



## Resultados 3T13



<b>Eventos Relevantes</b>	<b>3</b>
<b>Nuevos Proyectos</b>	<b>4</b>
<b>Resultados e Indicadores Relevantes</b>	<b>5</b>
<b>Proteak Informa</b>	<b>9</b>
<b>Estados Financieros</b>	<b>11</b>



**Conferencia Telefónica de  
Resultados**  
**Miércoles 30 de Octubre de 2013**  
**10:00 a.m. Hora de México**

## Eventos Relevantes

- Proteak decretó un **aumento de capital** en la Asamblea de Accionistas celebrada el pasado 11 de julio mediante la emisión de 80,933,750 Certificados de Participación Ordinaria (CPOs) a un precio de MXP 12.0 por CPO, por un total de MXP 971.2MM (USD 75MM).
- Se concluyó la **compra de Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V.** (“FOMEX”), por un total de USD 30.6MM.
- El banco alemán **Commerzbank AG** aprobó un crédito por USD 90MM para la adquisición de la maquinaria. De esta forma se aseguran la totalidad de los recursos para el desarrollo del proyecto.
- Se llevó a cabo una **reestructuración administrativa** de la empresa y su equipo directivo para alinear las operaciones de sus dos unidades de negocio: teca y eucalipto.
- Las **ventas** de *roundlogs* realizadas durante el trimestre registraron un decremento de 10% vs. el trimestre anterior, reflejando la devaluación de la rupia y la desaceleración económica en India.
- Para contrarrestar lo anterior, y defender los precios en los productos de mayor valor, Proteak incrementó su presencia en los mercados de **China y Vietnam**.
- Continuando con el proceso de desincorporación de activos no estratégicos en **Costa Rica**, se vendieron dos plantaciones (principalmente de Acacia), por un total de USD 2.1 MM.
- Durante el trimestre se dieron **precipitaciones atípicas** en la región Sur-Sureste del país causadas por la tormenta tropical “Manuel” y el huracán categoría 1 “Ingrid”; gracias al sistema de drenajes, las plantaciones de Proteak no sufrieron daños.

## Nuevos Proyectos

### **I. Incremento de Capital y conversión a S.A.B.**

Transcurrido el plazo legal y cumpliéndose los requisitos del caso, la Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de julio del presente aprobó la adopción de la modalidad de Sociedad Anónima Bursátil, con la consecuente reforma de los estatutos sociales de la sociedad.

Por otra parte decretó, con el 94% de los títulos con derecho a voto representados en la misma, un incremento de capital social mediante la emisión de 80,933,750 Certificados de Participación Ordinaria (CPOs), a un precio de 12.00 pesos por CPO. El destino de los recursos será el crecimiento y diversificación del portafolio de negocios de Proteak, incluyendo la compra de Forestaciones Operativas de México, S.A. de C V. (FOMEX) a grupo KUO y la instalación de una planta de MDF con capacidad de 200,000 m3 en el estado de Tabasco.

El incremento de capital se completó exitosamente por la vía de suscripción de derechos casi en su totalidad por inversionistas institucionales, que detentan ahora el 70% de Proteak. Se obtuvieron MXP 971.2 MM por el 33% de la empresa.

### **II. Compra de FOMEX**

Durante el trimestre se llevó a cabo la adquisición del 100% de las acciones de FOMEX por USD 30.6 millones.

Los principales activos adquiridos son más de 8,000 hectáreas de plantaciones de eucalipto en los estados de Tabasco, Veracruz y Oaxaca, un vivero, oficinas y otros activos forestales.

Ya se llevó a cabo la integración de todas las operaciones y de los equipos de trabajo, sin contratiempos.

Para facilitar la transición, Proteak firmó un contrato de administración y servicios de tecnología con KUO por 6 meses.

### **III. Proyecto MDF**

Proteak, asesorado por Pöyry, analizó e incorporó a su estrategia de negocio la adquisición de maderas blandas (específicamente en eucalipto) y procesos de industrialización (Tableros MDF), para consolidar su operación y diversificar sus ingresos.

Los Tableros MDF (tableros de fibra de densidad media por sus siglas en inglés), son productos de madera compactada que tienen múltiples ventajas contra los paneles de madera natural y otros paneles de partículas.

Este producto ha incrementado recientemente su participación de mercado a nivel mundial, y su consumo en México continúa a la alza, donde más del 90% se importa de países como Chile, Estados Unidos y Brasil.

Proteak prevee el inicio de operaciones de su planta ubicada en Huimanguillo, Tabasco para el tercer trimestre de 2015.

## Resultados e Indicadores Relevantes

### CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	3T13	3T12	Y vs Y	YTD 2013	YTD 2012	YoY
Ventas	34,827	21,444	62%	107,206	45,508	136%
Ingresos Por Revaluaciones	44,982	8,111	455%	96,519	13,178	632%
Costo de Ventas	53,345	12,583	324%	121,867	39,985	205%
Margen Bruto	26,464	16,973	56%	81,858	18,701	338%
Utilidad Operativa	4,160	5,008	(17%)	35,102	(21,414)	(264%)
Utilidad Neta	1,590	68	2238%	26,422	(28,633)	(192%)
Deuda Neta	214,400	135,920	58%	214,400	135,920	58%
Pasivo Total /Activo Total	0.15	0.16	(4%)	0.15	0.16	(4%)
Deuda Neta /Capital	0.11	0.12	(8%)	0.11	0.12	(8%)
Deuda Neta / Activo Total	0.09	0.10	(7%)	0.09	0.10	(7%)
Deuda Neta / Activo Circulante	0.26	0.31	(15%)	0.26	0.31	(15%)

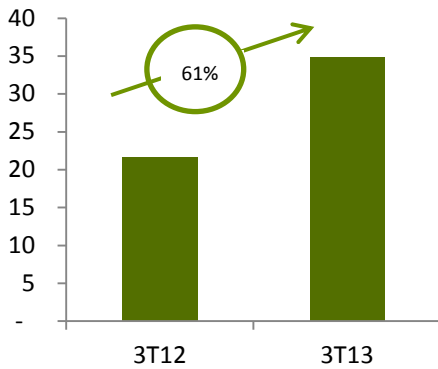
#### I. Análisis de Estado de Resultados

Proteak ha concentrado su estrategia comercial en buscar nuevos mercados de exportación y afianzar los mercados existentes. La prohibición en Asia de venta de madera procedente de bosques naturales de Myanmar ha incrementado las oportunidades de venta para la madera certificada de Proteak.

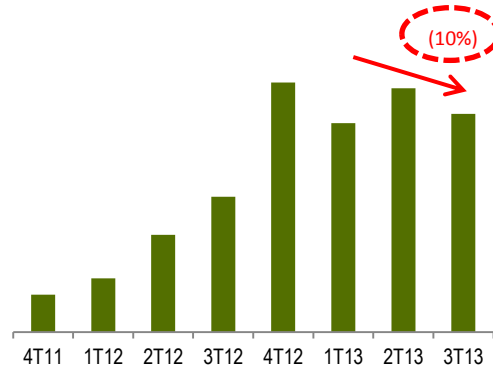
Las ventas trimestrales de teca se incrementaron en 61% comparadas con el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, comparadas con el segundo trimestre del año en curso, las ventas de *roundlogs* de teca decrecieron como resultado de la devaluación de la rupia y la desaceleración económica por la que atraviesa India, el mayor mercado de teca en el mundo en la actualidad. Esta

disminución fue de sólo 10% gracias al esfuerzo de diversificación de mercados realizado por el área de ventas de Proteak, que logró una mayor presencia en China, Vietnam y mercados locales.

**Ventas 3T13 vs 3T12**

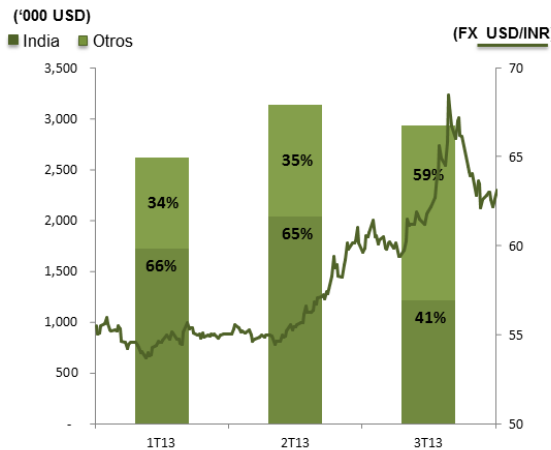


**Histórico de ventas por trimestre**

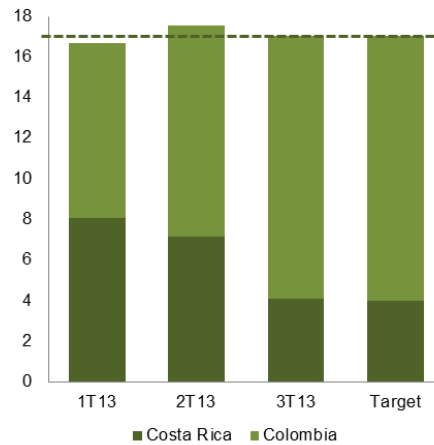


Durante el tercer trimestre, la consigna fue mantener el precio de venta aún en las difíciles condiciones del mercado, y como consecuencia se observa una reducción en el volumen total enviado a Asia, derivado de las menores ventas en India. Para este último trimestre del año, se enfocará la estrategia de comercialización en fortalecer nuestra presencia en los nuevos mercados mencionados anteriormente para alcanzar la meta de ventas de este año.

**Ventas por destino vs. valor de la rupia**



**Volumen de Contenedores (Promedio Semanal)**



Los gastos administrativos durante este trimestre reflejan la integración de FOMEX y reestructuración del grupo Proteak, que van acorde a la nueva estrategia de negocio.

## II. Análisis del Estado de Posición Financiera

El balance general con respecto al cierre del 2012 creció 70%, derivado principalmente del incremento de capital realizado el pasado septiembre y la subsecuente compra de FOMEX. Ambos movimientos se ven reflejados en primera línea, en la posición de caja, considerando Efectivo e Instrumentos de Corto Plazo.

En cuentas por cobrar se tuvo un incremento como consecuencia de la devaluación de la rupia en India, la cual ha provocado que nuestros clientes en este país tengan algunos retrasos en el desplazamiento de su producto.

El Activo Biológico muestra la incorporación de aproximadamente 8,000 hectáreas de plantación de eucalipto, de las cuales, el 12% está reflejado dentro del Activo Biológico Circulante para hacer frente a contratos de venta previamente establecidos por FOMEX hasta 2014. El resto de las hectáreas de eucalipto se muestran dentro del Activo Biológico No Circulante, ya que su objetivo es abastecer de madera a la Planta de Tableros una vez que ésta inicie operaciones.

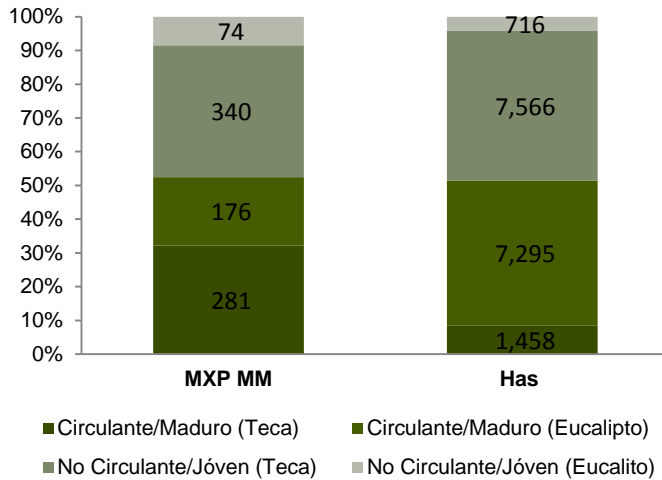
Continuando con la política de provisionar el crecimiento del activo biológico de acuerdo a las curvas observadas en nuestras plantaciones, este trimestre refleja la revaluación neta del activo biológico correspondiente, la cual se ajustará una vez que se realicen los inventarios anuales durante el último trimestre del año. El total de las revaluaciones provisionado durante 2013 asciende a MXP 96MM, que se distribuyen MXP 83MM en México, MXP 3MM en Colombia y MXP 10MM en Costa Rica.

El valor de las plantaciones de Proteak se modifica principalmente por cuatro factores: (i) gastos forestales, (ii) tipo de cambio, (iii) revaluaciones que representan el crecimiento del activo biológico y (iv) el costo de la madera. Durante el 2013 se han invertido: (i) MXP 52MM en gastos forestales, cuyo objetivo es mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, (ii) MXP 7MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 96MM por la revaluación comentada anteriormente y (iv) MXP 61MM, que representan el costo de madera. El monto cosechado durante el tercer trimestre fue 159 has (raleos y cosecha final), lo cual suma un total de 653 has durante el 2013.

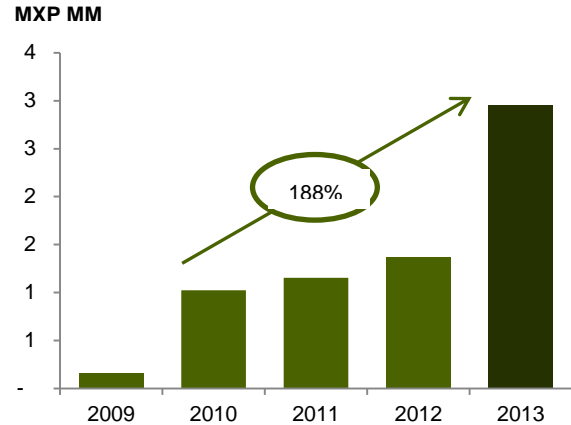
Los activos de larga duración mantenidos para su venta son principalmente terrenos no estratégicos para la compañía que se piensan vender en el mediano plazo. Estos activos se encuentran en Costa Rica y su valor es de MXP 103MM. Tal y como se informó el trimestre pasado, durante el tercer trimestre se concretó la venta de 10 predios por la cantidad de MXP 27MM, y cabe mencionar que a la fecha de este reporte se han cobrado MXP 13.8MM del total.

De igual forma, en el Activo Fijo se integran 4,803 hectáreas totales (equivalentes a 3,777 hectáreas efectivas), un vivero con material genético de alto valor, oficinas y otros activos forestales, además de 4,832 hectáreas en arrendamiento.

### Comparación del valor vs. hectáreas del Activo Biológico



### Evolución de Activos Totales



El Pasivo a Largo Plazo incluye los créditos con Financiera Rural que totaliza MXP 154MM, incluyendo intereses y el crédito del IFC, que asciende a MXP 66MM.

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 6 veces.

### III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

En el trimestre, la posición de caja aumentó en MXP 362MM debido principalmente al aumento de capital, que aportó MXP 798MM (pendientes de aportación al cierre del trimestre MXP 172.8MM), y a la adquisición de FOMEX por MXP 406MM. Cabe recordar que la venta de terrenos no estratégicos en Costa Rica aportó MXP 14MM.

La posición de caja cerró en MXP 410MM; destaca la cobranza, que mejoró significativamente en el trimestre y acumula MXP 103MM, que representa el equivalente a lo cobrado durante el primer semestre, siendo éste un monto relevante dada la situación complicada en el mercado en India. Por otro lado la inversión en capital de trabajo durante este trimestre fue solamente de MXP 2MM, que lleva al punto de equilibrio de la operación, mientras que la inversión en compra de terrenos fue de MXP 9.4MM, alcanzando un total de MXP 27MM durante el 2013.



## Proteak Informa

- **Reestructuración de Proteak**

Proteak informa cambios en el equipo directivo para alinear las operaciones de sus unidades de negocio, efectivos de inmediato.

Omar Nacif se incorpora como DGA, Tableros. El Sr. Nacif tendrá bajo su responsabilidad el proceso industrial y de comercialización de la división de tableros. El Sr. Nacif cuenta con una larga trayectoria en empresas emprendedoras y con rápido crecimiento, destacando su rol como director general de SportsWorld (BMV:SPORT).

Ingrid Cerwinka se incorpora como Directora Ejecutiva de Planeación y Relaciones Institucionales. Ingrid cuenta con una destacada experiencia en el sector bancario, tanto público como privado, donde ha ocupado varios cargos directivos. Recientemente, la Srta. Cerwinka se desempeñó como Directora General Adjunta de Crédito de Financiera Rural y como tal participó en los Consejos de diversas Instituciones Financieras.

Enrique Espinosa, quien actualmente desempeña el cargo de Director de Operaciones, asumirá además el rol de DGA, Operaciones de Teca. Así, el Sr. Espinosa tendrá la responsabilidad sobre la logística, distribución y comercialización de Teca, la cual se vende y exporta a más de 15 países en tres continentes.

- **Certificación FSC**

Proteak informa que ha completado el proceso y todos los requisitos posteriores a la Auditoría Forestal para renovar el certificado FSC (Forestry Stewardship Council) para las plantaciones de Teca en México, por lo que espera contar con este certificado nuevamente antes del cierre del año. El certificado llegó a su vencimiento natural, pero es importante recalcar que Proteak no ha dejado de cumplir con este estándar dentro del tiempo dedicado a la renovación del mismo. Por otro lado, es importante destacar que las plantaciones de eucalipto recién adquiridas, así como las plantaciones de Teca en Colombia, cuentan con este certificado vigente.

- **Analista Independiente**

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.

## Estados Financieros

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en MXP '000, el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del acumulado al 30 de septiembre del 2013 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados					
	Sep'13	%	Sep'12	%	Δ 3T13 Vs 3T12
Ventas Netas	107,206	53%	45,508	78%	136%
Ingresos por Revaluaciones	96,519	47%	13,178	22%	632%
Subsidios	-	0%	-		
Costo de Ventas	121,867	60%	39,985	68%	205%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>81,858</b>	<b>40%</b>	<b>18,701</b>	<b>32%</b>	<b>338%</b>
Gastos Generales	52,116	26%	41,920	71%	24%
Otros Ingresos/Gastos	5,360	3%	1,805	3%	197%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>35,102</b>	<b>17%</b>	<b>(21,414)</b>	<b>(36%)</b>	<b>264%</b>
Resultado Integral de Financiamiento	(289)	(0%)	(6,368)	(11%)	95%
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>	<b>34,813</b>	<b>17%</b>	<b>(27,782)</b>	<b>(47%)</b>	<b>225%</b>
Impuestos a la Utilidad	8,390	0%	-	0%	N/A
Operaciones Discontinuas		0%	(852)	(1%)	N/A
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>	<b>26,422</b>	<b>13%</b>	<b>(28,633)</b>	<b>(49%)</b>	<b>192%</b>

A continuación se presenta el Estado de Posición Financiera Consolidado al tercer trimestre del año en curso en MXP '000.

	3T13	2012	Δ 1T13 Vs 2012	%
Efectivo e inversiones	410,398	48,716	361,682	742%
Clientes	63,887	41,852	22,035	53%
Otras Cuentas por Cobrar	40,755	50,484	(9,729)	(19%)
Inventarios	15,438	18,998	(3,560)	(19%)
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	166,827	141,550	25,277	18%
Activos Financieros disponibles para su venta	-	-	-	N/A
Activos Disponibles para venta	102,754	124,092	(21,338)	(17%)
Otros Activos	15,721	16,426	(705)	(4%)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>815,780</b>	<b>442,118</b>	<b>373,662</b>	<b>85%</b>
Inmuebles Maquinaria y equipo	628,468	485,324	143,144	29%
Otros	74,823	32,325	42,498	131%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>703,291</b>	<b>517,649</b>	<b>185,642</b>	<b>36%</b>
Activo Biológico No Circulante	741,697	414,148	327,549	79%
Credito Mercantil	77,342	-	77,342	N/A
<b>ACTIVOS</b>	<b>2,338,110</b>	<b>1,373,915</b>	<b>964,195</b>	<b>70%</b>
Proveedores	13,846	10,563	3,283	31%
Impuestos por pagar	644	1,868	(1,224)	(66%)
Otros pasivos circulantes	25,511	33,249	(7,738)	(23%)
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>40,001</b>	<b>45,680</b>	<b>(5,679)</b>	<b>(12%)</b>
Creditos a LP	214,400	135,920	78,480	58%
Impuestos Diferidos	95,715	33,231	62,484	188%
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>310,115</b>	<b>169,151</b>	<b>140,964</b>	<b>83%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>350,116</b>	<b>214,831</b>	<b>135,285</b>	<b>63%</b>
Capital social	655,682	463,950	191,732	41%
Prima en acciones	1,186,680	579,892	606,788	105%
Resultados acumulados	(43,284)	(81,525)	38,241	(47%)
Resultado ejercicio	26,422	38,241	(11,819)	(31%)
Efecto de Conversion	67,493	63,525	3,968	6%
Superavit por Revaluacion	94,955	94,955	-	0%
Otros resultados integrales	46	46	-	0%
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>1,987,993</b>	<b>1,159,084</b>	<b>828,909</b>	<b>72%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL SOCIAL</b>	<b>2,338,109</b>	<b>1,373,915</b>	<b>964,194</b>	<b>70%</b>

México D.F. a 28 de octubre de 2013. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK CPO) dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2013. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.