

PROTEAK publicó resultados del primer trimestre del 2014 (1T14), por arriba de lo estimado por Bursamétrica en cuanto a la generación de ventas y reducción de costos, sin embargo la generación de utilidades fue menor a lo esperado, debido principalmente a la fuerte inversión realizada en este trimestre por un monto de \$ 117 millones de pesos.

Principales Resultados:

VENTAS: Proteak reportó ventas totales en el trimestre por \$ 66.4 millones de pesos, siendo un incremento de 95% con respecto al 1T13, siendo las mayores ventas trimestrales de Proteak en su historia.

Es importante considerar, que el incremento se debe a un cambio en la metodología de registro de este rubro en la contabilidad de la empresa, con la consideración de los Ingresos por Revaluaciones. Anteriormente casi la totalidad de este ingreso se registraba en el último trimestre del año; sin embargo, a partir del 2T13, se registra mediante provisiones de ingreso de manera trimestral.

UTILIDAD DE OPERACIÓN: La empresa reportó una Utilidad de Operación superiores a las estimadas por un monto de \$ 5.8 millones de pesos, mientras que en el 1T13 la empresa reportó una Pérdida de Operación de \$ 10.2 millones de pesos. Debido a que Proteak redujo sus costos de ventas en proporción a las ventas totales en el trimestre y el margen de operación fue positivo en todas sus líneas.

UTILIDAD NETA: Se reportó en este 1T14 una Utilidad Neta de \$ 2.4 millones de pesos, menor a lo estimado, debido a que la empresa registró pérdidas en el trimestre anterior.

BALANCE GENERAL: La estructura del Balance General sigue siendo sólida, comparado con el cierre del primer trimestre de 2013, los activos totales de Proteak registraron un crecimiento de 76%, evidenciando el cambio estructural que la empresa ha vivido con el Proyecto MDF, mientras que contra el cierre de 2013, los activos totales disminuyeron 1%, reflejando principalmente la reducción en caja por el primer pago a Dieffenbacher de la maquinaria para la planta de MDF, por un total de \$ 117 millones de pesos.

La empresa refleja una Liquidez (AC/PC) de 6.44 veces.

VALUACION: En esta opinión preliminar que se emite, dejamos un precio objetivo para finales de 2014 de \$23.51 pesos por CPO, el cual podría revisarse en nuestra cobertura de análisis completa para este primer trimestre del 2013, a presentarse en los próximos días.

Indicadores relevantes de la acción	
Fecha	28-abr-14
Precio cierre	P\$s10.85
Precio estimado 2014	P\$s23.51
Rendimiento	116.6%
Precio Máximo 12m	P\$s11.50
Precio Mín 12m	P\$s10.85
Capitalización (\$MILL)	2,469.8
Acciones en circ. (Mill)	227.6
Bursatilidad	Baja

Razones Financieras y Multiplos		
Concepto	1T13	1T14
Liquidez (AC/PC)	6.08	6.44
Deuda (PT/AT)	17.57	17.99
Apalancamiento (PT/CC)	0.21	0.22
Margen Neto	-77%	4%
Margen EBITDA	-22%	10%
P/U	57.84	77.42
P/VL	1.27	1.28

PROTEAK realizó su "Conferencia Telefónica de Resultados al 1T14" el día martes 29 de Abril de 2014, a las 09:00 a.m. hora de México.

TEAK					
Concepto (\$ Mill)	1T14 Estimado	1T14 Reportado	Variación % vs Estim.	1T13	Variación % 1T14 vs 1T13
Ventas Netas	44.7	66.4	48.7	34.1	95.1
Utilidad de Operación	1.1	5.8	429.0	-10.2	N.A
EBITDA	30.5	6.3	-79.2	-7.5	N.A
Utilidad (Pérdida) Neta	21.1	2.4	-88.8	-26.1	N.A

Cifras de Balance (\$ Mill)	2010	2011	2012	2013	1T14
Activo total	1,030	1,149	1,374	2,426	2,344
Pasivo total	60	925	215	476	422
Capital contable	970	1,056	1,159	1,950	1,923

Cifras últimos 12 meses (\$ Mill)	1T13	1T14	Variación %
Ventas Netas	184.2	299.1	62.4
Resultado Bruto	82.3	115.3	40.1
Utilidad (Pérdida) de Operación	42.7	12.1	-71.6
Resultado Neto	42.7	31.9	-25.3

AVISO IMPORTANTE:

La empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C., ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Servicios de Análisis en Línea, S.C. ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El reporte emitido ha sido elaborado de manera independiente por Servicios de Análisis en Línea, S.C., por lo que las opiniones expresadas y el análisis ahí contenido no están sujetas a que deban ser revisadas o autorizadas por la Bolsa Mexicana de Valores, las empresas sujetas a cobertura o cualquier otro organismo.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., manifiesta que el personal que realiza la cobertura de análisis cuentan con experiencia, capacidad técnica y prestigio profesional y que se desempeñan libres de conflictos de interés y no están supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos respecto a las emisoras cubiertas.

Servicios de Análisis en Línea, S. C., no se hace responsable por la interpretación y el uso que se le pueda dar al contenido de este servicio, o a los resultados de las decisiones que deriven de la información aquí vertida, ya que no se debe tomar como una sugerencia u oferta para comprar o vender cualquier instrumento financiero, ni tampoco para realizar, transferir o asignar alguna transacción con los valores de la emisora o cualesquiera emisoras.

Aún y cuando se tiene un cuidado excesivo en la calidad y en la actualización de los datos estadísticos aquí presentados, y en la selección de las fuentes de información utilizadas y que se consideran como fidedignas, no asumimos responsabilidad alguna sobre dicha información, por lo que no es garantía de precisión, veracidad, completitud, actualización o exhaustividad.

Por ningún motivo, ni en ningún caso será Servicios de Análisis en Línea, S. C., los analistas que participan en las coberturas o sus empleados responsables al público o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este reporte o por daños consecuentes, especiales o similares, no obstante cuando exista aviso de que dichos daños sean posible.