



Conferencia Telefónica de Resultados

Jueves 29 de Octubre de 2015

10:00 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
Unidad de Negocio MDF	3
Unidad de Negocio Teca	4
Análisis del Estado de Resultados	6
Análisis del Balance General	9
Análisis del Flujo de Efectivo	11
Desarrollo Ambiental y Social	11
Evolución Bursátil	12
Proteak Informa	13
Estados Financieros	14

Eventos Relevantes

- La construcción de la planta de tableros MDF en Huimanguillo, Tabasco avanza en tiempo y forma.
- Se enviaron los primeros 20 contenedores de Teca mexicana madura a India.
- Se inició exitosamente el primer programa para el desarrollo de plantaciones de Eucalipto en ejidos y pequeñas propiedades, en conjunto con CONAFOR y el Gobierno del estado de Tabasco.

Unidad de Negocios MDF

Construcción de la Planta

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

Al cierre del trimestre la obra civil estaba concluida en un 95% y el montaje de la planta llevaba un avance importante, particularmente al interior de la nave industrial donde se encuentra la prensa, el corazón del proceso.

Durante el trimestre se aprobaron los permisos e ingenierías de servicios clave para el inicio de la operación de la planta, tales como el suministro de energía eléctrica y gas natural. Lo anterior permitirá iniciar las pruebas de producción de acuerdo a lo planeado, durante el cuarto trimestre del año.

Comercialización

En el frente comercial, Proteak continuó avanzando con la venta de tableros de FINSA, incrementando el volumen y ampliando de manera importante su base de clientes. Ésta última se extiende ya a varios estados de la República, tales como el Distrito Federal, Puebla, Hidalgo, Michoacán, Morelos, Nuevo León, Coahuila, Jalisco, Querétaro, San Luis Potosí y Guanajuato. La importación de tableros de Brasil ha presionado los precios locales, que se mantienen constantes en moneda nacional.

Por otra parte, avanzó también el desarrollo de la estrategia comercial para la exportación de tableros de México a Estados Unidos, con enfoque en productos de valor agregado.

En preparación para la operación intensiva que se derivará de la puesta en marcha de la planta de MDF, Proteak fortaleció su equipo con la contratación de un especialista en logística con amplia experiencia en la materia. Éste ya ha puesto en marcha el Plan Estratégico de Logística, desarrollando proveedores de acuerdo al “standard Proteak” de calidad y servicio.

Forestal

El programa anual de plantación 2015-2016 avanza en línea con las precipitaciones de la región, las cuales han registrado un retraso derivado de los efectos del fenómeno conocido como “El Niño” (más información acerca de este fenómeno en:

<http://www.mymodernmet.com/profiles/blogs/atacama-desert-rainfall-phenomenon>).

En el caso de Eucalipto, que abastecerá la planta de MDF, el programa de plantación 2015-16 contempla plantar 2,250 has. De éstas, al cierre del trimestre se tenían preparadas y/o plantadas 1,000 has. y se les había dado mantenimiento a 1,300 has más de la campaña 2014-15. Cabe mencionar, que la menor cantidad de lluvia disminuye la necesidad de mantenimiento en las plantaciones.

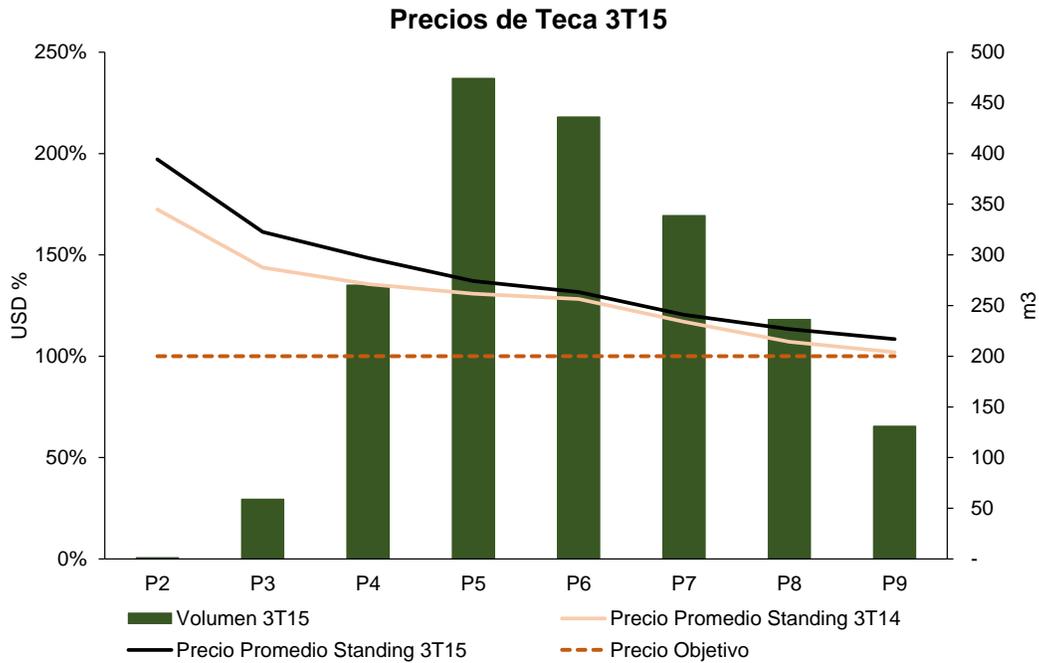
Durante el periodo, el proceso de *sourcing* de tierras tuvo avances importantes con el cierre de la compra de tres ranchos por un total de casi 900 has efectivas para plantaciones de Eucalipto, quedando pendientes de incorporar unas 600 has adicionales.

Unidad de Negocios Teca

Comercialización

Durante el trimestre se inició la cosecha de las plantaciones maduras de Teca que Proteak adquirió en Tabasco en 2010. Con ello, se exportaron a India los primeros 20 contenedores de Teca mexicana, iniciando la promoción del concepto “Teca México” en los mercados asiáticos.

Siguiendo con su estrategia de privilegiar precio sobre volumen de ventas, Proteak exportó, además, 138 contenedores de Teca de sus plantaciones de Colombia a India, China y Vietnam. A pesar de la presión existente en los mercados asiáticos sobre los precios de madera delgada, durante el trimestre Proteak logró obtener precios de venta 22% por arriba de lo presupuestado y 12% superiores a los obtenidos en el mismo trimestre de 2014.



Forestal

En el caso de Teca, el programa de plantación contempla plantar 270 has, de las cuales al cierre del trimestre se tenían preparadas y/o plantadas 215 has y habían recibido mantenimiento 6,777 has adicionales.

Análisis de Resultados

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

En '000 MXP	3T'15	3T'14	T vs T	YTD 2015	YTD 2014	YoY
Ventas Teca	37,872	26,776	41%	86,750	99,993	(13%)
Ventas Eucalipto / Tableros	29,715	6,154	383%	48,325	26,403	83%
Ingresos Por Revaluaciones	45,556	21,710	110%	136,640	63,943	114%
Otros Ingresos Netos ⁽¹⁾	6,092	7,781	(22%)	9,938	7,819	N/C
Costo de Ventas Teca	29,161	22,371	30%	69,957	87,143	(20%)
Costo de Ventas Eucalipto	29,755	7,147	316%	46,125	25,803	79%
Margen Bruto	60,286	31,272	93%	162,656	84,033	94%
Margen Bruto sin Revaluación Teca	8,711	4,405	98%	16,793	12,850	31%
Margen Bruto sin Revaluación Eucalipto / Tableros	(40)	(993)	(96%)	2,201	600	267%
Utilidad Operativa	29,034	6,051	380%	84,084	25,337	232%
Deuda	1,481,676	249,429	494%	1,481,676	249,429	494%
Pasivo Total / Activo Total	0.4	0.2	123%	0.4	0.2	123%
Deuda / Capital	0.5	0.1	333%	0.5	0.1	333%
Deuda / Activo Total	0.3	0.1	220%	0.3	0.1	220%
Deuda / Activo Circulante	1.6	0.4	289%	1.6	0.4	289%

N/C No Comparable

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

I. Análisis del Estado de Resultados

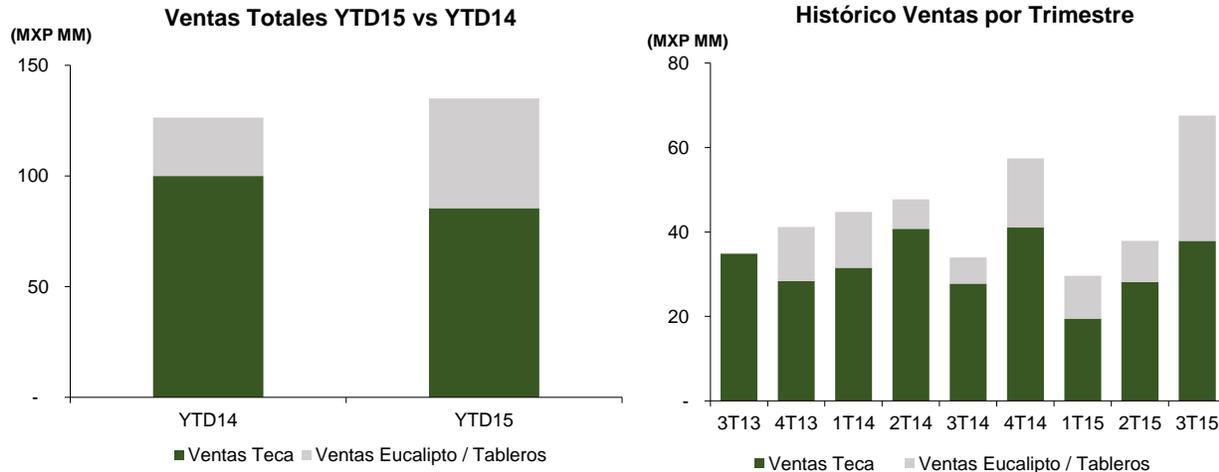
Ventas

Los resultados del trimestre reflejaron márgenes positivos en todas las líneas de negocio de la Empresa. Las Ventas trimestrales alcanzaron MXP 68MM, 78% superiores a las registradas en el 2T15 y 105% superiores a las ventas del 3T14.

Las ventas de Teca se incrementaron 35% comparadas con el 2T15, reflejando principalmente las primeras exportaciones de Teca de origen mexicano a India y el aumento de ventas de madera gruesa de Colombia a los mercados asiáticos, optimizando así la mezcla de productos ofertados.

Las ventas de Eucalipto reflejan la venta de tableros MDF del socio español de Proteak: FINSA. Esta estrategia comercial tiene por objeto crear una cartera de clientes y definir canales de distribución eficientes, para colocar también la producción de tableros propios una vez que la planta de Huimanguillo inicie operaciones. Los resultados de esta estrategia se reflejaron claramente en el resultado del trimestre, durante el cual se vendió 4 veces lo vendido en el trimestre anterior.

Desde el 1T15, ya no se comercializa madera de Eucalipto, pues toda se utilizará para abastecer a la planta de MDF.



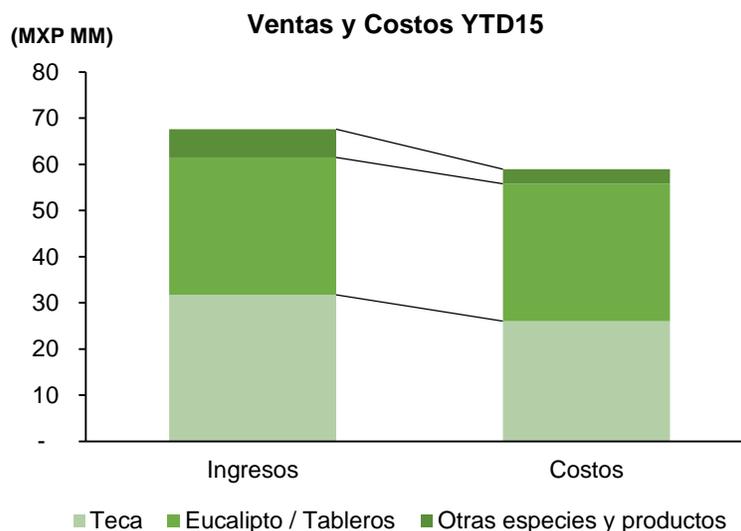
Las Ventas Netas trimestrales sumaron MXP 119MM, 96% por arriba de las registradas el mismo trimestre del año anterior, principalmente como resultado del incremento en revaluaciones del Activo Biológico. Estas últimas sumaron MXP 46MM y se determinan proyectando el valor razonable de las plantaciones basadas en su crecimiento histórico y de acuerdo a normas contables internacionales.

Las Ventas Netas comprenden, además, la Venta de Bienes, y Subsidios recibidos. Durante el trimestre se recibieron MXP 6MM de subsidios del programa PRONAFOR (CONAFOR) correspondiente a plantaciones de Eucalipto.

Costos de Ventas, Gastos Generales y Utilidad

El Margen Bruto del trimestre alcanzó MXP 60MM, 14% por arriba del registrado en el 2T15, y 93% superior al del 3T14, reflejando la combinación de los siguientes factores: mayor volumen y precios de venta, una mezcla más eficiente de productos y una mayor revaluación del activo biológico.

Gracias a los esfuerzos de comercialización, tanto en el caso de Teca como en el de Eucalipto, disminuyó el Costo de Ventas como porcentaje de Ventas comparado con el mismo trimestre del año anterior.



Los Gastos Generales del trimestre, que totalizaron MXP 31MM, están en línea con el presupuesto de la empresa y refleja el costo del programa de CPOs para sus empleados. Cabe recalcar que ésta es una partida no monetaria y que dicho programa no representa un desembolso real de efectivo para Proteak.

Los Gastos Generales acumulados a septiembre 2015 se incrementaron 36% comparados con el mismo periodo de 2014, principalmente por las contrataciones y gastos relacionados con el proyecto de MDF. La empresa estima que el nivel de gastos se estabilizará a partir de la segunda mitad del 2016, pues ya se tiene contratado más del 50% del personal administrativo para el proyecto de MDF faltando sólo las vacantes a nivel operativo.

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 29MM, 380% superior a la registrada el mismo trimestre del año pasado.

La Utilidad Neta del trimestre alcanzó MXP 23MM.

II. Análisis del Balance General

Activos

A septiembre de 2015, los activos totales de la empresa sumaron MXP 4,775MM, 54% 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 371MM, y el tipo de cambio, que afecta a los Activos Biológicos de Teca.

Entre los Activos Circulantes destaca la cuenta de Clientes con un total de MXP 106MM, reflejando un incremento de MXP 41MM, comparado con diciembre 2014, principalmente por la incorporación de clientes de MDF.

La cuenta de Inventarios aumentó MXP 63MM con relación al cierre de 2014, como consecuencia natural del inicio de cosecha de madera de Eucalipto para preparar el abastecimiento de la planta de MDF, además del inventario de tableros de FINSA que se están comercializando.

El rubro de Otros Activos incluye la reclasificación de MXP 116MM de Pagos Anticipados para maquinaria de la planta de MDF; una vez que ésta es instalada, se reclasifica en Maquinaria y Equipo Industrial.

Los Inmuebles registraron un incremento de 20% contra el cierre del ejercicio de 2014, reflejando el avance de la construcción de la nave industrial de la planta de MDF y la incorporación de terrenos que se compraron para plantaciones de Eucalipto.

El rubro de Maquinaria y Equipo Industrial refleja un incremento de MXP 982MM derivados de la integración del equipo de la planta de MDF, que ya está en proceso de instalación.

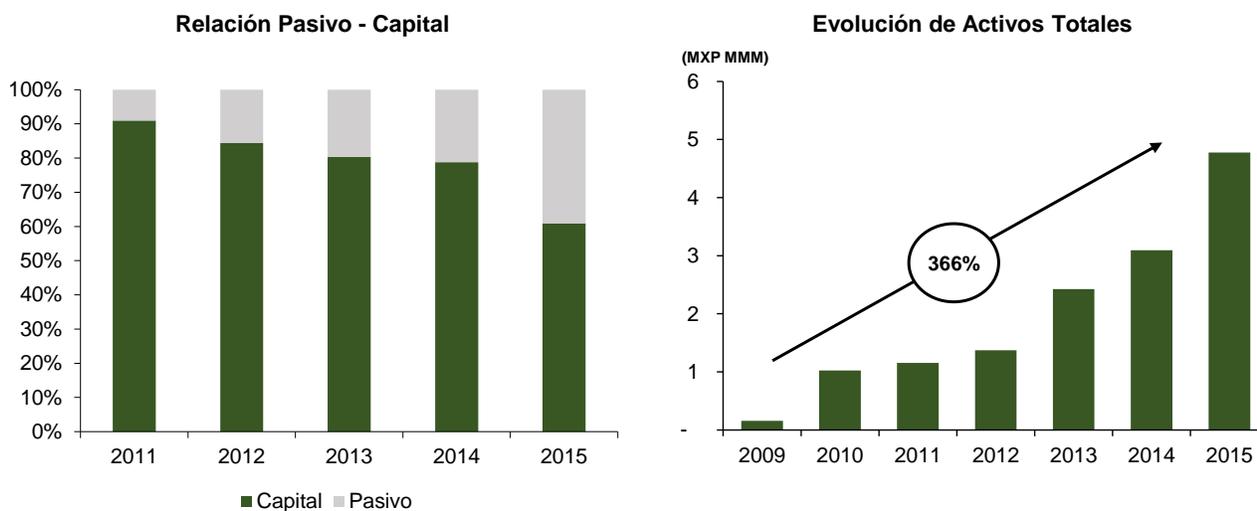
Los Activos Biológicos (Circulantes y No Circulantes) se incrementaron en 16% comparados con diciembre de 2014, reflejando la provisión para la revaluación del Activo Biológico correspondiente a los tres trimestres de 2015.

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 111MM en gastos forestales capitalizables, destinados tanto al mantenimiento de las plantaciones existentes como a la plantación, con el objetivo mejorar la expectativa de retorno de la plantación al mantener crecimientos que superan ampliamente al originalmente planteado, (ii) MXP 37MM debido a la revaluación del dólar, (iii) MXP 137MM por la revaluación derivada del crecimiento, comentada anteriormente y (iv) MXP 42MM, que representan el costo de ventas de madera. El volumen cosechado durante el año asciende a 21 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 venderán en el mediano plazo. Estos activos se encuentran principalmente en Costa Rica y su valor al cierre del trimestre es de MXP 101MM; la variación del 14% comparada con el cierre del ejercicio de 2014 obedece principalmente a la apreciación del dólar.

Pasivos y Capital



El rubro de Proveedores se incrementó en MXP 53MM vs el cierre de 2014 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 1,150MM, 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 hizo la primera amortización del principal del crédito que se firmó con el IFC en 2013, por un total de USD 0.3MM.

El capital total de la empresa al cierre del semestre asciende a MXP 2,910MM, MXP 472MM superior al cierre del ejercicio 2014, reflejando el incremento de capital concluido en mayo, la prima de suscripción de acciones de los empleados y el efecto de conversión derivado de la apreciación del dólar. La solvencia de la empresa continúa sólida, con una relación de Capital a Pasivos de 1.6 a 1.

III. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el tercer trimestre la posición de caja tuvo una disminución neta de MXP 180MM, se financiaron, además, las actividades de inversión y las nuevas plantaciones.

Las Actividades de Inversión ascienden a MXP 468MM, 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 realizadas en el 2T15 (MXP 371MM), aunado a las disposiciones del crédito de AKA/Commerzbank (MXP 356MM).

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 226MM.

Desarrollo Ambiental y Social

Programa de Desarrollo de Plantaciones en Ejidos y Pequeñas Comunidades

En conjunto con CONAFOR, el gobierno del estado de Tabasco y la Ameplanfor, Proteak puso en marcha un Programa sin precedente en México para desarrollar plantaciones de Eucalipto en ejidos y pequeñas comunidades. En él, los productores contratan a la empresa para trabajar sus tierras, utilizando su material genético y tecnología de punta y la mayor parte de los costos son cubiertos por la CONAFOR y el gobierno del estado. Además, Proteak se compromete desde ahora a comprar toda la producción de madera para utilizarla en la planta de MDF.

Durante el trimestre se prepararon y plantaron 140 has al amparo del Programa, logrando así reconvertir tierras ociosas en productivas e incorporar a pequeños productores a la cadena de valor de las plantaciones forestales comerciales.

Certificación FSC

Concluyó positivamente la auditoría anual FSC de Manejo Forestal de plantaciones de Teca en México, sin observación alguna.

Emisión de Bonos de Carbono

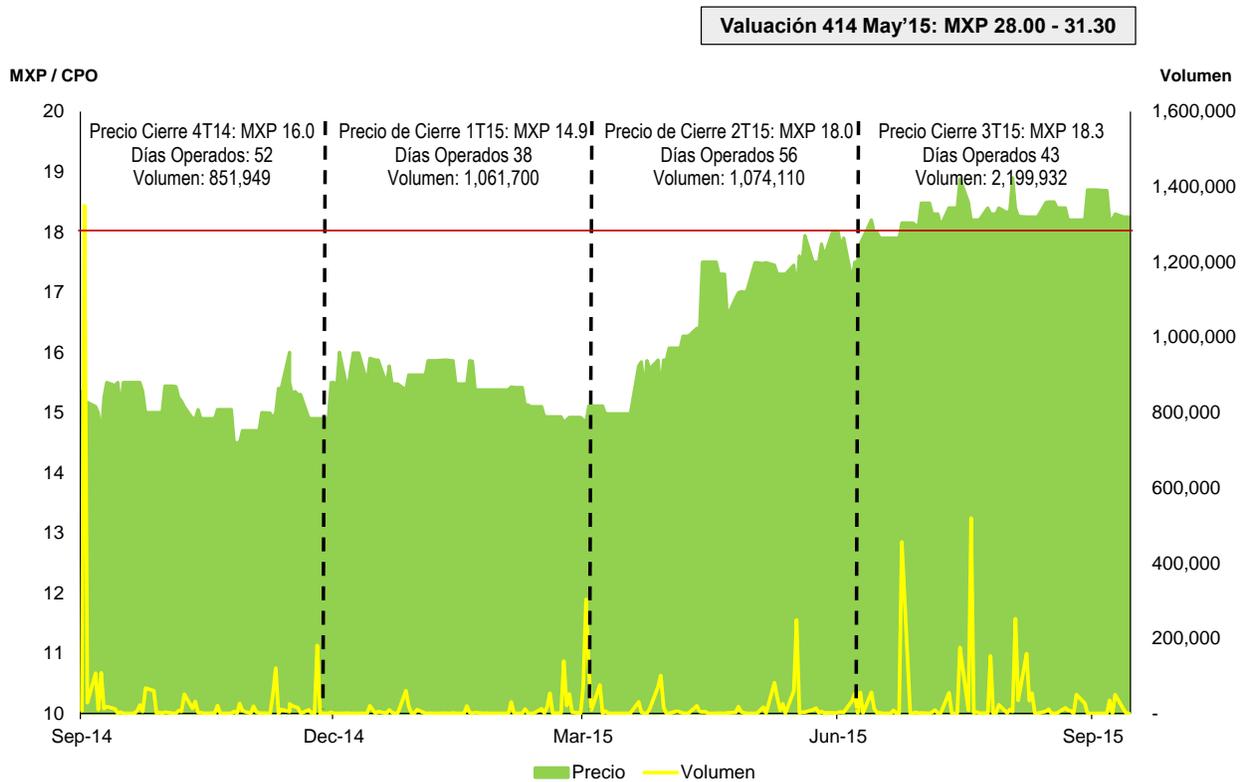
Se firmó ya el contrato con AENOR para llevar a cabo la verificación de captura de carbono que determinará número de bonos que podrá emitir Proteak para su venta en el mercado voluntario.

Desarrollo Social

Se concluyó el diagnóstico de las escuelas de la región y se escogieron 11 preescolares y primarias de 10 comunidades, que serán apoyadas dentro del Programa de Apoyo a la Educación de Proteak, que en su primera etapa beneficiará a más de 900 alumnos. Dentro del mismo, se harán mejoras a las instalaciones de las escuelas, atendiendo a sus necesidades más urgentes, tales como servicios de agua, instalación eléctrica, vidrios y cercado perimetral. Además, se les donarán árboles, material didáctico y material deportivo.

Evolución Bursátil

Durante el trimestre, el mercado continuó reconociendo el valor fundamental de Proteak; el precio de su CPO se mantuvo por arriba del piso de MXP 18.00, con un promedio de MXP 18.30, vs. un promedio de MXP 14.40 durante el 3T14.



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										
	3T15	%	Sept'15	%	3T14	%	Sept'14	%	Δ 3T'15 vs 3T'14	Δ Sept'15 vs Sept'14
Ventas Teca	37,872	32%	86,750	31%	26,776	44%	99,993	51%	41%	(13%)
Ventas Eucalipto / Tableros	29,715	25%	48,325	17%	6,154	10%	26,403	13%	383%	83%
Revaluaciones	45,556	38%	136,640	49%	21,710	36%	63,943	32%	110%	114%
Subsidios	6,058	5%	7,021	3%	6,150	10%	6,640	3%	(1%)	6%
Costo de Ventas Teca	29,161	24%	69,957	25%	22,371	37%	87,143	44%	30%	(20%)
Costo de Ventas Eucalipto / Tableros	29,755	25%	46,125	17%	7,147	12%	25,803	13%	316%	79%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	60,286	51%	162,656	58%	31,272	51%	84,033	43%	93%	94%
Gastos Generales	31,285	26%	81,488	29%	26,852	44%	59,875	30%	17%	36%
Otros Ingresos/Gastos	33	0%	2,916	1%	1,631	3%	1,179	1%	(98%)	147%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	29,034	24%	84,084	30%	6,051	10%	25,337	13%	380%	232%
Productos/Gastos Financieros	6,796	6%	7,456	3%	(174)	(0%)	11,833	6%	4006%	(37%)
Otros Gastos Financieros	2,843	2%	(6,982)	(3%)	21,839	36%	15,152	8%	N/A	N/A
Efecto de Conversión	(5,553)	(5%)	(7,900)	(3%)	(7,036)	(12%)	(23,059)	(12%)	N/A	N/A
Resultado Integral de Financiamiento	(4,086)	(3%)	7,426	3%	(14,629)	(24%)	(3,926)	(2%)	72%	289%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	24,948	21%	91,510	33%	(8,578)	(14%)	21,411	11%	391%	327%
Impuestos a la Utilidad	2,077	2%	22,045	8%	50	0%	(25)	(0%)	N/A	N/A
Participación no Controladora	20	0%	39	0%	-	0%	-	0%	N/A	N/A
UTILIDAD NETA	22,851	19%	69,426	25%	(8,628)	(14%)	21,436	11%	365%	224%
UTILIDAD INTEGRAL	22,851	19%	69,426	25%	(8,628)	(14%)	21,436	11%	365%	224%

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

Balance General				
	Sept'15	Dic'14 ⁽¹⁾	Δ Sept'15 vs Dic'14	%
Efectivo e Inversiones	225,675	121,875	103,800	85%
Clientes	105,702	65,120	40,582	62%
Otras Cuentas por Cobrar	145,509	128,797	16,712	13%
Inventarios	99,010	35,661	63,349	178%
Activos Biológicos Circulantes (Maduros)	221,002	267,000	(45,998)	(17%)
Activos Disponibles Para Venta	101,173	88,942	12,231	14%
Otros Activos	11,040	126,541	(115,501)	(91%)
ACTIVO CIRCULANTE	909,110	833,936	75,174	9%
Inmuebles	1,133,118	946,956	186,162	20%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,189,403	207,877	981,526	472%
Otros equipos	22,122	-	22,122	N/A
Activo Biológico No Circulante	1,303,009	1,041,884	261,125	25%
Impuesto Sobre la Renta Diferidos	20,277	19,205	1,072	6%
Otros	41,653	27,200	14,453	53%
Pagos Anticipados	155,857	16,411	139,446	N/A
ACTIVO NO CIRCULANTE	3,865,439	2,259,533	1,605,906	71%
ACTIVOS	4,774,550	3,093,469	1,681,081	54%
Proveedores	92,430	39,868	52,562	132%
Impuestos por Pagar	-	5,798	(5,798)	(100%)
Otros Pasivos Circulantes	44,767	54,344	(9,577)	(18%)
Créditos a Corto Plazo	137,869	6,893	130,976	N/A
PASIVO CORTO PLAZO	275,066	106,903	168,163	157%
Créditos a Largo Plazo	1,343,807	324,750	1,019,057	314%
Impuestos Diferidos	245,975	223,757	22,218	10%
PASIVO LARGO PLAZO	1,589,782	548,507	1,041,275	190%
PASIVOS	1,864,848	655,410	1,209,438	185%
Capital Social	2,361,955	1,984,922	377,033	19%
Resultados Acumulados	96,299	26,873	69,426	258%
Efecto de Conversión	223,004	220,858	2,146	1%
Superávit por Revaluación	101,295	101,295	0	0%
Otros Resultados Integrales	127,149	104,111	23,038	22%
CAPITAL TOTAL	2,909,702	2,438,059	471,643	19%
PASIVO + CAPITAL TOTAL	4,774,550	3,093,469	1,681,081	54%

(1) Estados Financieros Dictaminados 2014

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