



Conferencia Telefónica de Resultados

Lunes 27 de Octubre de 2014

9:00 a.m. Hora de México

Tel: (55) 4624 0133

Código: 00424338



Eventos Relevantes	3
Valuación Independiente de Proteak	4
Proyecto MDF	4
Análisis de Resultados	5
Análisis del Balance General	7
Análisis del Flujo de Efectivo	8
Desarrollo Ambiental y Social	9
Proteak Informa	9
Estados Financieros	10

Eventos Relevantes

- 414 Capital realizó una valuación independiente de Proteak, situando el valor de sus CPOs entre MXP 25.30 y 29.40 a junio 2014.
- Proteak decidió incrementar 40% la capacidad de producción de la planta de tableros MDF que construye actualmente en Huimanguillo, Tabasco.
- La producción del primer tablero sigue programada para el segundo semestre de 2015.
- A pesar de las condiciones climáticas de la zona, al trimestre se plantaron/prepararon el 100% de las hectáreas de Teca y el 80% de las hectáreas de Eucalipto del plan anual 2014.
- Durante el trimestre, Proteak logró los precios más altos de su historia en sus exportaciones de teca a los mercados asiáticos, con un efecto positivo en el margen de ventas.
- Concluyó positivamente la auditoría anual FSC de Cadena de Custodia de las subsidiarias de la empresa.
- Proteak fue nominada y premiada por *The European LATAM Awards* en la categoría Corporate Social Responsibility (CSR) Company of the Year.

Valuación Independiente de Proteak

En agosto 2014, se publicó la valuación independiente realizada por 414 Capital, que sitúa el rango de valor justo de los CPOs de Proteak entre MXP 25.30 y MXP 29.40 a junio.

La valuación se realizó conforme a flujos descontados y considera tanto el negocio de teca de la empresa, como el desarrollo de la planta de tableros MDF en Huimanguillo, Tabasco.

El reporte de valuación se encuentra publicado en la página web de Proteak: <http://proteak.com/index.php/es/inversionistas/información-financiera/reportes-analistas>.

Proyecto MDF

El 13 de agosto, Proteak anunció un incremento de 40% en la capacidad de producción de la planta de tableros MDF que la empresa construye en Huimanguillo, Tabasco con una inversión de más de USD 200 millones.

La planta contemplaba en un inicio una producción de 200 mil m³ anuales; sin embargo, tras revisar la solidez de las ventajas competitivas de Proteak para incursionar en este mercado altamente deficitario en México, decidió junto con el proveedor de la maquinaria Dieffenbacher, realizar los ajustes necesarios para incrementar su capacidad a 280 mil m³.

Durante el trimestre, la construcción de la planta continuó avanzando de acuerdo a lo programado. Se terminó la primera etapa de terracerías y se inició la instalación de los pilotes, privilegiando aquellas áreas donde se iniciarán las cimentaciones.

Se obtuvo el permiso de co-generación de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y se continuó firmando todos los contratos necesarios para el desarrollo de la obra en tiempo y forma.

Se dieron importantes avances en la plantación y preparación de las plantaciones de eucalipto que abastecerán a la planta de MDF. En el trimestre se plantaron 574 has, se prepararon 258 has para plantar y en 741 máse inició el proceso de preparación. Al cierre del trimestre se registró un total de 7,828 has plantadas de eucalipto.

Análisis de Resultados

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	3T'14	3T13	T vs T	YTD 2014	YTD 2013	YoY
Ventas Teca	26,776	34,827	(23%)	99,993	107,206	(7%)
Ventas Eucalipto	6,154	-	N/C	26,403	-	N/C
Ingresos Por Revaluaciones	21,710	44,082	N/C	63,943	96,519	(34%)
Otros Ingresos	6,150	-	N/C	6,640	-	N/C
Costo de Ventas Teca	22,371	53,345	(58%)	87,143	121,867	(28%)
Costo de Ventas Eucalipto	7,147	-	N/C	25,803	-	N/C
Margen Bruto	31,272	25,564	22%	84,033	81,858	3%
Margen Bruto sin Revaluación Teca	4,405	(18,518)	(124%)	12,849	(14,661)	(188%)
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto	(993)	-	N/C	600	-	N/C
Utilidad Operativa	6,050	4,160	45%	25,337	35,102	(28%)
Utilidad Neta	(15,565)	1,590	N/C	(1,623)	26,422	(106%)
Utilidad Integral	(8,529)	1,590	N/C	21,436	30,090	(29%)
Deuda	249,429	214,400	16%	249,429	214,400	16%
Pasivo Total /Activo Total	0.2	0.1	17%	0.2	0.1	17%
Deuda /Capital	0.1	0.1	9%	0.1	0.1	9%
Deuda / Activo Total	0.1	0.1	6%	0.1	0.1	6%
Deuda / Activo Circulante	0.4	0.3	60%	0.4	0.3	60%

I. Análisis de Estado de Resultados

Los resultados del trimestre fueron positivos tanto en las operaciones de teca, como en las de eucalipto.

Las ventas totales del trimestre alcanzaron MXP 32.9MM, para alcanzar MXP 126.4MM en lo que va del año, 18% por arriba de las registradas el mismo periodo del año pasado.

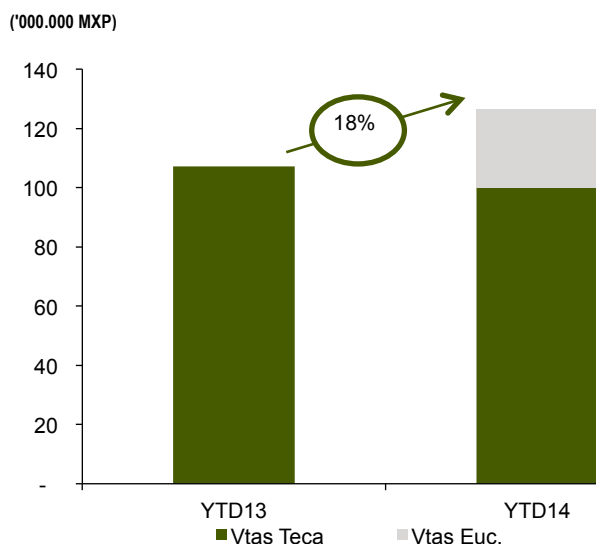
En el caso de **Teca**, Proteak continuó poniendo énfasis en su estrategia de precios priorizándolos vs. volumen, con un efecto positivo en resultados; así, a pesar de haber disminuido el volumen de ventas, se registró un incremento en el margen de utilidad. La prohibición de exportación de *round logs* de Burma ha sido muy efectiva via marítima; sin embargo, via terrestre y de manera ilegal se ha introducido mucha madera a China. Estimamos que este efecto durará cerca de un año. A pesar de ello, Proteak logró obtener para sus exportaciones a Asia, precios de venta sin precedente en la historia de la empresa, alcanzando un margen bruto de 16.5%. Las ventas trimestrales de **Teca** alcanzaron MXP 26.8MM.

En el caso de **Eucalipto**, la estrategia de Proteak continuó siendo vender madera únicamente de algunas plantaciones que, por su lejanía a la planta de MDF, no necesitará para la operación de la misma. Las ventas trimestrales de Eucalipto sumaron MXP 6.1MM.

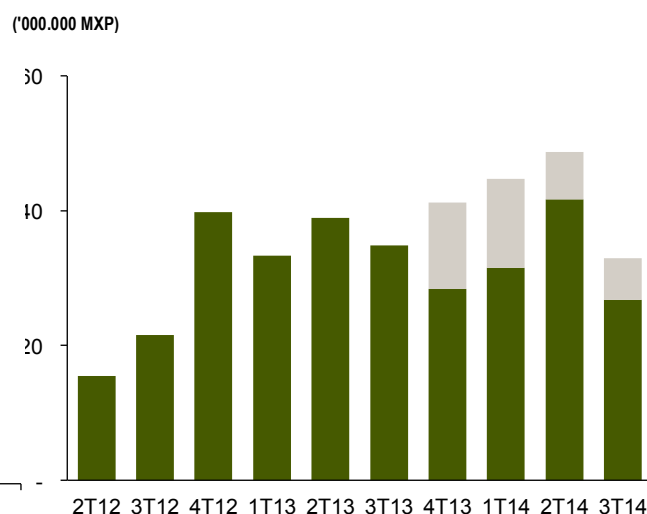
El ingreso trimestral por revaluación derivado del crecimiento de la madera, sumó MXP 21.7MM.

Por otra parte, el costo de ventas registró una sensible mejora como porcentaje de estas últimas, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. Lo anterior resultó en una utilidad bruta de MXP 31.3MM, 22% superior a la registrada el mismo trimestre de 2013.

Ventas Totales YTD14 vs YTD13



Histórico Ventas por Trimestre



Los gastos de administración, incluyendo aquellos relacionados a la operación de FOMEX y el Proyecto MDF, se mantuvieron de acuerdo a lo planeado con un 11% de incremento vs. el mismo trimestre del año pasado.

El resultado positivo de la estrategia de ventas de Proteak, aunada a la eficiencia en costos de logística y el comportamiento estable de los gastos generales, dieron como resultado una utilidad de operación de MXP 6.1MM, 45% superior a la alcanzada en el 3T13.

Durante el ejercicio se registró el efecto de conversión de moneda extranjera derivado de las operaciones de la empresa en Colombia, Costa Rica y México. En la utilidad neta, dicho efecto acumulado en el año es negativo, por MXP (15.1MM), mientras que en el Capital es positivo, por MXP 23.1MM, generando una utilidad integral acumulada de MXP 21.4MM.

Efecto En Utilidad Neta	
País	Utilidad (Pérdida) Acumulada
Costa Rica	(8,968)
Colombia	(6,184)
USA	-
México	-
Total	(15,152)

MXP '000

Efecto En Utilidad Integral	
País	Utilidad (Pérdida) Acumulada
Costa Rica	5,158
Colombia	8,329
USA	2,107
México	7,466
Total	23,060

II. Análisis del Balance General

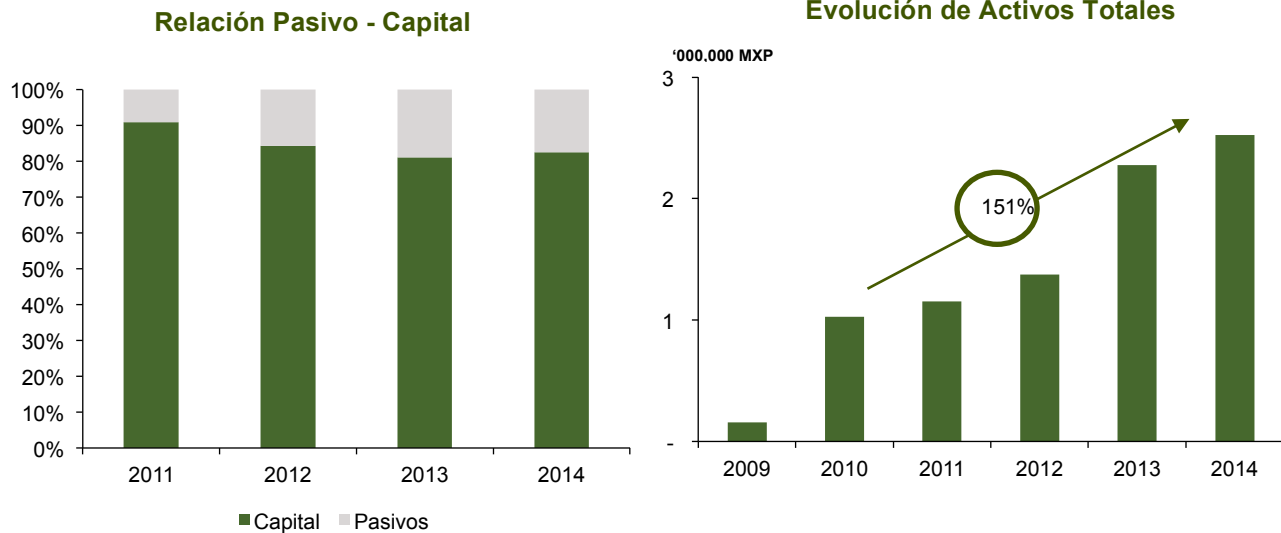
Comparados con el cierre de 2013, los activos totales crecieron 8%, reflejando principalmente la revaluación del activo biológico.

En lo que va del año, se ha registrado una provisión por revaluación del activo biológico de MXP 63.9MM para alcanzar un saldo de 977.7MM sin considerar inventario.

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 68.3MM 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, como a la plantación de 1,200 nuevas hectáreas de Teca y 2,000 hectáreas de Eucalipto presupuestadas para 2014, (ii) MXP 2MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 63.9MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 67.9MM, que representan el costo de ventas de madera. El monto cosechado durante el año asciende a 72.3Mm³ (raleos y 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 es de MXP 102.8MM.



Dentro del Activo destacan MXP 223MM de inversiones y pagos anticipados de la Planta MDF y MXP 19MM de inversión en terrenos. El Activo Fijo se integra principalmente por 17,224 de hectáreas de tierras, dos viveros, maquinaria y equipo agrícola, forestal y de transporte, y otros activos forestales.

Otras cuentas por cobrar están integradas principalmente por impuestos que están en proceso de devolución.

El Pasivo a Largo Plazo incluye el crédito neto con Financiera Rural que totaliza, incluyendo intereses, MXP 182MM y el crédito del IFC, que asciende a MXP 67MM.

El capital total de la empresa al cierre del trimestre asciende a MXP 2,119MM, con una sólida relación de Pasivos a Capital de 1:4.7 veces.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo trimestral se comportó de acuerdo a lo proyectado, con flujo neto de operación por MXP 15MM. Entre las inversiones destaca la compra de tierras por MXP 4MM y la realizada para obral civil del Proyecto MDF por MXP 61.

Dentro de los movimientos positivos de caja registrados durante el trimestre continuó mejorando la cobranza por tercer trimestre consecutivo con un total de MXP 58MM y el ingreso por subsidios de MXP 6MM, lo que representa el 80% del total esperado del año.

La posición final de caja al cierre del trimestre es de MXP 165MM.

Desarrollo Ambiental y Social

Certificación FSC

Durante el trimestre concluyó positivamente la auditoría anual FSC de Cadena de Custodia de Comefor y Proteak Renewable Forestry.

Desarrollo Social

Gracias a su contribución al desarrollo social del sector rural, Proteak fue nominada y premiada por *The European LATAM Awards* en la categoría *Corporate Social Responsibility (CSR) Company of the Year*.

Como parte de su continuo esfuerzo en materia de desarrollo social, la empresa continuó el levantamiento de encuestas socio-económicas a representantes de ejidos y pequeñas comunidades vecinas a las plantaciones en diferentes regiones de México para el desarrollo de un Programa *ad hoc*.

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 y semestral condensado en MXP '000 y su comparativo contra los mismos periodos de 2013. 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									
	3T'14	%	Acum. Sept'14	%	3T'13	%	Acum. Sept'13	%	Δ 3T'14 vs 3T'13	Δ Sept'14 vs Sept'13
Ventas Teca	26,776	44%	99,993	51%	34,827	44%	107,206	53%	(23%)	(7%)
Ventas Eucalipto	6,154	10%	26,403	13%	-	0%	0	0%	N/A	N/A
Revaluaciones	21,710	36%	63,943	32%	44,082	56%	96,519	47%	(51%)	(34%)
Subsidios	6,150	10%	6,640	3%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
Costo de Ventas Teca	22,371	37%	87,143	44%	53,345	68%	121,867	60%	(58%)	(28%)
Costo de Ventas Eucalipto	7,147	12%	25,803	13%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	31,272	51%	84,033	43%	25,564	32%	81,858	40%	22%	3%
Gastos Generales	26,852	44%	59,875	30%	24,107	31%	52,116	26%	11%	15%
Otros Ingresos/Gastos	1,631	3%	1,179	1%	2,703	3%	5,360	3%	(40%)	(78%)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	6,050	10%	25,337	13%	4,160	5%	35,102	17%	45%	(28%)
Productos/Gastos Financieros	(2,247)	(4%)	(14,243)	(7%)	6,295	8%	(8,522)	(4%)	(136%)	(67%)
Otros Gastos Financieros	2,421	4%	2,410	1%	(3,046)	(4%)	302	0%	179%	698%
Efecto de Conversión	(21,839)	(36%)	(15,152)	(8%)	0	0%	8,533	4%	N/A	(278%)
Resultado Integral de Financiamiento	(21,665)	(36%)	(26,985)	(14%)	3,249	4%	(289)	(0%)	(767%)	N/A
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(15,615)	(26%)	(1,648)	(1%)	7,409	9%	34,813	17%	(311%)	(105%)
Impuestos a la Utilidad	(50)	(0%)	(25)	(0%)	5,819	7%	8,390	4%	(101%)	(100%)
UTILIDAD NETA	(15,565)	(26%)	(1,623)	(1%)	1,590	2%	26,422	13%	N/A	(106%)
Efecto de Conversión	7,036	12%	23,059	12%	-	0%	3,668	2%	N/A	529%
UTILIDAD INTEGRAL	(8,529)	(14%)	21,436	11%	1,590	2%	30,090	15%	(636%)	(29%)

A continuación se presenta el Balance Consolidado al tercer trimestre de 2014 en MXP '000, comparado con el cierre de 2013.

Balance General				
	Sept'14	Dic'13	Δ Sept'14 vs Dic'13	%
Efectivo e Inversiones	167,043	359,279	(192,236)	(54%)
Clientes	79,975	59,106	20,869	35%
Otras Cuentas por Cobrar	74,862	59,696	15,166	25%
Inventarios	45,293	13,696	31,597	231%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	111,364	111,364	(0)	(0%)
Activos Disponibles Para Venta	102,889	102,889	-	0%
Otros Activos	13,232	12,213	1,019	8%
ACTIVO CIRCULANTE	594,659	718,243	(123,584)	(17%)
Inmuebles Maquinaria y Equipo	810,064	737,036	73,028	10%
Activo Biológico No Circulante	866,349	817,592	48,757	6%
Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	0	11,163	(11,163)	(100%)
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	0	16,370	(16,370)	(100%)
Otros	24,637	22,300	2,337	10%
Pagos Anticipados	273,915	49,674	224,241	451%
ACTIVO NO CIRCULANTE	1,974,964	1,654,135	320,829	19%
ACTIVOS	2,569,623	2,372,378	197,245	8%
Proveedores	29,705	21,816	7,889	36%
Impuestos por Pagar	-	-	-	N/A
Otros Pasivos Circulantes	48,819	43,553	5,266	12%
PASIVO CORTO PLAZO	78,524	65,369	13,155	20%
Créditos a LP	249,429	228,873	20,556	9%
Impuestos Diferidos	122,156	152,553	(30,397)	(20%)
Otros	374	374	-	0%
PASIVO LARGO PLAZO	371,959	381,800	(9,841)	(3%)
PASIVOS	450,483	447,169	3,314	1%
Capital social	697,088	655,682	41,406	6%
Prima en Acciones	1,294,505	1,163,417	131,088	11%
Resultados Acumulados	(61,072)	(61,072)	(0)	0%
Resultado Ejercicio	(1,623)	-	(1,623)	N/A
Efecto de Conversión	95,070	72,010	23,060	32%
Superávit por Revaluación	95,126	95,126	(0)	(0%)
Otros Resultados Integrales	46	46	-	0%
CAPITAL TOTAL	2,119,139	1,925,209	193,930	10%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	2,569,623	2,372,378	197,245	8%

México D.F. a 24 de octubre de 2014. El día de hoy Proteak Uno, S.A.B. de C.V. (BMV: TEAK) dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2014. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), en términos nominales.