 2015.

La Utilidad Neta del trimestre alcanzó MXP 24MM.

II. Análisis del Balance General

Activos

A junio 2015, los activos totales de la empresa sumaron MXP 4,354MM, 41% superiores al cierre del ejercicio de 2014, impulsados principalmente por la inversión de la planta de MDF, el incremento de capital que realizó la empresa en mayo por MXP 375MM, y el tipo de cambio, que afecta a los Activos Biológicos de Teca.

Entre los Activos Circulantes destaca el rubro de Otros Activos, que incluye la reclasificación de Pagos Anticipados de la planta de MDF por MXP 114MM.

Los inmuebles registraron un incremento de 12% contra el cierre del ejercicio de 2014, reflejando el avance de la construcción de la nave industrial para de la planta de MDF.

El rubro de Maquinaria y Equipo Industrial refleja un incremento de MXP 352MM derivados de la integración del equipo de la planta de MDF que ya ésta en proceso de instalación.

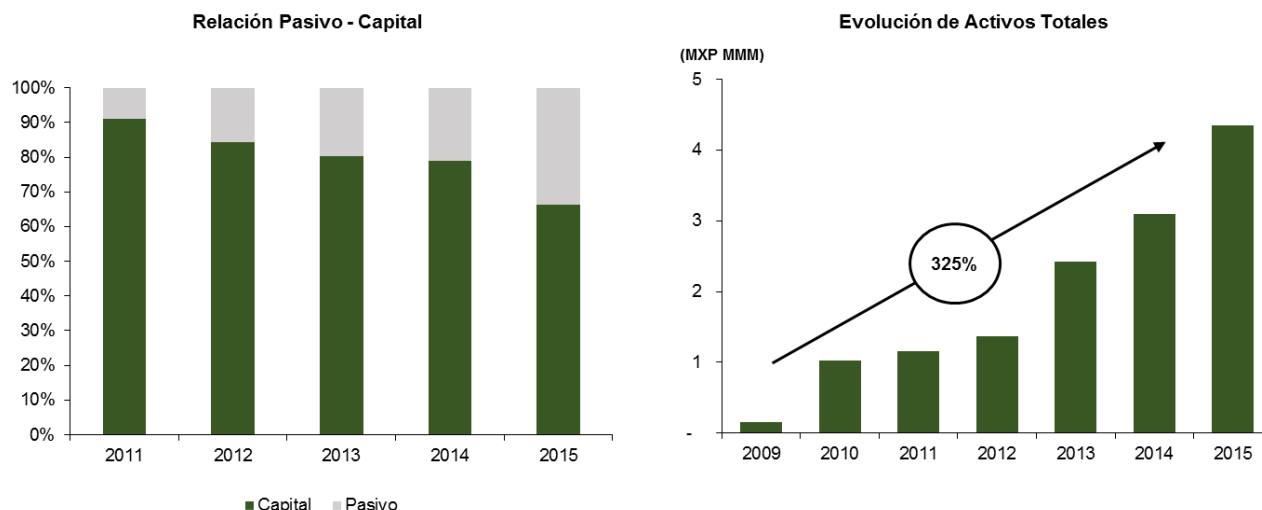
Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) se incrementaron en 11% comparados con diciembre de 2014, reflejando la provisión para la revaluación del Activo Biológico correspondiente al primer semestre de 2015.

El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales capitalizables, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) salidas al costo de ventas de la madera.

En lo que va del año se registraron: (i) MXP 66MM en gastos forestales capitalizables, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes, cuyo objetivo es mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, (ii) MXP 16MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 91MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 28MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 16 mil m³ (tanto de raleos como cosecha final).

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 principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del año es de MXP 93MM.

Pasivos y Capital



El rubro de Proveedores se incrementó en MXP 71MM por concepto de pagos diferidos de proveedores de la planta de MDF.

Los Pasivos por Impuesto Diferido reflejan las provisiones que se generaron por el cálculo anual del ejercicio 2014.

Otros Pasivos con Costo registraron un incremento de MXP 740MM, principalmente por las disposiciones del crédito con AKA-Commerzbank para la adquisición de la maquinaria para la planta de MDF; reflejan, además, la primera disposición del crédito con la FND en mayo de 2015 y la última disposición del crédito con el IFC.

Durante el trimestre se hicieron las primeras amortizaciones del principal e intereses de los primeros dos créditos que se firmaron con Financiera Rural hace 5 años, por un total de MXP 4MM.

El capital total de la empresa al cierre del semestre asciende a MXP 2,888MM, MXP 450MM superior al cierre del ejercicio 2014, reflejando el incremento de capital concluido en mayo. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 2 a 1.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el segundo trimestre la posición de caja tuvo un incremento neto de MXP 283MM, principalmente por el levantamiento de capital y la primera disposición del crédito con la FND; se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Las Actividades de Inversión ascienden a MXP 519MM, ya netos de la venta de ciertos activos disponibles para la venta, comprendiendo principalmente la adquisición de Maquinaria de Equipo, el Pago a Proveedores y la Obra Civil relacionados con la planta de MDF.

La diferencia entre Flujos de Operación y Actividades de Inversión se financió principalmente con las aportaciones de Capital de inversionistas institucionales (MXP 371MM), aunado a las disposiciones de los créditos de AKA/Commerzbank (USD 40MM), FND (MXP 89MM) y IFC (USD 1MM).

El flujo de efectivo del período está en línea con el plan de inversión de la empresa. La posición de caja al cierre totaliza MXP 405MM.

Desarrollo Ambiental y Social

Concluyó positivamente la auditoría anual FSC de Manejo Forestal de plantaciones de Teca en Costa Rica y Cadena de Custodia en Colombia. Además, en cumplimiento con el convenio de inversión celebrado con FINNFUND, se entregó el Reporte Anual de Monitoreo con énfasis en temas de salud, de seguridad ocupacional y control de emisión de contaminantes.

Por otra parte, se seleccionó AENOR para llevar a cabo la verificación de captura de carbono que determinará número de bonos que podrá emitir Proteak para su venta en el mercado voluntario.

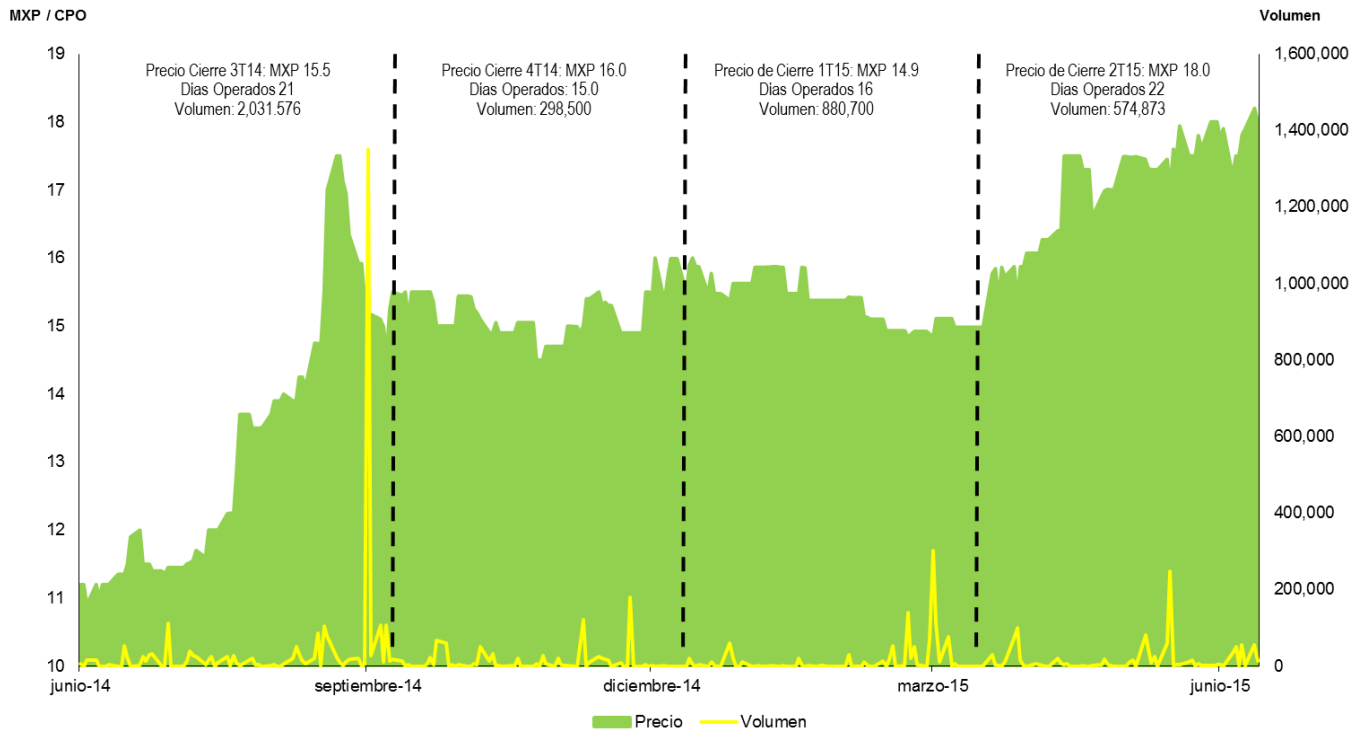
En materia de desarrollo social, Proteak continuó fortaleciendo sus nexos con las comunidades localizadas en la zona geográfica de sus plantaciones. Realizó un diagnóstico de las escuelas a nivel preescolar y primaria en el municipio de Huimanguillo para desarrollar un programa de apoyo a sus necesidades básicas de infraestructura y material didáctico.

Durante el trimestre se apoyó a la escuela primaria Jose María Pino Suárez (50 niños) con útiles escolares y la reparación de su infraestructura.

Por otra parte, se recibió la visita de más de 130 estudiantes de cuatro Universidades de la región al vivero de Las Choapas.

Evolución Bursátil

Durante el trimestre, el mercado continuó reconociendo el valor fundamental de Proteak y el precio de su CPO alcanzó un precio máximo de MXP 18.20, vs. MXP 11.35 durante el 2T14.



Proteak Informa

- **Analista Independiente**

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.

- **Agencia de Relación con Inversionistas**

Alejandro Ramírez Arcia

alejandro.ramirez@irconsulting.mx

Tel: +52 (55) 5256 – 5705

Estados Financieros

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados trimestral condensado en MXP '000 y su comparativo contra el mismo periodo de 2014. En el caso de la utilidad bruta, utilidad de operación y resultado del año, se presenta el porcentaje que representan de las ventas netas más ingreso por revaluaciones.

Estado de Resultados										
	2T15	%	Jun'15	%	2T14	%	Jun'14	%	Δ 2T'15 vs 2T'14	Δ Jun'15 vs Jun'14
Ventas Teca	28,126	34%	48,878	31%	41,723	60%	73,217	54%	(33%)	(33%)
Ventas Eucalipto	9,778	12%	18,610	12%	7,014	10%	20,251	15%	39%	(8%)
Revaluaciones	45,556	55%	90,994	57%	21,023	30%	42,723	31%	117%	113%
Subsidios	-	0%	1,053	1%	151	0%	490	0%	(100%)	115%
Costo de Ventas Teca	22,939	27%	40,796	26%	38,842	56%	64,772	47%	(41%)	(37%)
Costo de Ventas Eucalipto	7,833	9%	16,370	10%	5,908	8%	18,656	14%	33%	(12%)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	52,688	63%	102,370	64%	25,161	36%	53,253	39%	109%	92%
Gastos Generales	24,550	29%	50,203	31%	13,537	19%	33,023	24%	81%	52%
Otros Ingresos/Gastos	1,745	2%	2,883	2%	907	1%	(1,942)	(1%)	92%	248%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	29,883	36%	55,050	35%	12,532	18%	18,288	13%	138%	201%
Productos/Gastos Financieros	9,378	11%	660	0%	3,189	5%	4,564	3%	194%	(86%)
Otros Gastos Financieros	(5,037)	(6%)	(9,825)	(6%)	(2,027)	(3%)	-	0%	N/A	N/A
Efecto de Conversión	(18,842)	(23%)	(2,347)	(1%)	11	0%	-	0%	N/A	N/A
Resultado Integral de Financiamiento	14,501	17%	11,512	7%	(1,173)	(2%)	(4,564)	(3%)	1336%	352%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	44,384	53%	66,562	42%	11,359	16%	13,724	10%	291%	385%
Impuestos a la Utilidad	19,968	24%	19,968	13%	25	0%	25	0%	N/A	N/A
UTILIDAD NETA	24,415	29%	46,594	29%	11,334	16%	13,699	10%	115%	240%
Efecto de Conversión	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
UTILIDAD INTEGRAL	24,415	29%	46,594	29%	11,334	16%	13,699	10%	115%	240%

A continuación se presenta el Balance Consolidado al segundo trimestre de 2015 en MXP '000, comparado con el cierre dictaminado de 2014.

		Balance General			
		Jun'15	Dic'14 ⁽¹⁾	Δ Jun'15 vs Dic'14	
Efectivo e Inversiones	405,219	121,875	283,344	232%	
Clientes	70,728	65,120	5,608	9%	
Otras Cuentas por Cobrar	127,199	128,797	(1,598)	(1%)	
Inventarios	50,987	35,661	15,326	43%	
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	221,002	267,000	(45,998)	(17%)	
Activos Disponibles Para Venta	92,777	88,942	3,835	4%	
Otros Activos	12,951	126,541	(113,590)	(90%)	
ACTIVO CIRCULANTE	980,862	833,936	146,926	18%	
Inmuebles	1,064,020	946,956	117,064	12%	
Maquinaria y equipo industrial	551,650	207,877	343,773	165%	
Otros equipos	18,115	-	18,115	N/A	
Activo Biológico No Circulante	1,232,912	1,041,884	191,028	18%	
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	19,449	19,205	244	1%	
Otros	42,964	27,200	15,764	58%	
Pagos Anticipados	443,942	16,411	427,531	2605%	
ACTIVO NO CIRCULANTE	3,373,051	2,259,533	996,455	49%	
ACTIVOS	4,353,914	3,093,469	1,143,381	41%	
Proveedores	110,842	39,868	70,974	178%	
Impuestos por Pagar	-	5,798	(5,798)	(100%)	
Otros Pasivos Circulantes	58,967	54,344	4,623	9%	
Créditos a Corto Plazo	108,025	6,893	101,132	1467%	
PASIVO CORTO PLAZO	277,834	106,903	69,799	160%	
Créditos a LP	964,047	324,750	639,297	197%	
Impuestos Diferidos	223,646	223,757	(111)	(0%)	
PASIVO LARGO PLAZO	1,187,693	548,507	639,186	117%	
PASIVOS	1,465,527	655,410	708,985	124%	
Capital social	2,356,398	1,984,922	371,476	19%	
Resultados Acumulados	73,447	26,873	46,574	173%	
Efecto de Conversión	229,847	220,858	8,989	4%	
Superávit por Revaluación	101,295	101,295	0	0%	
Otros Resultados Integrales	127,400	104,111	23,289	22%	
CAPITAL TOTAL	2,888,387	2,438,059	450,328	18%	
PASIVO + CAPITAL TOTAL	4,353,914	3,093,469	1,159,313	41%	

(1) Estados Financieros Dictaminados 2014

México D.F. a 28 de julio de 2015. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al segundo trimestre del 2015. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.