

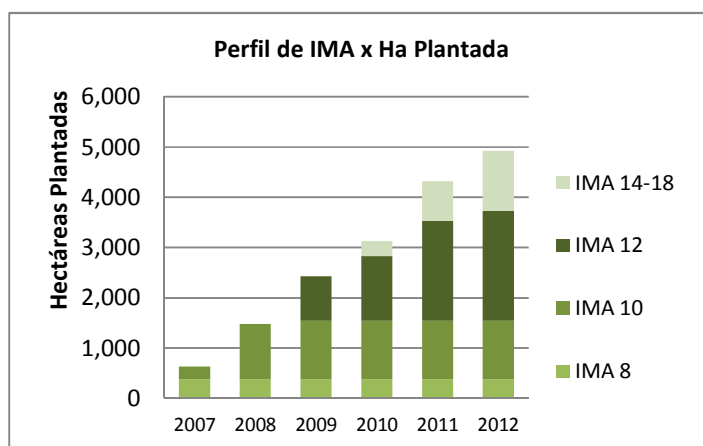
Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre de 2011

1.- Variaciones en el Balance General

El balance general refleja un incremento neto de 0.7% 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 61% debido a la adquisición más de 1,300 hectáreas de teca en Colombia así como de 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 tercer trimestre (tanto en nuevas tierras para plantación como en plantaciones maduras) con esto terminamos el plan de adquisición de plantaciones maduras, adelantando la realización del plan de negocios estipulado para 5 años en tan solo un año. Es importante destacar que los fondos utilizados para la adquisición se compraron a un tipo de cambio promedio de \$11.57, por lo cual la compra del 30 de septiembre no se ve afectada por el debilitamiento del peso frente al dólar.

El Activo Fijo registra un incremento de \$13,4 miles de pesos contra el trimestre anterior. Destacan la adquisición de 240 ha efectivas para plantación en México (Tabasco), donde estimamos obtener crecimientos muy superiores a los establecidos en el plan de negocios. Estas adquisiciones mejoran nuestra productividad promedio (medida en términos de IMA). Logrando así que con nuestras nuevas adquisiciones nuestras hectáreas plantadas tengan en promedio un rendimiento superior a 12 metros cúbicos por hectárea por año.

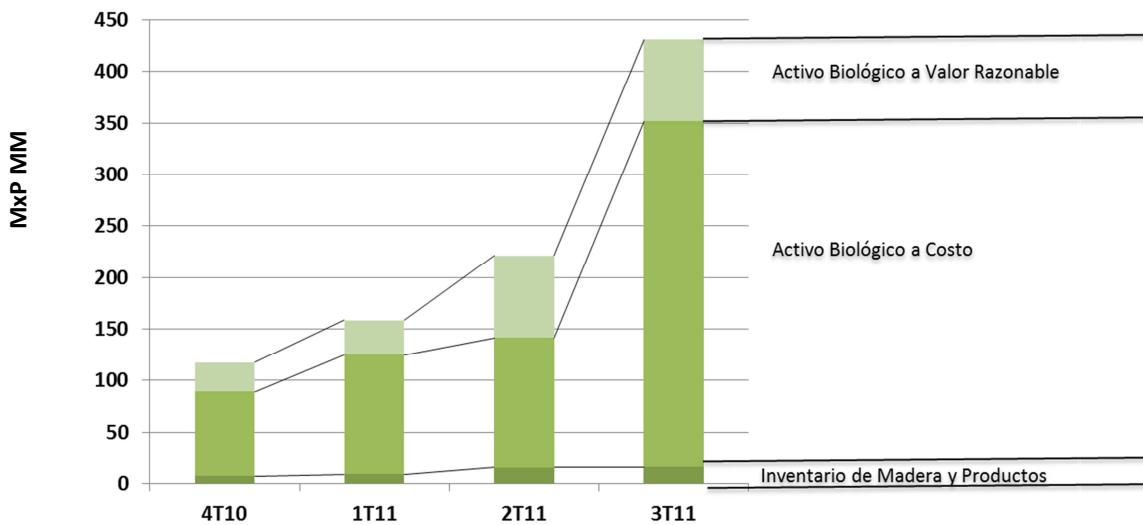
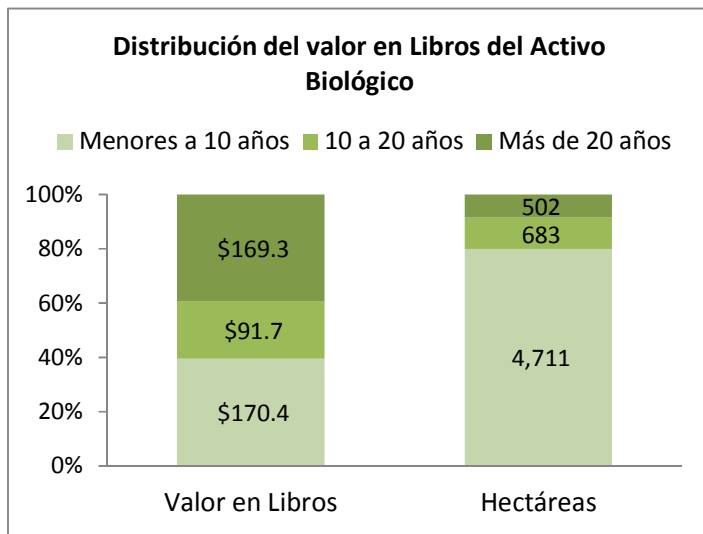


En cuanto a Otros Activos, estos reflejan principalmente el incremento de nuestro inventario de Activo Biológico por \$204 millones de pesos. Donde \$180 millones de pesos se deben a la adquisición de 1,300 hectáreas de teca en Colombia, de las cuales casi 600 hectáreas están listas para cosecha final. Los restantes \$24 millones de pesos, corresponden a gastos de plantación y mantenimiento de las plantaciones.

Las nuevas plantaciones, que mejoran nuestro perfil de edades pues incorporan casi 600 hectáreas listas para cosecha final, de las cuales carecía nuestro portafolio y nos generaran al menos \$200 millones de pesos de ingresos en los próximos 5 años.

Con la última adquisición tenemos el 40% del valor de nuestro activo biológico en plantaciones listas para cosecha final.

Si bien el balance del portafolio de plantaciones pareciera muy cargado a plantaciones jóvenes, en valor de los activos el portafolio esta balanceado completamente.



En cuanto a los pasivos, el único hecho relevante los constituye el incremento derivado de los intereses devengados del préstamo que tenemos de Financiera Rural (exigibles en 2014).

2.- Variaciones en el Estado de Resultados

El trimestre generó una utilidad neta de 6.4mdp, impulsado por el resultado integral de financiamiento; esta es la tercera utilidad de Proteak en su primer año de vida pública.

Este trimestre se registraron ventas de productos por \$8.2 millones, las cuales están en línea con el volumen del presupuesto anual 2011, y representan un crecimiento contra el trimestre anterior de 40%. En parte ayudados por

ventas pertenecientes al trimestre anterior que por interrupciones en la cadena de suministro no fueron registradas. Siendo otra vez el mejor trimestre en ventas de Proteak a la fecha. En su nota mas positiva, las ventas incorporan mejor mezcla de productos logrando así mejores aprovechamientos de la madera y por tanto mejores rendimientos. Este trimestre se realizaron las primeras ventas de productos terminados producidos en Costa Rica.

Asimismo con la adquisición de activos en Colombia la empresa adquiere mayor visibilidad sobre sus fuentes de materia prima y sus puntos de transformación, lo que le permitirá estabilizar la cadena de suministro.

Se concluyó el primer raleo comercial iniciado en el trimestre pasado con más de 1,200 metros cúbicos de extracción con un valor superior a los \$2.5 millones de pesos.

Los gastos generales no relacionados con la producción forestal ascienden a \$13 millones, los cuales comprenden tanto nómina como gastos generales. Los gastos de nómina son \$ 7.2, y están en línea con el presupuesto, a pesar de la expansión geográfica y de activos. Los gastos de operación son de \$ 6.1, están arriba de presupuesto para este año, especialmente por los gastos de viaje y servicios profesionales, aunque están en línea con los gastos proyectados para la cantidad de activos que alcanzamos.

Por último, el Resultado Integral de Financiamiento refleja un efecto positivo favorecido principalmente por el efecto cambiario.

3.- Flujo de Efectivo

En el trimestre se desplegó aproximadamente el 24% 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.

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 en Colombia), las salidas netas del trimestre ascendieron a, aproximadamente, 57 millones de pesos.

En el trimestre, se continuó con el plan de plantación de 2011 aprovechando la temporada de lluvias. Estos gastos así como el mantenimiento de dichas plantaciones tuvieron erogaciones por 38 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 octubre 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 tercer 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 TERCER 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 septiembre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	Proteak		Proteak		Δ 3T11 Vs 3T10
	YTD 3T11	% Margen	YTD 3T10	% Margen	
VENTAS NETAS	41,625	100%	9,288	100%	83%
COSTO DE VENTAS	24,076	58%	9,986	108%	141%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	17,549	42%	(698)	-8%	2614%
GASTOS GENERALES	41,405	99%	33,273	358%	24%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(23,856)	-57%	(33,971)	-366%	30%
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	858	2%	345	4%	149%
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	21,687	52%	(1,179)	-13%	1939%
RESULTADO DEL AÑO	(1,311)	-3%	(34,805)	-375%	96%

BALANCE CONSOLIDADO AL TERCER TRIMESTRE DE 2011

En Miles de Pesos

	Proteak Real 3T11	Proteak Real 3T10	Δ 3T11 Vs 3T10	
Efectivo e inversiones	138,065	771,884	(633,819)	-82%
Ctas clientes (neto)	5,642	934	4,708	504%
Otras cxc	53,926	42,212	11,714	28%
Inventarios	15,900	4,889	11,011	225%
ACTIVO CIRCULANTE	213,533	819,919	(606,386)	-74%
Inmuebles	349,592	119,294	230,298	193%
Maquinaria	40,381	10,412	29,969	288%
Otros	8,305	3,960	4,345	110%
Depn acum	4,167	1,932	2,235	116%
Construcción en proceso	3,314	-	3,314	N/A
ACTIVO FIJO	397,425	131,734	265,691	202%
Otros activos	431,210	71,810	359,400	500%
ACTIVOS	1,042,168	1,023,463	18,705	2%
Proveedores	3,014	6,089	(3,075)	-51%
Impuestos por pagar	376	8,047	(7,671)	-95%
Otros pasivos circulantes	6,266	5,428	838	15%
PASIVO CORTO PLAZO	9,656	19,564	(9,908)	-51%
Créditos con costo	54,566	36,823	17,743	48%
Créditos sin costo	-	-	-	N/A
PASIVO LARGO PLAZO	54,566	36,823	17,743	48%
PASIVOS	64,222	56,387	7,835	14%
Capital social	464,135	459,319	4,816	1%
Prima en acciones	579,892	584,894	(5,002)	-1%
Futuras aportaciones	-	-	-	N/A
Resultados acumulados	(68,673)	(44,125)	(24,548)	56%
Otro resultado	3,904	1,793	2,111	118%
Resultado ejercicio	(1,311)	(34,805)	33,494	-96%
CAPITAL SOCIAL	977,947	967,076	10,871	1%
PASIVO + CAPITAL SOCIAL	1,042,169	1,023,463	18,706	2%

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

	Proteak Real 3T11	Proteak Real 3T10	Δ 3T11 Vs 3T10
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	690,424	12,648	5359%
(+) Aportaciones por Financiamiento	2,264	840,080	-100%
(-) Gastos de Actividades de Inversión	(217,713)	(42,233)	416%
SALDO DISPONIBLE NETO	474,975	810,495	-41%
(-) Perdida antes de impuestos	(1,311)	(12,308)	-89%
(-) Gastos de Operación	(335,599)	(26,303)	1176%
EFFECTIVO DISPONIBLE AL FINAL DEL PERIODO	138,065	771,884	-82%