

Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre de 2011

Considerando la modificación del mapa de operaciones de Proteak en el ejercicio 2011 y los evidentes impactos que esto ha causado en los estados financieros de los trimestres anteriores, el Comité de Auditoría determinó hacer un cambio en la moneda funcional de la compañía a fin de reflejar de manera más objetiva la situación financiera de la empresa, cambiando de Pesos Mexicanos (MXN) a Dólares Americanos (USD).

1.- Variaciones en el Balance General

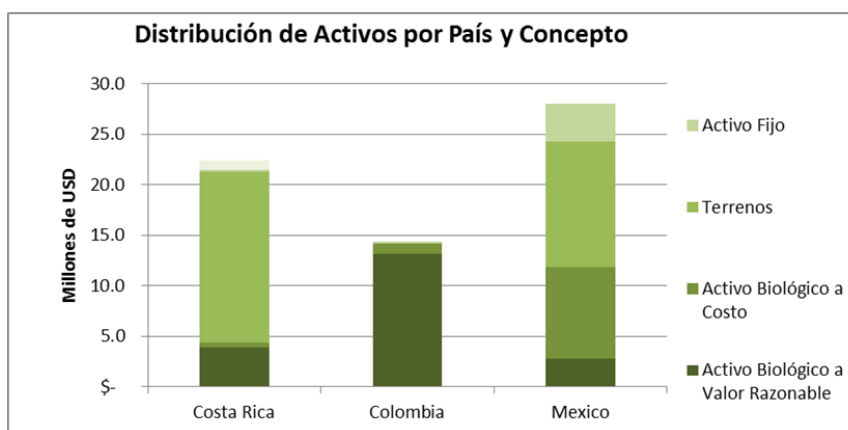
El balance general refleja un incremento neto de 9% en relación al trimestre anterior, en su mayoría debido al efecto de conversión por el cambio en la moneda funcional.

De este modo, la posición de caja refleja una disminución del 16% en medida que se sigue implementando el plan de negocios. El ritmo de disminución de efectivo se ve reducido en comparación con los trimestres anteriores debido a tres motivos principales: la regularización de subsidios de plantaciones sembradas en 2010 por \$13.7mdp, la recuperación de IVA anunciada en el trimestre anterior por \$11.2mdp, y la ausencia de egresos relacionados con adquisición de activos forestales.

En otras cuentas por cobrar se registra una disminución del 25% debido a la recuperación de IVA mencionada anteriormente, teniendo todavía por recuperar en 2012 alrededor de \$18mdp.

Los inventarios registran un incremento del 42% debido al comienzo de operaciones en Colombia, donde se comenzó a cosechar el activo biológico aunque el mismo se encuentra en proceso de transformación. Dentro de inventarios se cuenta ya con todos los clones necesarios para cumplir con la plantación 2012.

Los activos fijos reflejan un incremento del 17% debido al referido efecto de conversión. En este sentido es relevante destacar que se realizaron avalúos al 90% de las propiedades en base al valor, a efectos de *Due-Diligences*, colateralización y a la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera, sustentando los mismos el valor en libros de los activos de Proteak, incluso considerando los efectos referidos.



Gráfica 1: Fuente Proteak, Estados Financieros Consolidados al 4T11

Al cierre de 2011 Proteak cuenta con 830 hectáreas de alta calidad para plantación 2012 y ha identificado 1,000 hectáreas más para la adquisición de 400 ha faltantes para cumplir con el plan.

En cuanto al Activo Biológico destacan 4 puntos: la revaluación de acuerdo a la política de 585 ha en Costa Rica y 116 en México, la conclusión de la plantación 1,034 ha en México, la revitalización intensiva las plantaciones adquiridas en Costa Rica y el adelanto de actividades correspondientes a la plantación 2012 en México.

Los pasivos incrementaron en un 25% respecto al trimestre anterior impulsados por el incremento principalmente en las provisiones de gastos contempladas para la reestructuración de las operaciones de comercialización y transformación de las actividades de Proteak a fin de adecuarlos al nuevo mapa de operaciones regional por \$3.5mdp, y el ajuste de las obligaciones laborales en algo menos de \$1mdp.

El Capital aumento en un 8% debido al efecto de conversión antes mencionado.

2.- Variaciones en el Estado de Resultados

El trimestre generó una utilidad bruta de \$ 36.4mdp, impulsado por el incremento en ventas y la revaluación en activo biológico, y un efecto favorable por única vez por la discontinuación de la operación en Panamá.

En este trimestre se registraron ingresos por \$15.4 millones, debido en parte a las ventas del trimestre y a la revaluación de plantaciones forestales a valor razonable de mercado. Cabe destacar que las primeras fueron afectadas por el arranque tardío de las operaciones en Colombia y la discontinuación de las operaciones en Nayarit. Ambas revaluaciones confirman el potencial identificado por Proteak en sus adquisiciones. Siendo la adquisición de Colombia muy cercana a la fecha de cierre del año no se reflejan revaluaciones en dicha entidad.

Colombia realizó su primera exportación de madera aserrada y secada. Dicha exportación no se presenta como venta debido a que se encuentra dentro del inventario de la subsidiaria en Estados Unidos.

El margen bruto continua mejorando comparando al año anterior impulsado tanto por mayores revaluaciones en el activo biológico, tanto como por las mejoras operativas. El costo de ventas sufre un decremento del 13% en el acumulado del año contra el trimestre anterior, esto debido a la reclasificación de los costos de Panamá como operación discontinúa. Se tiene una provisión de \$ 3.5mdp por gastos de reestructura en operaciones de manufactura para adecuarlas al nuevo mapa de las operaciones regionales de Proteak.

Los gastos generales son ligeramente menores al último trimestre del año anterior. Mientras que el acumulado al año comparado contra el año anterior es un 18% mayor, esto debido a la emisión primaria de acciones realizada en 2010, por lo cual solamente el último semestre es realmente comparable con 2011 y este es un 8% menor que 2010.

Por último, el Resultado Integral de Financiamiento refleja un efecto negativo al reclasificar todas las utilidades del año al capital contable por el efecto de conversión antes mencionado.

3.- Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo estuvo principalmente representado por los gastos de operación así como por otros ingresos y recuperaciones de impuestos.

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 recuperación del IVA en la empresa Proteak Uno SAPIB de CV y la obtención de subsidios forestales por hectáreas plantadas en 2010), las salidas netas del trimestre ascendieron a, aproximadamente, 50 millones de pesos.

En el trimestre, se obtuvo el pago de los subsidios a la hectáreas plantadas en 2010, otorgado por el Programa de la CONAFOR, *proÁrbol*. El monto ascendió a \$ 13.7 millones de pesos, quedando así regularizadas todas las plantaciones de ese ejercicio.

En su primera devolución significativa, se recuperó IVA, por un monto de \$ 11.2 millones de pesos. Quedando todavía por recuperar alrededor de \$ 17.3 millones de pesos correspondientes al ejercicio 2011.

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 27 de febrero de 2012. El día de hoy Proteak, S.A.P.I.B. de C.V. (BMV: TEAK CPO) dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto 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 CUARTO 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 31 de diciembre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	Proteak YTD 4T11	% Margen	Proteak YTD 4T10	% Margen	Δ 4T11 Vs 4T10
VENTAS NETAS	57,465	100%	30,135	100%	56%
COSTO DE VENTAS	21,036	37%	16,782	56%	25%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	36,429	63%	13,353	44%	173%
GASTOS GENERALES	53,296	93%	45,247	150%	18%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(16,867)	(29)%	(31,894)	(106)%	47%
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	(1,827)	3%	1,011	3%	(281)%
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(8,769)	15%	18,977	63%	(146)%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(27,463)	(48)%	(11,906)	(40)%	(131)%
IMPUESTOS	(17,898)	0%	(1,640)	5%	100%
OPERACIONES DISCONTINUAS	(18,104)	32%		0%	N/A
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(63,465)	(110)%	(13,546)	(45)%	(369)%

Comparación contra el mismo trimestre del año anterior

	Proteak 4T11	% Margen	Proteak 4T10	% Margen	Δ 4T11 Vs 4T10
VENTAS	15,840	100%	20,847	100%	-24%
COSTO DE VENTAS	(3,040)	-19%	6,796	33%	-145%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	18,880	119%	14,051	67%	34%
GASTOS GENERALES	11,891	75%	11,974	57%	-1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	6,989	44%	2,077	10%	236%
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	(2,685)	-17%	666	3%	-503%
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(30,456)	-192%	20,156	97%	-251%
RESULTADO DEL AÑO	(26,152)	-165%	22,899	110%	-214%

BALANCE CONSOLIDADO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011 (Miles de Pesos)

	Proteak Real 4T11	Proteak Real 4T10	Δ 4T11 Vs 4T10	
Efectivo e inversiones	115,616	690,425	(574,809)	-83%
Ctas clientes (neto)	7,046	3,337	3,709	111%
Otras cxc	40,522	50,504	(9,982)	-20%
Inventarios	22,640	5,419	17,221	318%
ACTIVO CIRCULANTE	185,824	749,685	(563,861)	-75%
Inmuebles	352,731	131,429	221,302	168%
Maquinaria	39,270	22,248	17,022	77%
Otros	82,690	7,677	75,013	977%
Depn acum	8,393	2,457	5,936	242%
Construcción en proceso	-	9,016	(9,016)	-100%
ACTIVO FIJO	446,298	167,913	265,691	202%
Otros activos	484,160	112,015	372,145	332%
ACTIVOS	1,136,282	1,029,613	106,669	10%
Proveedores	5,368	3,444	1,924	56%
Impuestos por pagar	4,219	6,517	(2,298)	-35%
Otros pasivos circulantes	17,423	10,912	6,511	60%
PASIVO CORTO PLAZO	27,010	20,873	6,137	29%
Créditos con costo	53,051	36,823	16,228	44%
Créditos sin costo	-	2,089	(2,089)	-100%
PASIVO LARGO PLAZO	53,051	38,912	14,139	36%
PASIVOS	80,061	59,785	20,276	34%
Capital social	464,135	464,112	23	0%
Prima en acciones	579,892	584,892	-	0%
Futuras aportaciones	-	-	-	N/A
Resultados acumulados	(68,673)	(55,127)	(13,546)	25%
Otro resultado	1,607	(7,677)	9,284	-121%
Efecto de Conversión	142,725	2,174	140,551	6465%
Resultado ejercicio	(63,465)	(13,546)	(49,919)	369%
CAPITAL SOCIAL	1,056,221	969,828	86,393	9%
PASIVO + CAPITAL SOCIAL	1,136,282	1,029,613	106,669	10%

ESTADO DE FLUJO DE CAJA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011 (Miles de Pesos)

	Proteak Real 4T11	Proteak Real 4T10	Δ 4T11 Vs 4T10
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	690,424	2,343	29368%
(+) Aportaciones por Financiamiento	10,079	865,690	-99%
(-) Gastos de Actividades de Inversión	(226,414)	(65,952)	243%
SALDO DISPONIBLE NETO	474,089	802,081	-41%
(-) Perdida antes de impuestos	(63,465)	(29,723)	114%
(-) Gastos de Operación	(295,008)	(81,934)	260%
EFFECTIVO DISPONIBLE AL FINAL DEL PERIODO	115,616	690,424	-83%