

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s01	ACTIVO TOTAL	1,148,686	100	1,025,183	100
s02	ACTIVO CIRCULANTE	185,824	16	744,502	73
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	115,616	10	690,424	67
s04	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	7,046	1	3,641	0
s05	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	40,522	4	43,182	4
s06	INVENTARIOS	22,640	2	7,255	1
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	0	0	0
s08	ACTIVO A LARGO PLAZO	0	0	0	0
s09	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	0	0	0	0
s10	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOC.	0	0	0	0
s11	OTRAS INVERSIONES	0	0	0	0
s12	INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	466,298	41	168,175	16
s13	INMUEBLES	352,731	31	131,780	13
s14	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	39,270	3	21,414	2
s15	OTROS EQUIPOS	82,690	7	11,694	1
s16	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	8,393	1	2,572	0
s17	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0	5,859	1
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0	0	0
s19	OTROS ACTIVOS	496,564	43	112,506	11
s20	PASIVO TOTAL	92,465	100	55,142	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	39,414	43	15,861	29
s22	PROVEEDORES	5,368	6	3,751	7
s23	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0	0	0
s24	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0	0	0
s103	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	0	0	0	0
s25	IMPUESTOS POR PAGAR	16,624	18	330	1
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	17,422	19	11,780	21
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	53,051	57	38,912	71
s28	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0	0	0
s29	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0	0	0
s30	OTROS CRÉDITOS CON COSTO	53,051	57	38,912	71
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	0	0	369	1
s33	CAPITAL CONTABLE	1,056,221	100	970,041	100
s34	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0
s35	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	1,056,221	100	970,041	100
s36	CAPITAL CONTRIBUIDO	1,044,027	99	1,043,817	108
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	464,135	44	463,925	48
s39	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	579,892	55	579,892	60
s40	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0
s41	CAPITAL GANADO (PERDIDO)	12,194	1	-73,776	-8
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	-132,138	-13	-68,673	-7
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	144,332	14	-5,103	0
s80	RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

BALANCE GENERAL

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s03	EFFECTIVO E INVERSIONES DISPONIBLES	115,616	100	690,424	100
s46	EFFECTIVO	3,538	3	4,580	1
s47	INVERSIONES DISPONIBLES	112,078	97	685,844	99
s07	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	100	0	100
s81	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s82	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s83	OTROS	0	0	0	0
s18	ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	100	0	100
s48	GASTOS AMORTIZABLES (NETO)	0	0	0	0
s49	CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s51	OTROS	0	0	0	0
s19	OTROS ACTIVOS	496,564	100	112,506	100
s85	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s50	IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s104	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	0	0	0	0
s86	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s87	OTROS	496,564	100	112,506	100
s21	PASIVO CIRCULANTE	39,414	100	15,861	100
s52	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	5,090	13	2,835	18
s53	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	34,324	87	13,026	82
s26	OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO	17,422	100	11,780	100
s88	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
s89	INTERESES POR PAGAR	0	0	0	0
s68	PROVISIONES	0	0	0	0
s90	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s58	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	17,422	100	11,780	100
s105	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	0	0	0	0
s27	PASIVO A LARGO PLAZO	53,051	100	38,912	100
s59	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0
s60	PASIVO EN MONEDA NACIONAL	53,051	100	38,912	100
s31	CRÉDITOS DIFERIDOS	0	100	0	100
s65	CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0
s67	OTROS	0	0	0	0
s32	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	0	100	369	100
s66	IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s91	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	0	0	0	0
s92	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0
s69	OTROS PASIVOS	0	0	369	100
s79	CAPITAL SOCIAL PAGADO	464,135	100	463,925	100
s37	NOMINAL	463,951	100	463,741	100
s38	ACTUALIZACIÓN	184	0	184	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

BALANCE GENERAL

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
s42	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	-132,138	100	-68,673	100
s93	RESERVA LEGAL	0	0	0	0
s43	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0
s94	OTRAS RESERVAS	0	0	0	0
s95	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-68,673	52	-55,127	80
s45	RESULTADO DEL EJERCICIO	-63,465	48	-13,546	20
s44	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	144,332	100	-5,103	100
s70	RESULTADO ACUMULADO POR POSICIÓN MONETARIA	1,529	1	1,529	-30
s71	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0	0	0	0
s96	EFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	142,725	99	2,574	-50
s97	EFECTO ACUMULADO POR VALUACIÓN DE INST. FIN. DERIVADOS	0	0	0	0
s98	RESULTADO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0	0	0
s100	OTROS	78	0	-9,206	180

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

BALANCE GENERAL
 DATOS INFORMATIVOS **CONSOLIDADO**
 (MILES DE PESOS) Impresión Final

REF S	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
s72	CAPITAL DE TRABAJO	146,410	728,641
s73	FONDO PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
s74	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	2	2
s75	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	35	31
s76	NUMERO DE OBREROS (*)	194	427
s77	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	483,254,727	483,254,727
s78	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
s101	EFFECTIVO RESTRINGIDO	0	0
s102	DEUDA CON COSTO DE ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	VENTAS NETAS	57,465	100	30,133	100
r02	COSTO DE VENTAS	21,036	37	16,724	56
r03	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	36,429	63	13,409	44
r04	GASTOS GENERALES	53,296	93	47,290	157
r05	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	-16,867	-29	-33,881	-112
r08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-1,827	-3	835	3
r06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-8,768	-15	18,699	62
r12	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBS. NO CONSOLIDADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS.	0	0	0	0
r48	PARTIDAS NO ORDINARIAS	0	0	0	0
r09	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-27,462	-48	-14,347	-48
r10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	17,899	31	-801	-3
r11	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	-45,361	-79	-13,546	-45
r14	OPERACIONES DISCONTINUADAS	-18,104	-32	0	0
r18	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	-63,465	-110	-13,546	-45
r19	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	0	0	0	0
r20	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-63,465	-110	-13,546	-45

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

ESTADO DE RESULTADOS

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
r01	VENTAS NETAS	57,465	100	30,133	100
r21	NACIONALES	41,312	72	17,685	59
r22	EXTRANJERAS	16,153	28	12,448	41
r23	CONVERSIÓN EN DÓLARES (***)	1,156	2	1,005	3
r08	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-1,827	100	835	100
r49	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO.	-1,827	100	835	100
r34	P.T.U. CAUSADA	0	0	0	0
r35	P.T.U. DIFERIDA	0	0	0	0
r06	RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-8,768	100	18,699	100
r24	INTERESES PAGADOS	18,045	-206	2,089	11
r42	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN ACTUALIZACIÓN DE UDIS	0	0	0	0
r45	OTROS GASTOS FINANCIEROS	5,287	-60	1,214	6
r26	INTERESES GANADOS	14,000	-160	23,228	124
r46	OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
r25	UTILIDAD (PÉRDIDA) EN CAMBIOS NETO	564	-6	-1,226	-7
r28	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA	0	0	0	0
r10	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	17,899	100	-801	100
r32	IMPUESTO CAUSADO	3,386	19	1,090	-136
r33	IMPUESTO DIFERIDO	14,513	81	-1,891	236

(***) DATOS EN MILES DE DOLARES AL TIPO DE CAMBIO DE CIERRE DEL TRIMESTRE QUE SE REPORTA

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

ESTADO DE RESULTADOS

OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF R	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
r36	VENTAS TOTALES	15,840	30,133
r37	RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO	17,664	-91,409
r38	VENTAS NETAS (**)	57,465	30,133
r39	RESULTADO DE OPERACIÓN (**)	-6,989	-33,881
r40	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA(**)	-63,465	-13,546
r41	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA (**)	-63,465	-13,546
r47	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	4,477	852

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO
INDIRECTO)**

PRINCIPALES CONCEPTOS

Impresión Final

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

REF E	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
e01	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-63,465	-14,347
e02	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	0	-14,808
e03	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	77,365	-19,556
e04	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	18,045	4,528
e05	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	31,945	-44,183
e06	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-390,418	-66,213
e07	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-358,473	-110,396
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
e08	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-226,414	-69,719
e09	EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-584,887	-180,115
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
e10	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	10,079	868,196
e11	INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-574,808	688,081
e12	DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
e13	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	690,424	2,343
e14	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	115,616	690,424

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO INDIRECTO)

DESGLOSE DE PRINCIPALES CONCEPTOS

Impresión Final

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

REF E	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
e02	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	0	-14,808
e15	+ESTIMACIÓN DEL EJERCICIO	0	0
e16	+PROVISIÓN DEL EJERCICIO	0	0
e17	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	-14,808
e03	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	77,365	-19,556
e18	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO *	4,477	852
e19	(-) + UTILIDAD O PÉRDIDA EN VENTA DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	0	0
e20	+ PÉRDIDA POR DETERIORO	0	0
e21	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
e22	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
e23	(-)INTERESES A FAVOR	-14,000	-23,228
e24	(-) +OTRAS PARTIDAS	86,888	2,820
e04	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	18,045	4,528
e25	+INTERESES DEVENGADOS	18,045	3,309
e26	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	1,219
e06	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-390,418	-66,213
e27	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CUENTAS POR COBRAR	-3,834	-2,402
e28	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-394,893	-38,727
e29	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS	-17,598	-32,526
e30	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	-4,580	7,900
e31	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	18,868	479
e32	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	11,619	-937
e08	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-226,414	-69,719
e33	- INVERSIÓN DE ACCS. CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e34	+DISPOSICIÓN DE ACCIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e35	-INVERSIÓN EN INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	-253,361	-92,947
e36	+VENTA DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	12,977	0
e37	-INVERSIÓN EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
e38	+DISPOSICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
e39	-OTRAS INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e40	+DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
e41	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
e42	+INTERESES COBRADOS	13,970	23,228
e43	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
e44	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
e10	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	10,079	868,196
e45	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
e46	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
e47	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	9,870	36,823
e48	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	0	0
e49	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	0	0
e50	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
e51	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	209	262,556
e52	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
e53	+ PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	0	579,892
e54	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
e55	-INTERESES PAGADOS	0	-1,221
e56	-RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
e57	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	-9,854

* EN CASO DE QUE DICHO IMPORTE SEA DIFERENTE A LA CUENTA R47 DEBERÁ EXPLICAR EN NOTAS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**
PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

RAZONES Y PROPORCIONES

CONSOLIDADO

Impresión Final

REF P	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	RENDIMIENTO				
p01	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A VENTAS NETAS	-110.44	%	-44.95	%
p02	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A CAPITAL CONTABLE (**)	-6.01	%	-1.40	%
p03	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA A ACTIVO TOTAL (**)	-5.53	%	-1.32	%
p04	DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	0	%	0.00	%
p05	RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA A UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	-0.00	%	-0.00	%
	ACTIVIDAD				
p06	VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.05	veces	0.03	veces
p07	VENTAS NETAS A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO) (**)	0.12	veces	0.18	veces
p08	ROTACIÓN DE INVENTARIOS(**)	0.93	veces	2.31	veces
p09	DÍAS DE VENTAS POR COBRAR	38	días	37	días
p10	INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	0	%	0.00	%
	APALACAMIENTO				
p11	PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	8.05	%	5.38	%
p12	PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.09	veces	0.06	veces
p13	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	5.50	%	5.14	%
p14	PASIVO A LARGO PLAZO A INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	11.38	%	23.14	%
p15	UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE GTOS. GRALES. A INTERESES PAGADOS	-0.93	veces	-16.22	veces
p16	VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	0.62	veces	0.55	veces
	LIQUIDEZ				
p17	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	4.71	veces	46.94	veces
p18	ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	4.14	veces	46.48	veces
p19	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	2.01	veces	13.50	veces
p20	EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES A PASIVO CIRCULANTE	293.34	%	4,352.97	%

(**) INFORMACIÓN ULTIMOS DOCE MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

PROTEAK UNO SAPIB DE CV

CLAVE TEAK

EXPLICACIÓN A LAS VARIACIONES RELATIVAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL 4TO. TRIMESTRE 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-DILLIGENCES, COLATERIZACIÓN 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.

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 DESCONTINUACIÓN DE LAS OPERACIONES EN NAYARIT. AMBAS REVALUACIONES CONFIRMAN EL POTENCIAL IDENTIFICADO POR PROTEAK EN SUS ADQUISICIONES.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 2

CONSOLIDADO

Impresión Final

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.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 1 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

PROTEAK UNO SAPIB DE CV

CLAVE TEAK

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA 4TO TRIMESTRE 2011

DERIVADO DE LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA Y DE LAS TRANSACCIONES REALIZADAS DURANTE 2011, CUYA PREPONDERANCIA, ES EL DÓLAR, Y EN OBSERVACIÓN A LO MENCIONADO EN LAS NOTAS COMPLEMENTARIAS CORRESPONDIENTES, HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LA COMPAÑÍA RECONOCIÓ COMO MONEDA FUNCIONAL EL PESO, SIN EMBARGO A PARTIR DE 2011 LA COMPAÑÍA RECONSIDERÓ LOS LINEAMIENTOS ESTABLECIDOS EN LA NIF B-15 "CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS", ADOPTANDO DE MANERA PROSPECTIVA LOS LINEAMIENTOS ESTABLECIDOS EN DICHA NIF. EN CONSECUENCIA, LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS RECONOCIERON EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LOS EFECTOS DEL CAMBIO DE LA MONEDA FUNCIONAL QUE A PARTIR DE 2011 SERÁ EL DÓLAR. LA MONEDA DEL REPORTE Y LA MONEDA DE REGISTRO PERMANECEN INALTERADAS SIENDO EL PESO.

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, CUMPLEN CABALMENTE LO ESTABLECIDO EN LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIF) MEXICANAS, PARA MOSTRAR UNA PRESENTACIÓN RAZONABLE DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.

LA COMPAÑÍA ELABORÓ LOS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE ENERO A DICIEMBRE DE 2011 Y 2010, BAJO EL CRITERIO DE CLASIFICACIÓN CON BASE EN LA FUNCIÓN DE LAS PARTIDAS, LA CUAL TIENE COMO CARACTERÍSTICA FUNDAMENTAL SEPARAR EL COSTO DE VENTAS DE LOS DEMÁS COSTOS Y GASTOS. ADICIONALMENTE, PARA UN MEJOR ANÁLISIS DE SU SITUACIÓN FINANCIERA, LA COMPAÑÍA HA CONSIDERADO NECESARIO PRESENTAR EL IMPORTE DE LA PÉRDIDA DE OPERACIÓN POR SEPARADO EN EL ESTADO DE RESULTADOS, DEBIDO A QUE DICHA INFORMACIÓN DE UNA PRÁCTICA COMÚN DE REVELACIÓN DEL SECTOR A QUE PERTENECE LA ENTIDAD.

CONFORME A LOS LINEAMIENTOS DE LA NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN" (NIF B-10), LA ECONOMÍA MEXICANA SE ENCUENTRA EN UN ENTORNO NO INFLACIONARIO, AL MANTENER UNA INFLACIÓN ACUMULADA DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS INFERIOR AL 26% (LÍMITE MÁXIMO PARA DEFINIR QUE UNA ECONOMÍA DEBE CONSIDERARSE COMO NO INFLACIONARIA), POR LO TANTO, A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008 SE SUSPENDIÓ EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA (DESCONEXIÓN DE LA CONTABILIDAD INFLACIONARIA). CONSECUENTEMENTE, LAS CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SE PRESENTAN EN PESOS HISTÓRICOS, MODIFICADOS POR LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA RECONOCIDOS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007. DURANTE 2008 CONFORME A LAS DISPOSICIONES DE LA NIF B-10 SE RECLASIFICARON A LOS RESULTADOS ACUMULADOS EL MONTO DE LAS OTRAS PARTIDAS INTEGRALES QUE SE HAN IDENTIFICADO COMO REALIZADAS, PRINCIPALMENTE EL EXCESO EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL.

CONFORME A LAS DISPOSICIONES DE LA NIF B-15, LA COMPAÑÍA Y SUS SUBSIDIARIAS HAN IDENTIFICADO QUE SU MONEDA DE REGISTRO, FUNCIONAL Y DE INFORME ES EL PESO MEXICANO, CON EXCEPCIÓN DE LA SUBSIDIARIA UBICADA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CUYA MONEDA DE REGISTRO Y FUNCIONAL ES EL DÓLAR AMERICANO.

RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

A CONTINUACIÓN SE RESUMEN LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS, LAS CUALES HAN SIDO APLICADAS CONSISTENTEMENTE EN LOS TRIMESTRES QUE SE PRESENTAN, A MENOS QUE SE ESPECIFIQUE LO CONTRARIO.

LAS NIF REQUIEREN EL USO DE CIERTAS ESTIMACIONES CONTABLES EN LA PREPARACIÓN DE ESTADOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 2 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

FINANCIEROS. ASIMISMO, SE REQUIERE EL EJERCICIO DE UN JUICIO DE PARTE DE LA ADMINISTRACIÓN EN EL PROCESO DE DEFINICIÓN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA.

A. CONSOLIDACIÓN

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, INCLUYEN LAS CIFRAS DE PROTEAK Y LAS DE SUS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS: COMEFOR, COMEFOR UNO, COMEFOR DOS, PRF, PROTEAK PANAMA, PROTEAK FORESTAL, PROTEAK COMERCIAL, PROTEAK VEHICULAR, PROTEAK DOS (SIN OPERACIÓN) Y PROTEAK TRES DE LAS QUE POSEE EL 99.999% EN FORMA DIRECTA O INDIRECTA.

TODOS LOS SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS REALIZADAS ENTRE PROTEAK Y SUS SUBSIDIARIAS HAN SIDO ELIMINADOS PARA EFECTOS DE LA CONSOLIDACIÓN. LA CONSOLIDACIÓN SE EFECTUÓ CON BASE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS SUBSIDIARIAS.

B. INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES

LAS INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES CONSISTEN EN DEPÓSITOS A CORTO PLAZO EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA, EN BANCOS COMERCIALES Y EN INSTRUMENTOS DE DEUDA GUBERNAMENTAL Y PRIVADA, ADMINISTRADAS POR UN INTERMEDIARIO FINANCIERO. INICIALMENTE SE VALÚAN A SU COSTO DE ADQUISICIÓN Y POSTERIORMENTE A SU VALOR RAZONABLE. EL VALOR RAZONABLE ES LA CANTIDAD POR LA QUE PUEDE INTERCAMBIAR UN ACTIVO FINANCIERO O LIQUIDARSE UN PASIVO FINANCIERO, ENTRE PARTES INTERESADAS Y DISPUESTAS EN UNA TRANSACCIÓN DE LIBRE COMPETENCIA.

C. INVENTARIOS Y COSTOS DE VENTAS

LOS INVENTARIOS DE MADERA Y MADERA PROCESADA LISTA PARA SU VENTA, LAS COMPRAS, LA PRODUCCIÓN DE INVENTARIOS Y EL COSTO DE VENTAS SE EXPRESAN A SU COSTO HISTÓRICO DETERMINADO MEDIANTE EL MÉTODO DE COSTOS PROMEDIO. LOS VALORES ASÍ DETERMINADOS NO EXCEDEN DE SU VALOR DE MERCADO.

LAS MUESTRAS DE PRODUCTOS SE CARGAN A GASTOS DE VENTAS CUANDO LOS PRODUCTOS SON ENTREGADOS.

D. ACTIVOS BIOLÓGICOS

LA COMPAÑÍA VALÚA SUS ACTIVOS BIOLÓGICOS DE ACUERDO CON LOS LINEAMIENTOS ESTABLECIDOS EN EL BOLETÍN E-1 "AGRICULTURA". DICHA NORMA ESTABLECE QUE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS DEBEN SER VALUADOS A SU VALOR RAZONABLE, MENOS LOS COSTOS ESTIMADOS DE PUNTO DE VENTA.

LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS CONSUMIBLES DE LA COMPAÑÍA LOS CONFORMAN LAS PLANTACIONES FORESTALES DE MADERA DE TECA.

EL VALOR RAZONABLE DE LAS PLANTACIONES DE TECA, DE CERO A SIETE AÑOS, ESTÁ REPRESENTADO POR LOS COSTOS REALES INCURRIDOS PARA LA PLANTACIÓN Y MANTENIMIENTO COMO SIGUE: I) ADQUISICIONES Y/O EROGACIONES REALIZADAS A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008 A SU COSTO HISTÓRICO, Y II) ADQUISICIONES Y/O EROGACIONES REALIZADAS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, A SUS VALORES ACTUALIZADOS DETERMINADOS MEDIANTE LA APLICACIÓN A SUS COSTOS HISTÓRICOS DE FACTORES DERIVADOS DEL INPC HASTA ESA FECHA.

LOS SUBSIDIOS QUE SE RECIBEN DEL GOBIERNO SON DEDUCIDOS DEL VALOR DE LAS PLANTACIONES.

E. SUBSIDIOS

LOS SUBSIDIARIOS OBTENIDOS DEL GOBIERNO, RELACIONADOS CON LA PLANTACIÓN DE LOS ACTIVOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 3 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

BIOLÓGICOS, SE PRESENTAN EN EL BALANCE GENERAL COMO DEDUCCIONES DEL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE LE DIERON ORIGEN O CON LOS QUE SE RELACIONAN Y SE RECONOCEN CONTABLEMENTE CUANDO LOS MISMOS SON EFECTIVAMENTE RECIBIDOS.

F. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LOS INMUEBLES Y EQUIPO, SE EXPRESAN COMO SIGUE: I) ADQUISICIONES REALIZADAS A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008, A SU COSTO HISTÓRICO Y II) ADQUISICIONES REALIZADAS HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, A SUS VALORES ACTUALIZADOS DETERMINADOS MEDIANTE LA APLICACIÓN A SUS COSTOS DE ADQUISICIÓN DE FACTORES DERIVADOS DEL INPC DE LA FECHA DE ADQUISICIÓN HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007. CONSECUENTEMENTE, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010, LOS INMUEBLES Y EQUIPO SE EXPRESAN A SU COSTO HISTÓRICO MODIFICADO, RECONOCIENDO ADICIONALMENTE EL EFECTO DE CONVERSIÓN.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 LOS INMUEBLES Y EQUIPO, SE EXPRESAN A SU VALOR ACTUALIZADO, DETERMINADO COMO SE INDICA EN EL INCISO II) DEL PÁRRAFO ANTERIOR.

LA DEPRECIACIÓN SE CALCULA POR EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA CON BASE EN LAS TASAS DE DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS ESTIMADAS POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA APLICADAS A LOS VALORES DE LOS INMUEBLES Y EQUIPO.

G. DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN

LOS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN, TANGIBLES E INTANGIBLES, ESTÁN SUJETOS A PRUEBAS DE DETERIORO. EN EL CASO DE LOS ACTIVOS CON VIDA DEFINIDA, LAS PRUEBAS SE REALIZAN CUANDO EXISTEN INDICIOS DE DETERIORO. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 NO EXISTÍAN INDICIOS DE DETERIORO.

H. INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

LAS INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS, SE VALÚAN BAJO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN, EL CUAL CONSISTE EN AJUSTAR EL VALOR DE ADQUISICIÓN/APORTACIÓN DE LAS ACCIONES, DETERMINADO CON BASE EN EL MÉTODO DE COMPRA, POR LA PARTE PROPORCIONAR DE LAS UTILIDADES O PÉRDIDAS INTEGRALES, LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES Y/O POR REEMBOLSOS DE CAPITAL POSTERIORES A LA FECHA DE ADQUISICIÓN/APORTACIÓN.

I. PASIVOS

LOS PASIVOS A CARGO DE LAS COMPAÑÍAS REPRESENTAN UNA OBLIGACIÓN PRESENTE Y LAS PROVISIONES DE PASIVOS RECONOCIDAS EN EL BALANCE GENERAL REPRESENTAN OBLIGACIONES PRESENTES EN LAS QUE ES PROBABLE LA SALIDA DE RECURSOS ECONÓMICOS PARA LIQUIDARLAS. ESTAS PROVISIONES SE HAN REGISTRADO CONTABLEMENTE, BAJO LA MEJOR ESTIMACIÓN RAZONABLE EFECTUADA POR LA ADMINISTRACIÓN PARA LIQUIDAR LA OBLIGACIÓN PRESENTE.

J. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) DIFERIDO, IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU) DIFERIDO

EL ISR DIFERIDO Y/O EL IETU DIFERIDO SE REGISTRA CON BASE EN EL MÉTODO DE ACTIVOS Y PASIVOS CON ENFOQUE INTEGRAL, EL CUAL CONSISTE EN RECONOCER UN IMPUESTO DIFERIDO PARA TODAS LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE LOS VALORES CONTABLES Y FISCALES DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE ESPERAN MATERIALIZAR EN EL FUTURO, A LAS TASAS PROMULGADAS EN LAS DISPOSICIONES FISCALES VIGENTES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 4 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU) SE RECONOCE EN RESULTADOS CUANDO SE CAUSA.

EN 2009 Y 2008, LA PTU DIFERIDA SE REGISTRA CON BASE EN EL MÉTODO INTEGRAL DESCRITO EN EL INCISO J) ANTERIOR, EN EL QUE SE CONSIDERA SI ES PROBABLE EL PAGO O APLICACIÓN POR RECUPERACIÓN DE ESTOS BENEFICIOS A EMPLEADOS QUE RINDAN SERVICIOS FUTUROS PARA SU REGISTRO.

L. OBLIGACIONES LABORALES

LA COMPAÑÍA NO TIENE PLANES DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDA, CON EXCEPCIÓN DE LOS REQUERIDOS POR LAS LEYES DE SEGURIDAD SOCIAL.

LOS BENEFICIOS DIRECTOS (SUELDOS, TIEMPO EXTRA, VACACIONES, DÍAS FESTIVOS Y PERMISOS DE AUSENCIA CON GOCE DE SUELDO, ETC.) SE RECONOCEN EN LOS RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN Y SUS PASIVOS SE EXPRESAN A SU VALOR NOMINAL, POR SER DE CORTO PLAZO. EN EL CASO DE AUSENCIAS RETRIBUIDAS CONFORME A LAS DISPOSICIONES LEGALES O CONTRACTUALES, ÉSTAS NO SON ACUMULATIVAS.

LOS BENEFICIOS POR TERMINACIÓN DE LA RELACIÓN LABORAL POR CAUSAS DISTINTAS A LA REESTRUCTURA, ASÍ COMO LOS BENEFICIOS AL RETIRO SON REGISTRADOS CON BASE EN ESTUDIOS ACTUARIALES.

EL COSTO NETO DEL PERIODO DE CADA PLAN DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS SE RECONOCE COMO GASTO DE OPERACIÓN EN EL AÑO EN EL QUE SE DEVENGA, EL CUAL INCLUYE, ENTRE OTROS, LA AMORTIZACIÓN DEL COSTO LABORAL DE LOS SERVICIOS PASADOS Y DE LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES DE AÑOS ANTERIORES.

M. CAPITAL CONTABLE

LOS DIFERENTES CONCEPTOS DEL CAPITAL CONTABLE SE EXPRESAN COMO SIGUE: I) MOVIMIENTOS REALIZADOS A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2008, A SU COSTO HISTÓRICO, Y II) MOVIMIENTOS REALIZADOS ANTES DEL 1 DE ENERO DE 2008, A SUS VALORES ACTUALIZADOS DETERMINADOS MEDIANTE LA APLICACIÓN A SUS VALORES HISTÓRICOS DE FACTORES DERIVADOS DEL INPC HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007. CONSECUENTEMENTE, LOS DIFERENTES CONCEPTOS DEL CAPITAL CONTABLE, SE EXPRESAN A SU COSTO HISTÓRICO MODIFICADO.

LOS GASTOS RELACIONADOS A LA EMISIÓN DE ACCIONES FUERON DISMINUIDOS DEL IMPORTE DE LA PRIMA EN ACCIONES DE DICHA COLOCACIÓN.

N. EN 2009 LA COMPAÑÍA ADOPTÓ LA NIF D-8 "PAGOS BASADOS EN ACCIONES". DICHA ADOPCIÓN NO TUVO UN IMPACTO SIGNIFICATIVO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA.

O. EXCESO EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, EL EXCESO EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SE INTEGRA POR EL RESULTADO ACUMULADO POR POSICIÓN MONETARIA INICIAL. CONFORME A LAS DISPOSICIONES DE LA NIF-10, EL EXCESO EN LA ACTUALIZACIÓN DE CAPITAL, FUE TRASPASADO A LOS RESULTADOS ACUMULADOS.

P. PÉRDIDA INTEGRAL

LA PÉRDIDA INTEGRAL LA COMPONEN LA PÉRDIDA NETA DE LOS CUATRO TRIMESTRES, ASÍ COMO AQUELLAS PARTIDAS QUE POR DISPOSICIÓN ESPECÍFICA DE LAS NIF SE REFLEJAN EN EL CAPITAL CONTABLE Y NO CONSTITUYEN APORTACIONES, REDUCCIONES Y DISTRIBUCIONES DE CAPITAL. LOS IMPORTES DE LA PÉRDIDA INTEGRAL DE 2011 Y 2010 SE EXPRESA A PESOS HISTÓRICOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

MODIFICADOS.

Q. FLUCTUACIÓN CAMBIARIA

LAS TRANSACCIONES EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL SE CONTABILIZAN INICIALMENTE EN LA MONEDA DE REGISTRO APLICANDO LOS TIPOS DE CAMBIO VIGENTES EN LAS FECHAS DE SU OPERACIÓN. LOS ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN DICHAS MONEDAS SE CONVIERTEN AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL. LAS DIFERENCIAS MOTIVADAS POR FLUCTUACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS FECHAS DE LAS TRANSACCIONES Y LA DE SU LIQUIDACIÓN O VALUACIÓN AL CIERRE DEL EJERCICIO SE RECONOCEN EN RESULTADOS COMO UN COMPONENTE DEL RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO (RIF).

R. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

LOS INGRESOS PROVIENEN DE LA VENTA DE MADERA PROCESADA Y COMERCIALIZADA POR UNA SUBSIDIARIA EN EL EXTRANJERO Y UNA PARTE EN MÉXICO. TAMBIÉN POR RECONOCIMIENTO DEL VALOR DE MERCADO DE LA COMPRA DE PLANTACIONES MADURAS. LOS INGRESOS SE RECONOCEN EN RESULTADOS CUANDO SE CUMPLE LA TOTALIDAD DE LOS SIGUIENTES REQUISITOS: A) SE HA TRANSFERIDO AL COMPRADOR LOS RIESGOS Y BENEFICIOS DE LOS BIENES Y NO SE CONSERVA NINGÚN CONTROL SIGNIFICATIVO DE ÉSTOS. B) EL IMPORTE DE LOS INGRESOS, COSTOS INCURRIDOS O POR INCURRIR SON DETERMINADOS DE MANERA CONFIABLE Y C) ES PROBABLE QUE LA COMPAÑÍA RECIBA LOS BENEFICIOS ECONÓMICOS ASOCIADOS CON LA VENTA.

UN CAMBIO POSITIVO EN EL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS, DERIVADOS DE SU CRECIMIENTO O DECRECIMIENTO Y EL CAMBIO DE PRECIO VIGENTE DE LA MADERA DE TECA, MENOS LOS COSTOS ESTIMADOS DE PUNTO DE VENTA DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS, DEBE SER INCLUIDO EN LA UTILIDAD NETA DEL PERIODO EN EL CUAL SE GENERA.

LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES SE RECONOCE CON BASE EN ESTUDIOS REALIZADOS POR LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA Y SE CONSIDERA SUFICIENTE PARA ABSORBER PÉRDIDAS, APLICACIONES DE DESCUENTOS, BONIFICACIONES Y DEVOLUCIONES CONFORME A LAS POLÍTICAS ESTABLECIDAS POR LA COMPAÑÍA.

S. RECONOCIMIENTO DE COSTOS

LOS COSTOS DERIVADOS DE LOS BIENES VENDIDOS Y/O SERVICIOS PROPORCIONADOS A TERCEROS SE RECONOCEN CUANDO SE EMBARCAN LOS PRODUCTOS O PRESTAN LOS SERVICIOS.

T. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA SUBSIDIARIA CONSIDERADA COMO OPERACIÓN EN MONEDA EXTRANJERA, QUE MANTIENE UNA MONEDA DE REGISTRO DIFERENTE A LA FUNCIONAL DE LA COMPAÑÍA, FUERON CONVERTIDOS A LA MONEDA CONFORME AL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

-LOS ACTIVOS Y PASIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 SE CONVIRTIERON A LOS TIPOS DE CAMBIO DE CIERRE.

-EL CAPITAL CONTABLE SE CONVIRTIÓ APLICANDO EL TIPO DE CAMBIO HISTÓRICO.

-LOS INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE ENERO A DICIEMBRE DE 2011 Y ENERO A DICIEMBRE DE 2010 SE CONVIRTIERON A LOS TIPOS DE CAMBIO HISTÓRICOS PROMEDIOS.

-POR LO ANTERIOR, SE PRODUJO UN EFECTO POR CONVERSIÓN QUE SE RECONOCIÓ COMO UNA PARTIDA DE LA PÉRDIDA INTEGRAL EN EL CAPITAL CONTABLE.

NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 6

CONSOLIDADO

Impresión Final

EL CINIF EMITIÓ, DURANTE EL MES DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 LAS SIGUIENTES NIF LAS CUALES ENTRARON EN VIGOR EL 1 DE ENERO DE 2011. LA ADMINISTRACIÓN CONSIDERA QUE DICHAS NIF E INIF NO AFECTARÁN SUSTANCIALMENTE LA INFORMACIÓN FINANCIERA QUE PRESENTA LA COMPAÑÍA.

NIF B-5 "INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS"

NIF B-9 "INFORMACIÓN FINANCIERA A FECHAS INTERMEDIAS"

NIF C-4 "INVENTARIOS"

NIF C-5 "PAGOS ANTICIPADOS"

NIF C-6 "PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO"

NIF C-18 "OBLIGACIONES ASOCIADAS CON EL RETIRO DE ACTIVOS Y LA RESTAURACIÓN DEL MEDIO AMBIENTE".

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **TEAK**
 PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
 (MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	CON INSTITUCIÓN EXTRANJERA	FECHA DE CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCIDOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCIDOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
PROVEEDORES															
TODOS	NA				5,368										

TOTAL PROVEEDORES					0	5,368	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS CRÉDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO(S103 Y S30)															
FINANCIERA RURAL	NA NO	05/04/2010	30/05/2020	9.99		0	0	0	0	53,051		0	0	0	0
TOTAL OTROS CRÉDITOS CON COSTO A CORTO Y LARGO PLAZO					0	0	0	0	0	53,051	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO (S26)															
	NA					17,422						0			
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES SIN COSTO					0	17,422	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL					0	22,790	0	0	0	53,051	0	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **TEAK**
 PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2011**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 PAGADO**

CONSOLIDADO

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
T	0.09604	0	161,084,909	0	0	0	154,712	0
K	0.09604	0	322,169,818	0	0	0	309,422	0
TOTAL			483,254,727	0	0	0	464,134	0

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

483,254,727

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **TEAK**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2011**

PROTEAK UNO, S.A.P.I.B. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA 1 / 1

CONSOLIDADO

Impresión Final

A LA FECHA DEL PRESENTE, PROTEAK UNO SAPIB DE CV NI SUS SUBSIDIARIAS NO UTILIZAN NI HAN UTILIZADO INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA O ESPECULATIVOS. POR ESTA RAZON NO SE TIENEN POLITICAS RELACIONADAS SOBRE EL USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, NI SE HA CONSIDERADO UN COMITE ENCARGADO EN LA ADMINISTRACION DE RIESGOS RELACIONADOS CON EL USO DE DERIVADOS.
